

品种观点：

【股指期货】周二（7 月 1 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨 0.39%，收报 3457.75 点；深证成指涨 0.11%，收报 10476.29 点；创业板指跌 0.24%，收报 2147.92 点。沪深两市成交额达到 14660 亿，较昨日小幅缩量 208 亿。

沪深 300 指数 7 月 1 日窄幅整理，收盘 3942.76，环比上涨 6.68。

【焦炭 焦煤】7 月 1 日焦炭加权指数持续调整，收盘价 1393.2，环比下跌 34.8。

7 月 1 日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价 823.9 元，环比下跌 27.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：以伊冲突带动化工品价格整体上移，近期化产利润表现较好，大型矿局针对长协合同熔断，有长协合同的焦企原料采购成本有望下移，但市场化采购的焦企入炉煤成本或进一步抬升。近期市场传言 7 月将开启 1-2 轮提涨，回顾过往行情可以发现，焦化厂提涨往往发生在焦化行业大面积亏损减产，当前焦化利润尚可，焦化厂开工稳定，行业矛盾并不突出，因此四轮提降落地后直接开启提涨的概率不高。

焦煤：近期，因环保、事故和顶库减产的煤矿数量增多，焦煤供应有所收紧。下游焦化厂按需采购，焦煤库存结构明显改善，短期内煤价有一定支撑。安全生产月接近尾声，前期因环保限产和事故停产的煤矿有较强的复产预期。终端需求在淡季面临下行压力，出口虽能部分对冲内需下滑，但中美贸易战为出口市场带来巨大不确定性，叠加长期抢出口、强转口对未来需求的透支，钢材价格的反弹空间被变相压缩。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】得益于充足的降雨和提前到来的季风，主要生产国泰国和印度今年甘蔗产量预计丰收。虽然巴西 6 月上半月的糖产量下降 22%，但是受泰国和印度产量强劲的预期影响市场抛售以避免 7 月合约交割美糖周一震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调影响多头平仓打压郑糖 2509 月合约周二震荡下行。因空头打压郑糖 2509 月合约夜盘震荡走低。巴西甘蔗行业协会（Unica）公布半月报显示，6 月上半月，巴西中南部地区糖产量较去年同期减少 22.1%，至 245 万吨。报告显示，6 月上半月甘蔗压榨量为 3,878 万吨，同比减少 21.5%。S&P Global Commodity Insights 上周访问的 21 位分析师平均预测糖产量下降 19.9%，至 252 万吨。

【胶】因泰国产区近期降雨量偏多影响割胶工作开展，原料供应受限东南亚现货报价近日呈现坚挺态势。受此影响沪胶周二震荡走高。夜盘沪胶波动不大窄幅震荡。隆众资讯，青岛港口现货总库存继续呈现大幅累库，保税库小幅去库，一般贸易库延续大幅累库。周期内青岛港口海外货源到港入库环比增加，保税及一般贸易库入库

量齐增，下游企业继续消化库存为主，除了周初有微量的采购之外，后半周基本维持观望。截至 2025 年 6 月 29 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.21 万吨，环比上期增加 1.48 万吨，增幅 2.40%。保税区库存 8.07 万吨，降幅 0.62%；一般贸易库存 55.14 万吨，增幅 2.85%。

【棕榈油】7 月 1 日，进入 7 月棕榈油仍处于震荡形态，从全天交易看期价在上周的交易区间内反复震荡，至收盘 K 线收带下影线的小阴线。当日最高价 8352，最低价 8278，收盘 8336，较上一交易日收盘涨 0.07%。据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 6 月 27 日（第 26 周），全国重点地区棕榈油商业库存 53.74 万吨，环比上周增加 10.25 万吨，增幅 23.57%；同比去年 42.76 万吨增加 10.98 万吨，增幅 25.67%。

