

品种观点：

【股指期货】周三（7 月 30 日）A 股三大指数涨跌不一，沪指再创今年以来新高。截止收盘，沪指涨 0.17%，收报 3615.72 点；深证成指跌 0.77%，收报 11203.03 点；创业板指跌 1.62%，收报 2367.68 点。沪深两市成交额达到 18443 亿，较昨日放量 411 亿。

沪深 300 指数 7 月 30 日震荡整理。收盘 4151.24，环比下跌 0.79。

【焦炭 焦煤】7 月 30 日焦炭加权指数强势，收盘价 1704.3，环比上涨 70.4。

7 月 30 日，焦煤加权指数维持窄幅震荡，收盘价 1185.5 元，环比上涨 57.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货提涨落地，焦企盈利情况改善，开工积极性增加，调研反馈开工率周环比回升，焦炭供应稳中有增。需求，淡季钢厂利润尚可，铁水产量环比小降，绝对水平高位。

焦煤：近期部分煤炭主产地安全检查影响煤矿产量释放，上游开工率下降，国内煤炭供应周环比有所收缩。进口，口岸库存有效去化，中蒙口岸通关量恢复至年内高位水平，蒙煤成交活跃，现货报价上调。需求，焦企利润改善，开工率小幅回升，钢厂铁水产量环比回落，绝对水平高位，支撑真实需求。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖周二窄幅震荡等待巴西 7 月下半月产量报告。受广西糖业集团甘蔗种植面积上升与巴西 7 月下半月产量报告的不确定性影响多头平仓打压郑糖 2509 月合约周三大幅走低。因短线跌幅较大郑糖 2509 月合约夜盘震荡休整。截至 6 月，广西糖业集团新增甘蔗种植面积 32 万亩，总种植面积达 215 万亩

【胶】在美国“对等关税”8 月 1 日生效之前，交易商情绪审慎，多头平仓打压沪胶周三震荡小幅收低。受二季度欧洲替换胎市场销量下降 3.5%与国内 6 月份皮卡销量环比下降的消息影响沪胶夜盘继续震荡走低。欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2025 年二季度欧洲替换胎市场销量同比下降 3.5%至 5704.4 万条。乘联分会数据显示，2025 年 6 月份皮卡市场销售 4.8 万辆，同比增长 8%，环比下降 8%。

【豆粕】国际市场上，7 月 30 日，CBOT 大豆期货下跌，天气预报显示美国中西部天气将对作物有利。当前正值美豆产量形成最为关键时段，美豆优良率意外改善将削弱美豆减产预期。巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西 7 月大豆出口量预计达到 1205 万吨，低于此前预估的 1211 万吨。国内市场，7 月 30 日豆粕期价震荡收涨，国内进口大豆充足油厂压榨数量较大，豆粕产量较高超终端饲料养殖企业的拿货需求，导致库存继续增加，供应宽松令价格继续承压。但中美双方同意推动关税休战协议再延长 90 天，市场对后期市场供应紧张担忧增强工厂

的提价意愿，支撑豆粕价格，后市重点关注美国大豆产区的天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】7月30日，生猪期价震荡偏弱运行，近日养殖端出栏情绪偏强，主流头部猪企减重增量出栏现象偏多，社会面猪源供应宽松。同时，受高温天气影响，终端消费跟进乏力，猪肉消费跟进不足，学生放假后餐饮及食堂的集中消费减少，且消费替代现象增多，市场白条购销冷清，屠宰企业对猪源的承接力度不足。整体生猪市场呈供需宽松的态势，后市关注政策调控动向、生猪出栏节奏和体重情况。

