

品种观点：

【宏观层面】国内：6 月 24 日，央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，通过设立 5000 亿元服务消费与养老再贷款、拓宽多元化融资渠道等 19 项举措，重点支持商品消费、服务消费及新型消费三大领域。聚焦消费重点领域和环节的金融服务需求，推动社会综合融资成本下降。

中央金融委员会印发《关于支持加快建设上海国际金融中心的意见》。金融监管总局、上海市政府配套印发《关于支持上海国际金融中心建设行动方案》。

6 月 27 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 5259 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 5259 亿元，中标量 5259 亿元。当日 1612 亿元逆回购到期，单日净投放 3647 亿元。

今年首单购物中心公募 REITs 上市即火热，中金中国绿发商业 REITs 在深圳交易所上市，产品募集规模 15.8 亿元，网下认购倍数达到 249 倍，创同类资产历史新高。该项目底层资产为济南领秀城贵和购物中心，已运营超过 10 年，总建筑面积超 20 万平方米，截至 2025 年 3 月 31 日出租率为 96.45%。该项目是国新资产首个中央企业公募 REITs 项目。

国际方面：美联储公布了 6 月议息会议结果，维持 4.25%-4.5% 利率不变，同时下修 2025 年 GDP 预期，上修通胀和失业率预期。

受关税影响，英国 5 月份对美国的汽车出口量同比大跌 55.4%。当月，英国汽车产量同比下跌 32.8%，单月产量创 76 年来新低。

因加拿大推进实施数字服务税，特特朗普表示决定立即终止与加拿大的所有贸易谈判，并将在未来一周内公布对加拿大的新关税。美元兑加元涨幅扩大至超过 0.83%，刷新日高至 1.3755。加拿大股指形成冲高回落走势。加拿大 10 年期国债收益率短线下挫 2 个基点，刷新日低至 3.28% 下方，日内整体跌约 6 个基点。

【股指期货】周五（6 月 27 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌 0.70%，收报 3424.23 点；深证成指涨 0.34%，收报 10378.55 点；创业板指涨 0.47%，收报 2124.34 点。沪深两市成交额达到 15411 亿，较昨日缩量 421 亿。

沪深 300 指数 6 月 27 日持续调整，收盘 3921.76，环比下跌 24.26。

【焦炭 焦煤】6 月 27 日焦炭加权指数强势，收盘价 1425.5，环比上涨 35.5。

6 月 27 日，焦煤加权指数强势依旧，收盘价 855.9 元，环比上涨 39.8。

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平稳，日照港准一级冶金焦现货价格 1140 元/吨，较上期价格不变。供应，焦炭四轮提降落地后焦企盈利不佳，部分焦企受亏损影响有限产，整体开工情况变化不大，钢厂补货积极性小幅回升，焦企出货情况好转，厂内库存压力得到一定缓解。需求，原料价格低位运行，钢厂利润情况持续改善，部分对焦炭采购意愿略有回升，采购的积极性有所回升，整体开工仍在高位，焦炭刚需有一定支撑。

焦煤：山西吕梁地区主焦煤（A13、S1.3、G75）上调 20 元至出厂价 883 元/吨。蒙煤市场偏强运行，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 724 元/吨涨 5；蒙 3#精煤 788 元/吨涨 8，市场成交清淡。供应，部分煤矿已恢复生产，下游焦企考虑到焦煤供应有减少预期，开始积极补库，上游煤矿去库，持货者心态好转，报价多有提涨。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】S&P Global Commodity Insights 调查结果显示，巴西 6 月糖产量预计较之前一年同期大幅下滑。一项针对 21 位分析师的调查显示，巴西中南部地区 6 月上半月甘蔗压榨量料为 3,987 万吨，较上年同期减少 19.3%。受此影响美糖上周五震荡走高。受美糖上升提振郑糖 2509 月合约夜盘震荡小幅走高。圣保罗州 Pradopolis 市的全球最大食糖加工厂——巴西的 Sao Martinho 公司表示，预计 2025/26 年度甘蔗压榨量为 2,260 万吨，较上一年度增加 3.7%。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 6 月 24 日当周，投机客继续增持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸。数据显示，当周投机客增持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸 7,496 手，至 109,203 手。

【胶】沪胶上周五夜盘波动不大窄幅震荡。上海期货交易所天然橡胶库存 214920 吨环比+2206 吨，期货仓单 191960 吨环比-880 吨。20 号胶库存 34271 吨环比-4638 吨，期货仓单 27618 吨环比-4638 吨。

