

交易咨询资格号：

2026年6月3日

证监许可[2012]112

联系人：王峻冬

期货从业资格：F3024685

交易咨询从业证书号：Z0013759

研究咨询电话：

0531-68808794

客服电话：

400-618-6767

公司网址：

www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2026-6-3

基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
	原油	锌	沥青	
	液化石油气	铅	中证500股指期货	
	红枣	中证1000股指期货	沪深300股指期货	
	苹果	烧碱	燃油	
		上证50股指期货	20号胶	
		尿素	橡胶	
		生猪	三十债	
		合成橡胶	五债	
		棉花	二债	
		棉纱	十债	
		白糖	铜	
		鸡蛋	甲醇	
		玉米	玻璃	
		螺纹钢	塑料	
		铁矿石	焦炭	
		热轧卷板	焦煤	
		乙二醇		
		短纤		
		对二甲苯		
		瓶片		
		纸浆		
		硅铁		
		锰硅		
		PTA		
		原木		
		碳酸锂		
		纯碱		
		PVC		
		胶版印刷纸		

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。
2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观视点、商品看点栏目。

**基于量化指标研判**

偏空	震荡	偏多
玉米淀粉	郑棉	玉米
锰硅	焦煤	菜粕
豆一	聚丙烯	棕榈油
沪铝	沪铅	豆二
沪锌	热轧卷板	塑料
焦炭	PTA	豆油
鸡蛋	玻璃	甲醇
	PVC	
	螺纹钢	
	沥青	
	铁矿石	
	白糖	
	菜油	
	沪铜	
	豆粕	
	橡胶	
	沪锡	
	沪金	
	沪银	

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的量价等技术指标因素。

**宏观资讯**

1. 上海出台 21 条举措深化全球资产管理中心建设，力争到 2030 年，上海资产管理规模达 55 万亿元，全国占比达 1/3。上海将支持科创属性突出的科技型企业上市、并购；加快推出液化天然气期货和期权，做好电力期货、算力期货研发准备；推动科创 50、深证 100、创业板股指期货和期权、国债期权等产品上市；推动优化“沪港通”“中欧通”“债券通”等机制；稳步扩大黄金市场制度型对外开放。
2. 老虎国际发布通知称，为落实跨境证券业务集中整治期行业监管要求，将自 6 月 12 日起对存量投资者账户在中国境内的服务进行调整。具体措施包括：暂停股票等所有品种的新开仓、加仓交易，仅支持卖出及平仓操作；同时暂停境内资金转入功能，转出功能保持正常。
3. 据伊朗方面消息，霍尔木兹海峡船舶通行许可申请系统已全面开放，全球船东和船长可提交通行申请。审核通过后，船舶将获得通行许可。伊朗媒体披露伊美信息交换“已暂停数日”，尽管一些西方媒体和官员称仍在正常推进，但实际情况并非如此。不过，美国总统特朗普表示，美伊之间的对话一直在持续进行。美国国务卿鲁比奥表示，美国仍在与伊朗谈判，但他不确定何时能达成协议。
4. 微软在 Build 2026 开发者大会上一次性发布七款新 AI 模型，覆盖推理、编码、视觉、语音、多模态全栈能力。旗舰推理模型 MAI-Thinking-1 在编码基准测试中与 Anthropic Claude Sonnet 4.6 持平，50 亿参数编码模型 MAI-Code-1-Flash 剑指 GitHub 生态。微软还推出针对 AI 系统的搜索引擎 Web IQ，定义为“面向 AI 智能体 (Agent) 的网络智能层”。
5. 财政部近期下达 2026 年育儿补贴补助资金 999 亿元，较上年增长 10.6%，支持各地为符合条件的婴幼儿发放育儿补贴。预计全年各级财政共安排补贴资金约 1100 亿元。
6. 央行发布数据显示，5 月常备借贷便利 (SLF) 净投放 9 亿元，抵押补充贷款 (PSL) 净回笼 1545 亿元，其他结构性货币政策工具净投放 1129 亿元；公开市场国债买卖净投放 500 亿元。
7. 国务院印发《加快农业农村现代化“十五五”规划》，部署高标准农田、仓储保鲜冷链物流设施等重大项目建设，提出大食物开发、“人工智能+”农业等重大工程和行动，明确培育壮大农业领域新兴产业和未来产业等重要政策举措。
8. 我国光通信技术实现重要突破。近日，全球首条 S+C+L 三波段（短波段+常规通信波段+长波段）超低损多芯光缆线路在山东青岛正式建成开通，单条光纤容量达到传统光纤的 5 倍以上，可充分满足 AI 智算、T 比特级超高速传输的未来需求。
9. 据中指研究院数据，5 月 20 城二手住宅成交 14.1 万套，同比增长 19.3%，同比增幅较上月扩大 6.3 个百分点。北京、上海二手房分别成交 1.6 万、2.8 万套，同比分别增长 12.1%，30.9%，连续两个月创近五年同期新高。5 月百城二手住宅均价环比下跌 0.32%，新建住宅均价环比上涨 0.16%。
10. 广州南沙发布房地产新政“南十条”，将开展“收旧房、换新房”活动，旧房收购款可直接抵扣新房购房款。同时，对“以旧换新”按新房总价的 1% 给予补贴，单套最高 2 万元。南沙的补贴和市级补贴可以叠加。
11. 英伟达 CEO 黄仁勋表示，智能体 AI 将全面重塑各类 AI 应用，是未来十年最重要的算力变革。黄仁勋还称，迈威尔科技将是下一个万亿美元公司。英伟达宣布，基于 CPO 技术的 NVIDIA Spectrum-X 以太网硅光技术现已全面量产。
12. 三星电子首次展示第八代高带宽存储芯片 HBM5，并首次公开推出 HPB 散热方案。三星电子首席技术官宋载赫称，HPB 技术已在 HBM4E 芯片中得到应用和验证，计划随 HBM5 正式商用。
13. 韩国 SK 集团董事长崔泰源表示，全球存储芯片供应缺口可能持续至 2030 年，公司

