

品种观点：

【股指期货】周五（6月12日）A股三大指数走势分化，沪指走势较强重回4000点上方，创业板指高开近3%后震荡回落。截止收盘，沪指涨1.12%，收报4031.51点；深证成指涨0.75%，收报14963.41点；创业板指涨0.50%，收报3830.35点。沪深京三市成交额达到32363亿，较昨日大幅放量6612亿。

沪深300指数6月12日宽幅震荡，收盘4777.32，环比上涨54.91。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】6月12日焦炭加权指数强势，收盘价2082.6，环比上涨66.6。

6月12日焦煤加权指数窄幅整理，收盘价1407.2元，环比上涨8.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：一周焦炭各环节总库存环比增2.0万吨，除港口环节降库，焦炭库存较上周降6.1万吨，钢厂环节和港口环节本周较上周均累库，独立焦化环节库存增4.5万吨，钢厂环节库存增3.6万吨。

焦煤：一周焦煤各环节总库存环比降125.9万吨，除了港口环节累库，其他环节均降库。煤矿环节库存环比降26.5万吨，煤矿主产区山西及全国其他区域煤矿安监形式趋严，炼焦煤产量持续下滑，下游生产稳定，补库需求持续释放，煤矿库存进一步去化；独立焦化环节库存环比降56.9万吨，港口环节焦煤库存环比增4.2万吨。短期市场对陕西迎峰度夏保供政策，引发多头集中离场。该政策聚焦电煤保供。供应，焦煤安检仍偏紧、复产偏慢。山西安监高压下复产缓慢，样本矿山开工率71.53%，原煤产量同比下滑，精煤库存低位；蒙煤进口增量有限，海运煤补给滞后，难补缺口。需求，钢厂铁水维持240万吨/日高位；焦企、钢厂库存偏低，补库需求支撑现货价格。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】原油价格下跌和短期内供应充裕令市场承压美糖上周五震荡走低。郑糖2609月合约上周五夜盘走势波动不大窄幅震荡小幅收高。一机构的大宗商品研究报告显示，巴西2026/27年度甘蔗产量预计维持在7.053亿吨（包括中南部主产区6.46亿吨），较前一次预估持平，预估区间介于6.553-7.553亿吨。甘蔗供给量增加，且本榨季开榨进度快于去年，支撑甘蔗产量预期向好。（数据来源：文华综合）

【胶】受东南亚产区或会出现强降雨天气影响资金作用沪胶上周五夜盘震荡走高。泰国气象部门表示，6月

12-17日，泰国北部、缅甸、老挝及越南北部局部地区将出现特大暴雨。截止6月12日，上海期货交易所天然橡胶库存160028吨环比+1410吨，期货仓单150730吨环比-180吨。20号胶库存28023吨环比-2016吨，期货仓单27620吨环比-101吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，6月12日，CBOT大豆小幅收跌。当前播种进度已近尾声，优良率略低于往年，需重点关注生长期天气对单产的影响；USDA6月供需报告维持美豆库存数据不变，但将阿根廷大豆产量预估由4800万吨上调至5000万吨，进一步放大全球供应宽松预期。巴西2025/26年度大豆产量预估至1.8025亿吨，Anec上调该国6月大豆出口预期至1438万吨，较前期预估增加200万吨，全球供应宽松格局延续。国内市场，6月12日，豆粕主力M2609合约报收2941元/吨，涨幅0.07%。正值进口大豆集中到港阶段，油厂压榨量维持高位，豆粕库存持续累积，供给压力制约粕价上涨空间。海外大豆价格偏弱也持续拉低进口成本。后续重点跟踪美豆主产区天气、进口大豆到港节奏以及下游提货需求变化。（数据来源：文华财经）

【生猪】6月12日，生猪主力合约LH2609收于12140元/吨，跌幅2.71%。供应方面，6月重点养殖企业生猪日均出栏量高于5月，截至6月10日整体出栏进度偏缓，预计下旬出栏节奏将加快。叠加端午前夕养殖户集中出栏大体重猪源，短期市场猪源供应进一步增加。需求端，端午备货推动屠宰企业开工率小幅回升，但高温天气抑制鲜肉消费，终端需求增量有限。政策端，国内生猪产能调控有序推进，能繁母猪存栏持续向3750万头合理保有量回归，行业产能稳步去化，为中期猪价筑牢基本面支撑。综合来看，短期供需格局偏宽松，现货价格上涨乏力；中期供应存边际收紧预期，猪价下行空间相对有限。后续持续关注能繁母猪去化进度、出栏节奏及终端消费变化。（数据来源：文华财经）

