

品种观点：

【股指期货】周五（6月5日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.74%，收报4027.74点；深证成指跌2.21%，收报15314.70点；创业板指跌3.20%，收报3957.94点。沪深京三市成交额3.1万亿，较昨日放量逾3200亿。

沪深300指数6月5日回调整理，收盘4816.92，环比下跌87.83。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】6月5日焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价2048.7，环比上涨4.2。

6月5日焦煤加权指数强势依旧，收盘价1485.6元，环比上涨34.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：宏观，山西省煤矿安全风险隐患专项整治行动第六督导组自5月31日至12月31日在阳泉市开展煤矿安全风险隐患专项整治行动督导。需求，本期铁水产量240.72，-0.28万吨，钢厂焦炭库存本期下降。利润，本期全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利49元/吨。焦炭六轮提涨将开启，焦化盈利能力可观，整体开工保持高位。

焦煤：现货，唐山蒙5#精煤报1480，折盘面1395。宏观，山西省安全生产暨煤矿安全风险隐患专项整治行动部署会议召开，决定动真碰硬开展全省煤矿安全风险隐患专项整治行动。产业，本期矿山产能利用率延续下降，供应回落较明显，矿端精煤库存延续下降，铁水需求弱于同期水平。需求，下游对原料煤采购补库积极性较高，现货成交氛围良好，近期线上竞拍几无流拍，且全数上涨，煤矿坑口签单也较为顺畅。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受原油价格下跌影响美糖上周五震荡走低。因美糖下跌影响空头打压郑糖2609月合约上周五夜盘震荡下行。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至6月2日当周，投机客增持ICE原糖期货及期权净空头头寸。数据显示，当周，投机客增持ICE原糖期货及期权净空头头寸22,031手，至139,176手。（数据来源：文华综合）

【胶】美国5月超预期强劲的非农就业数据，引爆市场对美联储年内加息的担忧，全球资本市场普遍下跌。受此影响多头平仓打压沪胶上周五夜盘震荡走低。截止6月5日，上海期货交易所天然橡胶库存158618吨环比

+1551 吨，期货仓单 150910 吨环比+250 吨。20 号胶库存 30039 吨环比+1 吨，期货仓单 27721 吨环比-1612 吨。

（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际方面，美豆播种已接近尾声，种植率、出苗率均高于去年同期及五年均值，作物长势平稳，首次公布的美豆优良率为 66%，市场丰产预期升温，资金主动减持天气升水。美国农业部预计 2026 年美豆产量将达 1.20 亿吨，位列历史次高水平。叠加巴西大豆丰产延续，5 月大豆出口量同比增长，即便 6 月出口预估环比下滑，南美充裕货源仍持续冲击全球市场。当前全球大豆供应整体宽松，美豆价格承压下行。随着美豆进入生长关键期，产区天气将成为行情核心驱动因素，需持续跟踪。国内方面，进口大豆集中到港，豆粕库存稳步累积，油厂挺价意愿偏弱。在外盘供应压力及到港量增加的双重影响下，国内豆粕供给持续宽松。后市重点关注美豆主产区天气、进口大豆到港节奏。（数据来源：文华财经）

【生猪】供应端，6 月重点省份养殖企业生猪日均出栏量较 5 月有所增加，虽个别企业月初阶段性缩量，但行业整体出栏节奏平稳，未出现明显减量。需求端临近端午假期，屠宰企业节前备货推动开工率小幅回升，但受高温天气影响，鲜肉消费乏力，需求增量有限。政策层面，国内生猪产能调控有序推进，能繁母猪存栏稳步向 3750 万头合理保有量回归，为中长期猪价形成基本面支撑。短期市场依旧呈现供强需弱格局，后续持续关注能繁母猪去化进度、养殖端出栏节奏及终端消费变化。（数据来源：文华财经）

【沪铜】6 月 5 日沪铜主力 CU2607 开盘 106080 元/吨，日内区间 104900-106810 元，收盘 105150 元，较前结算 105640 元。全天成交 11.04 万手，总持仓 17.36 万手，多头集中止盈离场，盘面高开后承压震荡下行。隔夜伦铜收涨 0.86%至 13904 美元，早盘外盘利好仅短暂托价，国内高价抑制下游采购，买盘跟进乏力拖累价格回落。现货电解铜小幅升水盘面，下游仅刚需零星拿货，市场成交清淡，贸易商出货谨慎，基差小幅收窄。库存端上期所持续去库，LME 库存同步回落，铜矿 TC 低位运行，原料紧缺托底铜价下方空间。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 15940 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 103 张，据部分棉花贸易企业、疆内轧花厂反馈，随着近两个交易日郑棉跳水回落，再加上市场对 2025/26 年度后期“双 29/双 30”优质棉花供应趋紧的担忧、部分规模以上棉纺厂原料库存降至一个月左右，逢低拿货的意愿回升，因此棉花现货询价/成交情况有所回暖，高等级高可纺性批次出货好于低品质批次，北疆棉花资源出货稍好于南疆资源。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】6 月 5 日铁矿石 2609 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.91%，收盘价为 766 元。铁矿海外发运环比回



落，到港量有所增加，港口库存继续累库，铁水产量小幅减少，随着进入淡季铁矿需求边际走弱，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】6月5日沥青2609主力合约震荡收涨，涨幅为0.16%，收盘价为4337元。沥青周度产量继续下降，库存维持去库，北方地区刚需有所回暖，带动周度出货量增加，需求缓慢修复，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2607主力合约，周五开盘802、最低786、最高803、收盘796.5，日减仓224手。

6月5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4米中A辐射松原木现货价格为780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】原料市场的表现，为钢价的走势增添了复杂性。一方面，铁矿石价格有所下跌，这在一定程度上降低了钢厂的铁水成本；另一方面，炼焦煤市场却走出了截然相反的行情。受山西等地煤矿安全风险隐患专项整治行动的影响，炼焦煤矿山产能利用率大幅下降，临汾等地的低硫主焦精煤价格连续上涨，且主流焦企正准备发起第六轮提涨。这种“矿弱煤强”的格局，使得钢厂的综合生产成本整体上升，面临利润持续收缩的局面。这种“供需双弱”的局面下，供给端的边际收缩实际上起到了托底作用。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】基本面原料端，几内亚雨季临近加之出口限制计划令铝土矿供给预期逐步收紧，国内土矿复产或将提速加之土矿港口库存高位，令土矿价格暂稳。供给端，国内产能逐步释放，未见明显产量控制情况，加之内外价差导致进口窗口开启，国内氧化铝供给仍保持偏多局面。需求端，电解铝厂理论利润情况保持较优，但产能以及开工已接近上限，故对原料氧化铝需求保持稳定态势。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求稳定的阶段，产业库存仍积累。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本上，供给端由于原料氧化铝基本面压力，价格仍处低位，加之铝价高位震荡，冶炼厂利润情况较好，生产积极性提升。但因在产产能已临近行业上限，加之开工情况接近满产，国内增量空间较小，电解铝供给量级维持高位稳定态势。需求端，国内传统淡季影响，下游建材、电网型材等传统加工订单有所趋弱，加之铝价高位区间运行，令下游采购情绪逐步谨慎，多以刚需为主。沪铝库存虽处高位但已有小幅度去化，拐点有待进一步确认。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求韧性阶段。（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。