



2026/06/05

宏观

原油

宏观与地缘：美伊局势复杂多变，“边打边谈”将成为常态，霍尔木兹海峡在这种情况下或可逐步部分恢复原先航路运力的 20%-30%，但短时间内无法彻底恢复战前水平。原油仍然处于“噪音交易”期间，需密切关注后续发展，波动或将变大。原油高位价格收敛走势后，将根据地缘局势的缓和与否决定方向。

市场分析：供给方面，霍尔木兹海峡封堵已造成市场原油供应缺口超 10 亿桶，每日供应量下降 1000 万桶以上。各国战略储备油处于历史较低水平，供给弹性下降。因此需要密切关注临近夏季旺季，全球能源安全问题。需求方面，东西半球原油加工处于结构性分化状态，国内地炼常减压开工率 53.79%，较上月下降 2.57%，四大主营炼厂开工率 69.4%，较去年同期下降 5%。而美国炼厂开工保持在 95%，较上周增 2.9%，处于历史较高水平。库存方面，美国 EIA 原油库存连续 5 周回落，战略储备油下降。全球缺口正在打开，面临夏季传统旺季，需关注供需错配导致的结构性失衡。同时另一方面，中东产油国储油能力开始告急，若海峡再不畅通，油田或将被迫停产，OPEC6 月增产的决定将成为一纸空谈。因此原油或将震荡走势收敛为主。后市美伊能否达成协议、霍尔木兹海峡是否开放或对原油及相关能化品种造成较大波动。

参考观点：原油收敛走势为主，关注美伊是否达成协议重新开放霍尔木兹海峡。

股指

宏观资讯：美联储加息预期急剧升温。美国 5 月 ADP 就业增加 12.2 万人创 2025 年 1 月以来最高，服务业 PMI 回升。货币市场定价年底加息 25bp 概率从 60% 飙升至 85%，美债收益率全线上行，黄金白银承压回落。央行逆回购“挂零”释放纠偏信号。6 月 4 日央行开展 0 亿元逆回购（到期 1776 亿），单日大额净回笼，DR007 此前持续低于 1.40% 政策利率，监管防资金空转意图明确。

市场分析：三重外部冲击叠加，反弹夭折重回弱势，科创 50 成为唯一避风港，科技“硬核”逻辑经受考验。在全市场三分之二个股下跌的极端环境中，科创 50 逆势涨 0.69%。上证 50 跌 1.01% 反映银行和保险的溃退，防御品种在此时反而成为减仓对象。融资余额逆势微升至 28932 亿，杠杆风险未充分释放。成交额 2.78 万亿元创本轮调整以来最低，四大期指主力合约早盘集体低开，日内维持弱势。

参考观点：建议降低整体仓位以应对周末不确定性。

黄金

宏观与地缘：宏观层面，美国 5 月 ADP 就业人数增加 12.2 万人，为 2025 年 1 月以来最大增幅，叠加前日 JOLTS 职位空缺数据超预期，劳动力市场韧性进一步确认。美联储褐皮书显示多个地区通胀继续上升，美联储理事巴尔表示当前政策处于良好状态，可能会维持一

段时间；威廉姆斯预计通胀将在未来几个月达到峰值。美元指数涨 0.32%报 99.53，10 年期美债收益率小幅上行。地缘方面，特朗普表示与伊朗谈判进展“非常顺利”，新一轮谈判可能在本周末举行，协议一旦签署霍尔木兹海峡将立即重新开放，但中东紧张情绪尚未完全消散，布伦特原油升 1.89%报 97.81 美元/桶，油价高企加剧通胀担忧。

市场分析：6 月 4 日，COMEX 黄金期货收跌 1.27%报 4462.70 美元/盎司，伦敦金现跌 1.27%报 4434.45 美元/盎司，国际金价跌破 4500 美元整数关口后进一步下探。沪金主力合约日内呈现探底回升态势，下方支撑较强，最终收涨 0.09%。SPDR 黄金 ETF 持仓减少 1 吨至 1028 吨，COMEX 非商业净多头较 5 月中旬回落，显示短期投机热情降温。

