

品种观点：

【股指期货】周五（7 月 10 日）A 股三大指数冲高回落，截止收盘，沪指跌 1%，收报 3996.16 点；深证成指跌 2.29%，收报 15046.67 点；创业板指跌 4.37%，收报 3842.73 点。沪深京三市成交额达到 3.41 万亿，较昨日放量 4784 亿。

沪深 300 指数 7 月 10 日弱势，收盘 4780.79，环比下跌 95.53。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】7 月 10 日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价 1928.0，环比下跌 34.9。

7 月 10 日焦煤加权指数弱势运行，收盘价 1310.6 元，环比下跌 34.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：第十轮提涨推进中，钢厂利润持续压缩后抵触情绪明显增强，落地难度加大。供应，山西煤矿复产进度缓慢，523 家矿山开工率降至 66.96%，停产煤矿增加。蒙煤口岸库存高位运行。需求，铁水产量 243.25 万吨高位运行，钢厂盈利率大幅下滑，高炉检修计划增多，铁水见顶回落预期增强。库存，数据整体累库，矿山精煤库存累库 5.86%，焦厂焦炭库存累库 3.36%。

焦煤：随着蒙古罢工结束，以及甘其毛都口岸 450 万吨左右的高库存削弱了后续那达慕大会闭关的影响，内蒙复产叠加进口增量的供应，修复趋势仍然延续。铁水仍在 240 附近，钢厂开始亏损，压制煤焦反弹空间。蒙古物流扰动消退，供应修复，趋势延续，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）。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】厄尔尼诺相关的过量降雨在巴西已有所放缓，市场预计甘蔗收割进程或会加速，受此影响美糖上周五震荡走低。郑糖 2609 上周五夜盘波动不大窄幅震荡小幅收低。美国农业部预计，将于 10 月开始的作物年度美国糖产量为 900 万短吨，较上月预估下调 5.9 万短吨，主要因甜菜收割面积减少。美国农业部公布的 7 月供需报告显示，美国 2026/27 年度糖库存/使用比预估为 13.5%，2025/26 年度预估为 13.4%。（数据来源：文华综合）

【胶】沪胶上周五夜盘波动不大窄幅震荡小幅收高。最新数据显示，2026 年前 5 个月，越南出口天然橡胶合计 19.4 万吨，较去年的 20.5 万吨同比下降 5%。1-5 月，越南出口混合橡胶合计 34.5 万吨，较去年的 34.1

万吨同比增加 1%。综合来看，1-5 月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 53.9 万吨，较去年的 54.6 万吨同比下降 1.3%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，7 月 10 日，CBOT 大豆期货收高，受出口提振和 USDA 报告提振。美国农业部 7 月公布报告称，预计 2026/27 年度美国大豆产量为 44.75 亿蒲式耳，高于 6 月的预估的 44.35 亿蒲式耳。预计 2026/27 年度美国大豆期末库存在 3.1 亿蒲式耳不变。该报告将全球大豆期末库存下调至 1.2417 亿吨，低于上个月预估的 1.2488 亿吨。国内市场，7 月 10 日，豆粕主力 M2609 收于 3049 元 / 吨，跌幅 0.1%。国内正值进口大豆到港高峰期，国内进口大豆库存升至 800 万吨历史高点，油厂压榨量维持高位，豆粕供给呈宽松态势。后续重点跟踪美豆主产区天气变化、国内进口大豆到港节奏。（数据来源：文华财经）

【生猪】7 月 10 日生猪主力 LH2609 合约收于 12450 元 / 吨，单日涨幅 1.92%。当前市场呈现结构性分化，中大肥猪存量紧张，但 7 月适重标准商品猪进入集中释放周期，头部规模猪场出栏计划环比增加，市场整体标猪供给阶段性充裕。终端处于猪肉传统消费淡季，全国持续高温压制鲜肉消费需求，屠宰企业开工维持低位，多按需谨慎采购，需求端难以持续拉动现货价格。政策层面持续释放生猪产能常态化调控信号，强化市场中长期能繁母猪持续去化预期，对远期合约形成支撑。后续持续跟踪能繁母猪去化节奏、猪场周度出栏计划、屠宰厂冻品库存及终端白条走货消费情况。（数据来源：文华财经）

