

品种观点：

【股指期货】周五（7 月 17 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 3.05%，收报 3764.15 点；深证成指跌 5.40%，收报 13706.88 点；创业板指跌 7.15%，收报 3428.63 点。沪深京三市成交额 2.67 万亿，较昨日放量 2527 亿。

沪深 300 指数 7 月 17 日弱势依旧，收盘 4529.10，环比下跌 169.34。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】7 月 17 日焦炭加权指数弱势整理，收盘价 1882.4，环比下跌 5.8。

7 月 17 日焦煤加权指数区间整理，收盘价 1319.2 元，环比下跌 3.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：整体开工维持相对低位，供给端同样延续偏紧格局。需求，周全国日均铁水产量环比向下修复，但仍持续站稳 240 万吨上方，钢厂刚需托底力度充足，现实供需结构相对健康。当前盘面大幅贴水现货，无论是山西主焦、蒙煤仓单，还是焦炭现货对应盘面价格，整体估值仍处于偏低区间。现阶段终端成材需求延续季节性偏弱特征，五大材表观消费持续处在过去几年历史显著低位水平，钢材库存高企，对上行高度形成明显压制。

焦煤：山西低硫主焦报价 1966.4 元/吨，现货折盘面仓单价为 1785 元/吨，升水盘面 524 元/吨；山西中硫主焦报 1690 元/吨，现货折盘面仓单价为 1682.5 元/吨，升水盘面 421.5 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1386 元/吨，现货折盘面仓单价为 1361 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 2010 元/吨，现货折盘面仓单价为 2229 元/吨，升水盘面 364.5 元/吨。焦煤供给端刚性收缩逻辑仍在持续强化，主产区山西安监高压态势未有松动，钢联统计口径停产煤矿产能维持高位运行，精煤产量环比延续下滑，主焦煤结构性紧缺格局未见改善。同时，口岸通关节奏平稳，蒙煤到货增量有限，叠加中旬蒙古那达慕大会口岸阶段性关闭，蒙煤外部补充力度减弱。山西主焦煤供给受限，焦化企业利润持续承压，行业主动提产意愿不足。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受能源价格上升与 8 月合约交割量相对较小等因素影响美糖上周五震荡上升。受美糖与原油价格上升提振郑糖 2609 月合约上周五夜盘止稳小幅收高。交易所公布的数据显示，洲际交易所（ICE Futures Europe）的 8 月合约共招标了 293,050 吨白糖，其中绝大部分来自泰国。（数

据来源：文华综合）

【胶】受美伊争端加剧原油价格上升提振沪胶上周五夜盘震荡走高。截止 7 月 17 日，上海期货交易所天然橡胶库存 171133 吨环比-190 吨，期货仓单 149480 吨环比-1480 吨。20 号胶库存 19956 吨环比-1512 吨，期货仓单 19452 吨环比-1512 吨。（数据来源：文华综合）

【沪铜】沪铜主力 Cu2608 日内震荡下行，收盘 103550 元/吨，日内运行区间 103400-104550 元。上期所盘后数据显示，当日成交量 6.37 万手，持仓 12.7 万，多头集中止盈离场，市场风险偏好有所降温。宏观端美联储官员释放偏鹰言论，美债收益率上行压制有色板块估值，海外关税政策落地时间仍存不确定性，资金短期避险情绪升温。产业端支撑仍存，铜精矿 TC 持续低位，国内冶炼厂检修未结束，上期所仓单与社会库存延续去库，现货流通货源偏紧。下游处于高温消费淡季，线缆、铜杆企业开工维持低位，终端仅刚需零星采购，现货成交表现平淡。后续市场持续跟踪海外货币政策与国内下游开工恢复节奏。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 15815 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 61 张。中国棉花网专讯：根据国家有关部门要求和 2026 年中央储备棉销售公告对中央储备棉轮出销售底价计算公式，第一周（7 月 20-24 日）储备棉轮出销售底价为 16291 元/吨（折标准级 3128B）。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2609 主力合约，周五开盘 817、最低 817、最高 822.5、收盘 822，日增仓 108 手。

7 月 17 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。18 日海关总署数据显示 6 原木进口量 315 万立方米，同比增加 11.1%。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）

【铁矿石】7 月 17 日铁矿石 2609 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.53%，收盘价为 762 元。铁矿全球发运量大幅回落至年内偏低水平，到港量也大幅下降，港口库存持续去库，供应端阶段性收缩，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 17 日沥青 2609 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.53%，收盘价为 4120 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）

【**钢材**】钢材市场底部回暖，但钢材基本面相对较弱，回暖程度有限。产业方面，供应端钢厂盈利率下降，钢厂生产积极性不足，减产进入落地阶段，供应压力有所缓解，但近期高温雨水天气延续，淡季因素影响，下游施工受限，需求不足，供应端虽有收紧，但需求下滑对钢价压制更加明显，钢材自身基本面偏弱。原料方面，焦炭提涨落地受阻，钢厂提降亦有阻力，焦钢博弈加剧，成本端驱动不足。综合来看，钢材自身供需偏弱，成本支撑有限，上行动力不足，短期或延续窄幅震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【**氧化铝**】原料端，几内亚雨季前集中发运，令铝土矿到港后港库明显提升，因季节变化和政策因素带来的原料收紧预期逐步被市场消化，土矿报价暂稳，但后续支撑力度或有减弱。供给端，氧化铝新投产产能释放，行业供给偏多压力仍在，部分冶炼厂主动控产令整体开工率小幅回落，国内氧化铝供给量增速有所放缓。需求端，下游电解铝厂的整体补库意愿较为清淡，主要以长单履约和观望为主，对氧化铝需求仅维持稳定，需求支撑力度有限。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求持稳的阶段。（数据来源：长江有色网）

【**沪铝**】基本面上，供给端原料氧化铝低价运行，加之电解铝厂压价采购，铝厂理论利润水平较厚，产能、开工接近行业上限，国内整体供给量级稳定，但增量受限。需求端正处于传统消费淡季，下游加工企业开工率小幅走弱，以按需接货为主。但海外供应的缺口不断刺激出口需求释放，铝材出口表现令消费淡季呈现淡季不淡的表现，铝锭产业库存持续去化，降库速率显著。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求小增的阶段，产业持续去库。（数据来源：长江有色网）

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。