

品种观点：

【沪铜】沪铜 Cu2609 合约早盘冲高，午后涨幅收窄，收盘 105820 元/吨，日内运行区间 105550—106760 元。上期所全天成交 12.09 万手，总持仓增至 22.77 万手，资金持续增仓，多空博弈加剧。宏观层面，市场继续交易美联储降息预期，美元偏弱为有色提供支撑，但海外关税政策尚未落地，市场保持谨慎观望。产业端铜精矿 TC 维持低位，冶炼检修持续推进，上期所及国内社会库存保持低位，现货升水维持高位，流通货源偏紧。当前处于消费淡季，高温压制下游铜材开工，终端仅刚需采购，现货成交偏弱。后续重点跟踪进口到货与海外政策消息。（数据来源：文华综合）

【郑糖】数据显示巴西 6 月下半月糖产量同比大幅减少，受此影响美糖周二震荡上升。受美糖反弹与现货报价上调等因素影响空头平仓推动郑糖 2609 月合约周三小幅走高。夜盘，郑糖 2609 月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。巴西农业部数据显示，6 月下半月，巴西中南部主产区甘蔗压榨量较上年同期下降 28.4%。农业部数据显示，6 月下半月的甘蔗压榨总量为 3,115 万吨。海关数据显示，6 月糖浆进口量为 102,549.45 吨，环比下降 6.49%。（数据来源：文华综合）

【胶】美伊冲突进一步升级原油价格震荡上升，受此影响沪胶周三震荡小幅收高。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收低。截至 7 月 19 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量为 66.74 万吨，环比减少 0.19 万吨，降幅 0.29%。（数据来源：隆众资讯）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）

【钢材早评】7 月 22 日，rb2610 收报 3083 元/吨，hc2610 收报 3282 元/吨。高温多雨天气下，钢材市场交投氛围平淡，贸易商继续出货降库为主，下游终端以刚需采购为主。钢厂盈利率下滑，钢铁产量或继续减少，对原燃料价格仍有打压意愿。短期来看，钢市供需两弱，成本有所下移，钢价或弱势窄幅震荡。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝早评】7 月 22 日，ao2609 收报 2721 元/吨。几内亚矿石政策传闻扰动市场情绪；中东氧化铝虽宣称加快复产，但战事持续扩大推高航运成本，到港量存在下降预期，对价格形成利好。另据市场消息，广西北海 240 万吨氧化铝项目因赤泥库设计合规问题引发供应担忧，氧化铝价格受

此刺激明显走强。中东局势持续恶化、航运前景不明，叠加市场传闻扰动及国内库存下降，对期价形成支撑。但国内新增产能仍在释放、库存绝对水平偏高、下游刚需偏弱，供应过剩压力依然存在，氧化铝反弹空间有限。（数据来源：长江有色网）

【沪铝早评】7月22日，al2608收报于23190元/吨。从宏观方面来看，中东地缘变局和美联储政策变化是扰动电解铝市场的主要变量。近期美伊冲突再度爆发，此前短暂停火协议作废，双方互相打击对方相关目标，霍尔木兹海峡航运风险显增，局势短期不确定性较强。从基本面来看，供应端稳中小增，增量来自新疆140万吨电解铝产能。需求端，适逢淡旺季切换，7-8月为传统消费淡季，下游加工企业开工率回落，建筑型材需求偏弱，铝板带箔、工业型材需求不同程度收缩，后续社会库存去库速度或放缓。9月逐步进入消费旺季，新能源汽车等终端领域排产或回升，下游存在补库需求，叠加出口维持韧性，电解铝社会库存或继续去库。（数据来源：长江有色网）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘16010元/吨。棉花库存较上一交易日减少51张。中国棉花网：7月22日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8013.2840吨，实际成交8013.2840吨，成交率100%。成交均价17421.14元/吨，较20日跌59.22元/吨，折3128B价格18023.33元/吨；成交最高价19000元/吨，最低价16720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）

【沥青】7月22日沥青2609主力合约震荡收涨，涨幅为0.76%，收盘价为4222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22日，CBOT大豆期货主力11月合约收涨1.31%。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。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22日豆粕主力M2609合约收3146元/吨，跌幅0.06%。尽管国内进口大豆供给充裕，豆粕库存持续攀升，但美豆强势突破，豆粕买盘情绪回升，油厂提价动力明显增强。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22日生猪主力LH2609合约收11275元/吨，下跌1.31%。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，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）

【原木】原木 2609 主力合约，周三开盘 820.5、最低 817、最高 821.5、收盘 819，日减仓 607 手。

7 月 22 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）

【股指期货】周三（7 月 22 日）A 股三大指数走势分化，沪指震荡整理，昨日暴涨的创业板指走势较弱。截止收盘，沪指涨 0.07%，收报 3867.03 点；深证成指跌 1.42%，收报 14061.44 点；创业板指跌 3.23%，收报 3566.73 点。沪深京三市成交额 26688 亿，较昨日缩量逾 3000 亿。沪深 300 指数 7 月 22 日回调整理，收盘 4717.24，环比下跌 21.98。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】7 月 22 日焦炭加权指数窄幅整理，收盘价 1847.1，环比上涨 4.0。

7 月 22 日焦煤加权指数区间震荡，收盘价 1327.8 元，环比上涨 11.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价下跌，日照港准一级冶金焦现货价格 1670 元/吨，较上期价格跌 10。7 月 20 日河北、天津主流钢厂对焦炭提降 50-55 元/吨，7 月 22 日零时起执行。焦企利润目前 50 元/吨左右，焦企开工积极性维持，焦炭提降落地后焦企利润或有压缩，下游贸易商拿货有所推迟。钢厂盈利情况不佳，第一轮焦炭提降落地后钢厂利润或有小幅改善。

焦煤：介休主焦煤（A<10.5，S<1.3，G>80）现货价 1680 元/吨，价格跌 10；甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1176 元/吨，价格跌 24；蒙 3#精煤 1245 元/吨，较上期价格涨 15。山西省政府关于《山西省统筹煤炭行业发展和安全新规十七条（征求意见稿）》向社会公开征求意见，隐蔽工作面清理、严禁井下劳务派遣、常态化“四链”整治，若新规严格执行，将对焦煤供给形成制度性、长期性的收缩，山西已复产煤矿以安全生产为主，安监依然维持高压态势，产量恢复较为缓慢。焦企利润 50 元/吨左右，焦企开工积极性维持，7 月 22 日零时起第一轮焦炭提降落地。（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。