正加大资本支出以弥合供需失衡。SK 海力士计划在未来五年将晶圆产能扩大一倍。

14. 美国总统特朗普签署文件，暂时调整部分进口钢铝铜产品关税，从 6 月 8 日开始实施，至 2027 年 12 月 31 日到期。其中，收割机和一些其他农业机械适用的进口从价关税从 25% 下调至 15%，进口产品钢铝铜本地成分含量比例门槛从 95% 下调至 85%。

15. 美国拟对巴西多项进口商品加征 25% 的惩罚性关税，涵盖电子支付服务、优惠关税、知识产权保护以及乙醇市场准入等领域。牛肉、咖啡、稀土矿物、飞机及飞机零部件、原油、化肥以及众多水果和坚果等将被豁免。

16. 劳动力市场韧性支撑美联储鹰派预期。美国劳工统计局公布数据显示，4 月职位空缺数跃升至 762 万，创下近两年来最高水平，远超经济学家预期 687 万。裁员人数降至 169.2 万，远低于市场预期。

17. 欧盟统计局公布初步数据显示，受能源与服务价格抬升带动，5 月欧元区 CPI 同比上涨 3.2%，升幅高于 4 月份的 3%，进一步支撑欧洲央行在 6 月小幅加息的市场预期。

18. 世界气象组织发布最新报告称，多数气候模型预计，本轮厄尔尼诺至少将发展成中等强度事件，并可能进一步增强。根据最新季节气候展望，未来数月全球大部分地区气温将高于常年水平。

19. 阿联酋阿布扎比国家石油公司 (ADNOC) 透露，该公司计划修建一条成品油管线，实现运输路线绕开霍尔木兹海峡。同时，阿联酋还在研讨新建一条东西走向原油干线，建成后其他海湾产油国可借道阿联酋境内管线绕开霍尔木兹海峡出海。

### 宏观金融

#### 股指期货

策略：赔率尚可注意头寸风险

A 股震荡攀升，上证指数收涨 0.43% 报 4075.1 点，深证成指涨 1.63%，创业板指涨 2.66%，万得全 A 涨 0.75%，市场成交额 2.81 万亿元。算力硬件产业链再度走强，CPO、光纤方向爆发。元件、AI PC、PCB、MLCC 概念走强。煤炭股延续强势。影视院线、短剧游戏概念走低。上海出台 21 条举措深化全球资产管理中心建设，将支持科创属性突出的科技型企业上市、并购；加快推出液化天然气期货和期权，做好电力期货、算力期货研发准备；推动科创 50、深证 100、创业板股指期货和期权、国债期权等产品上市；推动优化“沪港通”“中欧通”“债券通”等机制；稳步扩大黄金市场制度型对外开放。权益市场在上证指数 4200 点后持续杀跌，科技题材股票资金持续流出，昨日市场在多方面消息推动下流动性实现反扑指数继续下探后大幅反弹，上证指数最大回撤已经达到 5.31%，处于本轮股市上涨以来回撤幅度较大的区间。往前看，牛市可能未结束不过资金风偏可能会有高低切换的可能，关注 IF，IH 是否会获得资金持续流入，以及短线主要指数能否形成技术上反弹结构。

策略：赔率尚可注意头寸风险

#### 国债期货

策略：利率下行遇到关键点位，不过我们倾向于债市仍可能由短及长震荡上涨

资金面均衡偏松，资金利率微下，DR001 在 1.32% 附近，DR007 在 1.34% 附近。资金面回归中性+权益市场偏弱+国内基本面走弱，市场资金继续交易基本面回落这一点在 4 月份宏观数据发布后有所强化，故债市走出独立行情。核心逻辑就是油价上涨对于海外通胀形成推升，但是国内经济数据偏弱特别是信贷偏弱因而通胀与货币政策之间形成了阻断，反而是在通胀预期一旦环节市场做多力量就会释放，债券收益率由短及长下行。从点位看目前债券收益率下行至关键区域缺乏赔率，但是从结构上来看仍然有下行动力，主要是存单利率已经下行至 1.45% 下方，再反观 10 年收益率 1.7% 的位置并不高。从利率互换角度看市场对于未来也缺乏宽松预期，我们倾向于本轮利率下行尚未结束。风险因素：银行间资金超预期收紧。

**黑色**
**螺矿**

展望后期市场行情，从钢材下游需求来看，地产政策利好，一线城市二手房等房地产成交好转，但是4月份房屋新开工同比降幅有所扩大(-27.1%)；基建投资增速回落(4月份单月同比增速为-4.9%)，工程项目开工不多(据Mysteel不完全统计，2026年4月，全国各地共开工704个项目，总投资额约5794.75亿元)，并且资金到位依然有压力，水泥的出库量和直供量累积同比依然下滑20%以上，表明建材需求依然疲弱；卷板需求方面，机械、汽车、集装箱、家电等部分下游消费增速尚可(乘联分会：5月1日-24日，全国乘用车市场零售98.9万辆，同比去年5月同期下降24%，较上月同期增长10%，今年以来累计零售659.4万辆，同比下降19%；产业在线：6月份家用空调排产1523万台，同比生产实绩下滑18.9%；冰箱排产783万台，同比生产实绩下降4.1%；洗衣机排产698万台，同比生产实绩下滑1.9%)。出口以及卷板类品种钢厂在手订单尚可。从调研情况看，钢材整体当前接单情况有所下滑，普遍20-30天左右的订单量，个别钢厂订单萎缩到5-7天。

钢材供应端方面，钢厂利润情况尚可，铁水产量小幅增加，本期无净新增复产、检修高炉，日均铁水产量有望保持高位水平。从钢材驱动来看，当前供给处于高位水平，而需求短期保持韧性但旺季后有望边际弱化，供需矛盾当前尚不明显，但中期驱动预计有所弱化。从钢材估值情况来看，成本方面，铁矿石、焦煤焦炭、合金等原料期货价格保持韧性，特别是焦煤焦炭，受重大事故影响，成本端支撑增强。钢材盘面价格接近谷电成本，与长流程成本基本相当。

