



## 美伊局势升温

报告日期：2026-06-03

### 宏观策略（黄金）

#### 美伊局势升温

金价震荡收涨，受益于特朗普表示美伊将在一周内达成协议，油价回落，但美国再次对伊朗发起军事打击，美伊局势再度升温，并且反反复复，黄金尚未企稳，市场波动增加。

### 宏观策略（外汇期货(美元指数)）

#### 沃什承诺将遵循美联储优良传统，同时寻求变革

美伊谈判进展波折，特朗普表态对话一直在进行，但是双方继续存在军事摩擦，美元走势震荡。

### 宏观策略（国债期货）

#### 央行5月公开市场国债买卖净投放500亿元

资金面均衡、资产荒是当前主导债市的逻辑，调整反而会带来买入机会，市场会在波动中抹平期限利差。

### 黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 5月20城二手房成交套数同比增长19%

钢价偏强震荡运行。基本面对于钢价的压制犹存，而由于成本中枢的抬升，加之外需仍有支撑，钢价重心小幅抬升，仍处于震荡格局。

### 有色金属（铜）

#### 美国暂时调整部分进口钢铝铜产品关税

美国铜关税预期发酵，C-L价差走扩导致美国进口需求或进一步提升，短期铜价或受到预期持续支撑，策略上短线偏多思路操作。

### 能源化工（原油）

#### 伊朗袭击位于科威特的美军基地

油价震荡偏强，美伊仍僵持不下。

徐瑜 高级分析师（行业研究）  
从业资格号：F03107629  
投资咨询号：Z0022033  
Tel:  
Email: yu.xu@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

## 目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、宏观策略（黄金）.....	3
1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数)）.....	3
1.3、宏观策略（国债期货）.....	4
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.3、黑色金属（动力煤）.....	6
2.4、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.5、农产品（白糖）.....	6
2.6、农产品（玉米）.....	7
2.7、有色金属（碳酸锂）.....	8
2.8、有色金属（铂）.....	9
2.9、有色金属（铅）.....	10
2.10、有色金属（锌）.....	10
2.11、有色金属（铜）.....	11
2.12、有色金属（锡）.....	12
2.13、能源化工（原油）.....	12
2.14、能源化工（液化石油气）.....	12
2.15、航运指数（集装箱运价）.....	13

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、宏观策略（黄金）

#### 美伊局势升温（来源：wind）

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。

#### 美国劳工统计局：4月岗位空缺达760万个（来源：wind）

美国劳工统计局：4月岗位空缺达760万个，环比大增73.1万，创2024年5月以来新高；道琼斯经济学家此前一致预期仅680万个。

点评：金价震荡收涨，受益于特朗普表示美伊将在一周内达成协议，油价回落，但美国再次对伊朗发起军事打击，美伊局势再度升温，并且反反复复，黄金尚未企稳，市场波动增加。美国4月职位空缺跳升，但企业招聘下降，就业市场当前处于低增长状态，裁员和招聘都降低，这种韧性支持美联储继续关注通胀压力，短期没有降息预期，关注周五即将公布的5月非农就业报告。

总结与展望：贵金属短期承压，预计继续震荡寻底，逐渐像年线靠拢。

### 1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数)）

#### 沃什承诺将遵循美联储优良传统，同时寻求变革（来源：Bloomberg）

美联储主席沃什在开始其四年任期之际，向美联储两万多名员工发表一封开篇致辞，承诺将遵循“美联储优良传统”，同时表示将全面审视有哪些方面可以有所改进。这份备忘录让外界得以初步了解沃什的努力方向：他试图推进其所称的全面改革议程，认为美联储已偏离其使命；同时也在修复与曾被批评过工作的同事和员工之间的关系。

#### 鲁比奥称美伊有望达成协议（来源：Bloomberg）

鲁比奥在谈及美伊谈判时表示，美国有望在未来几天与伊朗达成协议，内容涉及伊朗放弃寻求核武器以及如何处置德黑兰的高浓缩铀。

#### 特朗普：美伊对话一直在持续进行（来源：Bloomberg）

当地时间6月2日，美国总统特朗普表示，美国与伊朗之间的对话一直在持续进行。

点评：美伊谈判进展波折，特朗普表态对话一直在进行，但是双方继续存在军事摩擦，美元走势震荡。特朗普最新表态美伊一直在进行对话，同时对于核问题表态强硬。美伊军事摩擦延续，目前实际情况就是谈判和军事行动同时存在。谈判进入到胶着状态。短期美元指数走势震荡。

