

品种观点：

【沪铜】沪铜 Cu2609 合约全天强势收涨，收盘 105460 元/吨，日内运行区间 104240-105630 元。上期所当日成交 10.99 万手，总持仓同步增加。美伊局势出现一定的缓和迹象，叠加亚太股市大幅反弹，市场风险偏好转暖，沪铜走势受到提振。铜矿端持续紧张，最近供应国智利又遇冬季风暴，部分地区运输受到影响。国内冶炼厂检修周期延续，上期所与全国社会库存持续去库，当前行业处于高温消费淡季，线缆、铜杆企业开工承压，下游仅刚需零散采购，现货成交分歧较大。短期价格波动放大，后续重点跟踪进口到货节奏与美联储政策表态。（数据来源：文华综合）

【郑糖】因短线涨幅较大受技术面影响美糖周一震荡整理小幅收高。受美糖坚挺影响空头平仓推动郑糖 2609 月合约周二震荡小幅走高。夜盘，郑糖 2609 月合约波动不大窄幅整理。海关总署 7 月 18 日公布的最新数据显示，中国 6 月食糖进口量为 28 万吨，同比减少 34.2%，1-6 月食糖累计进口量为 114 万吨，同比增加 9.6%。（数据来源：文华综合）

【胶】东南亚产区天气整体平稳降雨扰动减弱原料供应增加现货报价下调，受此影响沪胶周二震荡小幅走低。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。乘联分会数据显示，皮卡市场呈现了春夏之交的产销拉升特征，6 月出口走势超强。2026 年 6 月份皮卡市场销售 6.2 万辆，同比增 29.1%，环比增 2.8%，处于近 5 年的当月次高位水平。1—6 月销量 34.3 万辆，增 11.9%。（数据来源：证券时报网）受短线跌幅较大、美糖上升与现货报价上调等因素影响空头平仓推动郑糖 2609 月合约周一震荡小幅反弹。夜盘，郑糖 2609 月合约波动不大窄幅震荡。一项研究显示，巴西 2026/27 年度甘蔗产量预计为 7.072 亿吨，预估区间介于 6.572 - 7.572 亿吨，中南部地区产量预计为 6.48 亿吨。（数据来源：文华综合）

【钢材早评】7 月 21 日，rb2610 收报 3095 元/吨，hc2610 收报 3297 元/吨。7 月钢厂集中高炉检修叠加月底唐山环保限产，高炉开工率缓步回落；需求端，高温雨季制约户外施工，终端按需采购、补库意愿不强，建材成交量环比回落；宏观层面，月底政治局会议临近，市场对稳增长、扩内需政策的预期逐步升温，对情绪形成一定托底；但产业层面焦炭首轮提降开启、成本支撑边际松动，叠加海外贸易摩擦加剧大宗商品悲观情绪；综合来看，供给收缩带来边际修复，但淡季需求疲软叠加成本支撑下移，市场情绪偏弱。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝早评】7 月 21 日，ao2609 收报 2727 元/吨。宏观地缘风险持续升温，几内亚政策预

期落空、利好消退；期价已至行业完全平均成本线以下，成本支撑约束下行空间，但国内新增产能爬坡、库存高位、下游刚需偏弱使供应过剩利空凸显，氧化铝反弹空间受限。期盘走强带动交投氛围回升，持货商逢高出货积极，下游保持按需采购，市场不乏跟盘追补货源，成交活跃使全天交易量上升。（数据来源：长江有色网）

【沪铝早评】7月21日，a12608收报于23160元/吨。截至7月中旬，国内社库已降至100-102万吨附近，LME铝库存更是创下近四年新低。全球铝供应存在缺口，低库存为铝价提供了较强底部支撑。国内供给端产能触顶带来的底部支撑，正与下游消费淡季形成的上方压力持续博弈，外部地缘风险与宏观预期的频繁转向，短期内铝价缺乏单边突破的动力。（数据来源：长江有色网）

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘15965元/吨。棉花库存较上一交易日减少66张。中国棉花网专讯：7月21日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8045.4550吨，实际成交8045.4550吨，成交率100%。成交均价17480.36元/吨，较20日跌7.69元/吨，折3128B价格18078.16元/吨；成交最高价18450元/吨，最低价17070元/吨。数据来源：文华财经

