

期货眼·日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026年6月11日

目录

金融衍生品

股指期货：上行压力仍大.....	3
国债期货：继续关注资金面边际变化.....	4

农产品

蛋白粕：供应压力好转 价格震荡运行.....	5
白糖：国内外糖价大区间震荡.....	5
油脂板块：短期油脂探底阶段.....	6
玉米/玉米淀粉：玉米现货企稳，玉米期货回落.....	7
生猪：供应整体稳定 价格震荡运行.....	8
花生：河南花生面积减少，花生盘面偏强震荡.....	9
鸡蛋：主产区现货价格有所上涨.....	9
苹果：天气影响不大 苹果价格下跌.....	10
棉花-棉纱：短期棉价有所调整.....	11

黑色金属

钢材：弱现实和强成本的矛盾下钢价维持震荡.....	13
双焦：资金博弈激烈，可轻仓逢低试多.....	13
铁矿：终端需求低位，矿价偏弱运行.....	14
铁合金：估值相对偏低有所支撑.....	15

有色金属

贵金属：CPI符合预期 贵金属市场情绪偏弱.....	16
铜：宏观扰动增加，铜价短线回踩.....	17
氧化铝：供给端扰动下氧化铝波动扩大.....	18
电解铝：中东局势再现变局 宏微观未能共振.....	18
铸造铝合金：宏观影响反复 随板块承压.....	19
锌：暂时观望，逢低分批布局远月多单.....	19
铅：关注再生铅冶炼成本支撑有效性.....	20
镍：宏观和过剩压制镍价.....	21

不锈钢：需求转入淡季，价格震荡走弱.....	22
工业硅：关注会议情况，多单及时止盈.....	22
多晶硅：市场信息发酵，期货价格大涨，谨慎追多.....	23
碳酸锂：去库持续，资金有回流迹象.....	24
锡：锡价或承压震荡.....	24

航运及碳排放

集运：船司开启7月宣涨，地缘局势有所升级.....	26
干散货运价：矿石进口放缓带动大船租金回落，粮食货盘稳定支撑中小船运价.....	27
碳排放：中国碳价区间震荡，欧盟改革信号方向未改.....	28

能源化工

原油：特朗普言论施压，油价应声上涨.....	31
沥青：强势维持.....	31
燃料油：俄罗斯炼能持续受袭.....	32
LPG：PDH 开工持续恢复.....	33
天然气：地缘局势僵持不下.....	34
PX&PTA：TA 维持去库格局，基差强势.....	35
BZ&EB：地缘不确定性增强，短期跟随成本端波动.....	35
乙二醇：煤制乙二醇负荷高位，油制中性偏高.....	36
短纤：库存偏高订单向上动能较弱.....	37
瓶片：下游开工刚需仍在，加工费高位供应压力逐步显现.....	37
丙烯：部分检修装置复产或计划开工.....	38
塑料PP：美伊局势反复，短期震荡运行.....	39
烧碱：仓单预期压制，现货反弹.....	39
PVC：供应低位，仍旧去库不畅.....	40
纯碱：空头增仓，价格下行.....	41
玻璃：空头增仓，价格下行.....	41
甲醇：震荡偏强.....	42
尿素：出口政策摇摆，弱势运行.....	43
纸浆：浆价低位震荡磨底.....	44
胶版印刷纸：高库存继续压制市场.....	45
原木：市场价格稳中偏弱.....	45
天然橡胶及20号胶：天胶及合胶进口总量环比减少.....	46
丁二烯橡胶：天胶及合胶进口总量环比减少.....	47

金融衍生品

股指期货：上行压力仍大

【财经要闻】

1. 中国 5 月 CPI 同比上涨 1.2%，预期涨 1.4%，前值涨 1.2%；环比下降 0.1%，前值涨 0.3%。中国 5 月 PPI 同比上涨 3.9%，预期涨 3.5%，前值涨 2.8%；环比上涨 0.5%，前值涨 1.7%。
2. 工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》提出，到 2028 年，人工智能与信息通信初步构建融合互促的创新发展格局。
3. 数据显示，周三南向资金净买入 86.14 亿港元。
4. 央行公告称，6 月 10 日以固定利率、数量招标方式开展了 1590 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%。数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 1590 亿元。

【投资逻辑】

周三股指表现分化，至收盘，上证 50 指数涨 0.27%，沪深 300 指数跌 1.11%，中证 500 指数跌 1.37%，中证 1000 指数跌 1.44%，全市场成交额为 2.64 万亿元。

早盘股指小幅低开后小幅反弹，虽然科创 50 指数一度上涨超 3%，但并未带动市场走强，主要指数并未翻红，上证指数站上 4000 点后再度回落，午后市场回落后尾盘反弹，收盘多以十字星报收。两市个股涨少跌多，1556 家上涨，3882 家下跌。保险、工业气体、旅游等板块领涨市场，消费电子、元器件、玻璃基板等板块跌幅居前。

股指期货表现分化，至收盘，主力合约 IH2606 涨 0.55%，IF2606 跌 0.44%，IC2606 跌 1.01%，IM2606 跌 0.91%。各品种贴水全线收窄。IM、IC、IF 和 IH 成交分别变化-4.1%、1.2%、-1.4%和 11%；持仓分别变化+1.9%、+3%、-0.1%和+0.2%。

支撑力量加强，上行压力仍大。周三市场表现震荡，早盘受消息影响，国产芯片一度大幅上涨，科创 50 指数也冲高至 3.56%，但买盘不足加之韩国股市大跌，导致板块快速回落。另一方面，大型银行股创或逼近历史新高，保险、券商等也出现上涨，使上证 50 指数全线基本保持红盘。午后再度出现跳水，但很快出现反弹，尾盘光伏、半导体材料等纷纷上行，使股指跌幅收窄。可见，科技股整体冲高无力，但下方也有支撑，板块轮动说明多方寻找新的方向，但总体市场成交有所萎缩，市场保持谨慎。因此，股指将保持震荡整理，等待局势明朗。

【交易策略】

1. 单边：震荡探底。
2. 套利：IM\IC 多 2612+空 ETF 的期现套利。
3. 期权：观望。

风险因素：伊朗局势的不确定性，油价与通胀超预期，市场资金面逆转，美股 AI 泡沫破裂，国内经济增长不及预期。

(孙锋 投资咨询证号：Z0000567；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

国债期货：继续关注资金面边际变化

国债期货：周三国债期货全线收跌，30 年期主力合约跌 0.36%，10 年期主力合约跌 0.17%，5 年期主力合约跌 0.13%，2 年期主力合约跌 0.05%。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率普升，其中 5-7Y 及 30Y 上行逾 1bp。按中债估值与期货结算价计算，TL、T、TF、TS 主力合约 IRR 分别为 1.7360%、1.2299%、1.3197%、1.1817%。

数据方面，5 月 CPI 同比+1.2%，与上月持平，核心 CPI 同比+1.1%，较上月回落 0.1 个百分点。近几个月，核心 CPI 同比增速似有触顶，3 个月移动平均回落至 1.13%，能源价格中枢的抬升目前并未传导至核心通胀。环比来看，CPI、核心 CPI 均录得-0.1%，其中核心 CPI 表现也略逊于季节性。

5 月 PPI 同比+3.9%，较上月继续上行 1.1 个百分点，同比增速走扩部分是受去年同期基数偏低的影响。环比来看，随着能源价格走势趋于震荡，工业品价格上行出现放缓，5 月 PPI 环比+0.5%，较上月回落 1.2 个百分点。结构上，工业品价格“自上而下”仍是局部传导，整体并不顺畅。偏下游的生活资料价格同比-0.8%尚未转正，环比+0.0%也未见明显修复。