【豆粕】国际市场，7 月 1 日，CBOT 大豆震荡运行，交易商称，因豆油上涨支撑市场，抵消美国大豆作物良好带来的压力。美国农业部周一公布的周度生长报告显示，截止 6 月 29 日当周，美国大豆优良率持平于 66%，低于市场预期。美国作物生长条件总体良好，近期预报显示气温温暖有零星降雨。巴西全国谷物出口商协会预估，巴西 6 月大豆出口量或达 1393 万吨，高于市场预估。咨询机构 StoneX 表示，巴西 2024/25 年度大豆产量预计将达到 1.6875 亿吨，略高于此前预估值。国内市场，7 月 1 日，豆粕主力 M2509 收于 2961 元/吨。6 月全国油厂大豆压榨量突破 1000 万吨，7 月进口大豆到港充裕，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，豆粕弱势震荡运行，后市重点关注大豆的到港量及国内豆粕库存情况。

【生猪】7 月 1 日，生猪期货弱势运行，主力 LH2509 收于 13865 元/吨，跌幅 0.04%。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，二育虽有零星出现，但整体较往年下降明显。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，生猪期货震荡偏弱运行，后市重点关注养殖端出栏节奏变化情况。

【沪铜】宏观层面来看，受矿端紧张及库存低位支撑，美元走弱驱动金融属性增强，铜价维持高位；但美联储降息放缓与美关税政策不确定性压制上行空间。从基本面来看，海外美铜溢价高，驱动 LME 铜库存去库，国内铜社会库存低于去年，虽已入消费淡季，但仍对铜价有一定支撑。铜价将延续强势运行。

【铁矿石】7 月 1 日铁矿石 2509 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.32%，收盘价为 708.5 元。本期铁矿海外发运量环比回落，国内到港量也有所下降，当前钢厂高炉利润尚可继续复产，铁水产量延续小幅增加，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】7 月 1 日沥青 2509 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.17%，收盘价为 3562 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 周二开盘 784、最低 778、最高 789、收盘 787、日增仓 48 手，关注 790-800 压力区间。关注 07 现货交割方面的信息。

7 月 1 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。木联信息显示港口原木库存小幅度提升，需求表现较弱，供需关系上没有太大矛盾，现货成交较弱，关注现货端价格，进口数据对现货的支撑。

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 13775 元/吨。中国棉花信息网 7 月 1 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 62 张。

【钢材】7 月 1 日，rb2510 收报 3003 元/吨，hc2510 收报 3136 元/吨。随着双焦快速回落，黑色系阶段性反弹基本暂告一段落，在此之际，市场传出减产“小作文”，再次给钢价注入一丝上涨契机，然而，从现实来看，目前钢厂虽挺价意愿偏好，但终端成交仍显弱势，市场观望心态维持，减产还需进一步发酵。

【氧化铝】7 月 1 日，ao2509 收报 2985 元/吨。展望三季度，在供应过剩的情况下，氧化铝价格将以成本定价为主，重点需关注氧化铝边际供需情况也就是氧化铝企业复产减产情况，主要的风险点在于几内亚大选前后的矿石政策由于明后年氧化铝仍有较高规模新建产能，且铝土矿供应除非有新意外、否则不会影响氧化铝产能的开工，则可预见的供需过剩格局下，氧化铝价格整体承压运行。

【沪铝】7 月 1 日，al2508 收报于 20635 元/吨。电解铝供给接近行业上限变化幅度不大。需求方面，据调查终端工厂订单进入淡季下降明显，但加工环节开工率相较而言虽略有下降但幅度与速度均较小，加工环节囤积了部分库存出现成品累库迹象，因此电解铝需求表现仍维持坚挺，供需矛盾暂时不强，但后续仍有需求走弱压力。库存方面，铝棒在上周出现累库，26 日铝锭社会库存重新转为去库叠加发改委宣布新一轮以旧换新资金将在 7 月下达，铝价反弹回升。总的来说铝的基本面处于供给充足，需求逐渐走弱的状态，低库存是短期支撑铝价的核心因素。

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。