总结与展望：美元走势震荡。

### 1.3、宏观策略（国债期货）

#### 央行5月公开市场国债买卖净投放500亿元（来源：中国人民银行）

央行发布2026年5月中央银行各项工具流动性投放情况。其中，央行5月公开市场国债买卖净投放500亿元。

#### 央行开展了2亿元7天期逆回购操作（来源：中国人民银行）

公开市场方面，央行公告称，6月2日以固定利率、数量招标方式开展了2亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率1.40%，投标量2亿元，中标量2亿元。Wind数据显示，当日2490亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼2488亿元。

点评：近几期超长期特别国债发行前的1-2个交易日，债市走弱的概率是比较高的，部分投资者会担忧一级市场承接力量不强而止盈。不过超长债发行这一利空对市场的影响是有限的：一者只有特定交易日市场才会交易发行逻辑，利空并不连续；二者市场也逐渐掌握了行情规律，部分投资者也在逢回调买入，市场调整的幅度也在逐渐下降。总之，资金面均衡、资产荒是当前主导债市的逻辑，调整反而会带来买入机会，市场会在波动中抹平期限利差。

牛平行行情后应是熊平。资金利率中枢震荡上行，但短债并未对此做出定价，这是因为多头行情并未改变，市场的流动性预期仍然是宽松的。但历史上负Carry行情之后一般会呈现熊平行行情，短债总会对资金利率的上行定价，多头情绪也总会有转弱的时刻。综合来看，建议逢陡做平曲线。

总结与展望：债市暂震荡走强，不过长期依旧是震荡行情，建议逢低加仓，谨慎追涨，逢高止盈。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 哥伦比亚对中国镀锌盘条作出反倾销初裁（来源：商务部贸易救济调查局）

2026年5月27日，哥伦比亚贸工旅游部在官方公报发布第214号公告，对原产于中国的镀锌盘条作出反倾销初裁，初步裁定以离岸价（FOB）征收临时反倾销税，其中，哥伦比亚税号为7217.10.00.00和7229.90.00.00的低碳、合金和非合金退火盘条的税率为每吨（净重）29.02%，哥伦比亚税号为7217.20.00.00和7229.90.00.00的低碳、合金和非合金镀锌盘条的税率为每吨（净重）98.04%。措施自公告发布之日起生效，有效期为四个月。

#### 5月我国重卡市场销售10.3万辆（来源：第一商用车网）

根据第一商用车网初步掌握的数据，2026年5月份，我国重卡市场共计销售10.3万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年4月下降12%，比上年同期的8.9万辆上涨约

16%，同比增速较3月（25%）和4月（33%）有一定放缓。这也是最近五年来5月份销量的历史新高。今年1-5月，我国重卡行业累计销量达到约53.8万辆，同比增长约22%。

### 5月20城二手房成交套数同比增长19%（来源：中指院）

根据中指数据，5月20城二手住宅成交14.1万套，环比下降9%，同比增长19.3%，同比增幅较上月扩大6.3个百分点，5月二手房市场保持较高活跃度，市场热度持续性强于往年同期。累计来看，1-5月20城二手住宅成交62.9万套，同比增长4.4%，需求稳定释放。即便剔除春节时点差异，今年春节后14周的20城二手房成交套数也比2025年同期增长13%，反映出本轮需求释放力度强于往年。

点评：钢价延续震荡回升，不过幅度相对温和。基本面对钢价的压制依然存在，高铁水加上需求缺乏亮点导致钢厂利润依然承压，抑制上方空间。而如果海外钢价没有明显的上涨，也很难为国内钢价提供明显的驱动。而由于成本中枢的抬升，加之外需支撑犹存，钢价底部仍在缓慢抬升的过程中。近期由于山西煤矿事故导致的供应减量，进一步提升了煤系成本水平。即便钢材自身基本面压制仍在，预计还处于震荡格局中。

总结与展望：预计钢价震荡运行，重心小幅抬升。关注焦煤及能源价格变化。

## 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

### 华中市场炼焦煤价格偏强运行（来源：Mysteel）

华中市场炼焦煤价格偏强运行。供应方面，区域内短期供应校服缩减，主产地炼焦煤价格普遍上涨带动区域内价格走强。需求方面，下游企业利润尚可，产量持续高位运行，焦炭第五轮提涨预计明日落地，对炼焦煤价格形成有力支撑。综合来看，预计短期内华中市场炼焦煤价格稳中偏强运行。

点评：今天焦煤震荡走势为主。昨天盘面在安监趋严情况下大幅上涨，今天情绪修复震荡为主。价格方面，事故影响产地供应短时间收缩，同时下游出于对原料短缺的担忧，近几日市场交投活跃，多煤种价格强势反弹。供应方面，受沁源煤矿瓦斯爆炸重大事故影响，主产区安全形势严峻，山西各地停产煤矿增加，供应短时间下降。目前调研了解，事故地区煤矿仍在停产中，周边其他市的煤矿先自查为主，自查完没问题可以等待复产。库存方面，近几日焦企及中间环节积极采购拉运，煤矿新签订单明显增多，整体库存呈现去化。同时煤价过快上涨压缩焦企利润，部分仍维持厂内原料库存为主，另外焦煤供应短缺导致部分焦企补库到货不畅，焦企开工高位下，整体厂内原料库存有所下移。短期来看，由于部分煤矿还未复产，短时间现货仍偏紧张，现货端或仍偏强。盘面拉涨后市场情绪较为冷静，没有其他利好情况下震荡运行，但部分煤矿事故问题还未显现，加之下游仍有补库预期，因此焦煤下方支撑较强。

