

品种观点：

【股指期货】周五（7 月 4 日）A 股三大指数冲高回落，沪指盘中距离 3500 点大关仅一步之遥。截止收盘，沪指涨 0.32%，收报 3472.32 点；深证成指跌 0.25%，收报 10508.76 点；创业板指跌 0.36%，收报 2156.23 点。沪深两市成交额达到 14286 亿，较昨日放量 1188 亿。

沪深 300 指数 7 月 4 日强势，收盘 3982.20，环比上涨 14.13。

【焦炭 焦煤】7 月 4 日焦炭加权指数回调整理，收盘价 1438.7，环比下跌 6.3。

7 月 4 日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价 852.9 元，环比下跌 9.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企仍有小幅亏损，暂无主动提产动能，开工率周环比小幅下滑，开工积极性不足，日均产量回落，焦炭供应收缩。需求，上周钢联口径铁水产量周环比小幅回升，短期需求支撑存在。原料价格持续反弹，叠加宏观乐观预期提振，高位震荡运行。

焦煤：内蒙古安监加强，山西部分煤矿复产，综合来看，矿方开工率周环比保持小幅下跌，国内煤炭供应减量。进口，伴随盘面价格上涨蒙煤现货成交有所好转，但口岸库存压力存在，通关量仍在偏低水平。需求，焦企开工周环比下滑，高炉铁水产量维持在高位环比小幅增长。供需边际好转。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】上周五美糖休市郑糖 2509 月合约夜盘期价波动不大窄幅震荡小幅收低。2024/2025 年榨季，广西糖料蔗种植面积 1135 万亩、同比增加 11 万亩，食糖产量 646.5 万吨、同比增加 28.36 万吨。巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 6 月出口糖 3,361,831 吨，去年同期出口量为 3,194,340 吨。

【胶】因空头打压沪胶上周五夜盘震荡下跌。截止 7 月 4 日，上海期货交易所天然橡胶库存 212772 吨环比-2148 吨，期货仓单 188850 吨环比-3110 吨。20 号胶库存 35784 吨环比+1513 吨，期货仓单 29736 吨环比+2118 吨。

【豆粕】国际市场，美国农业部确认 2025 年美豆播种面积同比下降 4%。当前美豆正处生长关键期，美豆出苗率、开花率和结荚率指标均接近上年同期和五年均值水平。预报显示，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，整体有利于作物生长。美豆正处生长关键期，潜在天气因素通常会吸引资金增持天气升水。国内市场，7 月 4 日，豆粕主力 M2509 收于 2954 元/吨，跌幅 0.14%。近期国内油厂大豆供应充足，开机率维持高位，豆粕产量继续较大，终端提货数量有限后库存将继续增加，供应宽松令豆粕价格上涨空间受限，预计短期

豆粕期价或震荡调整走势，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4日，生猪期货小幅收涨，主力 LH2509 收于 14305 元/吨，跌幅 0.45%。目前终端市场购销处于淡季，下游市场刚需不足，对生猪价格无法形成有力的支撑。但月初规模场挺价缩量出栏明显，散户亦有惜售情绪，且出栏均重下降，短期供应偏紧，提振生猪价格。随着肥标价差缩小和生猪价格上涨，预计后市出栏节奏或有所恢复。根据数据推算，三季度对应母猪产能处于增产周期，中期仍有供应压力。后市短期关注养殖端出栏节奏和二育入场情况。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 13850 元/吨。中国棉花信息网 7 月 7 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，天气预报显示，南疆、东疆继续维持 35~40℃ 高温！

【沪铜】沪铜价格受美国非农超预期强劲，美联储降息预期下滑，美指走强，且最近非美地区铜库存开始回升。供应端压力有所缓解，但全球铜矿供应紧张的局面在长期来看仍未得到根本解决，对价格有一定的支撑作用。需求端：国内电力基建项目进度一般，铜杆厂开工率 75%，家电厂采购量没有明显增加，需求表现较为疲软，限制了铜价的上涨空间。不过，电网投资增长能对冲部分房地产市场的疲软，且新能源需求同比增长 21%。短期沪铜可能呈现震荡格局。后续关注宏观数据以及供需端变化。

【原木】2509 周五开盘 796、最低 791、最高 798、收盘 795、日减仓 154 手，关注 790-800 压力区间。

7 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 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 1 日召开的中央财经委员会第六次会议强调要依法依规治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出，市场预期相关政策将改善钢铁行业的供需格局，从而提振了钢材市场的情绪，进而推动螺纹钢期货价格有所上扬。因此，需重点关注政策导向下，钢铁产业能否形成实质性较为明显的减产，才能为螺纹钢价格进一步上涨提供动力，倘若产量降幅不及预期，或将导致期价再度回落。

【氧化铝】基本面原料端，国内铝土矿港口库存小幅提升，位于中高区间运行，供应量相对充足。几内亚供给受季节性变化影响雨季发运量有所收减，铝土矿报价持稳运行。国内在产产能维持高位运行并且因前期检修项目的重新投产而略有走高，期价近期因宏观环境的提振而反弹，冶炼厂生产意愿有所回暖。需求方面，国内电解铝在产产能保持高位，由于上限的设置，令在产部分增减量皆较为零星，氧化铝需求情况较为稳定。总的来看，氧化铝基本面或处于供给相对充足，需求稳定阶段，成本端为现货价格提供支撑。

【沪铝】国内在产产能大体稳定，受到淡季影响，下游订单情况走弱，令电解铝铸锭量提升，铝水比例走低，产业库存小幅积累。需求方面，近期铝价偏强运行，下游对高价铝的接受度骤降，现货市场成交情绪较为谨慎。

消费方面，国内政策利好持续加码，促进消费及国家补贴政策力度仍强，令消费预期仍然偏暖。整体来看，沪铝基本面或处于供给相对稳定、需求季节性回落，库存增加的局面。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 62054 元/吨，环比上一工作日上涨 416 元/吨；电池级碳酸锂 6.12-6.3 万元/吨，均价 6.21 万元/吨，环比上一工作日上涨 450 元/吨；工业级碳酸锂 6-6.1 万元/吨，均价 6.05 万元/吨，环比上一工作日上涨 450 元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡上行。

受 7 月需求预期改善的消息刺激，现货价格出现止跌企稳迹象并小幅回升；叠加部分刚性需求订单对价格上行的支撑，现货价格重心有所抬升。从供应端来看，碳酸锂产出量级仍较为强劲，过剩格局延续，行业库存压力仍存。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。