核心 CPI 有所回落，PPI 结构延续分化，我们认为通胀数据对债市的利空相对有限。周三债市继续走弱，主要还是由于市场资金面并未明显转松，相关小作文也对投资者情绪构成扰动。另外，近期基金赎回量相对较大可能也一定程度上放大了市场波动。

不过边际上看，资金面虽未明显转松，但隔夜资金价格在接近 1.4%这一央行合意区间上沿位置后，也没有进一步上行，周三 DR001 录得 1.3939%，较前一日微降 0.26bp。

短期来看，我们认为资金面仍是影响市场的最重要因素。若其收敛幅度与持续时间超预期，债市阶段性调整恐尚未结束，但若隔夜资金价格就此触顶回落，逐步震荡下行至 1.30-1.35%区间，市场情绪可能将出现明显缓和。而连续调整后，市场本身或也有一定修复需求。

操作上，前期 TS 空单建议可考虑逢低分批止盈，另外中期基本面逻辑下，建议 T、TL 合约多单仍可考虑适量持有。

【交易策略】

1. 单边：T、TL 合约多单适量持有或短线逢高试空 TS 合约。

2. 套利：观望。

风险因素：内、外政策变化超预期，地缘政治因素，通胀超预期。

(沈忱 投资咨询证号：Z0015885；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

农产品

蛋白粕：供应压力好转 价格震荡运行

【外盘情况】

CBOT 大豆指数下跌 0.22%至 1137.25 美分/蒲。CBOT 豆粕指数下跌 0.33%至 304.7 美金/短吨。

【相关资讯】

- 1.USDA 出口销售前瞻：截止 6 月 11 日当周，预计美国大豆出口销售净增 25-75 万吨，美豆粕出口销售净增 15-60 万吨。
- 2.IBGE：预计巴西 2026 年大豆种植面积为 4828.7761 万公顷，较上个月预估值上调 0.1%，较上年种植面积增加 1.2%，大豆产量预估为 17410.6293 万吨，较上个月预估值上调 0.2%，较上年产量增加 4.8%。
- 3.海关总署：中国 2026 年 5 月大豆进口 1179.1 万吨，4 月为 847.8 万吨。中国 2026 年 1-5 月大豆进口 3694.2 万吨。
- 4.我的农产品：截止 6 月 5 日当周，国内大豆压榨量 237.21 万吨，开机率为 65.32%。国内大豆库存 705.96 万吨，较上周增加约 43.08 万吨，增幅 6.5%，同比去年增加 95.67 万吨，增幅 15.68%。豆粕库存 50.65 万吨，较上周增加 15.91 万吨，增幅 45.8%，同比去年增加 12.4 万吨，增幅 32.42%。

【逻辑分析】

美豆整体供应端压力较大带动盘面整体下行。基本面情况来看，国际旧作市场供应宽松，但压力反应也比较充分，因此整体支撑可能仍然存在。新作平衡表有所收紧后续大方向或整体偏强，但短期供应端仍然相对良好压力比较明显。国内短期基本面缺乏利多支撑，大豆供应开始逐步恢复。预计豆粕整体压力仍然存在。菜粕整体以跟随豆粕运行为主，近端需求比较一般，供应基本处于较高水平，但整体库存仍然维持低位。

【策略建议】

- 1.单边：观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

白糖：国内外糖价大区间震荡

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格下跌，跌 0.23 (-1.63%) 至 13.91 美分/磅。上一交易日伦白糖价格震荡收跌，主力合约跌 1.9 (-0.43%) 至 443.8 美元/吨。

【重要资讯】

1. 目前印度已建成充足的乙醇产能，足以支撑 E20 掺混目标落地，车企也研发出可使用高比例乙醇混合燃料的灵活燃料汽车技术。印度大力推广适配 E85 燃料的车辆。InCred Research 测算，若 E85 燃料推广顺利，印度乙醇总需求量将从 2026 财年的 130 亿升，增至 2040 财年的 296.3 亿升；而在仅执行 E20 标准的情况下，同期乙醇需求预计为 257.4 亿升。到 2040 财年，E85 模式将新增乙醇年需求量 38.9 亿升，较基准情景增长 21%。
2. 巴西 5 月出口糖约 196.75 吨，同比减少 12.8%。巴西 2026/27 榨季(4 月-次年 3 月)4-5 月累计出口糖 315.21 万吨，同比减少 17.25%。
3. 沐甜 10 日讯 据了解，6 月 8 日新增 1 家糖厂收榨。截至目前不完全统计，25/26 榨季云南已有 51 家糖厂收榨，同比减少 1 家；收榨产能 18.48 万吨/日，同比增加 0.12 万吨/日。目前云南还有 1 家糖厂尚未收榨，未收榨产能 0.6 万吨/日。受降雨天气影响，收榨时间再次延后，预计下周最后 1 家糖厂将收榨。

【逻辑分析】

国际方面，2026/27 榨季，全球大部分机构近期都在下调 2026/27 全球食糖产量预期，主要考虑巴西制糖比预计将下调。目前各个产糖国都有提高乙醇混掺比例的预期也利多食糖价格，此外印度政府禁止食糖出口有效期至 2026 年 9 月 30 日或另行下达指令为止，该消息也利多国际糖价。国际糖价虽然有大量利多因素支撑，但是考虑现在巴西乙醇折糖价为 13-14 美分/磅，且近期印度季风气候来临，印度干旱情况有所缓解，因此美糖价格上方也有较大压力。国际糖价大概率区间震荡，上方前高位置预计压力较大，下方前低附近支撑作用大。

国内市场，国际糖价较低且近期国内糖库存量较大，因此国内市场供应端压力较大。但是考虑未来巴西制糖比可能偏低，国内政策托底（进口许可证收紧、糖浆预拌粉收紧、收储等政策预期），国内糖价短期可能震荡走势。长周期大概率筑底行情。

【交易策略】

- 1.单边：国际糖价短期内预计大区间震荡走势。国内糖价大概率大区间震荡偏强，建议低多高平。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出看跌期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

油脂板块：短期油脂探底阶段

【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度 0.44%至 75.31 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.33%至 4554 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. 船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 427255 吨，较上月同期出口的 412810 吨增加 3.5%。
2. MPOB 数据显示，马来西亚 5 月棕榈油库存为 242.78 万吨，环比增加 5.15%；毛棕榈油产量为 151.63 万吨，环比下降 6.96%；棕榈油出口为 110.58 万吨，环比下降 14.45%。
3. 据外媒报道，印尼贸易部最新颁布《2026 年第 16 号贸易部长条例》，优先强化国有出口企业地位，并设置分阶段过渡时间表。监管品种：政策管控的战略性自然资源为五大棕榈油衍生产品，分别是毛棕榈油（CPO）、精炼漂白脱臭棕榈油（RBDPO）、精炼漂白脱臭棕榈液油（RBDPL）、废弃食用油（UCO）以及棕榈油渣。出口权限调整：自 2027 年 1 月 1 日起，所有棕榈油衍生品出口业务仅限持有有效出口许可证（PE）的指定国有出口企业开展。国有企业可通过履行国内市场义务（DMO）或由私营企业正式转让取得出口资质。过渡期安排：印尼设定 2026 年 6 月 1 日至 12 月 31 日为过渡期。过渡期内，持有有效出口许可证的私营出口商可照常开展业务，所有核发的许可证法律效力最晚持续至 2026 年 12 月 31 日。

【逻辑分析】

MPOB 显示马棕 5 月产量减幅符合 mpoa 预估，但出口减幅超预期，表现欠佳，5 月库存累库超预期，报告影响中性偏空，盘面低开反弹。国内豆油库存较为偏高，不过近期国内豆油存在持续出口，对豆油价格存在一定支撑，随着大豆到港高峰期到来，豆油或将开启累库，豆油缺乏明显驱动。近日国内仍有菜籽买船，随着加菜籽陆续大量到港，后期国内菜籽大体不缺，菜油累库有望加速，供应预期趋于宽松。目前国内油脂库存处于中性略偏高水平，国内油脂整体不缺。

