

品种观点：

【沪铜】沪铜 Cu2609 合约高位震荡小幅收跌，收盘 105890 元/吨，日内运行区间 105810-106220 元。上期所全天成交 6.68 万手，总持仓 22.49 万手，持仓小幅回落，多头存在止盈离场迹象，市场高位分歧加大。宏观层面，降息预期持续提供中长期支撑，但美元阶段性走强，叠加海外关税政策悬而未决，资金观望情绪升温，限制盘面向上空间。产业端铜精矿 TC 维持低位，国内冶炼检修延续，显性库存整体仍处低位，现货升水有所回落。

下游受高温淡季影响，铜材企业开工偏弱，高价抑制采购意愿，市场仅维持刚需成交。需求端暂无明显改善，当前铜价高位震荡整理为主，后续持续跟踪进口到货与海外政策消息。（数据来源：文华综合）

【郑糖】咨询机构 Hedgepoint 市场情报协调员 Lúvea Coda 称：“近期的降雨推迟了压榨，但并未影响作物的单产潜力。相反，降雨可能有利于晚季甘蔗的生长。”，受巴西产量或增加的预期影响美糖周三震荡下跌。虽然美糖走低但是受原油价格上升提振郑糖 2609 月合约周四震荡走高。夜盘，郑糖 2609 月合约波动不大窄幅震荡小幅收低。厄尔尼诺现象已确认形成，气象预测显示降雨频次增加，有利于甘蔗生长发育，有望在 2026/27 榨季剩余阶段及下一榨季提振甘蔗单产。然而，过量降雨可能阻碍收割，并拖慢糖厂和乙醇厂的压榨进度。（数据来源：文华综合）

【胶】受原油价格上升提振沪胶周四震荡走高。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。海关数据显示，中国 6 月橡胶轮胎出口量为 91 万吨，同比增加 11.7%，1-6 月橡胶轮胎累计出口量为 494 万吨，同比增加 4.9%。（数据来源：文华综合）

【钢材早评】7 月 23 日，rb2610 收报 3085 元/吨，hc2610 收报 3291 元/吨。当前钢厂效益较低，唐山钢坯吨钢亏损超 100 元，钢铁产量继续减少，有利于缓解供需矛盾，但难言扭转。随着中东紧张局势升级，霍尔木兹海峡和曼德海峡两大国际能源运输通道通航量双双下降，布伦特原油期货价格涨破每桶 90 美元，推高海运费价格，也对铁矿石价格形成支撑。受期货上涨刺激，部分钢材现货市场跟随探涨，考虑到淡季需求疲弱格局延续，或难出现持续性反弹行情。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝早评】7 月 23 日，ao2609 收报 2712 元/吨。几内亚矿石政策传闻扰动市场情绪，暂无官方消息证实；中东氧化铝宣称加快复产，但战事扩大推高航运成本，到港量存下降预期形成利好。中东局势恶化、航运前景不明叠加市场传闻扰动及国内库存下降支撑期价，但消息未证实、无政策落地，国内新增产能释放、库存绝对水平偏高、淡季消费疲弱使供应过剩压力仍存。现货市场，

持货商出货积极、流通货源趋松，下游按需采购，贸易商观望谨慎、接货意愿低迷，整体交投寡淡。
(数据来源：长江有色网)

【沪铝早评】7月23日，al2608收报于23345元/吨。宏观面多空并存，中东局势紧张，地缘溢价回升支撑铝价，但市场仍担忧其引发高油价带来通胀压力，美联储加息预期增强对有色的施压。基本面供应端变动有限，铝水比维持较高水平，铝锭到货一般，社库维持去库。(数据来源：长江有色网)

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘16065元/吨。棉花库存较上一交易日减少38张。中国棉花网专讯：7月23日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8008.4350吨，实际成交8008.4350吨，成交率100%。成交均价17416.62元/吨，较22日跌4.52元/吨，折3128B价格18007.73元/吨；成交最高价18320元/吨，最低价16660元/吨。数据来源：文华财经

【铁矿石】7月22日铁矿石2609主力合约震荡下跌，跌幅为1%，收盘价为739.5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，铁矿市场呈现供增需弱的局面，铁矿价格处于震荡走势。(数据来源：我的钢铁网)

【原木】原木2609主力合约，周四开盘820、最低819.5、最高829.5、收盘827，日增仓3679手。7月23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)

【铁矿石】7月23日铁矿石2609主力合约震荡收涨，涨幅为0.74%，收盘价为747.5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，铁矿市场呈现供增需弱的局面，铁矿价格处于震荡走势。(数据来源：我的钢铁网)

【沥青】7月23日沥青2609主力合约震荡上涨，涨幅为1.93%，收盘价为4288元。沥青供应稳步增加，库存处于低位，部分炼厂交付前期合同，部分地区降雨天气抑制道路施工，需求缓慢释放，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23日，CBOT大豆期货主力11月合约收涨0.22%。美国中西部部分地区的天气将再次变得炎热，可能会令该地区的作物生长面临压力。原油价格上涨也提供了支撑。巴西全国谷物出口商协会(Anec)公布的数据显示，巴西7月大豆出口量预计达到1350万吨。咨询机构Safras&Mercado估计，巴西新年度(2026/2027年度)大豆种植面积将较上一年度增长1.2%至4910万公顷，该机构预计巴西新年度大豆产量降到到1.801亿吨纪录新高。国内市场，7月23日

豆粕主力 M2609 合约收 3175 元 / 吨，涨幅 0.92%。尽管国内进口大豆供给充裕，豆粕库存持续攀升，但美豆强势，豆粕买盘情绪回升，国内豆粕市场在成本和预期引领下跟随美豆保持反弹节奏。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 23 日生猪主力 LH2609 合约收 11330 元 / 吨，涨幅 0.49%。养殖端出栏节奏加快，供应压力持续释放。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，短期生猪猪源供应明显增加。目前处于猪肉消费传统淡季，高温天气抑制鲜肉消费；白条鲜肉走货缓慢，冻品库存高企进一步压制鲜品购销，屠宰企业开工率持续低位运行。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】周四（7 月 23 日）A 股三大指数集体小幅上扬，截止收盘，沪指涨 0.25%，收报 3876.78 点；深证成指涨 0.44%，收报 14123.31 点；创业板指涨 0.25%，收报 3575.52 点。沪深京三市成交额 22098 亿，较昨日大幅缩量 4590 亿。

沪深 300 指数 7 月 23 日震荡整理，收盘 4728.00，环比上涨 10.76。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】7 月 23 日焦炭加权指数区间震荡，收盘价 1867.8，环比上涨 18.6。

7 月 23 日焦煤加权指数区间整理，收盘价 1340.0 元，环比上涨 5.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：目前山西煤矿复产进度较缓慢；需求，终端钢材需求弱势，钢厂盈利率大幅下滑，减产检修逐步增多，铁水产量延续下滑；利润，本期全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利有所回升，报 53 元/吨；现货，在终端走弱叠加焦煤成本挤压的背景下，部分地区钢厂焦炭首轮提降落地。日照港准一级冶金焦平仓价报 1920 元/吨，折盘面 2070 元/吨，港口及焦企焦炭库存压力有所抬升。

焦煤：山西拟发布煤炭行业安全新规，以求清理隐蔽工作面，叠加煤矿复产进度较缓慢，短期产量难有明显增量；进口，那达慕结束后蒙煤供应恢复。需求，铁水产量延续下滑，钢厂盈利率下降，采购刚需为主；库存，炼焦煤总库存延续下降。（数据来源：东方财富网）

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。