总结与展望：短期来看，由于部分煤矿还未复产，短时间现货仍偏紧张，现货端或仍偏强。盘面拉涨后市场情绪较为冷静，没有其他利好情况下震荡运行，但部分煤矿事故问题还未显现，加之下游仍有补库预期，因此焦煤下方支撑较强。

### 2.3、黑色金属（动力煤）

#### 6月2日进口动力煤市场稳中偏强运行（来源：Mysteel）

6月2日进口动力煤市场稳中偏强运行。国际煤炭市场整体表现坚挺，海外货源供给收紧，外盘价格无回落迹象，进口贸易商拿货成本高企，致市场现货资源维持高位。随迎峰度夏补库推进，下游电厂日耗稳步回升，市场心态偏乐观积极，捂货待涨为主。现阶段印尼 Q3800 巴拿马船 FOB 报价集中在 71-72 美元/吨，环比上涨 1 美元/吨。成本与需求双向支撑下预计短期内进口市场延续震荡偏强态势运行。

点评：煤价延续上涨，预计旺季之前保持偏强态势。进口方面变化不大，印尼发货量环比小幅抬升，但到中国到港量回升并不明显。进口缺失下，国内煤炭依赖度提高。但此次安监体现为局部性，对整体动力煤煤矿产量影响预计有限。下游电力需求预期同样较强，天然气和新能源发力一般，市场对此轮夏季煤炭发电量预计较高。随着局部地区进入高温，预计支撑煤炭价格季节性走强。

总结与展望：天然气和新能源发力一般，市场对此轮夏季煤炭发电量预计较高。随着局部地区进入高温，预计支撑煤炭价格季节性走强。

### 2.4、黑色金属（铁矿石）

#### NMDC 四季度铁矿石产量 1627 万吨 同比增 22%（来源：Mysteel）

5月30日，印度国有矿企 NMDC 发布 2025-2026 财年第四季度业绩。财年第四季度（2026 年 1 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日），NMDC 铁矿石产量为 1627.2 万吨，环比增长约 11%、同比增长 22%；铁矿石销量为 1529.9 万吨，环比增长约 20%、同比增长 21%。季度产销走强主要受 3 月放量带动。2026 年 3 月，NMDC 铁矿石产量为 535 万吨，销量为 590 万吨，同比分别增长约 51%和 40%，推动第四季度产量和销量同比、环比均上升。

点评：铁矿石价格走势延续弱势整理。山西煤矿事故后，煤焦端现货情绪走强，焦化厂主动补库，支撑整体成本抬升。而下游钢材需求表现一般，焦煤走强后，挤压钢厂利润。前期钢厂利润尚可后，5 月末以来钢厂仍有小幅复产，短期铁水仍在高位。但考虑钢厂利润持续被挤压，压制整体矿价走势。预计铁矿石价格延续 100-105 美金弱势震荡。

总结与展望：焦煤走强后，挤压钢厂利润。考虑钢厂利润持续被挤压，压制整体矿价走势。预计铁矿石价格延续 100-105 美金弱势震荡。

### 2.5、农产品（白糖）

#### 巴西农业部：5 月上半月中南糖产量同比下降 13%（来源：沐甜科技网）

根据巴西农业部更新的数据计算得出，在 2026/27 榨季，巴西中南部地区 5 月上半月甘蔗压榨量达到 4235 万吨，较 2025 年同期（4178 万吨）增长 1.4%；与此同时，乙醇产量飙升逾 20%，而食糖产量则有所下降。自 4 月开始的榨季累计压榨量约为 1.05 亿吨，较 2025/26 榨季同期增长 34%。作为巴西主要产区的糖厂今年开工时间早于去年，得益于天气更为干

燥，且新榨季的单产有所提高。截至5月上半月结束，本榨季累计食糖产量为462万吨，同比增长12.3%。这是因为甘蔗压榨量的大幅增加，抵消了用于制糖的原料比例下降所带来的影响。