【交易策略】

1. 单边：短期油脂仍维持宽幅震荡运行，但经历了大幅上涨至区间上沿后震荡回落，可考虑随盘短空或在中长期看涨的情况下逢低分批适当做多。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(张盼盼 投资咨询证号：Z0022908；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玉米/玉米淀粉：玉米现货企稳，玉米期货回落

【外盘变化】

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货外盘回落，美玉米 07 月主力合约回落 0.1%，收盘为 419.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1. ，据外媒报道，周三，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货互有涨跌，基准期约收低 0.1%，继续受到中西部天气条件良好的压制。不过重大报告出台前空头回补涌现，原油期货走强，给盘面提供潜在支撑。

2. 本周（2026年6月4日-6月10日）全国玉米加工总量为65.05万吨，较上周升高1.09万吨；周度全国玉米淀粉产量为34.14万吨，较上周产量升高0.8万吨；周度开机率为62.4%，较上周升高1.46%。
3. 截至6月10日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量122.7万吨，较上周下降5.60万吨，周降幅4.36%，月降幅7.05%；年同比降幅9.78%。
4. 主产区小麦均价2480元/吨，环比上周跌0.72%，同比涨2.31%。
5. 6月11日北港收购价价为700容重14.5水分价格为2325元/吨附近，价格稳定，东北产区玉米稳定，华北产区玉米现货上涨。

【逻辑分析】

美玉米报告下调产量，但最近美玉米播种加快，天气较好，美玉米偏弱，短期美玉米底部震荡。东北产区玉米稳定，港口价格稳定。华北玉米上量减少，玉米现货反弹，小麦价格偏弱，东北玉米与华北玉米价差扩大，玉米现货短期偏弱。最近进口玉米拍卖及新小麦上市影响玉米价格，09玉米冲高回落，目前余粮较低，预计盘面短期底部震荡。

【交易策略】

1. 单边：外盘07玉米企稳后偏多思路。09玉米观望。
2. 套利：79淀粉逢高反套轻仓持有。
3. 期权：逢低卖出看跌期权平仓。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

生猪：供应整体稳定 价格震荡运行

【相关资讯】

1. 生猪价格：生猪价格呈现震荡态势。其中东北地区9.2-9.5元/公斤，持平；华北地区9.6-9.7元/公斤，持平；华东地区9.5-10.1元/公斤，持平；华中地区9.3-9.9元/公斤，持平；西南地区8.9-9.1元/公斤，持平；华南地区9.2-10.4元/公斤，持平。
2. 仔猪母猪价格：截止6月9日当周，7公斤仔猪价格221元/头，下跌29元/头。15公斤仔猪价格293元/头，下跌45元/头。50公斤母猪价格1365元/头，下跌39元/头。
3. 农业农村部：6月10日“农产品批发价格200指数”为113.16，下降0.15个点，“菜篮子”产品批发价格指数为113.20，下降0.17个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.66元/公斤，下降0.3%。

【逻辑分析】

近期生猪价格上涨后出栏压力有所增加，市场供应呈现明显增加。短期来看供应端压力仍然比较明显，企业出栏开始逐步恢复，并且总体出栏体重仍然维持高位。普通养殖户出栏也开始有一定增加表现。二次育肥近期入场节奏有所放缓。总体压力仍然存在。近月方面整体变动仍然相对较大，不过由于市场对于后续仍然比较乐观，预计远月方面可能仍有一定支撑。

【策略建议】

1.单边：建议 LH09 合约偏多思路为主。

2.套利：观望。

3.期权：海鸥看涨期权。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

花生：河南花生面积减少，花生盘面偏强震荡

【重要资讯】

1. 全国花生通货米均价 7495 元/吨，上涨 4 元/吨，其中，河南麦茬白沙通货米价格 3.4-3.7 元/斤不等、8 筛精米 3.85-4 元/斤，豫、鲁、冀大花生通货米 3.3-4.5 元/斤，辽宁、吉林白沙通货米 3.8-3.95 元/斤、8 筛精米 4.2-4.25 元/斤，花育 23 通货米 4.05-4.1 元/斤左右，以质论价。
2. 全国油厂油料米合同采购均价 7454 元/吨、稳定，山东均价 7394 元/吨，稳定，全国各油厂报价 7000-7700 元/吨不等，以质论价，严控指标。
3. 花生油方面，终端需求表现欠佳，油厂订单稀少，国内一级普通花生油报价 14238 元/吨、持平，山东小榨浓香型花生油市场报价为 16033 元/吨、持平，普通型花生油价格 14283 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。
4. 花生粕方面，油厂报价基本稳定，48 蛋白花生粕均价 2925 元/吨，实际成交可议价。
5. 据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 6 月 4 日当周，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 342810 吨，较上周增加 10710 吨，增幅 3.22%。据 Mysteel 调研显示，截止到 2026 年 6 月 4 日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计 45360 吨，较上周减少 20 吨，减幅 0.04%。

【逻辑分析】

花生现货企稳，河南花生稳定，东北花生价格偏强，河南与东北价差持续缩小。进口量大幅减少，进口花生价格偏弱，河南花生稳定在 3.6 元/斤附近。最近豆粕现货偏弱，花生粕价格回落，花生油价格稳定，油厂仍有利润。目前新作花生种植成本较高，油厂收购价价格稳定。市场交易河南花生种植面积减少，后期可能存在天气炒作，新季花生种植成本在 4.1 元/斤附近，10 花生偏强震荡。

【交易策略】

- 1.单边：10 花生偏强震荡，可以轻仓尝试逢低短多。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

鸡蛋：主产区现货价格有所上涨

【重要资讯】

1.今日全国主流价格多数维持稳定，今日北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 230 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 230 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 230 元【稳定】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格以稳为主、河北价格以稳为主；山东主流价格多数稳定，河南蛋价格稳定，湖北褐蛋价格稳定、江苏、安徽价格稳为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货正常。

2.根据卓创数据 5 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.79 亿只，较上月减少 0.16 亿只，同比减少 4.1%，低于之前预期。

卓创近期修正了其在产存栏数据，在原数据基础上下调了 0.45 亿只。根据目前的在产存栏数据去推测，6、7、8、9 月蛋鸡的在产存栏量分为 12.76 亿只，12.77 亿只、12.78 亿只、12.77 亿只。

3. 根据卓创数据根据卓创数据，6 月 4 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1517 万只，较前一周增加减少 4.7%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，6 月 4 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 533 天，较上周相比增加 2 天。

4.根据卓创数据，截至 6 月 4 日当天生产环节周度平均库存有 0.85 天，较上周库存天数增加 0.03 天，流通环节周度平均库存有 0.92 天，较上周库存天数增加 0.03 天。最近两天鸡蛋库存增加明显，但是目前库存仍处于低位。

5.根据卓创数据显示，截至 6 月 4 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.87 元/斤，较前一周相比增加 0.51 元/斤。

6.根据卓创数据，截至 6 月 4 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 6783 吨，较上周增加 0.9%，处于历年同期低位。

【交易逻辑】

今日蛋价有所上涨，去年下半年淘汰量大叠加补栏量少导致目前鸡蛋供应量偏少，短期鸡蛋库存偏低，因此鸡蛋现货价格较为强势。考虑目前盘面价格大幅低于现货价格，预计短期对盘面有一定支撑，预计盘面价格短期高位震荡为主。

【交易策略】

- 1.单边：现货价格稳定，预计期货盘面价格高位震荡。
- 2.套利：建议观望。
- 3.期权：建议观望。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