原燃料方面，铁矿石供给方面发运创出天量水平，后期到港预计整体平稳有增，需求端平稳在高位水平，港口铁矿库存预估降幅收窄或小幅增库，伴随价格回调，空单部分止盈，部分空单建议继续持有或多煤焦进行对冲套利；煤焦方面，山西留神峪矿难的后续影响持续发酵，焦煤主产区普遍面临整顿，预计将会扼制大规模超产现象，从而影响焦煤有效供给，利多煤焦市场价格。

整体来看，钢材预计震荡或有小幅反弹，铁矿石预计震荡偏弱运行，可以考虑多煤焦空铁矿套利交易。

风险提示：盘面资金扰动，供给侧政策(反内卷、能耗双控等)超过预期。

现货市场动态：钢材现货螺纹HRB400-20mm北京3170，0；山东市场价3210，0；杭州3210，-15；热卷现货价格方面，上海热卷3430，-10；唐山基料3300，-10；唐山钢坯3100，0。钢材现货成交整体一般偏弱，低价成交为主，投机情绪依然偏弱。进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉60.8%755涨3，超特粉607涨4。卖盘方面，区域内贸易商报价积极性一般，截至目前成交较少；买盘方面，区域内钢厂按需补库为主，询盘较少。2日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交67.5万吨，环比下跌11.07%；本周平均每日成交71.7万吨，环比上涨4.37%。(数据来源，mysteel)

市场波动原因：山西留神峪矿难的后续影响持续发酵，焦煤主产区普遍面临整顿，预计将会扼制大规模超产现象，从而影响焦煤有效供给，利多煤焦市场价格，进而成本端利多钢材。但与铁矿形成成本端跷跷板效应，铁矿石市场价格震荡运行。

**煤焦**

观点：双焦价格近期维持强势，建议以回调做多策略为主。

波动原因：受煤矿事故影响，目前山西部分矿山停产，供给阶段性收缩。蒙煤通关量环比略减，仍处于同期高位。煤矿端库存小幅减少，口岸高库存的矛盾依然存在，独立焦企焦煤库存维持高位。焦炭第五轮提涨落地，焦企利润持续改善，开工积极性保持稳定。铁水产量维持在240万吨附近，对煤焦需求仍有支撑。

未来看法：短期内煤矿事故影响仍然存在，安监仍有升级可能。山西作为焦煤的主要生

产地区，如果安监力度加强，将会极大影响焦煤供应，焦煤供给端将进一步收缩，进而使得焦煤、焦炭价格出现明显上涨，后期仍需继续跟踪安监形势。不过，后期国内钢材需求仍将面临压力，同时，蒙煤进口维持高位，这些因素将对煤焦价格上涨产生一定影响。

### 铁合金

市场展望：从基本面角度，当前硅铁处于高升水区间，在电费环比走弱下，主产区前期检修的硅铁厂存在较强烈的复产预期，供需边际转弱，盘面高升水难以持续，盘面上方或进一步承压，推荐高位空单持有。锰硅方面，需重点关注6月上旬锰矿到港压力，短期内虽化工焦明显偏强，但锰矿端压力偏大，中期内若煤炭情绪回归冷静，锰硅下方成本支撑或重新走弱，双硅价差（空硅铁多锰硅）建议暂持有，关注煤炭扰动。

波动原因：2日双硅维持窄幅波动，基本面变动不大。据调研了解，宁夏地区硅铁厂结算电费下跌幅度在1分/度附近。

### 纯碱玻璃

波动原因：产业链品种跟随煤炭端情绪影响，成本逻辑承接一定支撑，及玻璃供应端重启冷修预期助力市场情绪企稳，但当前空间暂难引发期现正反馈联动。供需方面，纯碱近期关注检修计划衔接情况及海外提价引发的潜在出口订单变动；玻璃关注潜在冷修产线执行情况以及中下游接货意向，跟踪重点区域燃料升级进展。

观点：纯碱观望为主；玻璃逢低试多远月思路。

纯碱：供应端伴随部分检修计划即将结束，产量存回升预期，关注新增计划衔接情况。需求端前期出口订单对部分企业具备一定支撑，国内主要终端成品利润偏弱压制需求。关注市场对成本端支撑预期变化与供应水平波动，供需矛盾暂难扭转。

玻璃：供应端延续近年低位区间运行，产业利润未改善，部分企业或据自身情况执行冷修或复产，关注后续实际变动情况。玻璃燃料端成本近期抬升，行业估值支撑上移。产业信心受盘面波动影响显著，盘面弱势阶段期现货源具备价格优势，关注后续中游库存去化进程。

## 有色和新材料

### 沪铜

观点：宏观不确定较强，但偏强的基本面对铜价形成支撑，美铜关税预期再起后或对铜价形成向上拉动，短期铜价以宽幅震荡运行为主。

波动原因：铜价日内走势偏强。美国白宫进一步调整铝、钢铁和铜的进口关税制度，对铜直接影响较为有限，但在美铜关税预期的推动下，市场看涨情绪浓厚，资金涌入，推动铜价走高。

未来看法：

宏观方面，受能源价格高企影响，美国通胀保持高位，市场交易加息预期，关注近两周的就业和通胀数据。中东战争有尾部风险，存在战争升级打压铜价的可能，对宏观情绪影响较大。供给端，TC持续走低，当前至-108.63美元/吨，负TC持续扩大的情况下，冶炼厂存在检修减产风险，霍尔木兹海峡持续不通航，海外湿法铜减产风险增加。需求端，随着传统行业逐步步入淡季，同时铜价偏高，下游采货意愿偏低，国内去库幅度明显减少。近期受美国232关税调查临近6月30日出结果影响，市场对美国加征铜关税预期持续升温，COMEX与LME铜价价差不断走扩，LME库存持续去库，持续流向美国，对铜价形成拉动作用。