【棕榈油】7月29日，棕榈油震荡依旧，但幅度稍减。至收盘主力合约P2509K线收带长上下影线的小阳线。日最高价9030，最低价8926，收盘价8982，较上日涨0.13%。据《雅加达环球报》报道，欧盟（EU）和印尼最近达成了一项协议，以推进《全面经济伙伴关系协定》（CEPA）。双方已就棕榈油贸易关税配额办法达成一致。该系统将为符合0%关税条件的欧盟进口棕榈油数量设定一定的配额。但超过该配额的棕榈油在进入欧盟市场时都将面临3%的关税。点评：该消息近期持续存在。由于欧盟针对棕榈油原料生柴的政策，欧盟棕榈油进口量逐年减少，棕榈油生柴已经很少。因此，印尼棕榈油出口至欧盟零关税，预计更多增加的是食品行业的棕榈油需求。短期关注具体的零关税配置数量有多少。

【沪铜】沪铜震荡偏弱运行。因国内外宏观形势对铜价有一定压制。美国耐用品订单环比大幅下降，欧美关税政策未达成协议，中美第三轮关税谈判在即，海外避险情绪抬头，这些因素都会给铜价带来压力。供需方面，供应端虽有QB矿面临停产等情况，但全球矿冶矛盾紧张仍在演绎，且美国铜进口关税可能引发潜在供应过剩。需求端，当前处于终端消费淡季，国内漆包线机台开机率、铜棒线缆企业开工率均下滑，现货市场交投偏淡。库存上，全球铜库存在近期延续回升态势，虽国内交易所铜库存小幅回落至7.3万吨，但LME库存回升至12.8万吨，COMEX库存也涨至24.8万吨，库存压力对价格有抑制作用。不过，国内低库存和“反内卷”、重点行业稳增长等政策预期对铜价有一定支撑作用，限制了其大幅下跌的空间。

【铁矿石】7月30日铁矿石2509主力合约震荡收跌，跌幅为0.44%，收盘价为789元。本期铁矿全球发运环比增加，到港量继续下降，港口库存小幅累库，铁水产量小幅回落但仍处于高位，钢厂利润情况尚可，铁矿需求保持韧性，短期铁矿价格或处于高位震荡走势。

【沥青】7月30日沥青2509主力合约震荡收涨，涨幅为1%，收盘价为3650元。沥青8月地炼排产量环比7月下降，供应有所收缩，受降雨天气影响，需求恢复较预期有所缓慢，短期价格以震荡波动为主。

【原木】2509周三开盘835.5、最低825、最高835.5、收盘825、日减仓489手，市场高位压力增大。关注800-820支撑，850压力。

7月30日原木现货市场报价：山东3.9米中A辐射松原木现货价格为740元/方，较昨日持平，江苏4米中A辐射松原木现货价格为770元/方，较昨日持平。供需关系上没有太大矛盾，现货成交较弱，关注现货端价格，

进口数据以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 13735 元/吨。中国棉花信息网 7 月 31 日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 430 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 101 张。

【钢材】7 月 30 日，rb2510 收报 3315 元/吨，hc2510 收报 3483 元/吨。近期炼焦煤现货市场继续偏强运行，但涨幅有所收窄，随着成本攀升，市场预期焦炭仍有第五轮提涨预期，对钢价有较强支撑。钢厂盈利回升明显，或有小幅增产动力。综合来看，近期钢市或供需回升，成本继续抬升，基本面偏好，但仍需警惕部分品种过度炒涨引发的调整风险，短期钢价或震荡偏强运行。

【氧化铝】7 月 30 日，ao2509 收报 3326 元/吨。现货库存持续抬升，仓单压力有望缓解。除短期基本面扰动外，近期仓单低位下降也是推动氧化铝价格上涨的原因之一。氧化铝短期利多因素较为集中，叠加绝对价格处于低位，共同促成本周领涨行情，短期市场情绪仍偏多。但中期来看，供给过剩格局仍难扭转，在行业产能总量政策明确前，氧化铝上涨持续性存疑。

【沪铝】7 月 30 日，al2509 收报于 20625 元/吨。铝价跌势暂缓，维持区间态势盘中小幅震荡。今日铝市交投清淡，铝锭社库逐步累库，现货市场流通相对宽裕，但消费端淡季氛围明显，下游企业多刚需消费为主，且成交量有限。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。