苹果：天气影响不大 苹果价格下跌

【重要资讯】

1.钢联数据：截至 2026 年 6 月 4 日，全国主产区苹果冷库库存量为 160.03 万吨，环比上周减少 23.9 万

吨。

2.卓创：产地主流成交价格持稳，货源供应充足，冷库卖货不积极，客商采购积极性不高，山东产区成交主要发生在周边副产区。客户寻找较好的条纹货，好货难寻。批发市场出货速度一般，主流价格维持稳定。新季苹果套袋总体表现良好。

3.现货价格：山东产区：山东产区库存苹果晚熟纸袋富士价格稳定，客商采购以好货为主，好条纹寻货较难。低质量货源供应充足，客户采购意愿不高。新季苹果套袋中，目前套袋量良好。栖霞地区纸袋富士 80#以上一二三级货源主流报价 2.5-3.0 元/斤。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商采购出价 80#以上一二三级果农货 2.5-3.0 元/斤，果农要价 2.5-3.0 元/斤，主流成交价格区间 2.5-3.0 元/斤。陕西产区：陕西产区主流价格稳定，冷库以客商货为主，客商包装后有序发货。剩余少量果农货，质量一般，成交不多。新季苹果套袋中，多数地区反馈套袋量或高于去年。洛川产区冷库纸袋富士 70#起步主流价格 4.0-4.5 元/斤，以质论价。70#以上半商品果农货客商出价 4.0-4.5 元/斤，卖方要价 4.0-4.5 元/斤，实际主流成交价格区间 4.0-4.5 元/斤。

【交易逻辑】

苹果今年苹果基本面偏弱，产量增加确定性越来越高，而需求端迟迟难以提振。从目前的机构产区调研情况来看，今年苹果的套袋量明显大于去年同期，而从目前的苹果质量来看也要好于去年同期，苹果个头也较大。而需求端目前看表现一般，今年 4、5 月份冷库苹果出货量明显低于往年同期，广东地区的到货量也偏低，冷库苹果价格也出现明显下跌。而紧接着 6、7 月份是夏季水果上市期对于苹果的需求会进一步减弱，因此短期预计需求端难有较大改善。对于未来苹果 10 合约走势，我们认为大趋势仍向下，但是短期内有一定的震荡。

【交易策略】

- 1.单边：苹果 10 月合约建议逢高布局空单。
- 2.套利：建议观望。
- 3.期权：可以考虑卖出看涨期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

棉花-棉纱：短期棉价有所调整

【外盘影响】

昨日外盘主力合约收跌，主力合约跌 0.17 (0.23%) 至 75.28 美分/磅。

【重要资讯】

1. 中国棉花信息网专稿 据本网最新调研数据显示，截至 2026 年 6 月 8 日，全疆棉花进入集中现蕾阶段，现蕾率约 94.7%，较上周增加 41.8 个百分点，较去年同期慢 1.5 个百分点；单株平均蕾数 4.1 个，较上周增加约 2.1 个，较去年同期少 2.3 个。其中，南疆地区棉苗生长进程较快，现蕾率约 95.9%，较上周增加 28.4 个百分点，较去年同期慢 1.4 个百分点；平均蕾数约 5.1 个，较上周增加约 2.3 个，较

去年同期少 1.5 个。北疆地区现蕾率约 92.8%，较上周增加 61.7 个百分点，较去年同期慢 1.7 个百分点；平均蕾数约 3.0 个，较上周增加约 2.0 个，较去年同期少 1.9 个。东疆地区现蕾率约 99%，较上周增加 17.5 个百分点，较去年同期快 2.4 个百分点；平均蕾数约 4.3 个，较上周增加约 2.9 个，较去年同期慢 0.7 个百分点。

2.中国棉花信息网专讯 2026 年 6 月 10 日，出疆棉公路运输价格指数为 0.1484 元/吨·公里，环比持平。今日，运输需求环比下降，市场运力资源相对稳定，运价指数较昨日无变化。短期内，运价整体将维持窄幅震荡运行态势。

【交易逻辑】

目前我国商业库存继续去化，新疆地区商业库去化较为明显，新疆棉库存处于近些年同期中低位水平，考虑今年新疆地区纺纱有大量新增产能，如果后期出疆棉量仍维持高位，那么新疆地区可能会出现用棉短缺现象。需求方面，近期下游市场处于阶段性淡季，需求表现一般，考虑到近期美棉表现一般，预计短期郑棉偏弱震荡为主。

【交易策略】

1.单边：考虑到当前利多影响已经有所反应，预计美棉在 75-85 美分/磅区间震荡。郑棉短期内考虑到当前处于季节性淡季，预计震荡偏弱为主。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

黑色金属

钢材：弱现实和强成本的矛盾下钢价维持震荡

【重要资讯】

1. 美国 5 月 CPI 同比增长 4.2%，创 2023 年 4 月以来新高；市场预估为 4.2%，前值为 3.8%。
2. 全国煤矿安全整治密集部署。山西、广西、云南等产煤省份同步启动专项排查整治，聚焦瓦斯治理、隐蔽工作面、监控造假、超能力生产、违法分包等突出顽疾，从严从实筑牢煤矿安全生产防线。

【逻辑分析】

昨夜夜盘钢材维持震荡的走势，10 日建筑钢材成交 10.59 万吨。上周钢联数据公布，五大材整体减产，总库存转向累库，其中螺纹去库速度进一步放缓，而热卷累库速度加快；表需快速回落，随着天气转热，建材下游需求季节性下滑，叠加上半年财政支出多用于化债，财政支出放缓，下游工地资金到位程度不足，需求仍然偏弱；热卷出口询盘有所减少，价格维持平稳，海外进入需求淡季，成交继续减弱，热卷表需延续下滑。钢价供给结构边际性走弱。近期山西煤矿事故影响仍然延续，后续煤炭还有保供需求，对钢材成本形成支撑，但钢材供需结构走弱，导致钢厂利润持续收缩。在弱需求强成本的搅动下，预计近期行情可能反复，整体维持宽幅震荡走势，仍需观望后续成本端影响。

1. 单边：震荡偏强的走势。
2. 套利：建议买入套保继续持有。
3. 期权：建议观望。

(威纯怡 投资咨询证号：Z0018817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

双焦：资金博弈激烈，可轻仓逢低试多

【重要资讯】

1. 据 Mysteel 最新调研结果：5 月 23 日起山西炼焦煤矿山共计停产煤矿 137 座，产能合计 15850 万吨。截至 6 月 10 日，总计复产煤矿数量 81 座，产能共计 9730 万吨；仍在停产煤矿共计 56 座，产能共计 6120 万吨。总体来看，山西炼焦煤矿山复产进程仍在延续，停产煤矿集中在沁源、灵石、古交、蒲县等少数县市。且除沁源外，各县市多数煤矿已恢复生产。6 月 9 日沁源应急管理局下发对相关煤矿从业人员展开为期 3 天安全培训的通知，但并未下发煤矿复产的具体文件。目前山西煤矿复产有序进行，但部分煤矿停产复产情形反复，复产后多数煤矿产量偏低，山西炼焦煤产量回升仍需时日，后续煤矿生产动态我网将继续跟踪。
2. Mysteel 煤焦：10 日进口蒙古国炼焦煤市场震荡波动运行。期货盘面波动，蒙煤市场询盘问价情绪未

有明显好转，口岸成交氛围冷清，国内焦炭六轮提涨全面落地，对炼焦煤资源价格有一定支撑，后续焦炭仍有继续提涨预期，国内产地炼焦煤资源价格上涨或被动体现蒙煤性价比优势，蒙煤市场成交情况有待观望。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1220，蒙 5#精煤 1390，蒙 4#原煤 1230，蒙 3#精煤 1286，1/3 焦原煤 850；河北唐山：蒙 5#精煤 1600；均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注口岸监管区库存情况、国内产地煤矿复产情况和国内铁水产量波动对贸易的影响。（单位：元/吨）。