操作建议：当前黄金市场在高利率紧缩预期与央行连续增持（中国央行连续 18 个月增持）之间反复博弈，短期偏弱震荡但下方支撑较强。

白银

外盘价格：6 月 4 日，COMEX 白银期货跌 3.41%报 72.98 美元/盎司，伦敦银现跌 3.19%报 72.70 美元/盎司，银价表现显著弱于金价。沪银主力合约 AG2608 日内窄幅震荡，收跌 1.54%报 17730 元/千克附近，RSI 降至 34.85，处于偏弱区间。

市场分析：白银跌幅明显大于黄金，金银比进一步走阔，反映银价在宏观紧缩压力下工业属性与金融属性双重承压。SLV 白银 ETF 持仓减少 45 吨至 15036 吨，沪银仓单增加 5945 千克至 964427 千克，主力净持仓完成多翻空，盘面空头力量短期占据上风。Bank of America 指出，2026 年白银市场缺口可能较此前大幅收窄约 90%，主因银价高企驱动光伏制造商削减银用量并加速铜浆替代。

操作建议：白银兼具贵金属避险与工业属性，当前在供需缺口收窄与宏观紧缩预期之间多空交织，短期偏弱震荡。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：18200 元/吨，泰烟三片：21400 元/吨，越南 3L 标胶：18550 元/吨，20 号胶：15900 元/吨。合艾原料价格：生胶片：76.01 泰铢/公斤；泰三烟片：93.68 泰铢/公斤；田间胶水：84.5 泰铢/公斤；杯胶：73 泰铢/公斤

市场分析：天然橡胶主产区逐步进入割胶期，东南亚产区因天气物候条件反复，供给受限，原料价格居高不下。同时中东地缘反复，BR 橡胶价格波动较大，对沪胶有联动作用。需求来看，下游开工方面：本周中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 68.56%，环比+21.27%，同比+8.68%；中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 74.67%，环比+30.78%，同比+3.46%，均大幅高于 2025 年。重卡销量对全钢胎的支撑作用较为明显。库存方面，因上半年进口量收缩，青岛保税区库存大幅下降，但一般贸易库存微增。总体库存水平较健康。关注橡胶开割后的天气物候情况，在库存偏低、供给弹性不足及刚需支撑下，橡胶开割后的供给预期将成为未来的炒作要点。

参考观点：沪胶整体仍然偏强对待，关注前高附近压力是否突破。

塑料

现货信息：华北现货主流价 8283 元/吨，环比下跌 14 元/吨；华东现货主流价 8537 元/吨，环比下跌 38 元/吨；华南现货市场主流价 8740 元/吨，环比下跌 48 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 76.96%，较上周上涨 0.3%，聚乙烯装置检修影响产量为 15.25 万吨，较上周增加 0.78 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 36.28%，环比下跌 0.6%。库存端看，截至 2026 年 5 月 29 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 49.79 万吨，较上周期去库 5.13 万吨。6 月 4 日 L2609 收盘报 7885 元/吨，期价回落。当前聚乙烯市场供需、成本两端同步走弱，短期行情宽幅偏弱。市场缺乏利好刺激，走势仍待新指引，留意地缘动态及油价变化。

参考观点：预计塑料短期或维持区间波动，重点关注地缘走向及油价波动。

甲醇

现货信息：浙江现货价格报 3275 元/吨，较前一交易日上涨 20 元/吨。新疆现货价格报 2550 元/吨，稳定。河北现货价格报 2900 元/吨，稳定。

市场分析：主力合约 MA2609 收盘价报 2877 元/吨，跌幅 1.07%。盘中运行区间 2868-2938 元/吨。库存方面，港口库存总量 63.35 万吨，较上期减少 2.85 万吨，降至近一年最低水平附近，卸货不及预期为去库主因。供应方面，国内甲醇行业开工率 91.13%，环比增加 1.8 个百分点，绝对值处历史高位；煤制甲醇高利润支撑高开工，内地供应持续充足。需求方面，MTO 利润持续亏损，外加集中检修，全口径 MTO 开工率微降至 86.72%，传统下游受需求淡季及利润挤压的影响，开工整体下降，甲醛开工底部小幅回升但仍处同期偏低水平，MTBE 开工进一步走低，下游对高价原料抵触情绪延续。地缘政治方面，美伊局势反复，霍尔木兹海峡通航不确定性增加；进口方面，伊朗装置低负荷运行，发货效率恢复缓慢，到港量维持低位，进口缺口明显。