### 沪锌

截至周一（6月1日），SMM七地锌锭库存总量为26.46万吨，较5月25日减少0.04万吨，较5月28日增加0.37万吨，国内库存增加。周末上海及天津地区陆续到货，叠加

上周五锌价走高下游采买意愿偏弱，两地库存随之走高；广东因到货较少影响库存继续下滑。整体来看，原三地库存增加 0.25 万吨，七地库存增加 0.37 万吨。操作上，建议以反弹后震荡下跌思路对待，循环操作，当前价格已到高位，可考虑空单入场。

6月2日夜盘锌价高开高走，价格创2月以来新高，尾盘稍有回落，ZN2607仍收25250元/吨。现货市场方面，上海：上午盘面锌价维持震荡，部分下游昨日接货采购，今日市场观望较多，市场整体锌锭现货成交表现不佳，市场贸易商出货为主，整体现货升水低位运行。宁波：市场出货贸易商较多，今日整体现货报价较昨日持稳，上午盘面锌价震荡运行，宁波下游合金厂询价不多，整体现货成交不畅。广东：锌价重心走高且广东地区下游消费清淡，终端厂家拥有一定库存，高价采购意愿低，贸易商走火不佳，现货升贴水小幅走低。天津：锌价震荡为主，下游采买情绪不高，刚需补库为主，贸易商出货升水持稳，市场较为安静，整体市场成交一般。

### 沪铅

截至6月1日，SMM铅锭五地社会库存总量至6.68万吨，较5月24日减少0.32万吨；较5月28日减少0.16万吨。近期，原生铅与再生铅冶炼企业生产逐步恢复，除去个别铅消费地所在铅锭社会仓库库存仍有下降，其他地区仓库库存变化不大。当前铅蓄电池市场尚处于淡季状态，下游企业仅按需采购，加上铅锭供应阶段性增量，下游企业选择较多，现货铅贴水扩大，后续铅锭社会库存降势将放缓，且不排除出现累库风险。操作上，结合进口铅锭流入情况，建议震荡偏空思路对待。

6月2日夜盘，有色板块普涨，沪铅价格震荡走高，PB2607收16690元/吨。当前较前期市场货源增多，进口量可观，铅价仍维持反弹后震荡看跌的观点。据SMM，现货市场：上海市场驰宏铅报16555-16595元/吨，对沪铅2607合约平水。沪铅冲高后回落，持货商随行出货，尤其是电解铅炼厂厂提货源供应增多，持货商多积极出货，主流产地报价对SMM1#铅均价平水附近出厂，个别小品牌可贴水25元/吨。再生铅方面，炼厂挺价情绪缓和，再生精铅报价对SMM1#铅贴水25-0元/吨出厂，个别地区升水50-75元/吨尚存。下游企业仍以按需采购，部分采购使用新月长单为主，部分则按需接货，散单市场成交偏弱。

### 碳酸锂

观点：短期锂价受到仓单持续增加影响出现回调整理，但偏强的基本面仍可以给到锂价支撑，可考虑回调后逢低买入，注意供给端扰动带来的情绪变化。

#### 波动原因：

日内碳酸锂主力合约大幅下跌，主因仓单持续增加并创新高，同时远期供给增加预期限制上方空间，市场情绪偏差。

#### 未来看法：

当前基本面表现为原料端偏紧逐步向锂盐端偏紧传导过程中，需求持续向好，6月排产环比仍呈现增加趋势，但远期供给端释放及仓单持续增加给到价格压力，前期交仓利润丰厚，同时年中月初下游承接力度有限，预计仓单将持续增加，将给到价格压力，短期锂价以宽幅震荡运行为主。

## 农产品

### 棉花

逻辑与观点：政策、宏观和外围共同作用，短线高位震荡整理，长线注意低吸回补的机会。

上一交易日波动原因：隔夜ICE美棉价格小幅反弹，受原油价格反弹，印度暂停进口关税带来的进口动力预期提振。国内郑棉调整后反弹测试压力中，下游淡季影响，同时刚需采购支撑棉价。

未来看法：供需形势或因厄尔尼诺天气导致供给收缩，需求好转下而导致全球棉花供需转向紧平衡或紧缺，USDA 5 月供需报告利多，2026/27 年度全球棉花产量和库存均较上一年度下降，美国棉花收获面积大幅下降。目前美国截至 5 月 24 日当周美国棉花种植进度已达 53%，与去年同期持平。美国棉区干旱程度有所缓解，受旱面积占比有所下降。美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告显示，5 月 21 日止当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增 153622 包，较之前一周显著增加 17%，较前四周均值增加 32%。巴西出口仍旧积极，5 月前三周出口棉花 230339.27 吨，日均出口量为 15,355.95 吨，较上年 5 月全月的日均出口量 9,152.58 吨增加 68%。印度政府暂停棉花进口关税提振国际棉需求，利于国际棉市场。霍尔木兹海峡通行仍存不确定性，原油价格波动仍较大，高价带来的化肥原料上升推升植棉成本，同时天气对主要产棉国产量波动仍支撑国际棉价高位波动运行。

国内棉花市场，下游纺织企业开工有所回落，纱线库存变化不大，棉花商业库存继续下降，但港口棉花库存回升，说明仍有补库需求同时进口冲击逐步兑现。另外纺织淡季来临，新订单有所放缓，令短期需求缺乏放量，同时 4 月棉花进口量同比增大，港口库存回升压制棉价。另外，国家两部委发布 2026-2028 年棉花目标价格政策，目标价 18600 和固定产量 510 万吨不变，但更注重可持续发展，在提质、控量、促进生态升级，战略性有序调减棉花种植种植面积，仍有利于棉价趋涨。当下新一轮下游补库仍需时间，近期地缘影响和宏观外围因素左右棉价，短期进入高位震荡运行态势。

#### 白糖

逻辑与观点：现实压力和预期供给仍有压力，估值偏低吸引买需，内糖价格走势震荡运行。

上一交易日波动原因：隔夜 ICE 原糖横盘震荡，得益于原油价格调整收阳的提振，预期供给受天气担忧影响和现实压力制约。国内糖价昨日反弹后震荡整理，现货买需下降和外盘反弹的双重影响。

