

品种观点：

【股指期货】 周四（6 月 25 日）A 股主要指数集体收涨，创业板指与科创 50 指数双双再创历史新高。截止收盘，沪指涨 0.23%，收报 4120.28 点；深证成指涨 1.82%，收报 16344.08 点；创业板指涨 2.84%，收报 4371.99 点；科创 50 指数涨 3.87%，收报 2066.33 点。沪深京三市成交额 36192 亿，较昨日放量 3120 亿。

沪深 300 指数 6 月 25 日强势，收盘 5020.10，环比上涨 77.08。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】6 月 25 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1939.2，环比下跌 13.9。

6 月 25 日焦煤加权指数弱势整理，收盘价 1293.2 元，环比下跌 7.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：第 9 轮提涨开启，计划为湿熄焦上调 50 元/吨，干熄焦上调 55 元/吨，自 6 月 26 日 0 时起执行。因原料煤库存不足，焦企减产有所增加。需求，铁水维持高位。供应，长治沁源县复产煤矿仍然只有 1 座，其余煤矿复产验收暂缓。节日期间，蒙古能源行业职工决定自本月 30 日起举行罢工，蒙煤产量或受罢工影响减量。

焦煤：矿难所在县沁源县煤矿开始复产，但安全生产不放松的前提下复产及在产矿点产量较矿难前下滑明显；蒙煤已恢复通关。需求，目前焦钢企业开工高位，原料煤刚需仍存，下游采购心态偏谨慎。据海关总署数据显示，1-5 月进口炼焦煤数量达 5469.58 万吨，同比 2025 年增 24.91%。其中，5 月我国进口炼焦煤总量为 1114.50 万吨，环比 4 月下降 1.38%，同比 2025 年 5 月大幅增长 50.87%。出口焦炭方面，1-5 月中国焦炭及半焦制品出口总量为 323.9 万吨，同比增加 8.13%；其中 5 月焦炭及半焦制品出口 52.5 万吨，环比上月下降 31%，同比下降 22.57%。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】欧洲高温干旱冲击甜菜生长，同时全球头号糖消费国印度季风降雨不及往年，存在减产风险。受此影响美糖周三震荡走高。虽然美糖反弹但是郑糖 2609 月合约因现货报价继续下调空头打压期价周四震荡下跌。夜盘，因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2609 月合约震荡休整小幅小幅收低。据巴西对外贸易秘书处公布的出口数据显示，巴西 6 月前三周出口糖和糖蜜 220.72 万吨，日均出口量为 15.77 万吨，较上年 6 月全月的日均出口量 16.84 万吨减少 6%。（数据来源：泛糖科技）

【胶】泰国东北部产区天气良好胶水逐渐增加，南部产区仍受雨水扰动但力度减弱，东南亚现货报价震荡走低。受此影响与原油价格走低作用多头平仓打压沪胶周四大幅回落。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡休整小幅收低。天然橡胶生产国协会的月度报告显示，5月全球天然橡胶产量降至99.7万吨，同比下滑4.7%。5月全球橡胶消费量为131万吨，同比提升4.6%。2026年全球天然橡胶总产量预计将达到1533.7万吨，较2025年的1497.1万吨增长2.4%。2026年全球天然橡胶消费量预计增长1.3%，至1555万吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，6月25日，CBOT大豆期货收高，6月25日CBOT大豆期货收涨，豆油走强、美豆主产区7月初持续高温带来天气利多；美豆周度出口销售环比提升7%。当前正值巴西大豆创纪录产量压力释放期，Anec发布的数据显示，巴西6月大豆出口量预计达到1521万吨，同比增加142万吨。美豆丰产预期叠加南美大豆丰收压力，全球大豆供应整体宽松。国内市场，6月25日，豆粕主力M2609收于2958元/吨，涨幅0.2%。国内大豆压榨量维持高位，豆粕保持累库节奏，饲企和贸易商刚需补库，带动粕价小幅回升。巴西大豆出口强劲，国内正值进口大豆到港高峰期，供给形势保持宽松。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25日，生猪主力合约LH2609收盘11780元/吨，跌幅1.09%。短期市场生猪供给压力仍存，标猪货源充足。6月规模猪企出栏计划环比有所下调，但行业产能仍处于惯性释放周期，市面猪源供给充裕。需求端受夏季高温淡季影响，屠宰企业白条产品走货偏弱，终端消费暂无明显回暖迹象，短期宽松的供需格局限制猪价反弹空间。中长期行业产能调控稳步落地，低效养殖产能逐步淘汰，能繁母猪存栏持续回落，远期猪价具备底部支撑。后续重点跟踪能繁母猪去化进度、市场出栏节奏及终端消费情况。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】06月25日，大商所棕榈油期货继续开启探底反弹模式，短暂跌出区间后快速回升，至下午收盘棕榈油主力合约P2609K线收带长下影线的阴线，当日最高价9299，最低价9028，收盘价在9160，较上一交易日跌1.87%。高频数据：据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚6月1-25日棕榈油出口量为1052631吨，较上月同期出口的947430吨增加11.1%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜cu2608合约大幅下探，收报101220元/吨，盘中最低下探至100500元关口，空头集中发力，空头持仓明显加码。外盘伦铜逆势收涨，内外价差走阔，进口窗口持续关闭。SMM1#电解铜现货均价101075元/吨，单日大跌2025元，现货转为贴水，持货商集中出货，月末结算抛压加重。下游处于消费淡季，仅少量低价刚需采购。库存方面，上期所周度库存大幅去库，LME库存同步回落，原料紧俏带来中长期支撑。后续终端开工修复节奏。（数据来源：文华综合）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 15680 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 34 张。中国棉花网专讯：自从进入梅雨季以来，安徽东至的雨水明显增多，6 月 19-23 日的累计雨量达到 150-300 毫米，最大风力达到 7-9 级，最高温度只有 24 摄氏度左右。