### 广西全区九成以上农田墒情适宜至过多 (来源：泛糖科技网)

据广西全区43个土壤墒情自动监测点的监测数据显示21个点墒情过多，18个点墒情适宜，墒情适宜和过多的点数占比90.70%；3个点墒情不足，1个点墒情干旱，不足和干旱的点数占比9.30%。广西农田土壤墒情总体适宜，全区超九成地块水分条件较好，能够满足农作物生长需求，区域墒情分布不均，桂北、桂东、桂西、桂南部分区域土壤水分较为充足，桂中墒情条件均衡稳定，局部区域土壤水分相对偏少，整体墒情在合理波动范围。5月27日—6月10日，广西整体先高温后凉爽、晴雨交替，预测下一个监测周期，全区农田墒情大部适宜至过多、局部不足至干旱。

### 5月广西、云南食糖第三方在库库存分析 (来源：沐甜科技网)

截至5月末广西第三方在库库存为217.6万吨，同比增加96.7万吨，较近十年同期均值149.39万吨高出68.21万吨。截至5月末云南第三方在库库存为119.99万吨，同比增加19.09万吨，较近十年同期均值95.15万吨高出24.84万吨。截至5月末广西、云南合计第三方在库库存为337.59万吨，同比增加118.89万吨，再创十年来新高，现货市场阶段性供应宽松，传统消费旺季即将到来，去库存有望加快。

点评：据沐甜科技统计发布的数据，截至5月末，广西、云南合计第三方在库库存为337.59万吨，同比增加118.89万吨，再创十年来新高，显示出国内现货市场正处于供应宽松的格局之中。国内各主产区5月产销数据即将于6月上旬陆续公布，产量基本已定，市场逐渐进入纯销售期，关注糖厂销售及去库进度情况。由于沿海进口加工糖与国产糖价差持续维持较高水平，这将有利于国产糖的销售，5月单月销量预计不错。夏季冷饮消费旺季即将到来，糖厂去库进度预计将加快，对盘面有着利多支撑作用。

总结与展望：市场对政策加大进口管控的预期以及夏季冷饮消费旺季即将来临将帮助限制盘面下方空间，不过，目前国内市场仍笼罩在宽松的供应面压力之下，叠加外盘低位运行影响，郑糖上下空间均受限，短期料震荡为主，关注5月产销数据及终端采购情况。

## 2.6、农产品（玉米）

### 全国夏粮小麦收获进度已近三成 (来源：iFind)

据武汉市农业农村局消息，截至6月1日，全国夏粮小麦收获进度已达28.06%，累计收获面积9519万亩。各地正抓住晴好天气，昼夜不停抢收小麦，确保夏粮颗粒归仓。据农业农村部最新农情调度，6月1日当天全国共收获小麦1906万亩，投入联合收割机22.94万台，收获进度与投入机械数量均大幅超过去年同期。从区域进度看，安徽麦收进度已过半，河南超过三成半，江苏、陕西均超过一成，山东、山西进入零星收获阶段，西南地区小麦收获已顺利完成。

点评：昨日玉米期价盘中震荡走强，收盘小幅收涨至2333元/吨，鲛鱼圈现货价格小幅下

降至 2322.5 元/吨。

粮源基本转移至贸易商，贸易商前期采购价格偏高或将维持挺价情绪。港口库存方面，根据钢联数据，据钢联数据，截至 5 月 11 日，北方四港玉米库存 328.8 万吨，小幅去库；南方港口玉米库存 300.2 万吨，进口谷物持续到港，对国产玉米的替代效应逐步显现，压制南方现货价格上行空间。下游需求端，截至 5 月 29 日当周，深加工企业库存 445.9 万吨，饲料企业玉米可用库存天数 27.44 天，库存水平合理偏高，较前期有所去库，维持刚性采购。政策维度，中储粮周度轮换采购规模明显下降，政策托底效果边际减弱；饲用稻谷定向拍卖顺利落地，性价比相对不高，但对玉米价格上方空间有所压制。东北产区全面进入玉米苗期，低温、局部干旱影响出苗长势，农资成本走高使得新作种植面积预期稳中略降；新麦迎来集中收割，降雨催生大量低价芽麦流入饲用渠道，大幅分流玉米消费，替代压力不断加重。

总结与展望：短期玉米价格预计以震荡修整为主。基层余粮基本出清，贸易商挺价意愿较强，叠加种植成本高企，市场底部支撑牢固，下行空间有限。价格上行则受多重因素压制：生猪养殖持续亏损，饲料消费偏弱；小麦上市饲用替代效应显著；本轮饲用稻谷拍卖落地，叠加高粱、进口谷物陆续到港，多重替代品共同压制涨价空间。中期来看，东北玉米进入生长关键阶段，叠加陈粮库存持续消耗，市场逐步步入青黄不接周期。