参考观点：甲醇期货短期或宽幅波动运行。当前市场处于高开工、低进口、低库存、弱需求的博弈阶段，地缘情绪依旧主导短期波动，密切关注美伊局势变化、MTO 开工动态、伊朗装置复工速率及港口库存变化，操作上以控制风险为主。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1150 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1250 元/吨，华北重碱主流价 1280 元/吨，华中重碱主流价 1230 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，周内纯碱整体开工率 75.31%，环比-0.28%，纯碱产量 71.73 万吨，环比+0.13 万吨，山东海天设备减量，持续到 6 月底，整体供应窄幅波动。库存方面，周内厂家库存 171.78 万吨，环比+2.08 万吨，涨幅 1.23%，库存转为累库；据了解，社会库存稳中有涨，不到 1 万吨，总量 42+万吨。需求表现一般。整体来看，纯碱供应压力进一步缓解，但需求也无明显亮点，基本面支撑力度有限，预计短期盘面延续宽幅震荡态势。后续关注是否有超预期停产、超预期出口等方面支撑。

参考观点：昨日盘面继续回落，短期建议仍以区间波动思路对待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1019 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1210 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1040 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1050 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，周内浮法玻璃开工率 69.73%，环比-0.34%，玻璃周度产量 101.96 万吨，环比-0.12 万吨，周内 2 条产线改产，整体供应窄幅波动。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存 7646.60 万重量箱，环比-35.70 万重量箱，跌幅 0.46%，库存转为去库。终端复工进度缓慢。整体来看，玻璃市场供需矛盾仍存，市场支撑因素不足，预计盘面延续底部区间波动态势。另需关注宏观及政策动态、企业产能变化及终端地产复苏节奏。

参考观点：昨日盘面回落，短期仍以底部区间波动思路对待。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6440 元/吨（-46 元/吨）。

市场分析：装置运行方面，PTA 产能利用率持续走低，5 月 29 日当周产能利用率降至 59.25%，较 5 月 22 日的 62.02% 下降 2.77 个百分点。产量方面，5 月 29 日当周 PTA 产量为 113.58 万吨，较前一周下降 5.38 万吨。PTA 供需方面，5 月 22-28 日当周总供应量为 118.96 万吨，总消费量为 137.81 万吨，供需差为-18.98 万吨，呈现去库态势。加工费方面，5 月 29 日当周 PTA 加工费为 479.07 元/吨，较前一周的 354.92 元/吨显著改善。生产毛利同步回升，当周为 79.07 元/吨，扭转了此前连续两周的亏损状态。

参考观点：综合来看，PTA 市场近期呈现期货价格震荡、现货价格企稳、基差走强的特征。PX 成本支撑有限，但 PTA 自身供应收缩明显，产能利用率持续下降支撑加工费修复。下游聚酯需求相对稳定，供需格局呈现去库态势，短期市场或延续震荡整理格局。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 4600 元/吨（-30 元/吨）。

市场分析：乙二醇社会库存持续去化，5月29日当周录得168.8万吨，较4月初的181.6万吨下降12.8万吨，环比减少7.0%。华东港口二乙二醇库存进一步收紧，5月29日当周仅为1.48万吨，创年内新低，较1月初的3.6万吨大幅减少58.9%。低库存格局对现货价格形成一定支撑，但期货市场受宏观因素影响更为显著。国内产量保持相对稳定，5月28日日均产量为5.4241万吨，较5月中旬的5.55万吨小幅下降。周度产量数据显示，5月29日当周产量为38.12万吨，环比前一周的38.65万吨减少1.4%。装置运行整体平稳，未出现大规模检修计划，供应端压力略有缓解。下游聚酯行业对乙二醇的需求量保持高位但略有波动，需求基本盘稳固。

参考观点：当前乙二醇市场呈现供需双弱格局，但现货市场因港口库存处于低位而表现相对抗跌。短期来看，需求端的小幅收缩可能继续压制价格上行空间，但低库存背景下深跌概率较低。后续需重点关注聚酯行业开工率变化及新装置投产进度对供需平衡的影响。

农产品

玉米

现货信息：东北三省及内蒙古重点深加工企业新玉米主流收购均价2257元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价2375元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2325-2340元/吨；鲅鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2320-2340元/吨。