【沪铜】6月12日沪铜主力合约收报104660元/吨，日内区间103010-105110元，成交9.79万手，盘面小幅资金流出。隔夜伦铜同步走高，美元阶段性走弱为金属提供宏观氛围支撑。国内现货端同步走强，长江1#电解铜均价104720元/吨，单日上行1350元，现货升水走高，持货商挺价意愿较强。国内社会库存持续去库至近五月低位，矿端TC偏弱约束冶炼增量，供应存在隐性支撑。需求端下游仅维持刚需采购，高价抑制集中补库动作。短期铜价受低库存与外部宏观情绪带动，但终端需求持续性存疑，需持续跟踪下游订单及海外宏观信号。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘15745元/吨。棉花库存较上一交易日减少82张。据中国海关总署最新数据显示，2026年5月，我国纺织品服装出口额为256.04亿美元，同比下降2.29%。（数据来源：文华财经）

【原木】原木2607主力合约，周五开盘789、最低786、最高799、收盘794，日减仓24手。

6月12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780元/方,较昨日持平。江苏4米中A辐射松原木现货价格为790元/方,较昨日上调10元每方。后续关注现货端价格,进口数据,航运费,库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。(数据来源:文华财经)

【铁矿石】6月12日铁矿石2609主力合约震荡收跌,跌幅为0.33%,收盘价为764元。铁矿海外发运小幅回升,到港量继续增加至高位,港口库存持续累库,供应有所宽松,近期钢厂对铁矿维持按需采购节奏,铁水产量小幅增加,呈现供增需稳局面,铁矿价格处于震荡走势。(数据来源:我的钢铁网)

【沥青】6月12日沥青2609主力合约震荡下跌,跌幅为1.09%,收盘价为4456元。当前炼厂普遍低负荷运行,沥青周度产量继续下降,库存延续去库,周度出货量也有所下降,呈现供需双弱局面,沥青仍然以跟随原油运行为主。(数据来源:隆众资讯)

【钢材】当前钢市的核心矛盾在于“淡季需求收缩”与“成本刚性支撑”之间的博弈。铁矿石在补库淡季中支撑有限,但焦煤提涨落地与煤矿供应收紧共同构筑了坚实的成本防线。短期内,钢价既缺乏大幅上涨的需求驱动,也难以出现深跌的成本塌陷。6月全国将进入高温多雨的传统施工淡季,户外作业受阻将直接压制钢材的终端消耗。建材需求已进入季节性走弱通道,项目资金到位率偏低进一步制约了采购积极性。即便部分区域存在大规格资源的结构性紧缺,但这是由供给收缩而非需求强劲所致,难以形成全国性价格拉动。(数据来源:我的钢铁网)

【氧化铝】基本面原料端,几内亚雨季影响已逐步奏效,加之出口禁令的预期影响,土矿供应预期或逐步收紧,当前国内港口库存仍有累积,源于雨季集中发运的到港,土矿价格仍维持稳定。供给端,国内新投产释放,但冶炼厂利润较低等原因仍约束着开工,此外内外价差导致的海外低价货源流入,进口窗口开启,国内氧化铝供应量仍维持偏多。需求端,国内铝厂产能开工皆临近上限,对原料氧化铝需求持稳。整体来看,氧化铝基本面或处于供给偏多、需求持稳的阶段。(数据来源:长江有色网)

【沪铝】基本上,供给端原料氧化铝供应偏多格局压制成本价格,电解铝厂冶炼利润较优,故而在产产能以及开工率几乎满产,故国内电解铝供给维持稳定态势。需求方面,受中东局势缓和以及美联储加息预期影响,铝价有所回落,下游铝材加工企业逢低采买意愿走高,铝锭社会库存周度回落,降库拐点逐步确认。整体来看,电解铝基本面或处于供给稳定、需求转暖的阶段,产业库存去化。(数据来源:长江有色网)



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。