## 2.7、有色金属（碳酸锂）

### 雅化集团：拟申请广州期货交易所氢氧化锂指定交割厂库（来源：公司公告）

雅化集团(002497)6月2日公告，公司董事会审议通过议案，同意公司向广州期货交易所申请氢氧化锂指定交割厂库的资质，授权公司经营管理层向广期所提交申请材料，并具体办理相关事宜。公司本次申请广州期货交易所氢氧化锂指定交割厂库有利于公司将现货市场、期货市场、交割厂库三者有机结合，进一步增强公司的抗风险能力和市场竞争力，将对公司未来拓展业务渠道和提高盈利水平产生积极作用。

点评：昨日 LC2609 收于 172980 元/吨，涨幅-3.91%。仓单+775 吨至 55990 吨。盘面震荡偏弱，下游 17.2-17.5 万之间备库较多，大部分挂单 17 万以下未成交，整体成交尚可，基差维稳不变。行业贸易商整体报价基差较强，新货成交基差稳定在 09-3000 附近，对 07 部分仓单走强至 07-500 以内成交较好。

矿端，市场关于视下窝的消息不断。根据繁微移动大数据显示，截止 5 月 29 日，视下窝选矿厂人流、物流指数未发生明显变化。考虑到二次环评仍未公示、尾矿库不易解决，我们保持视下窝 6-7 月复产难度较大的观点，预期视下窝最早复产也要到 9 月。5 月中津巴锂矿有船发出，但量级较小，仅几万吨，尚未恢复至禁令前正常水平，预计 6 月发运量明显恢复，7 月起集中到货。考虑到津巴逐步到港和澳矿复产，5-6 月矿端最紧的时刻或将逐步过去。

盐端，根据 SMM，6 月碳酸锂排产 11.63 万吨，环比+2.6%。我们维持此前盐端不紧的观点，考虑头部电芯厂表外库存，预计实际全行业库存至少在 20 万吨水平。

需求端，中游排产维持高位。材料端，根据 SMM，6 月铁锂正极排产 50.4 万吨，环比+3%，

三元正极排产 8.9 万吨，环比持平；6 月电芯排产 251GWh，环比+7%，动力 156GWh，环比+9%，储能 82GWh，环比+4%。铁锂新增产能投产爬产。动力端 2026 年 5 月国内车企新能源乘用车预估批销量达 136 万辆，同比、环比均上涨超 11%，实现同环比双位数增长，新能源板块复苏态势初步显现。储能端，户储超预期，Q1 户储出货量 27.3GWh，同比+299%，且部分厂商反馈 Q2 订单增长更明显。中游环节排产大于终端需求，意味着中游环节持续累库，但库存天数尚在可控范围之内。

总结与展望：我们认为视下窝复产并没有市场此前预期得那么容易，但碳酸锂需求端表现仍旧不错，中游排产维持高位，或带动盐端持续去库，市场或逐步向“盐紧”方向转变，因此策略上可关注盘后回调后的再低多机会。

## 2.8、有色金属（铂）

### SMM 每日铂钯均价变动（来源：SMM）

昨日 SMM 铂均价为 476 元/克，环比上涨 2 元/吨；SMM 钯锭（进口）均价为 331.5 元/克，环比下跌 1 元/克。

点评：昨日铂钯震荡上行，一方面跟随贵金属整体走势，另一方面受到关税预期影响，但夜盘外盘有所回落，铂钯比震荡为主。5 月后广期所启动仓单注册，铂仓单累计注册 5126 手，环比下降 12 手，钯仓单累计注册 5344 手，环比增加 219 手，此前预期交仓已基本兑现。仓单增速明显提速，国内现货市场仍明显偏松，首次交割风险不大，关注仓单后续变化。

宏观面上，伊朗宣布封闭霍尔木兹海峡，同时伊媒宣称美伊之间的信息交流已中断数日，特朗普与内塔尼亚胡通话似有一定矛盾，地缘局势依然存在较大变数。另一方面，美国贸易政策收紧，市场交易有色关税加码预期，铂钯受到明显支撑。经济角度，远端通胀担忧渐起，降息预期逻辑演变不畅，对贵金属中期支撑力度有限。

供应端，根据矿企产量报告，四大头部矿企一季度铂产量同比增加 5.9%，环比下降 15.5%，钯产量同比下降 6.7%，环比下降 11.6%，铂钯供应均不及市场预期，二季度南非极端洪灾爆发，恐影响西北省和西开普省的矿企生产和矿石运输，关注头部铂矿企业公告；中长期来看，限电风险和厄尔尼诺预期下南非矿端供应或仍相对刚性。需求端恐受到地缘影响，能源价格上涨恐加速电代油趋势，且对中期柴油和汽油车需求形成压制；国内珠宝需求趋于平稳，投资需求短期恐有撤离，化工多以刚需为主，氢能需求远端有释放预期，整体供需双弱趋势。经过调整后平衡表显示，26 年铂金紧平衡边际转松，而钯金供需仍维持大幅过剩。