3. 焦煤：山西煤仓单 1625 元/吨，蒙 5 仓单 1381 元/吨，澳煤（港口现货）仓单 1475 元/吨；焦炭：日照港准一焦炭（干熄）仓单 1910 元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单 1975 元/吨。

【逻辑分析】

多空博弈尚未结束。基本上，供给端的收缩是确定性的，事故后停产的煤矿复产节奏偏慢，同时已复产的煤矿实际产量较事故前也偏低。除此之外还要注意煤炭表外产量的治理情况。此前违规超产的产量可能会面临着缺失，影响不容小觑，近期现货煤价仍有上涨动力。但中期来看，在安全管控之外，煤炭保供的导向持续存在，需要考虑煤炭保供对上方的压制。从产业逻辑来看，行情上行空间最终取决于下游需求。总体看来，预计近期双焦波动剧烈，短期可关注回调后逢低做多的机会，中期需要考虑能源保供及下游需求不振带来的压力。

【策略建议】

1. 单边：资金博弈激烈，预计近期波动较大，保守者建议观望为主；亦可关注回调后逢低做多的机会，但对于后续反弹高度需理性看待。

2. 套利：观望。

3. 期权：买入虚值看涨期权。

(郭超 投资咨询证号：Z0022905；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁矿：终端需求低位，矿价偏弱运行

【重要资讯】

1. 国家统计局：5 月中国 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅与上月相同，环比下降 0.1%；PPI 同比上涨 3.9%，涨幅比上月扩大 1.1 个百分点，环比上涨 0.5%，涨幅比上月回落 1.2 个百分点。

2. 乘联分会：6 月 1-7 日，全国乘用车市场零售 22.8 万辆，同比下降 23%，较上月同期下降 11%，今年以来累计零售 732.7 万辆，同比下降 20%。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格小幅回落。基本面方面，全球铁矿发运维持高位，进口铁矿同比较快增加，同时港口库存持续高位，国内铁矿石供应宽松格局延续。需求端，国内基建、制造业投资环比大幅回落，5 月份国内终端用钢延续走弱；海外方面，国内间接用钢出口同比增加 400 万吨，海外需求仍维持韧性，但相较于

2023-2025 年不同点在于用钢强度有所下降。整体来看，随着价格回落至阶段性低位，通胀和流动性可能阶段性影响价格走势，且资金对市场影响较大，但终端用钢需求较快回落有望主导中期矿价，矿价预计偏弱运行。

【策略建议】

1. 单边：偏弱运行。
2. 套利：观望
3. 期权：观望。

(丁祖超 投资咨询证号：Z0018259；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁合金：估值相对偏低有所支撑

【重要资讯】

1. 中国 5 月 CPI 年率 1.2%，预期 1.30%，前值 1.20%。
2. 中国 5 月 PPI 年率 3.9%，预期 3.8%，前值 2.80%。

【逻辑分析】

硅铁方面，10 日现货价格稳中偏强，部分区域上涨 20 至 30 元/吨。供应端，样本内企业产量继续增加，西北某工业硅大厂后期有部分转产硅铁传闻，预计未来供应端稳中略增。需求方面，钢联数据显示，钢材淡季特征凸显，表需继续下降，铁水产量也有小幅下滑，需求预期并不乐观。成本端方面，部分产区电价明显下降。总体来看，供需端有边际走弱压力，但合金自身估值相对偏低有所支撑，底部震荡为主。锰硅方面，10 日锰矿现货整体平稳，锰硅现货部分区域上涨 50 元/吨。供应端方面，产量小幅回升，但合金厂利润仍处低位，限制未来供应释放速度。需求端，如前文所述，钢材淡季特征凸显，表需继续下降，铁水产量也有小幅下滑，需求预期并不乐观。成本方面，海外矿山 7 月报价整体小幅下调，港口现货临近成本支撑后企稳。总体来看，供需端有边际走弱压力，但锰硅自身估值偏低，底部震荡为主。

【策略建议】

1. 单边：供需有边际走弱压力，合金自身估值相对偏低有所支撑，底部震荡为主。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出跨式期权组合。

(周涛 投资咨询证号：Z0021009；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

有色金属

贵金属：CPI 符合预期 贵金属市场情绪偏弱

【市场回顾】

贵金属市场：外盘，贵金属弱势运行，截至今日上午8点，伦敦金交投于4046.97美元附近；伦敦银交投于62.17美元附近；伦敦铂交投于1644.18美元附近；伦敦钯交投于1215.20美元附近。昨日夜盘上期所金银弱势运行，截止凌晨收盘，黄金主力合约跌3.37%，交投于898.94元/克；白银主力合约收跌1.08%，交投于15604元/千克；昨日广期所铂钯震荡偏弱，铂金主力合约最终收于417.00元/克，收跌4.24%，铂金加权日增-220手至1.70万手；钯金主力合约最终收于289.55元/千克，收跌0.26%，钯金加权日增仓-19手至1.00万手。

【重要资讯】

1. 美国5月CPI同比涨4.2%创三年新高，核心CPI同比涨幅加速至2.9%，但环比涨幅放缓、低于预期。
2. 特朗普不满美伊谈判进展缓慢，不排除攻击伊朗民用基础设施，称伊方一直在拖延，伊朗“要做的只是着手签署一份文件”，相关条款“已完全谈妥”；美军“秘密”帮助200多艘商船通过霍尔木兹海峡。以防长：若伊朗发动攻击，以方将“沉重回击”。

【逻辑分析】

美国5月CPI同比涨4.2%创三年新高，核心CPI同比涨幅加速至2.9%，但环比涨幅放缓至0.2%、低于预期；市场流动性方面，spacex将于6月12日上市，届时或将造成巨大的流动性虹吸效应，各类资产或受资金流出影响，科技股出现回撤，杠杆去化引发部分资金撤离。

霍尔木兹海峡的航运状态决定了油价的方向，油价方向决定了通胀预期的走向，通胀预期通过美债收益率和美元这两个中间变量，最终决定了黄金的定价。在美伊局势实质性突破出现之前，市场将持续运行在这一“跷跷板”逻辑之下，高波动态势难以改变。投资者需重点关注三个时间节点：6月中旬的FOMC会议将奠定下半年利率预期的基调、霍尔木兹海峡航运实际恢复情况将左右油价走势、以及随时可能出现的停火协议消息将触发贵金属市场的短期反弹行情。

美伊谈判“缓和-反覆-激化”的持续博弈已多次进行，战事本身不稳定因素众多，双方核心诉求博弈仍存较大分歧，消息面的冲击持续演绎，追涨杀跌风险较高，多观察少操作。

【交易策略】

1. 单边：美伊谈判反覆无端，霍尔木兹海峡无实质性通航，油价高位运行导致多国货币汇率承压，日、欧央行加息已在路上，短期美股上市巨型估值股票，宏观及流动性压力较大，贵金属短期震荡偏空。
2. 套利：择机多铂空钯。

3. 期权：观望。

(袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铜：宏观扰动增加，铜价短线回踩

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2607 收盘于 103650 元/吨，跌幅 0.44%，沪铜指数减仓 850 手至 49.6 万手。
2. 库存：LME 库存减少 3075 吨到 37 万吨，comex 库存增加 1494 短吨到 64.8 万吨短吨

