

品种观点：

【沪铜】沪铜 Cu2609 合约高开震荡整理，收盘 103790 元/吨、日内运行区间 103000-104200 元。上期所当日成交 7.9 万手，总持仓增至 19.07 万手。宏观上美国通胀数据偏弱令美元走弱，但地缘局势扰动带来不确定性，市场观望情绪浓厚。产业端铜精矿加工费持续低位，原料端紧缺格局不变，国内冶炼厂检修延续，上期所及三地社会库存延续去库并刷新年内低位，现货升水维持高位，贸易商挺价心态稳固。现阶段下游处于传统淡季，高温抑制铜材企业开工，市场仅刚需采购，现货成交偏平淡。后续重点跟踪进口到货量与海外政策动向。（数据来源：文华综合）

【郑糖】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）

【胶】受原油价格上升与泰国下调 2026 年橡胶预期产量等因素提振沪胶周一震荡反弹。夜盘，因东南亚产区天气改善有利于原料产量增加，受此影响沪胶震荡走低。最新预期数据显示，2026 年泰国橡胶产量下调至 490.8 万吨，4 月预期为 494.1 万吨。马来西亚统计局消息，5 月可监控天胶总产量为 20,198 吨，同比降 16.7%，环比则增 9.1%。5 月马来西亚天然橡胶库存为 122,658 吨，环比降 6.2%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【钢材早评】7 月 20 日，rb2610 收报 3096 元/吨，hc2610 收报 3298 元/吨。广西等地强降雨持续，四川和新疆多地天气酷热，淡季钢材需求疲弱态势难改。由于钢厂效益较低，唐山钢坯也持续陷入亏损，高炉检修还将增加，供给端进一步收缩。此外，原燃料价格表现不稳，焦炭第十轮提涨搁浅，面临高位回调压力。综合来看，钢市供需双弱，成本支撑不稳，短期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 20 日，ao2609 收报 2710 元/吨。几内亚 6 月出口管制细则预期落空，前期情绪溢价持续消散。国内虽有检修减产及台风影响但未进一步波及产能，运行产能继续稳步释放。需求端，电解铝运行产能维稳逼近 4,500 万吨天花板无增量空间，台风及强降雨使跨区域调运需求攀升，电解铝企业原料库存少量向港口及在途转移。现货市场，买卖氛围低迷，持货商出货意愿较强，下游偏向长单执行且入场采购谨慎刚需为主，整体交投清淡。（数据来源：长江有色网）

【沪铝早评】7月20日，al2608收报于23010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，中东电解铝减产产能在235-250万吨，复产周期通常6-12个月之久，三季度内难以大规模恢复，同时海峡通航持续受限导致氧化铝进口、铝锭出口物流成本高企，叠加油价高位推高电力与预焙阳极成本，低库存格局进一步加强价格底部弹性。（数据来源：长江有色网）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘15945元/吨。棉花库存较上一交易日减少52张。中国棉花网专讯：7月20日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8006.0780吨，实际成交8006.0780吨，成交率100%。成交均价17488.05元/吨，折3128B价格18083.66元/吨；成交最高价18910元/吨，最低价16800元/吨。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】7月20日铁矿石2609主力合约震荡收跌，跌幅为0.39%，收盘价为758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，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20日沥青2609主力合约震荡上涨，涨幅为4.74%，收盘价为4291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）

【原木】原木2609主力合约，周一开盘823、最低816、最高824.5、收盘816，日增仓108手。

7月20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）

【股指期货】周一（7月20日）A股主要指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨0.85%，收报3796.28点；深证成指跌0.71%，收报13610.23点；创业板指涨0.42%，收报3443.10点；上证50指数涨3.01%，收报2912.85点。沪深京三市成交额27183亿，较上一交易日小幅放量464亿。

沪深300指数7月20日震荡整理，收盘4598.32，环比上涨69.23。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】7月20日焦炭加权指数弱势，收盘价1860.7，环比下跌25.6。

7月20日焦煤加权指数区间震荡，收盘价1332.9元，环比上涨8.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：受第九轮提涨与配煤端成本微降影响，当前独立焦企利润稳定，但顶装焦炉因骨架煤配比问题仍亏损严重。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。（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。