未来看法：供需面来看，市场分歧加大，ISO 上调 2025/26 榨季全球食糖供给过剩至 224.4 万吨，2026/27 榨季全球食糖供给过剩位 26.2 万吨，Czarnikow 预计 2026/27 年度全球糖市场将出现 140 万吨的温和供应过剩，Stone X 预计 2026/27 年度全球食糖供应紧缺 55 万吨。分析机构 Green Pool 表示，2026/27 榨季全球食糖供需缺口扩大至 430 万吨，高于此前预测的 166 万吨。UNICA，巴西中南部地区 4 月下半月糖产量 180 万吨，同比调增 109.48%，大幅高于市场预估；印度当前受高温炎热天气影响，供给前景担忧，印度政府为保障国内供给已出台禁止本年度 9 月 30 日前出口食糖的举措。泰国 2025/26 榨季产糖 1199.69 万吨，同比大增。贸易流方面，巴西 5 月前三周食糖出口同比略微偏低，巴基斯坦糖协敦促政府运行出口过剩食糖库存。当下关注厄尔尼诺天气对主产国的影响，潜在利多正在逐步出现。

国内糖市现货近期小幅震荡运行，6 月国内食糖进入纯销售期，增产带来的压力正在逐步消化，现实库存压力后续仍需兑现。当前正是终端饮料消费旺季，但中间采购环节热情并不高，处于采购淡季期。预期供给方面，市场关注天气影响，不过种植面积增加背后是国产糖下一榨供给仍存在增加预期制约内糖价格。估值上，目前国产现货低于成本运行，期货价格游走在国产糖成本附近，配额外进口糖利润仍在，内糖跟随国际糖价波动。

#### 鸡蛋

观点：6 月鸡蛋供应偏紧，消费转弱，现货大幅回调概率不高，鸡蛋期货近月贴水现货幅度仍较大，表现仍或偏强。现货涨势放缓，远月合约面临后市在产存栏增加的预期压制和存栏基数低叠加旺季支撑，表现或纠结。

行情波动原因：鸡蛋供应偏紧，近期鸡蛋现货逆季节性上涨，昨日继续上涨，鸡蛋期货近月合约贴水现货幅度较大，昨日偏强运行。远月合约经过估值修复后，再次下跌反映后市在产存栏增加的预期压制。

未来看法：昨日蛋价继续上涨，不过走货放缓，涨势放缓，截止6月2日粉蛋均价4.85元/斤，红蛋均价5.2元/斤。当前蛋鸡养殖利润较高。

6月鸡蛋或面临供应偏紧和梅雨淡季的博弈。供应层面，鸡蛋供应偏紧状态暂难有效解决，根据补栏数据推算，预计新鸡开产水平增加但增量有限，老鸡虽存在惜售情况，但基数较大，预计在产存栏暂或维持偏低水平。消费端，替代品价格偏弱拖累鸡蛋消费，鸡蛋高价一定程度抑制消费，梅雨季湿热天气对鸡蛋压力或逐步体现，随着端午节备货结束，消费或逐步转弱。因此预计6月鸡蛋供应偏紧，消费转弱，鸡蛋现货价格或冲高震荡回落，市场关注回调幅度，关注库存和走货情况。同时老鸡持续延淘，后市开产逐步增加，市场对远月合约存在在产存栏增加的预期压制。

### 苹果

未来观点：新季苹果套袋量预计同比偏多，主力合约或偏弱运行

行情波动原因：近期苹果价格下跌后，走货稍有加快，主力合约偏强运行。

晚熟富士出库期。山东产区：栖霞80#一二级价格3.2元/斤。蓬莱80#一二级3.25元/斤。西部产区：洛川70#半商品价格3.75元/斤；甘肃静宁产区晚富士75#以上价格6.00元/斤（来源：Mysteel）。

产区降价后，苹果出库速度有所加快，山东产区表现尤为明显。当前西部产区剩余货源偏少，出货压力整体偏小；山东产区货源总量充足，但优质可调货源占比偏低，优质果出库压力相对较小，用于果脯、果汁加工的残次果占比偏高，该品类出货压力较大，降价后出库明显加快。5月本是旧季苹果出库的最后旺季，但实际出货虽环比加快，不及预期。市场方面，整体走货偏缓，核心原因是现货价格下跌幅度有限，未有效刺激终端采购。新季苹果方面，各主产区逐步进入套袋阶段，整体套袋进度良好；近期产区降雨偏多，使得果个较去年同期偏大，质量较好，局部产区有冰雹天气，影响较小，暂未出现危害果树生长的灾害性天气。

综合来看，当前旧季苹果整体供需偏弱，新季暂无显著利空因素，短期苹果市场或以震荡偏弱运行为主，后续需重点跟踪产区天气变化及现货走货节奏。

### 玉米

观点：卖出宽跨式期权或选择做多淀粉利润。

行情波动原因：国内玉米现货价格走势稳中偏弱，盘面震荡运行。东北产区价格持续阴跌，华北地区看量调价，随着到车数有所增多，价格走弱。山东晨间深加工6月2日到货车辆861车，较昨日增加162车。黑龙江晨间深加工6月2日到货车辆366车，较昨日减少74车。

未来看法：

短期来看，东北产区基层粮源持续减少，市场流通量维持低位，叠加新季种植成本抬升，对玉米价格形成支撑。与此同时，定向稻谷拍卖预期落地，从稻谷加工及相关费用成本测算来看，理论上盘面已跌至合理区间，关注拍卖成交情况，玉米下方空间预计相对有限。此外，部分地区新季小麦已逐步上市，市场普遍预期新季小麦丰产，且部分地区已出现芽麦现象，或进一步压低小麦饲用价格，挤占玉米饲用需求，因此玉米价格大幅上行难度较大。综合来看，预计玉米下方空间有限，谨慎追空，整体上震荡运行。