【重要资讯】

1. 美国 5 月 CPI 同比涨 4.2% 创三年新高，核心 CPI 同比涨幅加速至 2.9%，但环比涨幅放缓、低于预期。市场预测美联储年底前累计加息约 26 个基点，与数据公布前相比变化不大。
2. 特朗普加码威胁，放话“非常猛烈”袭击伊朗，伊军方警告更强力回应，以防长称对伊军事行动“远未结束”。
3. 海关总署 6 月 9 日公布的最新数据显示，中国 2026 年 5 月未锻轧铜及铜材进口量为 44.57 万吨，4 月份为 45.2 万吨，去年同期为 42.7 万吨；1-5 月未锻轧铜及铜材累计进口量为 201.28 万吨，同比减少 7.0%。
4. 海关总署 6 月 9 日公布，中国 2026 年 5 月铜矿砂及其精矿进口量为 236.07 万吨，4 月份为 235.2 万吨，去年同期为 293.5 万吨；1-5 月铜矿砂及其精矿累计进口量为 1227.53 万吨，同比减少 1.0%。

【逻辑分析】

CPI 数据符合预期，美国非农就业数据超预期，加息预期增强。美伊局势短期恶化，双方反复，但战争本身的影响钝化，关键是看霍尔木兹海峡通航情况。基本面方面，铜矿增量不足。受地方财税政策的影响，含税废铜供应不足，整体原料端供应较为紧张。刚果金湿法铜生产存在不确定性。特朗普更新钢铁、铝和铜进口关税，实际并没有太大影响，但临近 6 月 30 日最后期限，市场对关税消息较为敏感，cl 价差冲高后回落，美国关税预期下降。长期来看，铜的基本面较为健康，供应端的扰动以及 AI、储能的快速增长仍是铜长期上涨的重要支撑因素，铜价上涨趋势不变。短期铜价波动加剧，甲骨文资本开支超预期与公司新融资计划引发市场担忧，流动性不足对铜价形成压力，后期需关注下周美国、日本议息会议结果。

【交易策略】

1. 单边：短期观望，宏观企稳后分批买入，有采购需求的，开始的头寸可考虑卖虚值看跌期权。
2. 套利：跨市正套。
3. 期权：观望。

(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝：供给端扰动下氧化铝波动扩大

【相关资讯】

1. 据彭博社5月25日报道，几内亚计划于下月(6月)公布相关改革措施，以控制铝土矿出口量。
2. 阿拉丁(ALD)调研了解，山西省近期持续强化非煤矿山(尾矿库)等重点领域风险隐患排查整治，受此影响，部分氧化铝企业生产运行预计将受到影响，尤其以传统赤泥库排放余量空间有限，新建赤泥库未投入使用企业为主，目前综合了解产能影响预计在200万吨左右。
3. 6月10日上期所氧化铝仓单注册量减少3605吨，总量410347吨。

【交易逻辑】

本周几内亚铝土矿出口管控政策传言再起，叠加昨日国内氧化铝产能预期外减产，氧化铝接连减空反弹后高位震荡。上周铝土矿成交价窄幅提高、带动成本窄幅提高预期。6-8月到期仓单合计近32万手但近月大量集中到期压力边际缓解。

【交易策略】

1. 单边：反弹后高位震荡，关注几内亚矿政策预期。
2. 套利：观望；
3. 期权：卖出看跌期权。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

电解铝：中东局势再现变局 宏微观未能共振

【相关资讯】

1. 当地时间11日凌晨，伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部发表声明称，鉴于本地区安全局势动荡，霍尔木兹海峡即日起对包括油轮和商船在内的所有类型船只关闭，任何试图通过该海峡的船只都将受到攻击。(央视)
2. 美国劳工统计局(BLS)周三公布数据显示：5月CPI同比上涨4.2%，高于4月涨幅3.8%，为2023年4月以来最高水平；5月CPI环比上涨0.5%，低于4月涨幅0.6%，和环比涨幅均与市场预期一致
3. 2026年5月国内未锻轧铝及铝材出口63.24万吨，环比增加3.48万吨，相比去年同期的54.69万吨同比增长15.62%，月度出口量时隔一年半后重回60万吨上方。

【交易逻辑】

中东地缘冲突加剧，美股最大IPO叠加美欧日加息预期收紧市场流动性，金属价格承压运行，沪铝随LME下跌但跌幅相对缓和，内外价差近日收敛。基本面变动有限，海外基本面整体预计维持短缺格局，国内铝材出口量继续增加。

【交易策略】

1. 单边：流动性收紧压力下，铝价承压震荡。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铸造铝合金：宏观影响反复 随板块承压

【相关资讯】

1.当地时间 11 日凌晨,伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部发表声明称,鉴于本地区安全局势动荡,霍尔木兹海峡即日起对包括油轮和商船在内的所有类型船只关闭,任何试图通过该海峡的船只都将受到攻击。(央视)

2.美国劳工统计局(BLS)周三公布数据显示:5月CPI同比上涨4.2%,高于4月涨幅3.8%,为2023年4月以来最高水平;5月CPI环比上涨0.5%,低于4月涨幅0.6%,和环比涨幅均与市场预期一致

【交易逻辑】

受流动性收紧预期影响,铝合金价格随铝价承压,但驱动主要在宏观及海外市场,铝合金跟跌相对温和。基本面变动有限。铝合金下游订单情况一般,整体因废铝原料而随铝价运行为主。

【交易策略】

1.单边：宏观压力仍在，铝合金价格承压。

2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锌：暂时观望，逢低分批布局远月多单

【市场回顾】

1.期货情况：隔夜LME锌价跌2.19%至3468.5美元吨；沪锌主力跌1.98%至24280元/吨，沪锌指数持仓减少816手至20.53万手。

2.现货市场：昨日上海地区0#锌主流成交价集中在24575~24745元/吨；昨日上午盘面锌价维持震荡，淡季锌下游企业订单转弱，询价接货意愿差，上海锌锭现货市场交投较差，贸易商佛系出货报价，整体现货升水持稳前一日。

【相关资讯】

1.6月9日彭博社讯：托克集团已告知部分客户，他们将无法从古巴的一座锌矿获得货物。目前，美国正通过制裁和经济封锁加大对古巴的压力，此举正导致燃料供应中断。这家大宗商品贸易公司已通知中国部分冶炼厂。

2.据SMM沟通了解，截至周一(6月8日)，SMM七地锌锭库存总量为26.57万吨，较6月1日增加0.11

万吨，较6月4日增加0.16万吨，国内库存增加。

【逻辑分析】

昨夜美国CPI数据公布，同比涨4.2%创三年新高。叠加美伊地缘因素扰动，有色板块整体承压。本周已提示相关风险，建议获利多单设置止损保护利润。

中长期来看，锌精矿加工费持续下调，锌价重心回落，国内冶炼厂由小幅盈利转为小幅亏损。6月除前期计划检修的冶炼厂外，预计部分高成本冶炼厂或有减产计划，国产精炼锌减量或超预期。

短期锌价宏观因素影响下，锌价承压。中长期维持逢低做多思路不变。

【交易策略】

- 1.单边：考虑短期锌价下跌后或区间震荡，逢低可分批布局多单并卖出比例虚值看涨期权。若锌价维持区间震荡，可赚取权利金差；若锌价上行，多单盈利可弥补期权损失。中长期来看，逢低布局远月多单；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铅：关注再生铅冶炼成本支撑有效性

【市场回顾】

1.期货情况：隔夜LME铅价跌0.93%至1962.5美元/吨，沪铅主力合约跌0.09%至16100元/吨，沪铅指数持仓增加2041手至16.41万手。

2.现货市场：昨日SMM再生精铅均价报16025元/吨，较SMM1#铅均价升水50元/吨。近日铅价震荡偏弱，再生精铅市场供需僵持。上游炼厂报价持稳，主流含税出厂价对SMM1#铅均价维持平水，送到报价升水75元/吨，受成本支撑炼厂挺价惜售，暂无降价出货动力；下游接货意愿低迷，对偏高升水货源抵触明显，市场交易基本停滞，报价多随行就市。

