

品种观点：

【股指期货】周三（7 月 2 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.09%，收报 3454.79 点；深证成指跌 0.61%，收报 10412.63 点；创业板指跌 1.13%，收报 2123.72 点。沪深两市成交额达到 13770 亿，较昨日缩量 891 亿。

沪深 300 指数 7 月 2 日窄幅震荡，收盘 3943.68，环比上涨 0.92。

【焦炭 焦煤】7 月 2 日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价 1446.8，环比上涨 44.6。

7 月 2 日，焦煤加权指数强势，收盘价 855.2 元，环比上涨 29.6。

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上涨，日照港准一级冶金焦现货价格 1170 元/吨，较上期价格涨 10 元/吨。供应，唐山地区空气质量略差，部分焦化企业有降低负荷，同时原料焦煤价格企稳，焦企成本压力加大，下游钢厂及贸易商采购积极性一般。需求，终端钢材需求弱势运行，高炉整体开工仍在高位，焦炭刚需有一定支撑。

焦煤：吕梁地区主焦煤（A11、S0.6、G88）上调 15 元至出厂价 1100 元/吨。蒙煤市场震荡运行，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 737 元/吨跌 3；蒙 3#精煤 813 元/吨涨 3，市场成交一般。供应，环保督察工作临近结束，山西多个部分煤矿逐步复产，市场对于焦煤生产有宽松预期，矿区拉运车辆有所减少，部分煤矿竞拍流标。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因供应充裕需求低迷与 7 月合约交割量偏低等因素制约美糖周二震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素影响郑糖 2509 月合约周三震荡小幅收低。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2509 月合约夜盘震荡休整小幅收高。大宗商品贸易商 Czarnikow 预计，2025-26 年度全球糖市的盈余料达到 750 万吨，为 2017-18 年度以来最大盈余。洲际交易所（ICE）表示，7 月原糖合约到期交割量总计为 888 手或约为 45,110 吨。据 ICE 数据，这是自 2014 年以来 7 月合约最小交割数量。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周三窄幅震荡休整。夜盘沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。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 2 日，棕榈油在连续两交易日走出探底回升的日内行情后，今日加速上行，突破了近一周的

盘整区间，至收盘 K 线收出两周以来的第一根大阳线。当日最高价 8454，最低价 8310，收盘 8440，较上一交易日收盘涨 1.25%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 6 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 0.23%，出油率环比上月同期减少 0.08%，产量环比上月同期减少 0.65%。

【豆粕】国际市场，7 月 2 日美豆大幅上涨，受助于技术性支撑，豆油市场强劲上涨亦支撑美豆价格。当前美豆作物生长条件总体良好，近期预报显示气温偏暖且有零星降雨。美豆面积报告平稳落地，2025 年美豆播种面积下降，后期能否实现美豆预期产量将更加依赖天气。巴西全国谷物出口商协会（Anec）预估，巴西 6 月大豆出口量预计为 1393 万吨，高于此前预估的 1383 万吨。国内市场，7 月 2 日，豆粕主力 M2509 收于 2944 元/吨，跌幅 0.57%。中国粮油商务网监测数据显示，截至上周末，国内豆粕库存量为 75.1 万吨，周度增加 21.7 万吨。大豆压榨量维持高位，豆粕累库节奏加快，油厂挺粕动力不强，豆粕震荡调整走势，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 2 日，生猪期货偏强运行，主力 LH2509 收于 14340 元/吨，涨幅 3.43%。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。整体生猪产能仍存在滞后的风险，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】宏观面经济数据显示韧性，美国关税政策的不确定性令美国期铜对伦敦指标期铜的溢价上升，不过 LME 仓库库存的少量流入缓解了累积的供应紧张状况。中国 6 月财新制造业 PMI 指数 50.4，较上月提高 2.1%重回荣枯线上方，新订单指数和生产指数亦重回扩张区。经历关税造成的停摆后近两个月主要经济体的生产都有所恢复。沪铜偏强震荡，后续仍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】周三夜盘郑棉主力合约收盘 13810 元/吨。中国棉花信息网 7 月 3 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 21 张。据中国棉花信息网报道，7 月 1 日下午 5 时左右，兵团第七师 123 团、124 团、126 团、127 团等多个团场连片区域突遭冰雹天气侵袭，过程持续 10 至 20 分钟左右，局部区域冰雹直径可达 2-3 公分左右。突如其来的冰雹天气对棉花生长发育造成较大影响。棉田受损程度不一，部分棉田叶片及花蕾被击落，较严重地块部分棉秆折断，对后续花芽分化及成铃率造成较大影响。受灾面积及具体影响范围仍不确定。

【铁矿石】7 月 2 日铁矿石 2509 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.69%，收盘价为 722.5 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2日沥青2509主力合约震荡收涨，涨幅为0.14%，收盘价为3571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周三开盘789.5、最低784.5、最高797、收盘793、日减仓1164手，关注790-800压力区间。关注07现货交割方面的信息。

7月2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2日，rb2510收报3065元/吨，hc2510收报3191元/吨。减产政策炒作下，成材供应收缩预期，盘面迎来反弹。五大钢材品种产量继续回升，钢材总库存止跌回升，表需小幅回落，供需结构继续转弱。在全年总需求无增量的基础下，会形成明显的前高后低格局。短期供给收缩，需求温和下滑，基本面矛盾不大，成材小幅反弹为主。

【氧化铝】7月2日，ao2509收报3071元/吨。内亚矿权扰动持续叠加雨季影响发运量下行，国内对几内亚矿依赖度超7成，虽非主流国来源补充增加，但几内亚矿供应缺口难以覆盖，进口矿短期或有涨价，支撑氧化铝生产成本上移。

【沪铝】7月2日，al2508收报于20635元/吨。铝厂开工良好，产能运行维持相对高位，铝水比偏高位，铝锭供应量一般，社会库存延续低位，对现货支撑尚可。铝价窄幅上行，现货市场表现一般，持货商出货较多，贸易商接货不温不火，下游终端刚需采买。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格61638元/吨，环比上一工作日上涨306元/吨；电池级碳酸锂6.09-6.24万元/吨，均价6.165万元/吨，环比上一工作日上涨350元/吨；工业级碳酸锂5.955-6.055万元/吨，均价6.005万元/吨，环比上一工作日上涨350元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡上行。

当前市场呈现“上游挺价、下游压价”的博弈格局：冶炼厂报价维持高位，但下游正极材料厂采购仍以刚需为主，市场整体成交清淡。不过部分刚性需求订单仍支撑价格小幅上行，现货价格重心有所抬升。供需基本面来看，行业库存压力仍存，市场可流通货源充足，后续仍需关注7月需求端实际恢复情况。

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。