交易角度，基本面，铂钯长期基本面预期相对偏弱，但租赁利率暂时企稳，或限制外盘下跌空间，国内铂钯现货偏松，仍需关注流动性对盘面影响和注册仓单变化。宏观面，地缘扰动仍对铂钯起到关键影响，而在长端利率未出现明显下行的背景下，对贵金属的压制将

继续存在。资金面上，铂钯资金关注度依然偏低，流动性的回归需要更多驱动。铂钯比方面，Nymex 库存走势分化，铂钯比短期驱动一方面在于宏观面和关税，另一方面在于租赁利率、Nymex 库存等高频数据变化，现阶段比价或随宏观面加剧波动，建议暂时观望为宜，等待后续做多入场机会。

总结与展望：策略方面，单边角度，铂钯均建议观望为主；套利角度，月差方面，关注月差偏弱走势下的无风险套利机会；内外方面，进口窗口关闭但国内现货需要时间消化，短期观望为主，中期关注内外反套机会；品种间角度，短期建议观望为主，等待后续做多入场机会。

## 2.9、有色金属（铅）

6月1日【LME0-3 铅】贴水 12.77 美元/吨（来源：SMM）

6月1日【LME0-3 铅】贴水 12.77 美元/吨，持仓 163659 手减 790 手

点评：宏观面上，伊朗宣布封闭霍尔木兹海峡，同时伊媒宣称美伊之间的信息交流已中断数日，特朗普与内塔尼亚胡通话似有一定矛盾，地缘局势依然存在较大变数。另一方面，美国贸易政策收紧，市场交易有色关税加码预期，基本金属受到明显支撑。高频数据方面，LME 库存环比持平于 31.4 万吨，0-3 现金升贴水降至-12.77 美元/吨；上期所仓单环比去化 50 吨至 5.73 万吨。社库方面，国内社库环比去化 0.16 万吨至 6.68 万吨，延续边际去库。交易角度，铅价再次跌至成本支撑附近，供需双增叠加宏观情绪回暖，铅价或有边际反弹动能，但需求改善预计为短期行为，铅价上行空间有限。

总结与展望：策略方面，单边角度，建议关注短期逢低买入机会，上行高度不宜过度乐观；套利角度，建议观望为主。

## 2.10、有色金属（锌）

6月1日【LME0-3 锌】贴水 21.66 美元/吨（来源：SMM）

6月1日【LME0-3 锌】贴水 21.66 美元/吨，持仓 229505 手减 212 手

Nexa 秘鲁 Cajamarquilla 锌冶炼厂逐步恢复（来源：SMM）

Nexa Resources 于 5 月 29 日表示，秘鲁 Cajamarquilla 锌冶炼厂正逐步恢复生产。此前该冶炼厂于 5 月 13 日发生事故并造成临时生产中断。公司表示，目前电解线已全部恢复运行，一条铸造线已于上周末恢复并开始生产锌锭。第二条铸造线计划在未来几天内重启，最后一条铸造线预计将于 6 月中旬恢复。受此次临时中断影响，Nexa 预计 2026 年第二季度精锌产量将减少约 7000 吨，约占全年产量的 2%。公司预计该部分产量将在 2026 年下半年追回，其 2026 年销售指引维持不变。Nexa 表示，目前预计此次事故不会造成

点评：昨日内外锌价共振上行，伦锌突破震荡区间上沿，近月现金集中度达 40~49%，外资持续增加沪锌净多头持仓，资金面驱动较强。宏观面上，伊朗宣布封闭霍尔木兹海峡，同时伊媒宣称美伊之间的信息交流已中断数日，特朗普与内塔尼亚胡通话似有一定矛盾，地缘局势依然存在较大变数。另一方面，美国贸易政策收紧，市场交易有色关税加码预期，

基本金属受到明显支撑。高频数据方面，LME 库存环比持平于 11.33 万吨，0-3 现金升贴水走弱至 -21.66 美元/吨，近期需关注外盘现货波动；上期所仓单下降 109 吨至 10.95 万吨。社库方面，国内社库增加 0.37 万吨至 26.46 万吨，仍处于季节性高位。6 月冶炼厂减产较为有限，锌锭供应仍维持高位，显性去库或需待出口窗口开启，以及真实出口发生之后。交易角度，外盘锌拉涨发生于 Nexa 宣布炼厂复产这一利空落地之后，同时短期内外资金面驱动较强，且宏观有一定消息驱动助推，短期锌价走势或震荡偏强。然而，由于国内锌的矿紧锭松格局仍在持续恶化，锌价上行或会刺激社库进一步累积，而国内高企的社库或只有通过出口窗口开启才能进行显性消耗，借助本轮行情，锌锭出口窗口有望彻底打开，因此内外正套思路或还将持续一段时间；而中期来看，内外反套策略盈亏比合适，同时逻辑上远端锌矿进口刚需，建议投资者开始关注布局中线内外反套的机会。