据实地了解，此次降雨时长较长，但在棉农的积极管理下，棉花长势未受明显影响，目前长势好的棉株高度在 80cm 左右，中等的在 60cm 左右，差的在 30cm 左右，每棵棉株平均 7 台果枝左右，每台果枝平均蕾铃 1-2 个，部分果枝已开花，除个别棉株出现倾斜外，整体棉花长势很好，棵棵挺立，株粗叶青。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】6 月 25 日铁矿石 2609 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.08%，收盘价为 735 元。本期铁矿全球发运量环比增加，到港量继续有所回落，但仍保持较高水平，铁水产量小幅增加，铁矿需求韧性犹存，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】6 月 25 日沥青 2609 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.62%，收盘价为 3722 元。沥青产量和炼厂开工率有所回升，雨季对下游施工有所抑制，周度出货量继续下降，供需面边际转弱，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【原木】原木 2609 主力合约，周四开盘 823、最低 811.5、最高 823、收盘 814，日减仓 289 手。

6 月 25 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 790 元/方，较昨日持平。江苏太仓港 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 800 元/方，较昨日持平。后续关注现货端价格，进口数据，航运费用，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）

【钢材】6 月 25 日，rb2610 收报 3098 元/吨，hc2610 收报 3312 元/吨。据 Mysteel 调研，截至 6 月 24 日，山西复产煤矿数量为 93 座，较 6 月 17 日减少 4 座；当日处于停产煤矿共计 67 座，较 6 月 17 日增加 9 座。山西停产煤矿有所增加，炼焦煤供应持续偏紧，焦炭开启第九轮提涨。高成本与弱需求继续博弈，短期钢价呈现窄幅震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】6 月 25 日，ao2609 收报 2822 元/吨。山西安检限产与几内亚矿政传闻交织共振，现货局部紧平衡，南北方三家企出现生产波动、长单执行效率略降，现货价格稳中偏强但难改全局宽松。需求端，电解铝运行产能受 4500 万吨天花板压制，对氧化铝日耗约 4.9-5.0 万吨刚性消耗，但无集中补库，现货刚需力度有限，传统淡季消费边际走弱。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】6 月 25 日，al2608 收报于 22865 元/吨。中东方面美伊和谈进程略好于预期，继续观察霍尔木兹海



峡实际通行情况，继续评估事态演变。美联储利率维稳，称通胀水平仍高于委员会设定的 2% 目标，其将致力于实现物价稳定，市场主流情绪仍在评估沃什的方向。基本面铝锭社会库存延续去库，连续跌价行情下，下游客户采购积极性并未明显提升，下游仍以刚需采购为主，观望情绪较浓，补库意愿不足。（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。