

品种观点:

【股指期货】周二（6月3日）A股三大指数集体小幅上扬，截止收盘，沪指涨0.43%，收报3361.98点；深证成指涨0.16%，收报10057.17点；创业板指涨0.48%，收报2002.70点。沪深两市成交额达到11414亿，较上周五放量22亿。

沪深300指数6月3日震荡趋强，收盘3852.01，环比上涨11.78。

【焦炭 焦煤】6月3日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价1300.3元，环比下跌14.3。

6月3日，焦煤加权指数弱势，收盘价721.3元，环比下跌22.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企亏损幅度略有扩大，高频数据显示焦炭日均产量环比小幅下滑，焦化产能宽松，焦炭供应弹性较大。需求，钢联数据显示上周铁水产量周环比持续下降1.69万吨，焦炭供需双降，需求端边际转弱。钢厂对后市需求信心不足，现货端二轮提降落地。

焦煤：近期主产地部分煤矿因井下因素限产，煤矿开工率环比小幅回落，但整体供应保持平稳宽松。进口，蒙煤日均通关量较高位回落，监管区库存累积，下游市场采购积极性不足，蒙煤现货报价回调。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】雨季提前改善亚洲主要产糖国的糖产量前景给糖价压力，受此影响美糖周一震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素制约空头打压郑糖2509月合约周二震荡下行。因空头打压郑糖2509月合约夜盘震荡小幅走低。印度全国合作糖厂联合会预计2025/26榨季食糖产量达3500万吨。预计2024/25榨季食糖期末库存约为486.5万公吨，该库存水平足以满足2025年10-11月关键月份国内消费需求。

【胶】因短线跌幅受技术面影响沪胶周二震荡休整。夜盘沪胶走势波动不大继续震荡休整走势。ANRPC最新发布的2025年4月报告预测，4月全球天胶产量料降1.4%至76.7万吨，较上月下降3.9%；天胶消费量料降1.3%至124.8万吨，较上月下降10.4%。报告指出，4月天然橡胶市场连续第二个月持续下滑，主要原因是天气有利导致割胶活动增加，以及在贸易关税持续不确定的情况下对轮胎行业需求疲软的担忧。

【棕榈油】6月3日，棕榈油延续近期反弹，收复上周五失地后冲高回落，价格也连续创出近几周的新高点。主力合约P2509K线收带上影线的阳线。当日最高价8250，最低价8095，收盘8196，较上一交易日涨1.69%。据

Mysteel 调研显示，截至 2025 年 5 月 30 日（第 22 周），全国重点地区棕榈油商业库存 36.4 万吨，环比上周增加 2.53 万吨，增幅 7.47%；同比去年 38.35 万吨减少 1.95 万吨，减幅 5.08%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 1069643 吨，较上月同期出口的 825309 吨增加 29.6%。

【豆粕】国际市场,6月3日CBOT大豆期货小幅收高,因受到原油价格的提振。美国农业部周一公布的周度作物生长报告显示,截止2025年6月1日当周,美国大豆优良率为67%,低于市场预期的68%;大豆种植率为84%,低于市场预期的86%。国内市场,6月3日,豆粕期价震荡偏弱运行,M2509主力合约收于2935元/吨,跌幅1.11%。随着大豆到港量增加,大豆库存持续上升,全国油厂开机率提升明显,且二季度大豆供应充足,豆粕库存趋于回升。下游饲料企业短期补库完成,短期内豆粕需求增加有限。整体而言,豆粕市场处于供给宽松预期下,价格上行的空间受限,短期重点关注大豆的到港量情况。

【生猪】6月3日,生猪期价震荡偏弱运行,生猪主力2509收于13605元/吨,跌幅0.7%。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,替代性消费较多,鲜品猪肉走货较差。月初养殖端出栏有所缩量,集团猪企出栏计划偏少,散户猪场逢低任卖信心不足,市场供应压力略有减轻。但按照母猪存栏前期推算,6月标猪供应或将环比增加,市场整体处于供给宽松的格局,短期关注生猪出栏的节奏变化。

【铁矿石】6月3日铁矿石2509主力合约震荡下跌,跌幅为1.14%,收盘价为695.5元。6月随着海外矿山进入季末冲量阶段,铁矿供给端有回升预期,而终端需求进入淡季,铁水产量已从高位连续三周回落,供需基本面边际走弱,铁矿走势呈现震荡走势。

【沥青】6月3日沥青2507主力合约震荡上涨,涨幅为1.22%,收盘价为3482元。6月国内炼厂计划排产沥青量同比增加明显,需求端受雨季影响对需求形成压制,受原油成本端提振有所支撑,但基本面缺乏驱动,沥青走势呈震荡运行走势。

【沪铜】铜价整体维持偏强震荡格局。供应端方面,矿端扰动再次出现,卡莫阿因矿震造成部分采矿作业暂停;国内冶炼产量继续超预期,但以原料角度看,基准预期维持环比下降。需求端方面,进入六月基准预计消费环比中性偏弱,预计国内供需维持紧平衡或小幅度累库。另外,假期期间国内精铜社会库存略有累积,6月3日国内市场电解铜现货库存15.54万吨,较29日增1.61万吨。整体来看,沪铜短期走势维持偏强震荡,但后续需密切关注供需面变化、矿山复产情况以及国内外宏观经济形势等因素对价格的影响。

【原木】2507周一开盘765、最低759.5、最高770、收盘765、日增仓596手,关注现货价格750-770支撑,790压力。现货端存在一定支撑,期价反弹。市场进入6月,关注交割方面的信息。

6月3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770元/方,较昨日持平。港口原木库存稍微增加,总体需求还是表现较弱,供需关系上

没有太大矛盾，市场进入淡季，现货成交较弱，关注现货价格企稳、进口数据，下游拿货和贸易商挺价意愿。

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 13240 元/吨。中国棉花信息网 6 月 5 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 410 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 40 张。美国棉花播种进度缓慢，低于历史平均水平两个点。

【钢材】6 月 3 日，rb2510 收报 2928 元/吨，hc2510 收报 3052 元/吨。市场成交整体低位徘徊，节假日前后，市场价格整体持稳为主，个别市场价格小幅走弱，市场价格延续偏弱态势。后续随着需求季节性走弱和南方梅雨季节影响，建材需求逐步走弱，关注后续政策是否出现转变。

【氧化铝】6 月 3 日，ao2509 收报 2998 元/吨。几内亚撤销部分矿山采矿许可证影响已基本结束，当前影响量级不足以扭转矿石年内过剩。利润空间恢复促进了停产企业复产，对未来供应过剩的担忧逐渐成为市场交易的重心。总的来说，支撑氧化铝价格的核心因素为现货偏紧以及持续去库状态，但由于目前停产企业复产，按目前速度推算，去库已接近尾声，叠加今日部分地区现货成交价涨势开始放缓，氧化铝承压运行。

【沪铝】6 月 3 日，al2507 收报于 19860 元/吨。华东市场假期到货有所补充，社库小幅累库，叠加后续华南区域转运货源仍将到货，市场出货积极性提升，流通货源有所放松，持货商有意回款变现，报价从均价下滑至贴 10 元/吨，下游节后按需补库，刚需支撑力度一般，中间商偏谨慎观望，整体交投一般。

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。