总结与展望：策略方面，单边角度，短期关注逢低买入机会，快进快出为宜；套利角度，月差方面，观望为主；内外方面，建议关注布局中线内外反套的机会。

## 2.11、有色金属（铜）

### 美国暂时调整部分进口钢铝铜产品关税（来源：上海金属网）

美国白宫 1 日发布公告说，美国总统特朗普当天签署文件，依据《1962 年贸易扩展法》第 232 条款，暂时调整部分进口钢铝铜产品关税。根据该文件，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%。白宫还调整了今年 4 月 2 日发布的钢铝铜关税文件中关于进口产品是否“完全”使用美国产钢铝铜制造的认定标准，将本地成分含量比例门槛从 95% 下调至 85%。根据该文件，调整后的关税措施将从 6 月 8 日开始实施，但从 2028 年 1 月 1 日开始将恢复适用现行关税税率。特朗普在其第一个总统任期曾出台对进口钢铝加征关税的政策。

### 赞比亚 KCM 启动 Nchanga 冶炼厂 60 天检修（来源：上海金属网）

6 月 02 日消息，韦丹塔（Vedanta Resources）旗下孔科拉铜业（KCM）官宣 Nchanga 铜冶炼厂开启 60 天计划性停产检修，检修旨在设备升级提效，助力公司冲刺 2030 年 30 万吨年产量目标，KCM2025 年全年铜产出 8.02 万吨。本次检修落地后，6 月至 9 月中旬赞比亚 Mopani、Chambishi、Nchanga 三座主力铜冶炼厂将接连长时间停工维保：Mopani 先期短时检修、8-9 月中旬大修 40-45 天，Chambishi 8 月整月停产约两月，叠加 Nchanga 六十天检修周期，本土铜冶炼与硫酸副产同步收缩。

点评：趋势角度，中东局势复杂多变，美国与伊朗仍处于对峙阶段，注意战争尾部风险变化，如果军事行动继续升温，可能会阶段性压制风险偏好，此外，事件角度，美国铜关税预期发酵，C-L 价差走扩导致美国进口需求或进一步提升，一定程度加剧了市场对非美区域库存去化担忧，国内方面，继续观察经济数据变化。结构角度，国内库存短期持稳，高铜价或限制下游接货，预计后续存在阶段库存回升风险，但海外非美区域库存受关税预期影响，可能会进一步去化，海外 LME 现货升贴水或受到支撑。

总结与展望：单边角度，美国铜关税预期发酵，C-L 价差走扩导致美国进口需求或进一步提升，短期铜价或受到预期持续支撑，策略上短线偏多思路操作。套利角度，建议继续关

注 LME 市场正套交易。

## 2.12、有色金属（锡）

5月国内精炼锡产量1.52万吨，同增2%，环增3%（来源：SMM）

5月国内精炼锡产量1.52万吨，同增2.22%，环增3.41%

6月1日【LME0-3锡】贴水252美元/吨（来源：SMM）

6月1日【LME0-3锡】贴水252美元/吨，持仓19965手减461手。

点评：日内锡价大幅上涨，逼近45万，涨幅超5%。供应端温和增长，扰动风险有所增加：缅甸复产进度持续滞后，进口数据环比下滑，随着后续进入雨季，或对生产运输产生新的干扰，印尼当地出口水平恢复也较慢，关注两地后续增量情况；此外刚果金疫情扰动。需求端整体偏刚需，终端来看，光伏、消费电子订单偏疲软，是主要的拖累项；汽车和新能源汽车内需市场偏疲弱，但环比呈现修复，新能源汽车方面渗透率提升且海外非美市场增长势头较好。现货市场成交偏淡。库存偏中性。

总结与展望：震荡偏强，难以判断为单边行情，警惕宏观趋势及资金情绪的变化。

## 2.13、能源化工（原油）

伊朗袭击位于科威特的美军基地（来源：Bloomberg）

据伊朗伊斯兰共和国广播电视台（IRIB）：伊朗的袭击目标包括位于科威特的美国阿里·阿尔萨利姆空军基地（Ali Al-Salem Air Base）以及阿里夫詹营（Camp Arifjan）。

鲁比奥：美伊仍在谈 协议何时达成不确定（来源：新华社）

美国国务卿鲁比奥2日在国会参议院外交关系委员会举行的听证会上表示，美国仍在与伊朗谈判，但他不确定何时能达成协议。鲁比奥还说，美方并未提议解除对伊朗的制裁，也未提议允许其动用被冻结的资金，以此作为换取霍尔木兹海峡重新开放的条件。

