

品种观点：

【股指期货】 周四（7 月 2 日） A 股主要指数集体大跌，截止收盘，沪指跌 2.03%，收报 4028.90 点；深证成指跌 3.85%，收报 15498.81 点；创业板指跌 5.71%，收报 4017.27 点；科创 50 指数跌 7.70%，收报 1987.29 点。沪深京三市成交额 34742 亿，较昨日缩量 2089 亿。

沪深 300 指数 7 月 2 日弱势，收盘 4812.30，环比下跌 146.68。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】 7 月 2 日焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价 1915.0，环比下跌 15.8。

7 月 2 日焦煤加权指数弱势整理，收盘价 1320.5 元，环比上涨 2.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：主流焦企再度提涨第九轮涨价，幅度 50-55 元/吨，发函执行时间为本月 26 日，目前钢厂暂未回应接涨。下游钢厂生产维持高位，原料补库需求持续尚存。焦企，焦炭整体供应积极性一般，生产成本高位使焦企利润空间受限。上周 Mysteel 统计独立焦企全样本产能利用率为 74.67%，增 0.10%；Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 31 元/吨，焦企开工微增。下游，铁水产量高位运行。

焦煤：供应端安监扰动尚未消散，山西沁源区域煤矿复产进度同样暂时有限，优质骨架煤种供给依然偏紧。Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 68.2%，环比减 3.0%。原煤日均产量 153.1 万吨，环比减 6.8 万吨，原煤库存 443.3 万吨，环比减 7.8 万吨。下游终端用户面对高价资源追涨意愿不足，竞拍流拍现象有所增加。需求端韧性依然较强，高炉铁水日产量持续运行于 240 万吨以上的高位平台。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】欧洲正遭受创纪录的热浪侵袭。预报机构警告称，欧洲部分地区的甜菜已枯萎，许多产糖区至少在未来一周至十天内可能保持过度干旱。第二大产糖国印度 7 月季风降雨可能低于正常水平，此前该国录得自 1901 年有记录以来第五干旱的 6 月。因干旱、高温胁迫及厄尔尼诺天气模式威胁欧洲和亚洲主要产糖区的作物美糖周三震荡走高。受美糖上升与现货报价上调等因素影响郑糖 2609 月合约周四早盘走高，后受股市下跌影响空头打压期价震荡回落收盘小跌。夜盘，郑糖 2609 月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。（数据来源：文华综合）

【胶】因原料供应增加东南亚现货报价下调，加之，原油价格与股市下跌，受此影响沪胶周四震荡走低。夜盘，美国 6 月非农就业数据偏弱美联储加息预期降低，受此影响沪胶震荡小幅走高。2026 年前 5 个月，越南出口天然橡胶合计 19.4 万吨，较去年的 20.5 万吨同比下降 5%。1-5 月，越南出口混合橡胶合计 34.5 万吨，较去年的 34.1 万吨同比增加 1%。1-5 月，越南出口混合橡胶合计 34.5 万吨，较去年的 34.1 万吨同比增加 1%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，7 月 2 日 CBOT 大豆 11 合约收跌 0.24%。当前进入单产形成关键窗口期，截至 6 月 28 日当周美豆优良率 65%，开花率 19%，结荚率 4%，整体生长状况良好。6 月 25 日当周美豆净销售 224319 吨，出口需求不及市场预期，需求端支撑偏弱。巴西丰产大豆集中流通，市场预估 6 月巴西大豆出口量突破 1500 万吨，南美海量供应持续冲击全球市场，全球大豆宽松格局进一步强化。国内市场，7 月 2 日豆粕主力 M2609 收于 2977 元 / 吨，涨幅 0.4%。国内处于进口大豆集中到港周期，巴西丰产货源持续到港，油厂大豆压榨量维持高位。高压榨带动豆粕持续累库，豆粕供应充足。后续重点跟踪美豆主产区天气变化、国内进口大豆到港节奏。（数据来源：文华财经）