【沪铜】沪铜主力 CU2608 震荡收涨，开盘 103750 元/吨，区间 103410-104250 元/吨，收盘 103710 元/吨。全天成交 82908 手，环比减少 7998 手；持仓 149334 手，环比减仓 4586 手，盘面多头小幅止盈离场，日内资金净流出 4.3 亿元。外盘伦铜同步小幅上行，提振国内市场情绪，国内社会库存持续去库叠加下游阶段性补库支撑铜价。但台风扰动物流，现货流通收紧，现货升水维持高位，持货商惜售情绪较强。后续需持续跟踪海外关税消息、国内加工费及库存变动节奏。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 16120 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 21 张。中国棉花网专讯：美国农业部（USDA）3 月份发布的 2026/27 年度作物种植意向报告显示，2026 年度美国皮马棉意向面积仅 13.0 万英亩（78.9 万亩），同比减少 8.1%，引发美国种植业者、美棉出口企业及国际棉商的普遍质疑，认为 USDA 意向统计或存在样本不足、调查滞后及数据人为调整等问题；而 6 月 30 日 USDA 发布的 2026/27 年度美国棉花实播面积报告，皮马棉实播面积 15 万英亩，同比增长 6%，短短三个月时间，皮马棉种植面积实现“大逆转”，同比相差超 14 个百分点，不可谓不大。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】7 月 10 日铁矿石 2609 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.87%，收盘价为 751.5 元。铁矿全球发运量

小幅增加，到港量回落较多但仍处偏高水平，港口库存继续去化，随着钢厂盈利率下滑，原料采购趋于谨慎，铁水产量出现回落，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】7月10日沥青2609主力合约震荡收跌，跌幅为0.63%，收盘价为3783元。沥青产量和炼厂开工率继续小幅回升，库存延续去库，资源供应增加带动周度出货量继续回升，北方地区刚需进一步回暖，但南方地区降雨对于刚需仍有压制，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，周五开盘823.5、最低813、最高824.5、收盘815.5，日仓117手。

7月10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800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）

【钢材】美国恢复对伊朗石油制裁、美军再次袭击伊朗以及霍尔木兹海峡供应风险推动油价连续大涨，随着市场预期美伊仍存在谈判空间、能源设施风险担忧缓解，油价又回落，目前局势依然不明朗。目前黑色产业链的定价逻辑正从过去的产量周期，逐步转向碳约束、能效门槛和优质资源溢价，产业层面难以立竿见影的减产动作。本周双焦表现偏弱，铁矿石稳定，市场缺少强驱动，主要还是原油上涨对原料有带动，国内出台价格法，反内卷落地措施出现，对市场有托底作用，但是本质上成材自身需求淡季，加上高温多雨天气下，建材类的需求始终没有明显好转，检修减产也才刚刚开始，市场表现偏弱。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】原料端，几内亚铝土矿受雨季影响发运量下降，但由于国内港口库存高位，且几内亚新矿业政策暂未落地，前期围绕矿石供应收紧的预期有所降温，成本对价格的支撑力度减弱。供给端，氧化铝新产能持续释放，但由于行业供给仍处偏多状态，令现货价格持续低迷，产业利润被侵蚀严重，部分冶炼厂主动控产，行业开工水平持续下降，国内氧化铝供给量增速或将放缓。需求端，对氧化铝的增量需求近无，采购以刚需为主，压价意愿较重。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】宏观面上，市场继续等待美国通胀数据对美联储政策路径的扰动，当前市场谨慎情绪较浓。中东方面局势继续升级，美国对伊发动一系列打击后，伊反击美驻中东军事基地，此前阿联酋等停产产能部分复产，继续谨慎评估局势动态。基本面上，供给端原料氧化铝受供应偏多影响报价低位，加之电解铝厂压价采购，铝厂冶炼利润水平较优，产能、开工接近上限，后续供给量级相对稳定。海外方面，虽然中东地区电解铝复产进程有所加快，但受地缘冲突不确定性影响，海外供应短期内仍维持阶段性短缺，铝价仍有较强支撑力度。需求端，国内处于传统消费淡季，但新能源、储能及光伏用铝等新兴领域需求强劲，加上铝材出口维持较高水平，整体需求展

现出较强韧性。整体来看，沪铝基本面或处于供需双稳的阶段，国内铝锭社会库存延续去化态势。（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。