

品种观点：

【股指期货】周三（6 月 4 日）A 股三大指数集体收涨，沪指涨 0.42%，收报 3376.20 点；深证成指涨 0.87%，收报 10144.58 点；创业板指涨 1.11%，收报 2024.93 点。沪深两市成交额达到 1.15 万亿，较昨日放量 116 亿。

沪深 300 指数 6 月 4 日强势，收盘 3868.741，环比上涨 16.73。

【焦炭 焦煤】6 月 4 日焦炭加权指数超跌反弹，收盘价 1368.0 元，环比上涨 73.2。

6 月 4 日，焦煤加权指数止跌震荡，收盘价 770.4 元，环比上涨 51.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货端，第二轮降价落地。美国总统特朗普表示，6 月 4 日起，将把钢铁和铝的进口关税从 25% 提高至 50%，关税扰动，市场情绪反复。原料端供应宽松拖累成本支撑，铁水产量高位回落。利润方面，本期全国 30 家独立焦化厂平均吨焦亏损 39 元/吨。

焦煤：基本面，供应宽松，矿山生产持稳，本期精煤库存延续增加。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线大幅较大受技术面影响美糖周二探底回升。因短线跌幅较大与美糖止稳等因素提振郑糖 2509 月合约周三止稳反弹。郑糖 2509 月合约夜盘波动不大窄幅震荡小幅收高。据 CFTC 公布的最新周度持仓报告显示，截止 5 月 27 日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头仓位为 19503 手，较之前一周减少 8928 手，刷新两个半月低位。多头持仓为 209622 手，较之前一周增加 7024 手，空头持仓为 190119 手，较之前一周增加 15952 手。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响与空头获利平仓推动沪胶周三震荡反弹。沪胶夜盘波动不大窄幅震荡小幅走低。隆众资讯，近期海外货源到港量继续减少，导致青岛现货总入库量持续下滑。截至 2025 年 6 月 1 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.97 万吨，环比上期减少 0.5 万吨，降幅 0.80%。

【棕榈油】6 月 4 日，棕榈油反弹乏力重回区间震荡形态，至收盘主力合约 P2509K 线收阴。当日最高价 8210，最低价 8102，收盘 8130，较上一交易日涨 0.81%。据外媒报道，一大宗商品研究机构称，马来西亚 2024/25 年度棕榈油产量料为 1900 万吨，较上次预估持平，预估区间为 1850-1950 万吨。在作物单产持续恢复的推动下，马来西亚棕榈油产量预估维持在 1900 万吨。尽管 5 月份的产量仍保持韧性，但有迹象表明，在 4 月产量环比显著增长 21.5% 之后，生产有所放缓。尽管如此，预计 2025 年下半年产量将恢复强劲增长。路透调查显示，预计

马来西亚 2025 年 5 月棕榈油库存为 201 万吨，比 4 月份增长 7.74%；产量预计为 174 万吨，比 4 月份增长 3%；出口量预计为 130 万吨，比 4 月份增长 17.9%。

【豆粕】国际市场，6 月 4 日，CBOT 大豆期货小幅收高，全球大豆产量依然可期，美国中西部地区的天气条件整体良好，提振作物产量前景，制约了大豆价格涨幅。美国农业部的数据显示，截止 6 月 1 日，2025 年大豆播种率为 84% 高于五年平均水平 80%。巴西全国谷物出口商协会预估，巴西 6 月份大豆出口量为 1255 万吨，低于去年同期的 1383 万吨。国内市场，6 月 4 日，豆粕期货窄幅震荡运行，M2509 主力合约收于 2938 元/吨，涨幅 0.14%。国内在油厂高开机压榨量支撑下，豆粕累库节奏略有加快，截止到 5 月底油厂豆粕库存增至 30.6 万吨，短期供应增加凸显，短期关注大豆的到港量情况。

【生猪】6 月 4 日，生猪期价震荡偏弱运行，生猪主力 2509 收于 13490 元/吨，跌幅 0.52%。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息不足，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。