【铁矿石】7月21日铁矿石2609主力合约震荡下跌，跌幅为1.12%，收盘价为749元。本期铁矿全球发运量和到港量均环比回升，港口库存持续去库，随着钢厂盈利率下滑幅度扩大，钢厂减产增多，铁水产量连续两期下降，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】7月21日沥青2609主力合约震荡下跌，跌幅为1.79%，收盘价为4164元。沥青产量和炼厂开工率继续环比回升，库存处于低位，部分炼厂交付前期合同，带动周度出货量有所增加，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【豆粕】国际市场，7月21日，CBOT大豆期货主力11月合约收跌0.22%。美豆生长优良率维持向好，截至7月19日当周优良率66%，环比提升1个百分点，高于市场预期64%。咨询机构Safras&Mercado预估，巴西2026/2027年度大豆种植面积同比增长1.2%至4910万公顷，预计新季大豆产量达到1.801亿吨，刷新历史新高。国内市场，7月21日豆粕主力M2609合约收3148元/吨，上涨0.61%。当前进口大豆供给充裕，油厂开工维持高位，下游需求表现平稳，国内豆粕库存持续累积，油厂挺粕意愿有限。短期进口大豆集中到港，豆粕累库趋势延续。后续重点关注美豆主产区天气、国内大豆到港节奏。（数据来源：文华财经）

【生猪】7月21日生猪主力LH2609合约收11425元/吨，下跌0.44%。市场适重猪源供应整体宽松，7月规模猪场出栏计划环比增加；前期压栏、二次育肥大体重猪源集中上市，进一步加大供给压力。目前处于猪肉消费传统淡季，高温天气抑制鲜肉消费；国内冻品库存偏高，持续投

放分流鲜肉需求，终端白条走货偏弱，屠宰企业开工偏低，压价采购意愿较强。短期生猪呈现供需双弱格局，后续持续跟踪能繁母猪去化进度、猪场出栏节奏与终端消费表现。（数据来源：文华财经）

【股指期货】周二（7月21日）A股主要指数集体反攻，截止收盘，沪指涨1.79%，收报3864.37点；深证成指涨4.81%，收报14264.29点；创业板指涨7.05%，收报3685.97点；科创50指数涨10.73%，收报1903.16点。沪深京三市成交额2.97万亿，较昨日放量逾2500亿。

沪深300指数7月21日强势，收盘4739.23，环比上涨140.91。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】7月21日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价1857.7，环比下跌25.9。

7月21日焦煤加权指数区间整理，收盘价1337.6元，环比下跌3.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：周独立焦企产能利用率稳定，焦炭日均产量维持低位，钢厂焦企产量持续走低。焦企均维持低炼焦煤库存运行，独立焦企焦煤可用天数11.09天，钢厂焦煤可用天数12.34天。受成材消费淡季影响，独立焦企焦炭库存持续累库。需求，受成材消费淡季影响，日均铁水产量7月以来持续下滑，周降至240万吨以下，钢厂盈利率跌破40%至37.23%。多数钢厂因亏损或会议、纪念活动影响，陆续停产检修。

焦煤：山西安监形势保持严格，复产缓慢推进，周焦煤总产量低位回升，环比1.7%。国内炼焦煤上游连续两周累库，下游持续去库中。港口库存高企，海运进口煤市场交易氛围平淡。蒙古国那达慕大会结束，受闭关影响，口岸蒙煤去库明显，甘其毛都口岸库存自前期的450万吨以上，降至370万吨以下，节后日通关车数已恢复至1000以上水平，仍有部分司机未到岗。

国家统计局近日发布的数据显示，今年上半年全国规上工业企业原煤产量23.65亿吨，同比下降1.7%。2026年二季度，全国煤炭开采和洗选业产能利用率为61.2%，较上年同期下降了8.1个百分点，环比今年一季度下降了5.2个百分点。（数据来源：东方财富网）

【原木】

原木2609主力合约，周二开盘816、最低816、最高821.5、收盘819，日减仓607手。

7月21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790元/方，较昨日持平。江苏太仓港4米中A辐射松原木现货价格为790元/方，较昨日持平。后续关注现货端价格，进口数据，航运费用，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

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。