【相关资讯】

1.6月10日SMM讯：近日铅价深跌，再生铅炼厂为降低成本水平大幅下调废电瓶采购价格50-150元/吨不等，目前市场电动车用废旧铅酸电池不含税报价在9350-9400元/吨。

2.据SMM了解，截至6月8日，SMM铅锭五地社会库存总量至6.47万吨，较6月1日减少0.21万吨；较6月4日减少0.24万吨。近期，铅价运行重心不断下移，沪铅主力合约最低至16355元/吨，为近3个半月的低位。而废电瓶市场因供应不足，其价格跟跌缓慢，再生铅企业亏损进一步扩大，单吨亏损已超500元，打击冶炼企业出货积极性，部分企业已暂停出货，或是报以升水(对SMM1#铅均价)出货，江浙地区下游企业刚需流向铅锭社会仓库货源。短期，铅蓄电池市场正值淡季，下游企业逢低采购需求有限，而废电瓶价格已有松动，成本支撑因素尚需观察，预计铅锭社会库存跌势放缓。

【逻辑分析】

基本面来看，国内前期检修的原生铅冶炼企业复产，再生铅冶炼企业提产与减产共存，但产量仍有增

加。整体看，国内铅锭供应仍有小幅增量。消费端，因终端订单未见明显好转，下游电蓄企业多维持按需采购。当前铅价偏弱，国内再生铅冶炼亏损扩大，然基本面弱勢格局难改，预计铅价仍有下行空间。需关注再生铅冶炼成本支撑有效性。

【交易策略】

- 1.单边：偏弱震荡；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

镍：宏观和过剩压制镍价

【市场回顾】

隔夜 LME 镍价下跌 265 至 17730 美元/吨，LME 镍库存减少 138 至 274710 吨。

【重要资讯】

- 1.霍尔木兹局势带来的货源紧张持续发酵，硫磺价格持续走高截至 6 月 10 日，市场消息显示，国内硫磺现货成交价今日突破万元/吨。SMM 硫磺 (EXW 山东) 报价区间为 9307-10000 元/吨，SMM 硫磺 (CIF 印尼) 报价区间为 1250-1300 美元/吨，价格中枢继续上移。供应端紧缺态势未改，短期价格仍存上行压力。(SMM)
- 2.伊朗革命卫队：由于美国敌人一再违反停火条件，霍尔木兹海峡将暂时关闭，直到另行通知。我们警告任何船只不得从波斯湾和阿曼湾的锚地移动。靠近霍尔木兹海峡将被视为与敌人合作。(金十数据 APP)
- 3.当地时间周三，美国劳工部公布的数据显示，美国 5 月 CPI 通胀与市场预测基本一致，但由于中东战争推动油价大幅攀升，5 月份 CPI 较上月加速升温，消费者面临的价格压力有所加大，也进一步强化了美联储将利率维持高位、更长时间按兵不动的理由。(财联社)
- 4.港交所上市的力勤资源——作为最早在印尼推动高压酸浸 (HPAL) 技术用于电池级镍生产的中企之一——正就收购坦桑尼亚未开发的卡班加 (Kabanga) 进行深入谈判。知情人士称，力勤拟入股这一全球规模最大的未开发硫化镍矿床之一。据 Lifezone Metals 披露，卡班加项目初期开发需投入近 10 亿美元，预计六年左右实现年产约 5 万吨镍的设计产能。该公司周一回应媒体问询时表示，可参考其 4 月声明：由渣打银行牵头的战略投资谈判“已取得进展，并收到多个报价”。(51 不锈钢)

【逻辑分析】

美国 CPI 上行强化市场加息预期，6 月面临各国央行会议以及产业消费淡季，有色整体上方压力较大，镍自身仍面临较大过剩以及累库，跌破 14 万支撑后走势偏弱。印尼能矿部代表在 SMM 产业链大会上提出可能放松镍矿配额，加深对镍价打击，短期镍价可能跟随宏观弱勢运行。不过后续仍然需要关注硫磺的短缺情况以及美联储定调后的宏观环境，可能出现预期差。

【交易策略】

1. 单边：震荡走弱。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：保护性策略。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

不锈钢：需求转入淡季，价格震荡走弱

【重要资讯】

1. 【51 不锈钢网】调研统计，本周样本库存总量 43.96 万吨，环比上周库存减少 0.94 万吨，减幅 2.10%。其中 300 系库存量减至 24.37 万吨，环比上周库存减少 0.48 万吨，减幅 1.95%。(51 不锈钢)
2. 据海关数据整理，2026 年 4 月印尼不锈钢出口总量 37.59 万吨，较上月增加 0.34 万吨，环比小幅回升，同比上涨 0.9%，其中 4 月印尼对中国出口不锈钢 10.18 万吨。2026 年 4 月印尼镍铁出口总量为 87.92 万吨，较上月减少 0.74 万吨，环比小幅回落。2026 年 1-4 月印尼镍铁累计出口 343.09 万吨，较 2025 年同期减少 18.95 万吨，累计同比下降 5.24%。2026 年 4 月印尼镍矿进口总量为 218.11 万吨，较上月大幅增加 76.65 万吨，环比增长 54.2%，同比激增 2.46 倍。(51bxxg 快讯)

【逻辑分析】

近期印尼有放宽政策的言论，不锈钢成本支撑有所松动。铬矿率先下跌，镍矿回调也从菲律宾矿开始向印尼内贸价格传导。6 月国内钢厂检修减产，分货较之前放缓，供应虽有收紧，但需求偏弱，整体供需矛盾不突出，库存小幅波动。若后市印尼第二批 RKAB 审批追加配额，将打开向下空间。

【交易策略】

1. 单边：偏弱震荡。
2. 套利：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

工业硅：关注会议情况，多单及时止盈

【重要资讯】

6 月 8 日，九江市政府网发布了江西双利佳得合成材料有限公司永修建设 20000 吨/年有机硅合成材料项目环境影响评价报批前公示。项目总投资 10000.51 万元，其中环保投资约 90 万元，占总投资的 0.9%；建设规模：4800t/a 有机硅改性硅油、3000t/a 水性 Si-PU 防水剂、4000t/a 有机硅改性印花粘合剂、3000t/a 硬挺剂、2200t/a 有机硅改性多功能整理剂、3000t/a 脂肪类柔软剂。

【逻辑分析】

从供需来看，6 月份工业硅小幅累库，但从供应结构来看，西南复产厂家中约有 3 家企业为一体化产能，5-6 家企业与有机硅企业签订长单，涉及工业硅产量不超过 2 万吨，剩余 1.5 万吨供应增量受制于成本

关系，盘面价格 8800 以下可能很难出货，属于无效供应。煤炭矿难事件后企业自查增加，超产情况可能收缩，迎峰度夏窗口期下煤炭价格大幅下跌可能性较低，工业硅成本底基本出现。从盘面价格来看，8500 附近仅西北少数厂家不亏现金，9000 左右西北在产厂家均能不亏现金出货，西南部分复产企业亦可出货。在成本未明显上涨的情况，盘面价格 9500 附近西南绝大部分产能有生产利润。当前库存结构和成本结构下，工业硅期货出现新一轮期现负反馈概率较低，6 月工业硅期货或维持区间震荡格局，周度价格区间参考（8400，9000）。目前盘面价格已上涨到较高位置，工业硅行业会议若无进一步利好传出，盘面价格将回调，建议多单及时止盈。

【交易策略】

1. 单边: 关注会议情况，多单及时止盈
2. 期权: 暂无
3. 套利: 暂无。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