### 红枣

未来观点：当前维持震荡偏弱观点。

行情波动原因：新疆产区开花较去年偏早，有厄尔尼诺天气影响的预期，且局部产区有沙尘天气和缺水现象，叠加端午备货走货稍有好转，期货震荡运行。

产区方面：产区价格稳定。阿克苏地区成交均价 5.15 元/公斤；阿拉尔成交均价 5.5 元/斤；喀什地区成交均价 6.5 元/公斤（来源：Mysteel）。枣农积极开展修枝、施肥、摸芽等田间管理工作，枣树进入花期，6 月初前后展开环割工作，持续关注长势。

销区方面：6 月 1 日，河北崔尔庄市场停车区到货少量，市场价格暂稳运行，好货偏强，端午提振下客户按需补货。6 月 2 日河北市场价格稳定，特级红枣价格 9.13 元/公斤、一级 7.9 元/公斤、二级 6.8 元/公斤、三级 5.5 元/公斤。（来源：Mysteel）

截止到 6 月 2 日，红枣仓单数量 7769 张；有效预报 336 张。（来源：郑州商品交易所）

现阶段市场目光高度聚焦新季红枣生长与天气变化。受厄尔尼诺影响，产区物候期提前，新疆主产区气温回升较快，枣树长势良好，目前已进入花期，较去年提前两周。6—7 月正值枣树花期、坐果期，南疆遭遇高温干旱、干热风等极端天气的风险上升，极易出现落花落果问题，进而影响产量与果品质量，新季收成存在较大不确定性。整体而言，短期市场的核心问题仍是高库存与弱需求的矛盾，现货价格上行阻力重重；远月行情则完全围绕产区天气展开，极端天气引发的减产预期，或将成为阶段性行情的主要驱动因素。后续需持续跟踪枣树生长状态、库存去化进度以及终端需求变化。

### 生猪

综合来看，毛猪市场仍处于多空因素交织阶段，但基本面因素有边际好转趋势，预计六月现货价格温和上涨为主。

行情波动原因：现货价格涨跌调整，北方地区偏强，南方地区偏弱。

未来观点：

从环比角度看，现货价格二次探底概率较小，温和上涨概率增加：一是预计六月规模企业出栏节奏趋缓，缩量概率增加；二是市场出栏均重连续多周下滑（卓创资讯），活体库存压力边际正在缓解。但从同比角度看，市场仍面临较大的供应压力，短期现货价格缺乏大涨驱动：一是理论供应压力同比仍处于偏高水平；二是市场出栏均重未见显著下滑，市场活体库存压力仍在；三是受高温天气蔓延、食品安全问题发酵等因素影响，下游需求对高供应承接不足。

### 能源化工

#### 原油

中短期来看，原油交易将紧密围绕地缘政治博弈展开：全球库存持续去化为油价提供坚实支撑，但各方谈判预期始终压制风险溢价，导致价格在强支撑与阶段性弱化之间反复拉锯，盘面受消息面扰动显著增强，适合采用区间内高抛低吸或事件驱动型短线策略；而中长期视角下，随着 OPEC+ 产能回归及非欧佩克国家增产，供给端将加速走向过剩，同时全球能源转型与经济放缓使需求预期持续走弱，供需格局的恶化将构成主要下行驱动，建议在反弹中逐步布局远期空头或熊市价差策略。

美国至 5 月 29 日当周 API 原油库存 -675.7 万桶，预期-360.5 万桶，前值-281.9 万桶。美国中央司令部：当地时间 6 月 2 日，美军成功击退了伊朗发射的多枚弹道导弹及无人机，并针对伊朗在中东全境企图发动的袭击，对格什姆岛实施了自卫打击。伊朗袭击位于科威特的美军基地。美伊和谈陷入停滞，市场对供应风险的担忧有所增强，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 07 合约 93.76 涨 1.60 美元/桶，环比+1.74%；ICE 布油期货 08 合约 96.00 涨 1.02 美元/桶，环比+1.07%。中国 INE 原油期货 2607 合约涨 21.3 至 606.1 元/桶，夜盘跌 2.5 至 603.6 元/桶。

#### 燃料油

地缘方面反复拉锯，预估焦点转向霍尔木兹海峡通航，当前供应端驱动更强，国外需求旺季支撑需求，燃料油紧平衡，季节性旺季下国外高裂解利润支撑价格。

布伦特油价涨至 96 美元区域，地缘冲突再度开启，美国打击格什姆岛，伊朗反击科威特境内的美军基地，伊朗并发出警告：如果再采取任何行动，将会引发一场“震撼性、毁灭性的”回应。前期停火协议基本被打破，油价仍是对地缘升温及谈判效果反复计价，波动将加大。燃料油方面，霍尔木兹海峡有限通航，新加坡重油资源到港低，资源分流欧美。需求方面，美国进入夏季汽油旺季，高裂解利润支撑需求。

### 塑料

观点：近期地缘政治形势可能会成为影响聚烯烃价格的主要因素。因为实际确实有减产，所以价格不太好跌，建议震荡思路对待。长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。

行情波动原因：虽然美伊有和谈的可能性，市场心态波动较大，但是聚烯烃自身仍在减产，价格不太好跌，盘面整体仍处于震荡态势。

未来看法：战争可能会进入谈判状态，长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。

现货价格震荡，华东 PP 拉丝价格 9600 元/吨，较前一交易日价格涨 60 元/吨；华东基差 09+950 元/吨，基差较前一交易日震荡走强；华北 LL 价格 8070 元/吨，较前一交易日价格降 130 元/吨，华北基差报价 09+130 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱。（数据来源：隆众资讯）。

### 橡胶

6 月中下旬原料季节性增加，原料或有一定承压，RU-NR 价差走弱策略适当减仓止盈后剩余。中期看受减产预期、成本及利润亏损支撑，关注 6-7 月回调后买入及卖看跌机会。