市场分析：外盘方面，美伊局势反复，国际原油价格受此消息影响下挫，叠加近期美国天气乐观预期带来的利空影响，阶段性国内外期价偏空运行。国内方面，基层粮源已基本消耗完毕，余粮全部转移至贸易商手中，市场隐性库存较往年偏高，且近期供应端利空消息不断，6月份新小麦逐步上市交易，进口玉米及相关替代品到港，叠加政策谷物（芽麦+糙米+进口玉米）投放，市场供应宽松格局维持。需求方面，生猪养殖行业仍处于亏损状态，饲料需求存刚需但无提振作用，深加工受行业亏损及停机检修影响，淀粉企业开机率由升转降，整体需求端缺乏有效提振。

参考观点：短期主力合约走势偏弱，调整延续，重点关注2300元/吨一线支撑的得失。

花生

现货价格：今日花生价格涨跌不一，东北产区农户惜售叠加贸易商补库推动价格小幅回升，河南产区麦收结束后供应恢复有限但需求偏淡，价格平稳为主，区域分化特征突出。山东维花通米3.80-4.50元/斤，稳中上涨0.10元/斤，花豫通米3.30-3.80元/斤，稳定，白沙通米3.10元/斤，稳定，海花通米3.40元/斤，稳定，鲁花通米3.90元/斤，下跌0.10元/斤；河南花豫通米3.50-3.80元/斤，稳定，白沙通米3.50-3.75元/斤，稳中上涨0.15元/斤，鲁花通米3.55-3.60元/斤，稳中上涨0.05元/斤；湖北白沙4.80元/斤，稳定；

市场分析：从供应端来看，当前天气气温大幅攀升，花生米极易变质，产区持货主体的出货意愿将有所增强，基层上货量充足，低价货源拉低市场成交价格，短期市场供给充裕，叠加新季种植面积增量预期，压制市场心态。需求端方面，疲弱态势仍是当前价格面临的主要压力，国内季节性消费减弱，下游油厂多持观望态度，普遍按需采购或以消化自身库存为主，缺乏集中补库动力。综合来看，花生市场供需双弱的格局尚未改变，价格上涨乏力，价格也无深跌可能，维持区间震荡为主，关注农忙结束后基层粮源释放意愿及端午节前备货需求。

参考观点：花生主力合约宽幅区间震荡，谨慎操作。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数报17824（+76）元/吨，新疆棉花到厂价报17645（+80）元/吨，中国进口棉指数报89.46（+0.14）美分/磅。国内外价差2777（-113）元/吨，基差1536（0）元/吨。

市场分析：国外市场方面，印度减免进口税叠加美国棉业扶持计划，美棉重心抬升。国内市场方面，供应端，市场预期缩减提供支撑，抛储政策扰动形成一定压制。需求端，下游开机小幅下调，进入传统消费淡季。库存端，商业库存持续去库，下游以刚需补库为主。

综上，供应偏紧，库存持续去化，叠加全球紧平衡，支撑稳固。短期，外盘因素主导，呈偏强震荡，需警惕情绪回落、多头止盈风险。

参考观点：谨慎追高，阶梯式操作。

豆粕

现货信息：豆粕现货弱势运行，张家港 2770 元/吨、大连：2900 元/吨、日照：2790 元/吨、东莞：2760 元/吨。

市场分析：（1）全球方面，市场预期逐渐消化，中东局势缓和，燃料和肥料运输逐渐流畅，美豆关注下方支撑作用。国内方面，需求改善和生柴支撑进口大豆成本，大豆集中到港，供应压力逐渐凸显。当前养殖终端亏损持续，现货成交以刚需补库为主，远月成交因前期备货完毕重回低位。豆粕库存拐点或显现，随着大豆集中到港，库存或将重回累库态势。当前豆粕整体呈现上有供应压力，下有成本支撑的区间运行特征。

参考观点：豆粕或区间震荡运行，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格小幅下跌，江苏：8750 元/吨、广州：8820 元/吨、河南：8770 元/吨。

市场分析：全球方面，交易逻辑仍围绕中东地缘冲突带来的原油价格波动和生柴政策经济替代。马棕油近端供需压力仍存，国际买家在高价以及豆棕价差持续倒挂背景下采购意愿低迷。印尼 B50 政策降雨 7 月 1 日正式落地，叠加马来西亚 6 月起实施 B15，政策作用下对远月合约形成底部支撑。国内方面，豆油处于消费淡季，远月 6-9 月成交略有放量。大豆集中到港，豆油正进入季节性累库趋势。

