

品种观点:

【股指期货】周四（7月31日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌1.18%，收报3573.21点；深证成指跌1.73%，收报11009.77点；创业板指跌1.66%，收报2328.31点。沪深两市成交额达到19360亿，较昨日放量918亿。

沪深300指数7月31日回调整理。收盘4075.59，环比下跌75.65。

【焦炭 焦煤】7月31日焦炭加权指数弱势，收盘价1625.7，环比下跌84.4。

7月31日，焦煤加权指数维持震荡趋弱，收盘价1100.1元，环比下跌93.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭:供需延续紧平衡，焦化厂由于煤价的快速上涨成本上移，现在进入补涨状态，港口由于盘面的下跌价格松动，下游刚需补库。周内第四轮提涨快速落地，开启第五轮提涨，钢厂有意向延期提涨落地时间。盘面焦炭目前主要处于跟随状态，5轮提涨均已计价。

焦煤:政治局会议消息出台，将反内卷中“低价无序竞争”中的低价删掉，改为“依法依规整治企业无序竞争”，宏观炒作情绪开始降温。基本面，短期矿山由于超卖，出货依旧较好，下游贸易商开始观望，蒙煤小幅回落，供给紧张的格局预计在8月中旬将陆续开始缓解。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受到巴西糖产量较为强劲的迹象打压美糖周三震荡小幅走低。受美糖下跌与现货报价下调等因素制约空头打压郑糖2601月合约周四震荡下行。因空头打压郑糖2601月合约夜盘震荡小幅走低。经纪商Stonex发布报告称，2025/26年度巴西中南部地区糖产量预计为4,016万吨。Stonex报告称，2025/26年度巴西中南部地区的甘蔗压榨量预计为5.988亿吨。

【胶】因泰国气象部门预计该国降雨可能性下降与二季度欧洲替换胎市场销量同比下降等因素影响东南亚现货报价下调。受此影响与日胶下跌拖累沪胶周四震荡下行。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整。ANRPC最新发布的2025年6月报告预测，6月全球天胶产量料降1.5%至119.1万吨，较上月增加14.5%；天胶消费量料增0.7%至127.1万吨，较上月增加0.1%。上半年，全球天胶累计产量料降1.1%至607.6万吨，累计消费量则增1%至771.5万吨。报告指出，6月由于主要产区供应改善、港口库存上升以及贸易关税带来的不确定性，天然橡胶价格呈现看跌趋势。主要产区产量增加，加之关税导致库存高企，以及需求有限（尤其是轮胎行业的需求），加剧了市场挑战。市场面临巨大压力，对需求复苏前景持谨慎态度。

【豆粕】国际市场，7月31日，CBOT大豆期货下跌，由于美国作物天气有利于丰收，且全球供应充足，拖累大豆价格下滑。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。美国农业部周四公布的出口数据显示，7月24日止当周，美国2024/25市场年度大豆出口销售净增34.92万吨，高于市场预估，较之前大幅增加。国内市场，7月31日豆粕期价震荡运行，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31日，生猪期价弱勢震荡运行，近日养殖端出栏情绪偏强，部分猪企减重增量出栏现象偏多，社会面猪源供应宽松。受官方调控影响，部分猪企禁售二育，二次育肥入场积极性下降。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31日，棕榈油高位震荡回落。至收盘主力合约P2509K线收阴线。日最高价8962，最低价8866，收盘价8900，较上日涨0.91%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月1-31日棕榈油出口量为1289727吨，较上月同期出口的1382460吨减少6.71%。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚7月1-31日棕榈油出口量为1163216吨，较上月同期出口的1286461吨减少9.58%。

【沪铜】因7月30日美国白宫宣布自8月1日起对部分进口铜产品征收50%关税，COMEX铜期货盘中闪崩，这对沪铜产生了明显的利空影响。沪铜已出现下跌。且目前全球铜库存处于回升态势，供应端压力有所增加。叠加宏观层面美联储降息放缓、美元走强等因素，对铜价上行形成压制。综合来看，沪铜在关税政策落地的冲击以及宏观和供需层面的压力下，沪铜将延续震荡下行走势。

【铁矿石】7月31日铁矿石2509主力合约震荡下跌，跌幅为2.38%，收盘价为779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，铁水产量小幅回落仍处于高位，铁矿需求保持韧性，但近期国内宏观情绪有所降温，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】7月31日沥青2509主力合约震荡收涨，涨幅为0.3%，收盘价为3659元。本期沥青产能利用率环比增加，当前降水天气影响仍存，需求恢复较预期有所缓慢但仍存修复预期，库存低位对价格仍有一定支撑，短期价格以震荡波动为主。

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘13655元/吨。中国棉花信息网8月1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115张。

【原木】2509 周四开盘 824、最低 819、最高 830、收盘 821.5、日减仓 754 手，市场高位压力增大。关注 800-820 支撑，850 压力。

7 月 31 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。

【钢材】7 月 31 日，rb2510 收报 3205 元/吨，hc2510 收报 3390 元/吨。本期五大材产库双增，表需呈现大幅下降，厂库转社库明显，细分来看，热卷与中厚板强于建材。宏观方面的落地仍是目前下行的主导，虽盘面触及日线支撑，但空头已有入场迹象，且需要提防前期现货端坚挺的补跌情况。

【氧化铝】7 月 31 日，ao2509 收报 3222 元/吨。反内卷举措短期内提升了宏观向好预期，但对于氧化铝行业大面积清退老旧产能实际影响有限。8 月市场关注点或更趋向于供需基本面，8 月广西某企业 1 条 120 万吨新产线或投产，加上山东等地主流企业检修产线存复工预期，8 月现货供应偏紧局面或有一定缓和，不过考虑新产线存调试时间等因素，预期月内实际产出增量有限。随着后续新产能持续产出，供应压力或再度增大。

【沪铝】7 月 31 日，al2509 收报于 20510 元/吨。美联储维持利率不变，美元指数仍保持强势；国内“反内卷”相关政策带动工业金属上涨，长期“促销费、稳增长”的基调不变。短期内电解铝存在铸锭量减少、需求趋弱的变化，铝锭社会库存环比提高，但库存仍然位于偏低位置，沪铝或高位震荡运行。

## 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。