交易所公布新 NR 替代品及升贴水，但非洲胶交割利润仍亏损，印尼产能受限，对仓单补充情况整体或不及预期，昨日盘面回落后反弹明显，关注后续仓单变动对盘面的影响。国内外原料价格维持高位，短期对盘面支撑明显，虽产区天气逐渐好转供应环比有增量，但工厂抢购积极。关注产区原料供需、天气，深色胶到港及下游需求情况。

### 合成橡胶

能源价格波动风险仍在，短线多单昨日逢高适当止盈后观望。

据隆众资讯，6 月 2 日中石化华东丁二烯出厂价格稳定 12200 元/吨，国内顺丁橡胶出厂价格陆续上调 200 元/吨至 14500 元/吨，但能源价格震荡走弱，叠加合成橡胶成交一般，盘面价格冲高后震荡回落。继续关注谈判进展、能源价格、装置变化及天然橡胶价格影响。

### 甲醇

观点：甲醇近期供需状况变化不大，仍然偏紧张状态，港口液体化工库存已经降至低位。中东局势暂时平静，目前战争进入谈判状态，但是能否谈成，还存在很大变数。国内部分 MTO 装置可能会检修或者降负荷，导致甲醇需求减少。多空因素交织，建议暂时偏强震荡思路。

行情波动原因：目前战争进入谈判状态，但是最终能否达成协议，还存在很大不确定性，甲醇价格继续震荡。

未来看法：目前中东甲醇生产装置逐步恢复正常，如果后期能发运出来，可能会缓解国内甲醇供应紧张的情况。但是中东局势飘忽不定，变数较多。

甲醇现货价格震荡，太仓甲醇现货报价 3193，较前一交易日价格涨 63 元/吨，基差报价 09+285 元/吨，基差震荡走弱。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货 3000 元/吨，较前一交易日价格涨 30 元/吨，河南甲醇现货价格 2890 元/吨，较前一交易日价格涨 10 元/吨。（数据来源：隆众资讯）

我们认为甲醇供应扰动可能有比较大的不确定性，需要关注港口库存去库情况以及伊朗

<p>甲醇供应。伊朗周边地缘政治扰动是影响行情的主要因素，短期进入谈判阶段，但是如果局势持续不明朗，甲醇供应难以快速恢复，会导致国内甲醇库存继续去库，建议偏强震荡思路对待。</p>
<p><b>烧碱</b></p> <p>从现货层面来看，液碱现货市场价格稳定，液氯价格窄幅波动，氯碱综合利润处于低位。但产量下滑叠加液氯震荡均未推涨烧碱现货价格，由此可见利多预期存在破灭可能。从基差角度来看，当前期货 07 合约价格升水现货价格，且较去年升水幅度较高，在当前环境下仓单数量开始下滑。建议根据资金博弈情况保持短线思路对待。</p> <p>现货市场方面：山东地区 32%碱最低出厂价格稳定，市场均价下跌 3 元/吨，50%碱最低出厂价格稳定，市场均价稳定。氧化铝企业液碱采购价格稳定至 1703 元/吨，收货量稳定至 0.8 万吨。液氯价格上涨 50 元/吨至 150 元/吨。烧碱仓单数量 250 张，下滑 50 张仓单。山东氯碱工厂开工出现回升。液氯下游需求尚可，液氯价格稳步上涨。期货市场方面：烧碱期货 07 合约呈现震荡走势，空头主动增仓过后再度主动离场。由于 07 合约进入移仓换月阶段，多空双方有望延续减仓离场策略。现货市场的疲软、液氯价格的企稳回升、烧碱期货升水现货幅度较高导致期货依旧存在进一步下行可能。</p>
<p><b>沥青</b></p> <p>炼厂利润边际修复，沥青上半年的需求旺季向雨季过渡，当前低产量下沥青维持去库，价格预估将跟随油价震荡偏多。</p> <p>：布伦特油价涨至 96 美元区域，地缘冲突再度开启，美国打击格什姆岛，伊朗反击科威特境内的美军基地，伊朗并发出警告：如果再采取任何行动，将会引发一场“震撼性、毁灭性的”回应。前期停火协议基本被打破，油价仍是对地缘升温及谈判效果反复计价，波动将加大。沥青产业链方面，炼厂在前期低价贴水原料将用完，未来贴水将上涨。</p>
<p><b>PVC</b></p> <p>观点：去库缓慢导致市场情绪偏差，但是价格已经相对较低，继续下跌空间不大。长期来看，PVC 的基本面应该是有改善的，如果盘中给到比较低的价格，可以考虑少量买入。</p> <p>行情波动原因：PVC 自身库存压力较大且没有继续快速去库，导致市场看多情绪消退。出口数量减少，导致市场对 PVC 后期出口预期转差，盘面整体偏弱震荡。</p> <p>未来看法：PVC 目前影响行情的核心因素是如果原油运输恢复，乙烯法可能会增产回来，但是如果国内煤炭价格上涨，可能导致电石法的成本上涨，短期多空影响因素都有，矛盾不是特别大。长期来看，PVC 的基本面应该是有改善的，如果给到比较低的价格，可以考虑少量买入。</p> <p>PVC 现货价格略微走弱，华东电石法库提 4790 元/吨，较前一交易日价格降 30 元/吨；乙烯法 5100 元/吨，较前日价格降 100 元/吨；华北电石法 4830 元/吨，较前一交易日价格降 40 元/吨；华南电石法 4890 元/吨，较前一交易日价格降 50 元/吨。（数据来源：隆众资讯）</p> <p>我们认为 PVC 核心的供需矛盾是库存比较高，短期情绪性偏弱，即便有少量利多因素，反弹也比较乏力。但是未来的出口仍有向好预期，中长期来讲，PVC 基本面已经略微改善，烧碱的弱势给不了 PVC 太多利润支撑，PVC 估值低点理论上相较去年应该抬升。而且焦煤可能会继续带动兰炭价格上涨，电石法的成本也可能会进一步抬升。我们建议不要过分看空，可考虑少量买入，等待未来出口、成本提升等驱动进一步明确。</p>
<p><b>聚酯产业链</b></p>

