

品种观点：

【股指期货】周五（6月26日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌2.26%，收报4027.26点；深证成指跌3.44%，收报15782.22点；创业板指跌4.07%，收报4194.21点。沪深京三市成交额35757亿，较昨日小幅缩量435亿。

沪深300指数6月26日弱势，收盘4868.22，环比下跌151.88。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】6月26日焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价1952.0，环比下跌3.1。

6月26日焦煤加权指数窄幅整理，收盘价1302.8元，环比上涨1.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货，港口焦炭现货市场报价下跌，日照港准一级冶金焦现货价格1750元/吨，较上期价格跌10。供应，近期焦煤线上竞拍流拍现象频发，不过当前煤价依旧处于高位，焦企成本压力依然存在，制约了焦企提产积极性，焦企多维持前期限产水平。需求，钢厂到货情况未出现实质性改善，对焦炭采购积极性依旧较好，不过终端市场需求偏弱，钢厂利润情况较为不佳。

焦煤：现货，介休主焦煤（A<10.5，S<1.3，G>80）现货价1700元/吨，持平；甘其毛都口岸蒙5#原煤1138元/吨，价格跌31；蒙3#精煤1200元/吨，较上期价格跌10。供应，主产区停产煤矿复产节奏缓慢，煤矿生产依然受限，山西地区主流煤矿产量偏低，多在执行前期订单。需求，下游部分企业仍有补库需求，焦企整体利润一般，多数焦企对高价煤种采购愈发谨慎。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】欧洲正遭遇史上最强热浪，印度季风降雨量同比偏少42%，泰国高温干旱。交易商对厄尔尼诺气候或会冲击糖产量的担忧盖过油价下跌所带来的利空影响，美糖上周五震荡走高。受美糖上升提振空头平仓推动郑糖2609月合约上周五夜盘震荡反弹。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘震荡休整小幅收低。截止6月26日，上海期货交易所天然橡胶库存160348吨环比+480吨，期货仓单151340吨环比-170吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，美豆长势整体优良，优良率66%、出苗率93%、开花率均优于往年同期，机构预判最终

播种面积高于 8470 万英亩；仅短期部分产区高温持续至 7 月初，构成阶段性利多扰动，难以扭转丰产主线。美豆出口符合预期，但丰产预期下基金持续减持多单。叠加巴西大豆集中外运，6 月出口预估超 1500 万吨、同比增量超百万吨，全球大豆供应持续宽松，压制外盘上行空间。国内市场，6 月 26 日，豆粕主力 M2609 收于 2974 元 / 吨，涨幅 0.54%。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 26 日，生猪主力合约 LH2609 收盘 11935 元 / 吨，上涨 1.32%。短期生猪供给压力仍存，标猪货源充足。6 月规模猪企出栏计划环比下调，但行业产能惯性释放，叠加本周出栏均重下滑、标肥价差扩大，整体猪源充裕。夏季高温压制消费，屠企白条走货偏弱、冻品库存累积，终端需求暂无起色，短期猪价反弹空间有限。中长期低效产能持续出清，能繁母猪存栏回落，远期行情存在底部支撑。高温淡季下需求难有改善，猪价上行乏力。后续重点跟踪能繁母猪去化、出栏节奏、屠企冻品库存与终端白条消费情况。（数据来源：文华财经）

【沪铜】沪铜主力 2608 合约呈现冲高回落、小幅收涨走势，收盘报 101560 元/吨，日内区间 101140-102600 元，盘面在十万关口上方弱势震荡运行。隔夜伦铜止跌反弹，一定程度带动内盘情绪，但美国 PCE 通胀数据偏高，市场上调美联储加息预期，美元保持强势，宏观层面持续压制铜价。供应端铜精矿加工费维持低位，海外矿山生产扰动不断，国内冶炼厂阶段性检修，原料紧平衡格局对价格形成底部支撑。现货市场长江 1#电解铜报价小幅回升，下游处于消费淡季，采购态度偏谨慎，仅逢低少量补库，成交整体一般。库存方面上期所铜库存小幅微增，海外交易所库存分化明显。后续重点跟踪美元走势、下游开工情况及全球库存变动。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 15730 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 42 张。中国棉花网专讯：6 月末，新疆库尔勒市棉花进入盛蕾和花铃期，今年库尔勒市天气好于去年，温度也利于棉花生长，也没有大的自然灾害，棉花长势明显好于去年。有部分棉花进入了初花期，现阶段棉花株高 50-90cm，果枝 6-8 台，整体棉花生长情况良好。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】6 月 26 日铁矿石 2609 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.81%，收盘价为 748 元。铁矿全球发运量环比增加，到港量小幅回落但仍保持较高水平，港口库存延续上升，铁水产量微增，但随着钢厂盈利率下降，铁矿需求继续增长空间有限，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】6 月 26 日沥青 2609 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.7%，收盘价为 3753 元。沥青产量和炼厂开工率有所回升，总库存延续去库，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，周五开盘 817、最低 812、最高 819、收盘 817，日减仓 190 手。

6 月 26 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】美伊达成阶段性协议并开放霍尔木兹海峡通航，使得国际原油等能源价格大幅走弱。这一宏观事件直接传导至大宗商品市场，铁矿石及双焦等原料成本支撑随之下降，钢厂挺价意愿回落。同时，国内宏观政策处于真空期，市场避险情绪降温。回归到基本面，当前钢市的核心矛盾在于“高产量”与“弱需求”的错配。随着南方梅雨季和北方高温天气的持续，特别是进前几天气象台继续发布的暴雨预警，覆盖浙江、福建、广东、广西、云南等多地，严重干扰了户外施工，导致建材终端刚需持续走弱，厂库与社库稳步累积。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】基本面原料端，铝土矿到港量较多，港口库存回升，5 月铝土矿进口量环比同比大幅增长，推高港口库存，不过 7 月后受几内亚雨季等因素，进口到货量或开始出现回落，几内亚供给预期仍因政策以及雨季影响有所趋紧，故矿价保持坚挺。供给端，国内氧化铝开工情况小幅回落，但因其库存高水位运行，以及新产能的投放致国内供应量级仍显偏多。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】宏观面上，美国 5 月核心 PCE 物价指数年率符合预期，市场情绪稍显缓和，但近期市场交易心态押注美联储年内加息，流动性收缩的预期持续压制市场情绪，商品市场维持承压局面。中东方面霍尔木兹海峡通行情况已恢复至战前的近六成，但同时一艘船在通行中被袭击，持续关注通航情况，继续关注谈判进展。基本面上，供给端原料氧化铝供应偏多格局压制成本价格，铝厂仍能维持较好利润水平，保持高开工接近满产能的局面，生产情况稳定，铝价受美联储加息预期以及中东冲突缓和局势影响有所承压。需求端，在铝价承压的背景下，下游铝材加工企业逢低采买、补库意愿转为积极，加之对未来消费旺季的预期，前置备库积极，现货市场成交情况转好，铝锭社会库存明显去化。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求向好的阶段，库存拐点确认，高库存持续去化。（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。