参考观点：豆油或区间震荡，谨慎操作。

菜粕

现货市场：东莞市贸易商进口压榨菜粕基差报价 RM2609-60 元/吨（提货月：26 年 6 月），基差较上一个交易日持平。

市场分析：供应方面来看，加籽播种拖延，其播种完成率较之往年同期大幅降低。国产菜籽处于上市季，进口菜籽也将陆续到港，菜籽后市供应或较为充足。需求端，当前下游需求维持中性。

参考观点：菜粕 2609 合约，短线或震荡调整运行，注意风险防控。

菜油

现货市场：张家港东海粮油进口压榨三级菜油基差报价 0I09+530 元/吨（提货月：26 年 6 月）。基差较上一个交易日持平。

市场分析：供应方面来看，加籽播种拖延，其播种完成率较之往年同期大幅降低。同时，国产菜籽处于上市季，进口菜籽也将陆续到港，港口菜油库存仍有缓慢增加累库的预期。需求端，下游需求维持中性。

参考观点：菜油 2609 合约，短线或高位震荡，关注高位风险。

生猪

现货市场：全国外三元 9.57 元/公斤，较昨日下跌 0.02 元/公斤；河南外三元 10.00 元/公斤，较昨日下跌 0.03 元/公斤。产销区同步小幅回落。

市场分析：供应端方面，月初养殖端出栏缩量节奏延续，集团场调减出栏对产区价格形成一定支撑；但前期补栏二育群体在端午节前持续减库存，大体重猪源出栏较为积极，肥标价差回落反映大猪存量压力释放；出栏均重虽连续回落但仍处近年同期偏高水平，6 月出栏计划环比变动不大，中短期供应整体仍偏宽松。需求端方面，端午节前下游分销商备货窗口逐步开启，但参照前期节假日效应预计提振力度有限；屠宰端开工率维持淡季水平，冻品库存高位制约继续增库意愿，按需采购为主。总体来看，集团缩量与二育出栏并存，端午节前供需进入新一轮博弈阶段，现货短期延续区间整理。

参考建议：09 合约高位回调，关注上方均线压力。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格上涨，全国平均价格 5.25 元/斤，上涨 0.02 元/斤。河南鸡蛋均价 5.30-5.35 元/斤，稳定。

市场分析：淘汰鸡出栏量有所增加，在产蛋鸡存栏呈现稳中微降态势，鸡蛋整体供给压力有所缓解。产区库存呈结构性分化，多数产区库存压力不大，整体处于合理区间。全国在产蛋鸡存栏延续小幅回落态势。流通环节气温升高后鸡蛋储存难度增加，走货速度小幅提升，食品企业及商超备货意愿略有增强，终端消费承接力平稳。盘面主要受远期存栏下降预期及饲料成本支撑。整体高存栏基础未变。

参考观点：养殖端接近盈亏平衡，目前区域价差合理，饲料成本提供底部支撑，追多需注意风险。预计短期震荡调整为主，注意风险防控。

金属

沪铜

现货信息：华东铜现货价格为 105270（-1430）元/吨，升 60

市场分析：供给端刚性凸显，TC 现货价约-107.3 美元/吨为 2007 年来低位，冶炼利润承压致国内 5 月电解铜产量环比降 0.8%，叠加地缘风险如运输扰动强化紧平衡叙事，供给弹性受限。需求端结构性分化，电网 AI 新能源车提供长期支撑，但高价抑制下游采购，精铜杆开工同比偏弱，周度需求弹性不足。库存成为核心矛盾，LME 库存周度去库 0.01 万吨至 38.94 万吨偏多，但国内社会库存现累库迹象 24.52 万吨保税区库存增 0.50 万吨，压制上行空间。宏观面受美联储利率预期反复与中东地缘风险主导，加剧波动。综合看，铜价短期难脱区间，重点关注 TC 走势 LME 去库持续性 & 国内累库确认度，事件驱动特征显著。

