

品种观点：

【沪铜】沪铜 Cu2609 合约冲高回落，收盘 104750 元/吨，日内区间 104310—105290 元。上期所全天成交放量至 10.98 万手，总持仓回落至 21.03 万手，多头集中止盈离场，高位兑现情绪升温。

宏观端美国就业数据表现偏强，美元与美债收益率上行压制有色估值，海外精铜关税政策持续悬而未决，市场观望情绪加重。产业方面，铜精矿 TC 维持低位，国内冶炼检修持续推进，上期所及社会库存依旧处于低位，现货升水小幅收窄。下游处于高温消费淡季，铜材企业开工受限，高价抑制采购意愿，现货成交整体偏弱。后续重点跟踪进口到货节奏与海外政策动向。（数据来源：文华综合）

【郑糖】严重干旱冲击法国、德国和波兰的甜菜作物，且农民因糖价暴跌大幅削减种植面积，欧盟糖产量前景已恶化。受此影响美糖上周五止稳反弹。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2609 月合约上周五夜盘震荡整理小幅收低。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘震荡整理小幅收低。截止 7 月 24 日，上海期货交易所天然橡胶库存 172035 吨环比+902 吨，期货仓单 149300 吨环比-180 吨。20 号胶库存 18747 吨环比-1209 吨，期货仓单 18243 吨环比-1209 吨。（数据来源：文华综合）

【钢材早评】国内方面，稳增长政策持续处于观察消化期，无新增刺激政策落地，专项债、基建资金投放节奏保持平稳，托底力度维持常态，难以形成超预期利好。房地产行业依旧延续弱势修复态势，房企融资、新开工、竣工数据均无实质性改善，建筑用钢核心需求支撑不足。整体国内宏观环境平稳托底、无增量利好，叠加海外地缘扰动、通胀反弹及政策调控的多重影响，钢价上方反弹空间持续受限，市场整体情绪偏谨慎。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝早评】基本面原料端，几内亚受降雨影响，矿山开采和内陆运输效率下降，发运量后续或将出现明显回落态势，短期内随着雨季前夕的集中发运，陆续到港后国内港口库存仍维持增长态势。供给端，氧化铝新投产产能仍小幅增加，但由于生产利润较薄，加之行业受供给偏多影响，部分冶炼厂控产令开工率继续小幅回落，国内氧化铝供给量有所收减。需求端，下游电解铝厂受产能天花板限制，开工率已近满产，采购以维持刚需为主。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求稳定的阶段。（数据来源：长江有色网）

【沪铝早评】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令产业理论利润情况较好，开工亦接近满产。国内电解铝在运行产能已逼近 4500 万吨的天花板，新增产能空间极为有限，供给端弹性受限。需

求端，尽管处于传统消费淡季，但新能源汽车、光伏及 AI 数据中心线缆等新兴领域订单为下游铝材加工提供支撑，部分弥补了传统需求的回落。库存方面，国内铝锭社会库存与上期所库存延续去化态势，LME 铝库存更是降至历史低位。低库存为现货价格提供支撑。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求刚性的阶段，产业持续去库。（数据来源：长江有色网）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 16000 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 33 张。中国棉花网专讯：7 月 24 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8036.6010 吨，实际成交 8036.6010 吨，成交率 100%。成交均价 17217.04 元/吨，较 23 日跌 199.58 元/吨，折 3128B 价格 17825.21 元/吨；成交最高价 18270 元/吨，最低价 16660 元/吨。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2609 主力合约，周五开盘 829.5、最低 823、最高 830、收盘 827.5，日增仓 500 手。

7 月 24 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 24 日铁矿石 2609 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.13%，收盘价为 746 元。铁矿全球发运量和到港量均环比回升，港口库存出现累库，随着钢厂盈利率持续回落，铁水产量连续三期下降，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 24 日沥青 2609 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.87%，收盘价为 4275 元。沥青供应稳步增加，库存仍处于低位，部分地区需求回暖带动出货量环比上升，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，美豆处于结荚关键期，短期美国中西部高温少雨，干热天气拖累作物生长，压制美豆盘面；但后期产区或将降温降雨，减产担忧有所缓解。美豆出口存在阶段性支撑，不过巴西 7 月大豆出口预估量大，且 2026/27 年度巴西大豆种植面积、产量预期再创新高，南美丰产长期限制豆类涨幅。国内市场，7 月 24 日豆粕主力 M2609 合约收 3225 元 / 吨，涨幅 1.57%。当前进口大豆到港充裕，油厂压榨量高位，豆粕产出增多，终端走货疲软使得厂内库存高企，现货供应宽松。外盘上涨抬升进口成本，油厂挺价意愿较强，豆粕价格偏强，但高库存或约束上行幅度。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 24 日生猪主力 LH2609 合约收 11065 元 / 吨，跌幅 2.34%。养殖端出栏节奏

加快，短期供应压力持续释放。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。需求端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。短期生猪市场呈现供强需弱，中长期来看，能繁母猪存栏持续去化将逐步缓解远期供给压力，远月合约存在估值支撑。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】 周五（7 月 24 日） A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 1.61%，收报 3814.20 点；深证成指跌 2.47%，收报 13774.68 点；创业板指跌 2.65%，收报 3480.87 点。沪深京三市成交额仅有 1.94 万亿，较昨日缩量 2651 亿。

沪深 300 指数 7 月 24 日区间震荡，收盘 4649.19，环比下跌 78.81。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】 7 月 24 日焦炭加权指数窄幅整理，收盘价 1860.8，环比下跌 0.5。

7 月 24 日焦煤加权指数震荡整理，收盘价 1332.9 元，环比下跌 2.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：供应微跌。需求，跟随铁水下落 2.06 万吨。库存，整体累库，矿山精煤库存累库 1.45%，焦厂焦炭库存累库 8.48%。当前矿山供应受山西晋城煤矿小规模事故影响而复产速度放缓，主要价格压力表现为钢厂利润疲软，铁水弱势产生的负反馈效果。存在 1-2 轮提降的机会，未来一周第一轮提降发起概率较大。

焦煤：新事故导致复产放缓铁水负反馈，临汾低硫主焦煤 2020 元/吨（0），乌海 1/3 焦煤 1420 元/吨（0），临汾一级冶金焦 2210 元/吨（0），日照准一级冶金焦 2140 元/吨（0）。供应：煤焦供应内外煤全面增长状态。（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

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。