点评：油价震荡偏强，美伊僵持不下，美国方面表示谈判没有停止，并且表态没有提议解除制裁和解冻资金来换取霍尔木兹海峡重新开放。伊朗则表示间接对话已暂停数日，尚未对美国提案做出回应。伊朗袭击中东美军基地。在谈判悬而未决的情况下，双方局部摩擦或是施压手段。短期仍需继续关注是否有谈判进展。

总结与展望：油价高位震荡。

## 2.14、能源化工（液化石油气）

中国液化气港口样本库存周数据（来源：隆众资讯）

截至2026年5月28日，中国液化气港口样本库存量：193.36万吨，较上期减少1.98万吨或1.01%。本期港口到船微幅增加，进口资源变化有限。需求方面，化工需求提升，码头贸易量部分到船增加而提升，整体需求增多。本期到港量并未覆盖需求，本期港口库存出现小

幅降库。

点评：昨日 lpg 价格区间震荡表现，消息面上没有太多新的冲击。国内现货市场部分小幅反弹，目前以醚后碳四为最低可交割品计算的基差仍为-200，是限制内盘 lpg 的主要因素。外盘整体买兴不错，听闻部分 pdh 厂家有采购 7 月丙烷，ginga 实货窗口的贴水在 07fei+100 美金附近。不过今晨伊朗方面表示对于美国在科威特的军事基地发动袭击，这或将再度带来风险溢价抬升，

总结与展望：预计价格或将偏强表现

## 2.15、航运指数（集装箱运价）

### 希腊重回造船业,美国、韩国共同支持（来源：搜航网）

近日，希腊 ONEX Shipyards & Technologies Group 与韩国韩华海洋近日在美国驻希腊大使馆邸签署战略合作协议，并公布一项名为“三叉戟计划”（Project Trident）的投资路线图。根据计划，双方拟围绕希腊埃莱夫西纳（Elefsina）船厂推进总额约 13.5 亿欧元的投资，将其打造为服务东地中海、东南欧及黑海地区的区域性造船、船修、物流和防务制造中心。

美国驻希腊大使随后在社交媒体上表示，在美国政府推动下，美国正与希腊和韩国等伙伴合作，推动海事产业能力建设。她称，此次 ONEX 与韩华海洋的签约，巩固了美国、希腊、韩国三国在造船领域的合作关系，是“战略投资”的具体体现

点评：MSK W25 上海到鹿特丹开舱 4400 美元/FEU、环比上涨 600 美元，此前市场预期 4700 美元/FEU 的宣涨幅度或完全落地，因此开舱有所不及预期。然而，开舱后订舱价迅速上涨，不到 24 小时 W25 上海至鹿特丹、汉堡、安特卫普舱位已全部下架，意味着 MSK 开舱不及预期并不代表市场需求的边际走弱，仅是船司在高运力背景下的保守价格策略抑或是对市场判断的偏误。

总结与展望：MSK 开舱不及预期，仅是对前期相对饱和预期的修正，并非现货实质性转弱的信号。欧线上涨路径预期或有修正，但旺季运价中枢持续上移的趋势仍未改变。受短期市场情绪影响，盘面或有继续回调，关注超调后的做多机会。短期以震荡偏强思路对待行情，在现货实质性转弱信号出现前，应避免做空。市场情绪松动背景下，注意做好仓位管理。

**上海东证期货有限公司****【分析师声明】**

本人具备期货交易咨询执业资格，保证本报告所采用的数据和信息均来自合规渠道，且本人力求报告内容、引用信息和数据的客观与公正，**但不对所引用信息和数据本身的准确性和完整性作出保证**。本报告分析逻辑基于本人的研究与职业判断，研究结论独立、客观，不受任何第三方授意或影响。本人及利益相关方不曾因、亦不会因本报告中的具体观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。本报告所载的观点仅代表分析师个人研究判断，并不代表本公司立场，特此声明。

**【风险提示及免责声明】**

本报告仅供上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）符合监管及公司相关规定的适当客户参考，本公司不因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本公司与本报告所涉品种及相关主体不存在可能影响研究独立性、客观性的利益冲突。

本报告**不构成任何投资建议**，未考虑特定客户的投资目标、财务状况及个体需求。在任何情况下，本公司不对投资结果作出任何保证，不与客户分享投资收益，亦不对任何人因使用本报告内容所引致的任何损失承担责任。投资者应**独立判断、自主决策、自行承担全部投资风险**。

**【研究分析意见的局限性】**

本报告研究结论基于发布当日可获取的信息及市场环境形成，存在时效性局限，市场波动、政策变化、相关变量调整等均可能导致研究结论发生变更，**本公司不承担另行通知义务**。

**【版权声明】**

任何人不得对本报告的任何内容进行发布

改编、转载或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则本公司将保留追究其法律责任的权利。

如征得本公司同意进行引用、转载、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东证衍生品研究院”，标注报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

**东证衍生品研究院**

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 10 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)