参考观点：区间震荡为主

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 24215 元/吨，跌 218，贴 110。

市场分析：宏观方面，中东局势反复，地缘冲突持续抬升电解铝厂进一步减产的风险，叠加美国对含美铝设备实施关税优惠，拉动美国本土铝需求，强化海外铝价支撑，沪铝跟随上涨。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 86.88 万吨，同比 +3.02%，增量有限整体供应刚性。需求端，传统淡季效应显著叠加高铝价压制，下游铝加工企业开工率和订单继续下滑。4 月型材企业开工率环比增长 34.74 个百分点，同比下滑 10.56%，建筑订单总体水平依旧疲软；4 月新能源汽车产量同比-1.67%，电网投资、新能源汽车用铝需求稳健。库存端，国内电解铝库存 140.75 万吨，较上周减少 1.75 万吨，同比增长 165.82%。总之，电解铝供给刚性对市场构成强支撑，宏观影响可能进一步推升价格，但铝价处于绝对高位，中长期来看，库存状况与需求表现，对价格形成一定压力，需及时关注宏观层面及库存变化情况。

参考观点：操作需谨慎，建议短期观望为主。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价持平于 2707 元/吨，贴 53。

市场分析：供应端，上周我国铝土矿主要进口国家港口发运量同比增长 80.19%，铝土矿价格坚挺，国内氧化铝企业投复产进度加快，周度产量同比增长 8.05%，供应过剩预期仍存，氧化铝上方压力仍存。需求端，电解铝高开工率支撑刚性需求，但采购节奏放缓，下游客户以刚需采购为主，现货报价坚挺但成交不多。进出口无套利空间，外贸难以缓解供应压力。库存方面，供给过剩压力逐渐兑现，库存继续增加，上周氧化铝总库存 617.8 万吨，环比增加 4.2 万吨，同比增长 62.84%。

参考观点：维持低位盘整运行。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 23400 元/吨，跌 100。

市场分析：成本端，废铝4月出货量同比增长21.46%，现货紧缺状况相对缓解，铝合金行业利润较差，给予铸造铝合金价格底部支撑。供给端，铸造铝合金行业产能持续扩张，4月产量63.44万吨，同比+3.17%，再生铝合金锭开工率39.08%，同比+5.17%，虽有所下滑，但供应过剩压力仍存。需求端，新能源汽车行业表现一般，淡季特征显现，压铸企业按需采购且压价明显。库存端，上周铝合金社会及厂内库存量为11.96万吨，同比+19.36%，处于相对高位，在当前供给宽松的情况下，再生铝合金目前的去库趋势或将难以形成。短期来看，铸造铝合金跟随铝价运行，追踪成本与需求边际变化。

参考观点：铸造铝合金价格与沪铝联动性较强。在当前供给宽松、库存高企而成本有支撑的背景下，市场参与者需关注成本与需求的边际变化。

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报168200（-4000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报165000（-4000）元/吨，电碳与工碳价差为3200元/吨。

市场分析：供给端产量持稳，开工率维持60%左右中高位，受检修及矿端扰动限制，短期放量难度大，弹性有限。需求端显著分化：5月锂电排产249GWh（环比+6%）再创新高，储能占比升至42.3%成核心拉动，但动力需求持续偏弱，形成“储能强、动力弱”格局，使价格对储能节奏更敏感。库存需分层看待：SMM口径全产业链库存约10.3万吨，下游去库明显，冶炼厂微累、贸易商环节库存上行，结构分化；周度窄样本数据显示去库趋势，但绝对值与SMM差异大，仅作边际参考。综合看，排产新高+储能拉动+下游去库构成支撑，动力偏弱+供给未实质短缺+中游博弈限制上行空间。

参考观点：空方胜出，空单做好止损可继续持有

工业硅/多晶硅

现货信息：工业硅新疆通氧553#市场报价8700元/吨，通氧421#市场报价8850元/吨；多晶硅N型致密料中间价35元/千克，多晶硅N型复投料中间价35元/千克。

市场分析：多晶硅维持“期货强、现货弱”的结构分化，市场正在“高库存弱需求”的现实与“供给出清/政策托底”的预期之间反复拉锯，后续需紧盯西南丰水期复产节奏是否会加剧供给压力。相比之下，工业硅则处于“供需双弱”的震荡磨底阶段，期现货均缺乏弹性，其定价权更多回归“成本（电价）支撑与西南开炉进度”，在下游多晶硅需求萎靡、有机硅仅维持刚需的背景下，价格上行需等待供给端出现实质性收缩或库存有效去化。整体而言，两品种均处于“弱现实”主导的阶段，趋势性反转尚待验证。