【生猪】7 月 2 日，生猪主力 LH2609 收于 12255 元 / 吨，跌幅 0.12%。目前市场供应压力仍然宽松，前期能繁母猪存栏偏高传导下，对应 7.8 月份猪源依旧宽松，供应释放压力依然存在。夏季高温抑制猪肉终端消费，随着国内气温全面身高，终端消费进入传统季节性淡季。屠宰企业白条走货偏弱，冻品库存高于同期水平，需求端难以持续提振猪价。另外，政策持续释放生猪产能常态化调控信号，稳定市场对产能去化的一致预期，对远期合约形成支撑。后续重点跟踪能繁母猪去化进度、猪场出栏节奏、屠企冻品库存及终端白条消费变化。（数据来源：文华财经）

【沪铜】沪铜主力 CU2608 震荡偏弱，收盘 101950 元/吨，日内区间 101640-102930 元，成交 8.83 万手，总持仓 15.55 万手，持仓小幅增量，多空分歧加大。外盘伦铜 3 月同步收跌 0.57%，美元小幅反弹压制金属定价。现货端表现强于期货，SMM1#电解铜均价 102370 元/吨，较盘面升水 450 元，市场流通货源偏紧，贸易商低价惜售，下游刚需按需采购，淡季整体需求改善有限。基本面支撑仍存，铜精矿 TC 维持负值，冶炼端压力不减，上期所铜仓单持续去库，全球显性库存处于年内低位，限制下行空间。宏观层面美国就业数据偏弱，加息预期有所降温，但美元高位仍施压盘面。后续关注美元、库存及下游开工变化。（数据来源：文华综合）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 16125 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 20 张。中国棉花网专讯：国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 7 月份全球产需预测认为，尽管 2026/27 年度产量略有下降，但棉花消费量

和贸易量预计仍将保持增长态势。同时，随着印度和中国进口需求持续增长，全球棉花贸易有望复苏。

报告显示，2025/26 年度全球棉花产量预计为 2650 万吨，同比增长 3%；消费量预计为 2530 万吨，同比增长 1.6%。展望 2026/27 年度，全球产量预计小幅下降 2%，至 2590 万吨，消费量预计增长约 1%，达到 2550 万吨，全球棉花贸易量预计增长 2.6%，达到 960 万吨。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】7 月 2 日铁矿石 2609 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.48%，收盘价为 740 元。本期铁矿全球发运量小幅减少，到港量环比回升，港口库存延续上升，供应仍较为宽松，铁水产量微增，但随着钢厂盈利率下降，铁矿需求或将边际下滑，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】7 月 2 日沥青 2609 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.73%，收盘价为 3747 元。沥青产量和炼厂开工率继续小幅回升，周度出货量有所增加，但部分地区降雨天气对需求仍造成压制，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 812、最低 808.5、最高 815.5、收盘 812.5，日减仓 953 手。

7 月 2 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】7 月 2 日，rb2610 收报 3067 元/吨，hc2610 收报 3283 元/吨。高温多雨天气下，钢材需求延续疲弱态势，库存继续累积。随着钢厂亏损数量增多，7 月检修减产力度可能加大。7 月上旬焦煤供应偏紧，焦炭价格维持坚挺，中下旬或面临高位承压。短期来看，钢市供需压力仍大，成本尚有支撑，钢价或延续弱势窄幅震荡。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】7 月 2 日，ao2609 收报 2734 元/吨。宏观高压继续主导，几内亚铝土矿出口配额未落地、国内总库存居高、运行产能高位及海运费下行共同压制；山西限产提供底部但力度有限，供应过剩加剧压力下氧化铝价格弱势难改。现货价格维持平稳，持货商挺价情绪仍存，下游采购商以消化长单货为主，难有规模性成交，整体成交稀碎、交投冷淡。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】7 月 2 日，al2608 收报于 22400 元/吨。宏观面，中东方面局势缓和，美伊基于谅解备忘录的谈判达成一定效果，随仍有摩擦发生，但霍尔木兹海峡仍保持一定通行状态，部分铝锭外运，部分停产产能存在复产计划，市场继续谨慎评估局势演变。美联储方面，昨日晚间凯文·沃什在欧洲中央银行论坛中提到，美联储工作

的优先事项是确保物价稳定，除此外暂无其他有效信息，市场继续等待非农数据指引。基本面供应端运行平稳，铝水比有所提升，铝锭供应略有减少，铝锭、铝棒去库速率良好。需求端表现稳健，终端及下游按需采买，另外板带箔、铝杆等领域表现平稳，出口表现稳健，支撑总体需求。（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。