品种观点：

【股指期货】周三（6月25日）A股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨1.03%创年内新高，收报3455.97点；深证成指涨1.72%，收报10393.72点；创业板指涨3.11%，收报2128.39点。沪深两市成交额超过1.6万亿，较昨日放量1882亿。

沪深300指数6月25日强势依旧，收盘3960.07，环比上涨56.03。

【焦炭 焦煤】6月25日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1391.2元，环比上涨19.9。

6月25日，焦煤加权指数弱势震荡，收盘价813.5元，环比上涨7.0。

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上涨，日照港准一级冶金焦现货价格1150元/吨，较上期价格上涨10元/吨。供应方面，焦炭第四轮提降落地，截止目前累降220-240元/吨，近期原料端焦煤价格小幅反弹，部分焦企受制于利润亏损有减产。需求端，钢厂利润情况尚可，整体开工仍在高位，焦炭刚需尚有一定支撑，近期钢厂铁水产量小幅回升，焦炭刚需维持。

焦煤：吕梁地区主焦煤（A11、S0.6、G88）上调35元至出厂价1085元/吨。蒙煤市场偏强运行，甘其毛都口岸蒙5#原煤720元/吨不变；蒙3#精煤780元/吨涨8，市场成交清淡。供应端，安全趋严部分主产区停产煤矿增多，部分焦企着手补库，煤矿订单较前期增加，山西主流大矿竞拍成交涨跌互现，流拍率进一步下降。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】产量前景向好，同时油价下挫亦构成拖累，受此影响美糖周二震荡下行。虽然美糖下跌但是受现货报价坚挺支持空头平仓推动郑糖2509月合约周三震荡上升。受原油价格止稳影响空头平仓推动郑糖2509月合约夜盘小幅收高。美国农业部(USDA)于6月公布的供需报告显示，美国2025/26榨季食糖总产量预计为925.4万短吨；其中，甜菜糖产量为515万短吨；甘蔗糖产量为410.4万短吨；食糖库存/消费比预估为11.7%。印尼农业部表示，该国2025年白糖产量预计为275万吨，高于去年的245万吨。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶周三止稳震荡。受原油价格止稳影响空头平仓推动沪胶夜盘震荡反弹。据LMC Automotive最新发布的报告显示，2025年5月全球轻型车经季节调整年化销量为9,000万辆/年，在上月实现增长后再度放缓。从同比数据来看，当月全球市场销量增长4.6%达756万辆。

【豆粕】国际市场，6月25日，CBOT大豆期货下跌，美国中西部大部分地区的有利天气改善作物收成前景

且抛售压力加大，令价格承压。美国农业部作物进展周报显示，截至6月23日，美国大豆播种进度达到96%；大豆出苗率为90%，和历史均值持平；首次发布的大豆扬花率为8%，高于去年同期以及历史均值7%；大豆优良率为66%。国内市场，6月25日，豆粕震荡偏弱运行，豆粕主力M2509收于2993元/吨，跌幅1.45%。国内大豆供应充足，油厂开工率维持在较高水平，豆粕产量较大，且下游饲料养殖企业经过前期持续拿货后继续购买提货量有限，油厂豆粕库存累库速度加快，供应端的压力增加，豆粕价格承压下行。后市重点关注大豆的到港量情况。

【生猪】6月25日，生猪期价冲高回落走势，生猪主力LH2509合约收于14000元/吨，涨幅0.43%。当前标猪价格较低，二次育肥补栏成本下降，加之二次育肥中大猪相继出栏后空栏率增加，二次育肥有滚动入场的现象。不过，目前居民消费整体疲软，随着国内气温大幅升高，加之居民饮食结构调整，鲜品猪肉走货较差。另外，根据能繁母猪前期存栏及商品猪出栏时间推算，商品猪出栏正处于恢复期，猪源供应将呈现逐月递增的态势，市场整体处于供需宽松的格局，生猪期货盘面上行空间或受限，后市重点关注养殖端出栏节奏及终端消费情况。

【棕榈油】6月25日，棕榈油期价从区间上沿大幅走低后，今天止跌回稳，全日呈小幅波动态势，至收盘K线收带小阳线。当日最高价8356，最低价8288，收盘8344。较上一交易日涨0.22%。据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据，马来西亚6月1-20日棕榈油产量预估减少4.55%，其中马来半岛增加0.25%，沙巴减少13.27%，沙撈越减少4.56%，婆罗洲减少11.06%。

【沪铜】沪铜短期将继续维持震荡格局。供应紧张对铜价底部形成支撑，但需求端的不确定性依然存在，难以推动铜价出现明显的上涨或下跌趋势。关注区间突破：沪铜价格可能继续在78000-80000元/吨区间内运行，若能有效突破该区间，则可能开启新的行情走势，但目前来看突破的可能性较小。铜价仍可能维持区间震荡，需等待更多指引。

【铁矿石】6月25日铁矿石2509主力合约震荡收跌，跌幅为0.43%，收盘价为702.5元。本期铁矿海外发运量环比回升，国内到港量也同步增加，供应环比宽松，钢厂高炉利润尚可按需补库，铁水产量止跌回升，短期铁矿呈现震荡走势

【沥青】6月25日沥青2509主力合约震荡下跌，跌幅为1.89%，收盘价为3574元。沥青产能利用率环比回落，库存有所下滑，供应仍维持低位，需求仍较为清淡，叠加成本端支撑减弱，短期沥青价格呈震荡运行走势。

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘13685元/吨。中国棉花信息网6月26日全国棉花交易市场新疆指定交割(监管)仓库，基差报价最低为430元/吨，棉花库存较上一交易日减少40张。

【原木】2507周三开盘806.5、最低801、最高813、收盘811、日减仓2093手，关注806-820区间的波动。市场进入6月，关注07交割方面的信息。

6月25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750元/方，较昨日持平，江苏4米中A

辐射松原木现货价格为760元/方，较昨日持平。18日海关数据显示1-5月原木进口量同比减少13.4%，5月进口量同比减少18.5%。港口原木库存逼近5个月新低，需求表现较弱，供需关系上没有太大矛盾，现货成交较弱，关注现货价格企稳、进口数据。

【钢材】6月25日，rb2510收报2976元/吨，hc2510收报3098元/吨。随着地缘冲突降温，原油价格快速下行，双焦也在一定程度回吐了前期涨幅，黑色整体回落，不过，双焦尾盘的异动，也表明短期黑色系暂无大跌风险，从基本面来看，钢市矛盾正不断积累，库存已然发生转折，现实端也萎靡不佳，短期钢市延续偏弱态势。

【氧化铝】6月25日，ao2509收报2903元/吨。现在随着市场情绪的缓和，特别是矿权事件未得到实质性的进展后，供给受限的担忧得到缓解，而像现货端价格的走强，利润得到了修复，所以那些停产减产的厂家都在慢慢恢复之前产能，导致这段时间国内供给压力比较大。

【沪铝】6月25日，al2508收报于20355元/吨。产业上看国内铝库存依然处于多年低位，lme铝库存同样处于低位，现货紧张叠加风险情绪边际改善，铝价可能冲高，但价格抬升和淡季效应下，价格上方高度受限，短期铝价震荡为主。

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。