参考观点：可于关键点位尝试多单

黑色

不锈钢

现货信息：冷轧不锈钢板卷：304/2B:2*1240*C:市场价：无锡：宏旺（日）15100元/吨。

市场分析：基本面而言：近期印尼镍矿配额调整成为沪镍核心驱动，成本推动不锈钢跟随小幅上涨。然终端需求乏力及较高的库存压力或将压制上行空间，尽管行业利润压力已经传导至供应端，但仍需警惕，政策预期完全兑现盘面后，价格回落风险，中长期价格能否持续打开上行空间，最终或将取决于需求侧能否出现实质性改善。

参考观点：宏观情绪扰动，短期震荡运行。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20：汇总价格：上海（日）：3290元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：供强需弱，高炉和电炉开工率上升，铁水产量继续增加，需求恢复弱于往年同期，钢厂社会库存持续季节性去库，压力一般，产业链内原料动态运行，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

参考观点：短期高位盘整，钢材中长期偏强运行。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm：汇总价格：上海（日）：3410 元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：减产去库，需求出现季节性回落，总库存小幅去库，库存压力不大，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

参考观点：短期高位盘整，钢材中长期偏强运行。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 107.6（-0.6），青岛 PB（61.5）粉 750（-6），澳洲粉矿 62%Fe760（-4）。

市场分析：供给端发运与到港处于相对高位：澳巴 19 港发货量 2722 万吨，45 港到港量 2566 万吨，到港压力对现货节奏形成约束。需求端仍具韧性但边际变化值得关注：45 港日均疏港量 322 万吨、247 家钢厂日耗 296 万吨，显示疏港与消耗维持偏高区间；同时 247 家钢厂盈利率 62.34%、日均铁水约 241 万吨，反映需求端并非走弱，但利润与铁水顶部弹性可能受限。库存端绝对量偏高：45 港库存 16396 万吨、247 家钢厂库存 8839 万吨，在“供给偏宽松+需求高位持稳”的组合下，更容易呈现震荡偏弱的定价特征。

参考观点：铁矿短期或以区间震荡下行为主，关注库存累积与需求修复节奏。建议交易者关注供需结构变化及政策进展，防范价格波动风险。

焦煤焦炭

现货信息：炼焦煤价格指数 1510.2（+28.2）元/吨。一级冶金焦汇总均价 1975 元/吨。

市场分析：焦煤：供给端偏紧是核心驱动：近期山西地区因安监检查趋严、部分煤矿停产影响，炼焦煤供应释放受到约束；有调研提到山西炼焦煤停产数量较多、复产进度偏慢，使供给弹性受限。需求端仍具韧性：钢厂端铁水产量维持相对高位（日均铁水约 241 万吨），对焦炭刚需形成支撑，进而对焦煤形成间接需求托底。库存与利润/开工影响节奏：焦化端开工率整体处于较高水平（焦化厂产能利用率约 75.99%），对原料煤消耗与补库节奏较为敏感；同时焦化利润水平会影响焦企对高价煤的接受度与采购强度。

焦炭：成本传导是关键变量：焦煤价格上行会直接抬升焦企入炉煤成本，进而影响焦炭定价与焦化利润空间；当焦煤供应偏紧、价格偏强时，焦炭更容易受到成本端推动。供需节奏由“开工+库存”决定：钢厂铁水维持高位（日均铁水约 241 万吨），对焦炭刚需支撑仍在，但终端需求进入淡季后，下游对涨价的接受意愿可能边际转弱，使现货提涨落地节奏更依赖成交与库存变化。库存位置影响现货强弱：两港库存水平及变化会影响贸易端出货与现货价格弹性；当前两港总库存绝对量与周度变化共同构成近端供需的“温度计”。

参考观点：短期焦煤焦炭短期或维持震荡格局。建议关注钢厂实际采购力度、煤矿产能释放及政策执行情况，警惕价格波动风险。

编辑：曾凡达 F03151137

作者：朱书颖：F03120547/Z0022992

初审：张莎：F03088817 /Z0019577

复审：赵肖肖：F0303938/Z0022015

投资咨询业务资格：皖证监函（2017）203 号

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。



公司地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层
电话：62870127

联系方式