【沪铜】美国 5 月 ADP 就业数据发布后，美国总统特朗普表示，鲍威尔现在必须降息。美元承压，利多铜价。同时，海外铜矿供应紧张，紫金旗下刚果金 Kakula 矿暂停营业，可能影响产量，矿山和冶炼厂年中第一轮长单 TC 报价为 -15 美元/吨，冶炼厂长期减产压力增加。从技术面看，沪铜处于上升趋势，有继续向上的动力。供应端上，上海地区今日货源虽小幅减少，但后续仍有入库，且明日还有进口货源到货。需求端上，节后首日下游消费清淡，采购情绪下降，随着价格走跌，下游还盘心理明显。综合来看，在多空交织下沪铜可能维持震荡态势。若能有效突破 78,650 元/吨的前高压力位，则可能打开进一步的反弹空间；若无法突破，在供应增加和需求清淡的压力下，可能面临回调风险。

【铁矿石】6 月 4 日铁矿石 2509 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.37%，收盘价为 704.5 元。本期铁矿海外发运量和国内到港量均有所回升，受终端需求进入淡季以及高炉利润下行影响，铁水产量连续三期减少，需求存在进一步回落可能，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】6 月 4 日沥青 2507 主力合约震荡收跌涨，跌幅为 0.45%，收盘价为 3506 元。6 月国内炼厂计划排产沥青量同比增加，南方阴雨天气对需求形成压制，供需压力之下基本面缺乏驱动，沥青走势呈震荡运行走势。

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 13285 元/吨。中国棉花信息网 6 月 6 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 85 张。

【原木】2507 周三开盘 766、最低 752.5、最高 768、收盘 758.5、日减仓 892 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4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。

【钢材】6月4日,rb2510收报2974元/吨,hc2510收报3097元/吨。双焦带领黑色系上行,钢厂利润修复带动补库预期。尽管5月29日数据显示247家钢厂日均铁水产量环比下降但钢厂盈利水平持续改善。宣布加征钢铁关税后,市场担忧情绪已部分释放,终端成材价格企稳反弹,进一步强化钢厂对焦炭的刚性采购需求,正反馈至成材端,带领上涨。

【氧化铝】6月4日,ao2509收报3063元/吨。长期减产产能保持,部分复产和新启产能释放的增量目前更多以补供长单或直接流向冶金或者非冶金终端为主,在现货流通供应端暂难形成量化积累,现货市场价格保持高位平稳。目前在交易面上,供需双方处于议价的相对制衡层面,后期主要关注贸易商基于预判的操作行为;在基本上,供应处于稳步增加过程中,重点关注潜在的突发政策或者突发事件。

【沪铝】6月4日,a12507收报于20075元/吨。受美国对钢铝关税升级以及节后铝锭库存出现小幅累积影响,铝价回落。但铝锭到货量的偏少以及短期终端抢出口对需求淡季带来的部分对冲将使得铝锭库存压力不明显,因而低库存仍将对价格起到支撑。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格60417元/吨,环比上一工作日下跌39元/吨;电池级碳酸锂5.93-6.12万元/吨,均价6.025万元/吨,环比上一工作日下跌50元/吨;工业级碳酸锂5.815-5.915万元/吨,均价5.865万元/吨,环比上一工作日下跌50元/吨,碳酸锂现货成交价格重心持续下移。

从需求端来看,6月排产增幅极为有限,下游材料厂普遍处于长协加客供的方式提货。反观上游供应端,此前盘面价格的小幅反弹为部分非一体化锂盐厂提供了套保复产的机会,市场供应存在增量预期。同时,随着锂矿价格的持续下跌,成本端的支撑也在逐步减弱,这进一步压制了碳酸锂价格。

综合来看,在供需过剩的背景下,碳酸锂市场短期内仍将维持弱势运行,价格预计将继续承压。

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。