【豆粕】国际市场，随着美豆陆续进入开花结荚的生长关键期，天气因素对市场的影响将进一步提升。天气预报显示，未来几天，美国中西部地区温暖多雨天气，利于作物生长。另外，美国农业部将 6 月 30 日公布美豆种植面积，市场预计美国 2025 年大豆播种面积为 8365.5 万英亩，略高于 3 月底种植意向报告给出的 8349.5 万英亩。国内市场，6 月 27 日，豆粕期价震荡运行，主力 M2509 收于 2946 元/吨，涨幅 0.34%。国内进口大豆到港，油厂开工率维持在较高水平，豆粕产量较大，而终端备货需求有限，豆粕库存将逐渐增加，短期豆粕价格承压偏弱运行，后市重点关注大豆的到港量及国内豆粕库存情况。

【生猪】6 月 27 日，生猪期货震荡运行，主力 LH2509 收于 14005 元/吨，跌幅 0.25%。目前居民消费整体疲软，终端消费市场对猪肉采购热情不足，餐饮渠道批量采购和居民家庭日常消费都无法形成有力的支撑。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，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，目前市场整体处于供需宽松的

态势，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变化情况。

【沪铜】沪铜市场在供应端收缩、需求预期改善、库存下降以及宏观环境和市场情绪等多重因素的共同作用下，价格震荡上行，突破关键点位。但市场仍存在一定的不确定性，如美国铜关税政策的落地时间和具体细则、全球经济复苏的持续性以及下游需求的实际恢复情况等，对沪铜市场的影响。后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】周五夜盘郑棉主力合约收盘 13845 元/吨。中国棉花信息网 6 月 30 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 32 张。

【铁矿石】6 月 27 日铁矿石 2509 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.99%，收盘价为 716.5 元。铁矿海外发运量环比回升，国内到港量也同步增加，港口库存小幅累计，供应有所宽松，当前钢厂高炉利润尚可继续复产，铁水产量延续小幅增加，呈现供需双增的格局，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】6 月 27 日沥青 2509 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.03%，收盘价为 3561 元。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】2509 周五开盘 795、最低 776、最高 799、收盘 791、日增仓 967 手，关注 793-800 区间压力。6 月最后一个交易日，关注 07 交割方面的信息。

6 月 27 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】国家发展改革委政策研究室副主任李超在 6 月份新闻发布会表示，“两新”政策持续显效，稳投资、扩消费、促转型、惠民生的关键作用进一步凸显，今年以来以旧换新相关商品销售额超过 1.4 万亿元。抓紧推出加力实施设备更新贷款贴息政策，进一步降低经营主体设备更新融资成本。今年超长期特别国债资金对设备更新的支持力度为 2000 亿元，第一批约 1730 亿元资金已按照“地方审核、国家复核”原则安排到 16 个领域约 7500 个项目，第二批资金正在同步开展项目审核和筛选。整体来看，淡季需求延续弱势，后续还需关注关税政策对市场情绪的影响，后续需重点关注 7 月政治局会议的政策动向、终端实际需求的修复节奏。

【氧化铝】原料端来看，国内铝土矿港口库存有所回落，整体仍较充足，之前几内亚供给扰动事件有所缓和，但受雨季影响雨季发运量或有所收减，铝土矿报价暂稳运行。供给方面，氧化铝国内供给量仍显宽松，进口大幅增加，国内在产产能亦维持高位运行。需求方面，国内电解铝在产产能持稳运行，由于氧化铝原料供应偏宽松，

冶炼厂库存预计相对充足，生产情况稳定，对氧化铝需求亦保持相对稳定。总的来看，氧化铝基本面或处于，供给偏多、需求持稳的阶段。

【沪铝】基本面上，国内电解铝产能总体持稳运行，但由于下游需求情况的走弱，令铝水比例走低，铸锭量有所回升，铝锭去库速率放缓。需求方面，下游多数消费行业处于行业淡季阶段，开工率及订单情况皆有所下滑。受国内宏观政策加码的影响，在政策加持以及未来消费旺季的助力，需求预期将逐步改善。整体来看，沪铝基本面或处于供给相对持稳，需求短期受季节性影响有所回落的局面，长期预期向好，宏观情绪主导行情变化。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 61279 元/吨，环比上一工作日上涨 534 元/吨；电池级碳酸锂 6.04-6.19 万元/吨，均价 6.115 万元/吨，环比上一工作日上涨 550 元/吨；工业级碳酸锂 5.905-6.005 万元/吨，均价 5.955 万元/吨，环比上一工作日上涨 550 元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡上行。

当前碳酸锂市场仍延续供大于求的基本格局，供需矛盾依然突出。

从供应端看，市场可流通货源充足，库存压力尚未得到有效缓解。近期碳酸锂价格的阶段性回升主要受宏观及市场情绪等外部因素驱动，而非基本面改善所致。

需求侧方面，下游正极材料企业仍保持审慎的采购策略，以刚性需求采购为主，尚未出现明显的补库意愿，市场整体观望情绪浓厚。在此市场环境下，下游材料企业更倾向于通过长协加量的方式锁定采购成本，以确保原料供应的稳定性。

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。