

品种观点：

【股指期货】 周四（7 月 3 日）A 股三大指数集体上涨，沪指再创年内新高。截止收盘，沪指涨 0.18%，收报 3461.15 点；深证成指涨 1.17%，收报 10534.58 点；创业板指涨 1.90%，收报 2164.09 点。沪深两市成交额达到 13098 亿，较昨日缩量 672 亿。

沪深 300 指数 7 月 3 日震荡趋强，收盘 3968.07，环比上涨 24.38。

【焦炭 焦煤】 7 月 3 日焦炭加权指数强势，收盘价 1451.9，环比上涨 30.6。

7 月 3 日，焦煤加权指数强势依旧，收盘价 871.2 元，环比上涨 34.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：第四轮落地后，7 月中下游补库情绪转强，焦炭在成本端支撑与下游刚需补库作用下，供需结构改善，盘面受情绪影响升水较大，下游钢厂超补意愿并不强。

焦煤：山西中硫主焦煤 972，环比+2，甘其毛都蒙 5#原煤 745，环比+8，河北唐山蒙 5#精煤 1050，环比+0，挺价去库。供给，7 月开始国产矿山产能陆续恢复，但受到天气因素以及需求预期偏弱的影响，开工恢复速度较慢，蒙煤那达慕 7.11-7.15 闭关 5 天，总供应预计环比缓慢增加；需求端下游钢厂和焦化厂补库接近尾声，但近期价格上涨带动中游贸易商和期现持货意愿增强，总库存预计继续去化，供需格局改善。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】 泰国与印度产区天气有利于甘蔗作物生长，受供应充足的预期制约美糖周三震荡走低。郑糖 2509 月合约周四未跟随美糖下跌受现货报价止稳支持期价呈震荡走势小幅收高。夜盘，因短线大幅较大受逢低买盘支持美糖震荡反弹，受美糖上升提振郑糖 2509 月合约震荡走高。印度气象局（IMD）表示，该国 7 月份的季风降雨可能会“高于正常水平”。到目前为止，充足降雨的前景提振农业部门连续第二年强劲产出的希望。夏季作物约占全年作物产量的 60%。季风降雨也为冬季作物提供土壤水分。

【胶】 受轮胎厂本周开工率下滑与 6 月份轮胎替换需求数据偏弱影响多头平仓打压沪胶周四震荡下跌。夜盘沪胶波动不大窄幅震荡休整。隆众资讯，周内半钢胎样本企业产能利用率为 64.13%，环比-6.27 个百分点，同比-15.85 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 61.53%，环比-0.70 个百分点，同比-0.96 个百分点。天然橡胶网资讯，6 月中旬轿车轮胎终端替换需求减弱，原因是经济大环境萧条背景下本月没有明显外因刺激需求释放。6 月中旬卡客车轮胎替换需求不及上月。虽然本月各区域室外温度已经很高，但是车多活少现象依旧，车辆运输

频次及运量仍维持较低水平，高温天气对加速轮胎替换周期影响减弱。

【棕榈油】7月3日，棕榈油跳涨后震荡上行，价格创几周以来新高，至收盘K线收十字星线。当日最高价8522，最低价8446，收盘8478，较上一交易日收盘涨0.45%。据外媒报道，路透调查显示，预计马来西亚2025年6月棕榈油库存为199万吨，比5月下降0.24%；产量预计为170万吨，比5月下降4.04%；出口量预计为145万吨，比5月增长4.16%。

【豆粕】国际市场，7月3日，CBOT11月大豆期货收于1048.25美分/蒲式耳，涨幅0.05%。当前美豆作物生长条件总体良好，以及巴西有望迎来丰收的预期，限制大豆市场的上涨空间。未来两周美国中西部地区预计将出现温暖天气和零星降雨，有利于作物生长。6月26日止当周，美国当前市场年度出口销售净增46.24万吨，较之前一周增加15%，符合市场预期。StoneX将巴西大豆产量上调了50多万吨，达到创纪录的1.6875亿吨。国内市场，7月3日，豆粕主力M2509收于2971元/吨，涨幅0.44%。进口大豆到港量和油厂开机率保持高位，豆粕累库节奏加快，局部出现胀库催提，豆粕市场上涨乏力，豆粕期价震荡调整走势，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3日，生猪期货小幅收涨，主力LH2509收于14370元/吨，涨幅0.21%。集团猪企月初出栏计划偏少，缩量拉涨积极性较高，散户猪场跟风惜售，市场适重标猪供应减量。短期二育集中补栏的现象增多，带动市场情绪转好。但据能繁母猪前期存栏推算，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。另外，终端市场购销处于淡季，下游市场刚需不足，肉类无法形成有力的支撑。整体目前生猪供应量低于预期，生猪产能存在滞后的风险，远月合约存在供给压力后置的预期，后市重点关注养殖端出栏节奏变化情况。

【沪铜】美国6月季调后非农就业人口录得14.7万人，失业率为4.3%。从市场预期角度来看，就业人口高于预期的11万，失业率符合预期。增强市场对美元的信心，推动美元上涨。LME铜库存和国内社会库存略有回升，铜价进一步上行动力不足。沪铜维持80000附近震荡运行。需关注宏观经济数据以及全球铜流动情况和国内供需表现。

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘13780元/吨。中国棉花信息网7月4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50张。从美越贸易框架协议，美对越关税20%起，越对美零关税，会短期提升纺织品出口。

【铁矿石】7月3日铁矿石2509主力合约震荡上涨，涨幅为2.45%，收盘价为733元。本期铁矿海外发运量环比回落，国内到港量也有所下降，当前钢厂利润尚可，铁水产量延续小幅增加维持在相对高位，中央财经委员会治理内卷和唐山限产消息提振市场情绪，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】7月3日沥青2509主力合约震荡收涨，涨幅为0.25%，收盘价为3588元。本期沥青周产量继续环

比增加，出货量环比减少，高温和雨季天气对于刚需有所阻碍，下游需求持续平淡，短期沥青价格呈震荡运行走势。

【原木】2509 周四开盘 793、最低 790、最高 798.5、收盘 792.5、日增仓 625 手，关注 790-800 压力区间。关注 07 现货交割方面的信息。

7 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 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，

【钢材】7 月 3 日，rb2510 收报 3076 元/吨，hc2510 收报 3208 元/吨。中央财经委员会第六次会议强调，依法依规治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出。唐山地区要求限产 30%，钢铁行业治理“反内卷”有利于出清落后产能，解决产能过剩问题，影响炉料需求表现，钢厂利润或走高。近期钢材市场呈现供减需增格局，叠加唐山环保限产力度加大以及“反内卷”格局下市场对供给侧政策预期增大，短期钢价走势延续震荡偏强运行。

【氧化铝】7 月 3 日，ao2509 收报 3026 元/吨。短期内由于对交割品的需求的增加，氧化铝现货价格出现止跌苗头，目前来看，氧化铝产能存在部分检修、减产以及新投产产能持续爬产的预期，在强现实弱预期下，短期受市场情绪影响，盘面走势偏强，但上方空间相对有限，中长期氧化铝价格或承压运行为主，后续关注几内亚矿端消息与复产时间。

【沪铝】7 月 3 日，al2508 收报于 20680 元/吨。目前宏观面上带来的情绪扰动较大，提振铝价。基本面看，由于铝价持续高位下游接货意愿减低，库存小幅累库。价格短期仍受低库存及成本托底维持震荡。未来核心观察库存拐点信号，警惕淡季需求超预期走弱引发的价格承压风险。

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。