

品种观点：

【股指期货】周四（6 月 26 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.22%，收报 3448.45 点；深证成指跌 0.48%，收报 10343.48 点；创业板指跌 0.66%，收报 2114.43 点。沪深两市成交额达到 15832 亿，较昨日小幅缩量 196 亿。

沪深 300 指数 6 月 26 日回调整理，收盘 3946.02，环比下跌 14.05。

【焦炭 焦煤】6 月 26 日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价 1399.0 元，环比上涨 25.3。

6 月 26 日，焦煤加权指数强势，收盘价 826.8 元，环比上涨 27.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭现货提降，焦企保持小幅亏损，无主动提产动能，高频数据显示焦企开工下滑，供应收缩。需求，淡季钢厂铁水产量暂时企稳，上周钢联口径铁水产量周环比小幅回升，炉料日耗有支撑。焦炭供应边际下滑，叠加真实需求有所好转，焦企库存压力缓解。

焦煤：环保督察影响煤矿开工，区域内煤矿生产受限，叠加前期限产煤矿未有效复产，国内煤炭产量边际下滑。进口，中蒙口岸库存累积，通关量偏低位，近期盘面价格反弹，市场情绪略有好转，带动贸易商报价回升。需求，焦企开工周环比下滑，高炉开工率走平。供给边际收缩，需求支撑存在，供需边际好转。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】巴西国家能源政策委员会（CNPE）批准提高生物燃料在化石燃料中的混合比例，将汽油中的乙醇掺混比例从 27%提高至 30%。这将增加对生物燃料的需求，继而削减可用于制糖的原料供应。受此影响与巴西一些甘蔗产区报告出现霜冻天气支持美糖周三震荡走高。受美糖上升与现货报价上调等因素支持郑糖 2509 月合约周四震荡上行。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2509 月合约夜盘震荡休整。巴西投资银行 Itaú BBA 近日发布报告，预计 2025/26 榨季巴西中南部地区的甘蔗压榨量为 5.9 亿吨，同比减少 5%。尽管压榨量有所下降，但预计食糖产量将有所增长。预计制糖比为 52%，甘蔗 ATR 为 141kg/吨，食糖产量将达到 4120 万吨，同比增长 2.7%。

【胶】泰国产区近日降雨偏多影响原料供应东南亚现货报价止稳反弹。受此影响与日胶上升提振沪胶周四震荡上扬。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理，关注中泰 0 关税试点消息，短期数量少影响力有限但是推广后影响力大。泰国国家胶农网络机构透露，在与中国的谈判中，中方工厂准备试点直接从胶农处购买 300 吨橡胶，通过湄公河流域经由云南入境，关税税率从 20%降至 0%。ANRPC 最新发布的 2025 年 5 月报告预测，5

月全球天胶产量料降 1.2%至 104 万吨,较上月增加 35.6%;天胶消费量料微降 0.1%至 127 万吨,较上月增加 1.7%。报告指出,5 月天然橡胶市场价格出现显著波动,主要原因是天气条件有利导致割胶活动增加。然而,轮胎行业需求下降以及贸易关税相关的不确定性也引发了市场担忧。

【豆粕】国际市场,6 月 26 日,CBOT 大豆期货下跌,供应充足和美国中西部地区温暖多雨的天气令价格承压。天气预报显示,未来几天,美国中西部地区温暖和多雨天气预计利于作物生长。美国农业部公布的出口销售报告显示,6 月 19 日止当周,美国当前年度大豆出口销售净增 53.95 万吨,较一周增加 779%,较前四周均值增加 204%。国内市场,6 月 26 日,豆粕震荡偏弱运行,豆粕主力 M2509 收于 2936 元/吨,跌幅 1.9%。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 26 日,生猪期价小幅收涨,生猪主力 LH2509 合约收于 14040 元/吨,涨幅 0.29%。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。近期出栏均重指标连续下降,二次育肥虽有入场的现象,但整体较往年有明显下降。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,理论上猪源供应将呈现增加的格局,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 26 日,棕榈油期价在止跌回稳的基础小幅反弹,全日呈反弹受阻的态势,至收盘 K 线收带上影线的小阳线。当日最高价 8408,最低价 8290,收盘 8360,较上一交易日涨 0.19%。南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,2025 年 6 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 4.09%,出油率环比上月同期减少 0.05%,产量环比上月同期增加 3.83%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示,预计马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 748145 吨,较上月同期出口的 947248 吨减少 21.02%。

【沪铜】美联储货币政策走向以及全球宏观经济数据依然是影响铜价的重要因素。若美联储释放出更为明确的货币政策宽松信号,可能会对铜价形成一定支撑;反之,若维持偏紧预期,则可能限制铜价上行空间。国内方面,积极的财政政策和稳健的货币政策对经济的刺激效果逐步显现,内需的恢复情况将影响铜的消费需求。基本方面来看,原料供应趋紧的态势短期内难以改变,若冶炼厂减产检修计划落地,供给端收缩将对价格产生支撑。但需求端在淡季背景下难有大幅改善,除非有超预期的政策刺激消费,否则需求端对价格的拉动作用有限。综合来看,短期沪铜价格偏强震荡格局,后市需密切关注宏观经济数据、地缘政治局势及库存变化等因素。

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 13750 元/吨。中国棉花信息网 6 月 27 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 45 张。

【铁矿石】6 月 26 日铁矿石 2509 主力合约震荡收涨,涨幅为 0.64%,收盘价为 705.5 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26日沥青2509主力合约震荡收涨，涨幅为0.2%，收盘价为3563元。本期沥青加工利润小幅好转，周产量环比增加，出货量小幅回升，但部分地区降雨对于刚需有所阻碍，需求仍较为清淡，基本面驱动偏弱，短期沥青价格呈震荡运行走势。

【原木】2507周四开盘807、最低807、最高821、收盘818、日减仓2432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26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26日，rb2510收报2973元/吨，hc2510收报3103元/吨。本周五大品种钢材总库存量1340.03万吨，周环比增加1.14万吨。其中，钢厂库存量433.52万吨，周环比增加7.74万吨；社会库存量906.51万吨，周环比减少6.60万吨。本周钢材市场呈现供强需弱格局，钢厂库存出现回升，供需压力有所加大。多数钢厂小幅盈利，后期产量或波动不大，供需可能维持脆弱平衡。近日，焦炭、焦煤市场出现阶段性企稳，成本对钢价或有一定支撑。

【氧化铝】6月26日，ao2509收报2948元/吨。氧化铝基本面由紧缺转为过剩，氧化铝库存时隔6周开始累库，截至6月19日，全国氧化铝库存量312.4万吨，低于24年同期385.5万吨，低于23年同期445.3万吨，低于22年同期372.1万吨。供给端产能回升，氧化铝周度产量增加，运行产能再破9000大关，周度基本面从紧缺转为过剩。

【沪铝】6月26日，al2508收报于20445元/吨。中东局势边际缓和，叠加霍尔木兹海峡运力担忧缓解，能源危机有望接触，从而削弱电解铝成本支撑；欧美贸易摩擦加剧可能抑制全球工业品需求，压制铝材出口预期。基本面，国内电解铝运行产能持稳运行，铝水比例维持高位，市场铸锭量依旧偏紧。需求端，整体来看，下游多数板块均传统淡季状态。库存方面，本周四库存未得到进一步的货源补充。综合来看，最新铝锭社会库存未表现出进一步的累库情况，仍处低位水平，对盘面支撑性仍存；中期宏观政策或提振需求，短期铝价将高位震荡为主。

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。