<p>观点：聚酯链整体仍跟随油价波动。可考虑逢高做空 TA 多 PX，空 TA 多 PF，多 TA 空 PR 品种间套利机会。</p>
<p>波动原因：国际油价小幅波动，聚酯基本面变动有限，整体窄幅震荡运行。</p> <p>未来看法：中东局势冲突仍有反复，成本仍有提振。基本面看，国内 PX 供应有所回升，而下游 PTA 负荷同步下降，需求偏弱，不过后续仍有主流工厂检修装置兑现，PX 去库节奏后移，底部支撑仍在。PTA 方面，维持供需双弱格局，集中检修推动库存去化，并且市场对于 PTA 检修扩大仍有预期，导致价格偏强，加工费维持高位，但聚酯端同样存在扩大减产计划，需求偏弱，预计短期维持区间整理。乙二醇方面，国内供应缩量有限，受地缘影响，到港船期较少，港口库存维持去化，但社会库存相对稳定，并且聚酯需求偏弱，短期驱动有限，多跟随外围信息与油价波动。短纤方面，下游纱线企业以刚需补库为主，但工厂进一步落实减产，加工费存在一定支撑。瓶片需求旺季接近尾声，部分小厂陆续投产，供需格局略有走弱，加工费有所压缩。</p>
<p><b>液化石油气</b></p>
<p>短期来看，美伊双方都有谈愿意愿，但相互之间的分期仍然非常大，全球原油去库仍在支撑油价，若海峡持续封锁，可能导致能源价格重回上升通道。中长期来看，全球 LPG 供应趋于宽松的基本面格局未改，美国与中东产能持续扩张，全球贸易量预期增长；而化工需求增长斜率放缓，PDH 装置利润呈阶段性正负反馈特征，供需博弈下价格重心仍面临阶段性压力。后市需重点跟踪：中东地缘局势演变、OPEC+ 产量政策与原油价格走向、国内 PDH 开工率及进口利润修复进程三大核心变量。</p>
<p>上游装置中，仅西北地区个别厂家停出，民用气出现减量；下游需求来看，一套 PDH 装置提负荷生产，丙烷需求增多；另有一套烷基化装置停工，碳四需求缩减。全国液化气估价 5775 元/吨，较上一工作日涨 10 元/吨。民用气市场今日涨跌均存，其中北方市场前几日交投回暖叠加原油反弹提振，今日部分厂家出现上涨，产销情况尚可，上游心态保持坚挺；南方局部则延续偏弱态势运行，受需求疲软牵制，华南、华中产销情况依旧欠佳，华东地区交投氛围则有所改善。醚后碳四市场今日呈现出上涨行情，得益于原油上涨以及需求回暖，下游买涨入市交投顺畅。</p>
<p><b>纸浆</b></p>
<p>盘面逻辑及观点：弱现实主导下盘面多空博弈加剧，表现为空头主动增仓下跌，现 09 合约持仓来到历史高位，但低估值又使得多头存在一定补仓支撑，盘面多次触底反弹。当下针叶高库存弱需求的现实端压力和成本及能源压力下海外浆厂陆续减停产仍是现在市场博弈的重点。国内基本面企稳下叠加估值处于历史低位，对纸浆现货及盘面价格形成支撑，但 3 月外盘主动降价叠加人民币升值导致远期（6-7 月）进口成本下移，远月仓单注册成本同步降低，进而压制盘面上方空间。后续重点关注总港口库存情况。现实端压力仍为市场重点交易逻辑，叠加仓单成本下移，旺季转淡季时间节点下盘面预期维持震荡盘整，近月合约后续仍建议逢高做空为主或尝试累沽类/卖看涨策略。</p>
<p>产业链：现货持稳，成交偏弱。</p>
<p><b>原木</b></p>
<p>盘面逻辑：近期岚山港区 3.9 米材长原木到船密集、货量集中，短期库存快速累积；港口堆存压力陡增。作为市场流通主力规格，供应放量直接打破供需平衡，贸易商为加快周转、腾出库容，主动降价走货意愿增强。下游加工厂预判后续供应宽松、价格仍有下行空间，普遍持币观望，拿货积极性大幅降温，仅按需补库，市场交投活跃度显著回落。供需平衡偏弱下整体预期盘面仍维持一定偏弱震荡水平。</p>
<p>基本面：据木联调研，6 月 2 日，日照市场 3.9 米小 A 辐射松原木 760 元/方，跌 10 元/方；5.9 米小 A 辐射松原木 760 元/方，跌 20 元/方。本周山东日照市场的辐射松原木跌</p>

价重心由中 A 向小 A 转移，中 A 规格率先企稳，小 A 规格补跌明显，5.9 小 A 跌幅居首。

### 尿素

煤炭安全生产检查对尿素成本构成一定影响，市场对尿素出口的关注也影响尿素期货价格博弈，印度顺势开启新一轮尿素出口采购招标。尿素现货基本面易受出口影响产生巨大变化。暂且保持大幅波动思路对待。

现货市场方面：全国尿素市场价格下行，尿素工厂报价稳中有落，收单表现不佳；短期市场持续低迷，既缺少基本面支撑，又缺少外部刺激。尿素期货方面：尿素期货呈现单边下行态势，空头基于现实偏弱打压盘面且对潜在出口会议结果表达偏空观点。

**中泰期货分析师团队：**

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
黑色	螺矿、煤焦、铁合金、玻璃、纯碱	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
		刘田莉	F03091763	Z0019907
		于小栋	F3081787	Z0019360
有色和新材料	沪铜、沪锌、沪铅、工业硅、多晶硅、碳酸锂	安冉	F3049294	Z0017020
		王海聪	F03101206	Z0022465
		王竣冬	F3024685	Z0013759
能源化工	原油、燃料油、塑料、橡胶、甲醇、PVC、纸浆、液化石油气、尿素合成橡胶、烧碱、沥青、聚酯产业链、胶版印刷纸	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		李佩昆	F03091778	Z0020611
		肖海明	F3075626	Z0018001

**免责声明：**

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。