

品种观点：

【股指期货】周五（7 月 3 日）A 股主要指数涨跌不一，创业板指与科创 50 指数冲高回落。截止收盘，沪指涨 0.37%，收报 4043.64 点；深证成指涨 0.64%，收报 15597.51 点；创业板指涨 0.07%，收报 4019.93 点；科创 50 指数跌 0.59%，收报 1975.60 点。沪深京三市成交额 32055 亿，较昨日缩量 2687 亿。

沪深 300 指数 7 月 3 日震荡整理，收盘 4842.17，环比上涨 29.88。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】7 月 3 日焦炭加权指数区间整理，收盘价 1948.0，环比上涨 33.6。

7 月 3 日焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价 1336.9 元，环比上涨 19.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：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 1730 元/吨，较上期价格跌 10。焦炭第九轮提涨全面落地，焦化企业生产利润有所改善，焦化成本高位运行，部分焦企仍有提涨预期，焦企整体开工负荷维持高位。南方雨水较多影响部分钢材需求，高炉铁水产量高位运行，钢厂利润受到一定挤压后部分钢厂仅刚性采购焦炭。

焦煤：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 1156 元/吨，价格持平；蒙 3#精煤 1210 元/吨，较上期价格持平。截止 7 月 1 日，山西复产煤矿数量为 95 座，产能共计 12500 万吨，较 6 月 24 日增加 2 座，蒙煤方面，“蒙方司机罢工事件”结束，口岸通关逐渐恢复正常，主产区停产煤矿复产缓慢，部分优质框架主焦煤短期，短期生产负荷难以快速恢复，煤矿生产依然受限。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受巴西 6 月上半月中南糖产量同比下滑 3%影响空头平仓推动郑糖 2609 月合约上周五夜盘震荡走高。巴西农业部公布的数据显示，该国关键的中南部地区 6 月上半月糖产量为 231 万吨，较去年同期下降 3%。洲际交易所（ICE）证实，在 7 月合约到期时，原糖交割量达到 15,678 手，约合 79.65 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】受泰国暴雨和热带风暴预警引发供应中断担忧支撑资金作用沪胶上周五震荡走高。截止 7 月 3 日，上

海期货交易所天然橡胶库存 170006 吨环比+9658 吨，期货仓单 151150 吨环比-190 吨。20 号胶库存 22275 吨环比-908 吨，期货仓单 21771 吨环比-1412 吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，2026 年美豆种植面积上调至 8536.5 万英亩，同比显著增长，6 月 1 日美豆季度库存达 10.61 亿蒲式耳，创下六年同期新高，奠定全球大豆宽松供给基调。当前美豆长势表现良好，截至 6 月 28 日当周美豆优良率 65%，开花、结荚进度均优于去年同期及五年均值；叠加巴西丰产大豆持续流出，6 月出口量预计超 1500 万吨，全球大豆供给整体充裕。国内市场，7 月 3 日豆粕主力 M2609 收于 2962 元 / 吨，跌幅 0.5%。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 3 日，生猪主力 LH2609 收于 12315 元 / 吨，涨幅 0.49%。当前生猪整体供应压力仍存，前期高位能繁母猪存栏传导效应显现，7、8 月可出栏猪源依旧充裕，市场供给释放压力较大。同时国内气温持续走高，高温天气压制猪肉需求，终端进入传统消费淡季；屠宰企业开工维持低位，按需采购、收猪意愿偏弱，需求端难以持续提振猪价。不过政策持续释放生猪产能常态化调控信号，稳固市场产能去化预期，对远期合约形成一定支撑。后续重点跟踪能繁母猪去化节奏、猪场出栏计划、屠宰冻品库存与终端白条消费变化。（数据来源：文华财经）

【沪铜】沪铜主力 Cu2608 高开震荡上行，收盘 102980 元/吨，日内运行区间 102280—103240 元。上期所成交环比缩减，总持仓同步下降，资金小幅离场。宏观上美国非农数据大幅走弱，美联储加息预期降温，美元走弱给有色带来估值支撑，市场静待美国精铜关税落地。产业端铜精矿 TC 维持负值，矿端紧缺格局不变，上期所库存延续去库，现货升水走高，持货商挺价意愿较强。下游处于消费淡季，高温压制开工，下游仅刚需逢低补库，整体成交清淡。后续重点跟踪关税消息和下旬下游补库情况。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 16295 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 44 张。7 月 3 日，美国非农数据低于预期，加息预期有所降温，大宗商品集体走强，中国棉花网专讯：6 月下旬，国际市场现货成交情况不一，纺织用棉需求表现为季节性减少，纱线价格总体稳中走弱，而棉花现货成交也有所放缓。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2609 主力合约，周五开盘 814、最低 812、最高 821.5、收盘 819，日仓 196 手。7 月 3 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）

【铁矿石】7月3日铁矿石 2609 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.74%，收盘价为 734 元。铁矿全球发运量小幅减少，到港量环比回升，港口库存有所去化，供应仍较为宽松，铁水产量继续小幅微增，铁矿需求韧性仍存，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】7月3日沥青 2609 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.07%，收盘价为 3851 元。沥青产量和炼厂开工率继续小幅回升，库存延续去库，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）

【钢材】从检修方面看，6月以来国内 12 家钢厂发布检修信息，供给端收缩信号已开始出现，但力度尚不足以扭转累库趋势，成本与利润方面成本端本周对钢价形成阶段性托底。焦炭方面，第九轮提涨已全面落地，第十轮提涨预期仍在发酵。煤矿安监形势加严，山西复产煤矿仅 95 座，停产煤矿 70 座，供给恢复仍不乐观。钢厂盈利方面，高炉螺纹钢吨钢毛利持续压缩，电炉建材已陷入亏损。但焦炭的持续提涨直接抬高了铁水成本，从原料端对成材价格形成底部支撑。进入 7 月，供给端收缩信号增多、梅雨季收尾改善施工条件、焦炭提涨持续托底成本，高库存和淡季需求仍压制反弹空间。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】基本面原料端，几内亚铝土矿政策的推迟影响逐步被消化，但因雨季来临其土矿发运量级或将明显衰减，铝土矿价格保持坚挺，国内港口库存小幅回升。供给端，国内氧化铝在产产能释放，开工率虽有回落但仍保持较高水平，国内供给量仍显偏多，氧化铝库存持续积累。需求端，下游电解铝厂由于产业天花板限制以及几乎满开工的现状影响，对氧化铝增量近无。加之电解铝厂主动压价采购，补库意愿偏弱，氧化铝需求水平持稳但几无增量。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，公布的 6 月美国非农行业新增就业岗位 5.7 万，远低于预期的 11.3 万，疲弱的劳动力市场数据指向加息预期降温，市场继续等待中旬公布的核心 CPI 数据，情绪仍较为谨慎。中东局势缓和尚可，但仍有不稳定性因素，霍尔木兹海峡保持一定通行状态，继续谨慎评估局势演变。基本面上，供给端原料氧化铝供应偏多报价趋弱，加之电解铝厂压价采购，铝厂冶炼利润水平仍较优，产能、开工接近上限，后续供给量级稳定但增量近无。需求端，受传统消费淡季影响，下游多以逢低采购策略为主，随铝价回落现货市场有所转暖。下游消费端，地产、光伏铝材等加工企业订单回落明显，但新兴制造业用铝需求为传统淡季提供一定支撑。加之海外需求的缺口，铝材出口亦为消费提供部分支撑。整体来看，沪铝基本面或处于供需双稳的阶段，由于行业预期向好加之新兴制造业助力，铝锭社会库存持续去化。（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。