多晶硅：市场信息发酵，期货价格大涨，谨慎追多

【重要资讯】

6 月 10 日市场传闻：

（1）传下周好像发光伏强制标准，涉及硅料、硅片、组件，按之前口径大概能清退 30% 产能。（2）PS 开会内容：和一家律所讨论“平台公司”调整方案，规避反垄断风险。（以上为市场传言，谨慎参考）

【逻辑分析】

此前我们一直坚持短空长多观点，价格区间参考（33000,42000）。6 月 10 日早盘多晶硅期货主力合约价格一度下跌至 33700 元/吨，接近我们价格区间底部，估值已到较低的位置。6 月 10 日市场传言发酵后，股票价格先行上涨后带动期货价格反弹。传言内容目前暂未证实，但当前期货估值低，且交割压力可以通过月差转移至 2611 合约，短期期货价格具备一定的上行基础。从基本面来看，当前多晶硅高库存格局未改，下游企业库存较高，现货价格上涨后采购需求可能变弱，因而现货层面未必会跟随期货价格上涨。从操作策略来看，短期处于二次筑底尾部状态，建议根据技术图形操作，回调以后再行买入，短期谨慎追高，根据技术图形操作，关注政策落地情况。

【操作策略】

1. 单边：根据技术图形回调后再行买入，短期谨慎追高。
2. 期权：买入跨式期权持有。
3. 套利：PS2611-PS2612 合约反套。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

碳酸锂：去库持续，资金有回流迹象

【重要资讯】

1. 中国汽车工业协会 6 月 10 日发布信息显示，5 月，我国新能源汽车市场企稳回升，产销分别完成 155.4 万辆和 149.6 万辆，同比分别增长 22.4% 和 14.4%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的比例进一步提升，达到 56.9%。1-5 月，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量比例为 47.5%。中汽协副秘书长陈士华预计，今年新能源汽车市场后续表现将优于前五个月。5 月，我国汽车出口量为 93 万辆，同比增长 68.7%，已连续两个月保持在 90 万辆以上。其中新能源汽车出口 44.6 万辆，同比增长 1.1 倍。我国拥有全球最完整的新能源汽车产业链，产能充足、成本可控，供应链抗风险能力强。(财联社)

2. 澳大利亚硬岩锂矿企业 Core Lithium 公告，公司已与嘉能可国际签订一份具有约束力的销售采购协议，将向其出售 25,000 吨来自 Finnis 锂矿的细粉。这是继今年 4 月首笔约 20,000 吨细粉销售之后，Core 与嘉能可达成的第二笔细粉交易。(证券时报网)

3. 天齐锂业(002466)6 月 10 日公告，6 月 9 日下午，公司收到控股子公司 Talison Lithium Pty Ltd(简称泰利森)报告，其位于澳大利亚的第三期化学级锂精矿工厂在检修期间发生局部火情，相关区域火情已被及时有效扑灭，所有现场人员均已安全撤离，无人员受伤报告；工厂个别设备受损，主要设备和产线未受影响。本次事件有可能导致泰利森第三期化学级锂精矿工厂爬产进度受到一定程度影响，具体影响待进一步评估后确定。泰利森其余在产锂精矿工厂运营不受本次事件影响。(文华财经)

【逻辑分析】

近期盘面有资金回流的迹象，16 万左右多头开始出现抵抗动作，利多消息也不断放出，价格呈现企稳态势。5 月智利出口骤降，意味着 6 月后中国碳酸锂进口也将相应减少，而供应缺乏其他来源的增量，需求却预期较为乐观，供需进一步收紧，维持去库，锂价向下空间有限，但向上驱动还需数据发酵，建议谨慎操作。

【交易策略】

1. 单边：低多持有。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：保护性策略。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锡：锡价或承压震荡

【市场回顾】

1. 期货市场：主力合约沪锡 2607 收于 399700 元/吨，下跌 170 元/吨或 0.04%；沪锡持仓增加 1558 手至 8.47 万手。
2. 库存：昨日 LME 锡库存减少 50 吨或 0.56% 至 8920 吨。上周五锡锭社会库存为 13604 吨，周度增加

3652 吨。

【相关资讯】

1. 美国 5 月 CPI 同比涨 4.2% 创三年新高，核心 CPI 同比涨幅加速至 2.9%，但环比涨幅放缓至 0.2%、低于预期。市场预测美联储年底前累计加息约 26 个基点，与数据公布前相比变化不大。
2. 台积电 CFO：芯片价格可能会涨，但不是“四五倍”的暴涨。台积电 5 月营收同比增长 30%，AI 芯片需求旺盛支撑全年展望。
3. 6 月 9 日，彭博引述知情人士称，中国准备于未来 5 年斥资约 2 万亿元人民币，在全国各地修建数据中心，以发展国内人工智能(AI)产业。知情人士称，这份数据中心规划仍处于早期讨论阶段，细节可能会有所变化。

【逻辑分析】

美国 CPI 数据符合市场预期，但随后特朗普放话对伊朗“非常猛烈”袭击，油价再次反弹。基本面供应端脆弱性犹存，三大主供应国扰动不断，缅甸由于炸药厂停业整顿及传统雨季影响 4 月锡矿环比减少，复产节奏不及预期。刚果（金）由于埃博拉疫情引发矿区开采担忧，据市场消息暂未影响关键矿区生产及运输，但疫情疾病的不可控性也加大供应担忧；刚果（金）暂停南基伍省部分地区采矿三个月，以遏制非法采矿活动。现货方面，价格续跌触底引发采购升温，市场交投转活，谨慎情绪有所消退。重点关注后期需求端实际兑现情况及缅甸、印尼供给情况。

【交易策略】

1. 单边：宏观流动性担忧及多头集中止盈引发锡价大幅回落，基本面供应扰动犹存，预计短期锡价承压震荡。
2. 期权：观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

航运及碳排放

集运：船司开启 7 月宣涨，地缘局势有所升级

【现货情况】

6/8 日上海航交所发布 SCFIS 欧线报 2500.89 点, 环比+22.71%; 6/5 日发布的最新一期 SCFI 欧线报 2726.48 美金/TEU, 环比+6.02%。

【重要资讯】

1. 金十数据 6 月 11 日讯, 据伊朗学生通讯社报道, 伊朗最高联合军事指挥部表示, 鉴于美国持续的侵略行为, 且其已开始对霍尔木兹省南部多个地区发动袭击。自此刻起, 霍尔木兹海峡禁止任何类型船只 (包括油轮和商船) 通行, 任何试图通行的船只都将遭到打击。(来自金十数据 App)

2. 金十数据 6 月 11 日讯, 伊朗革命卫队: 两艘试图非法穿越霍尔木兹海峡的违规船只被击中。(来自金十数据 App)

3. 金十数据 6 月 11 日讯, 美国中央司令部: 于美东时间今天下午 5 点 15 分, 开始对伊朗境内多个目标发起额外的自卫性打击。此次打击是对伊朗无端且持续侵略行为的回应。(来自金十数据 App)

4. 特朗普: 金十数据 6 月 10 日讯, 美国总统特朗普表示, 如果无法达成和平协议, 美国将对伊朗采取“非常强硬”的行动。特朗普在白宫对记者说: “我们将对他们发动攻击, 猛烈的打击, 并恢复轰炸。”他提及伊朗在霍尔木兹海峡击落了一架阿帕奇直升机。特朗普强调, 我们有权恢复对伊朗的打击。在谈到与伊朗的协议时, 特朗普称, 希望与伊朗达成一项有意义的协议。这是一份不错的协议, 伊朗应该签署。特朗普说, 他们不断向我们施压, 我们将看看协议会如何发展。此前, 福克斯新闻报道称, 特朗普表示接近下令打击伊朗的基础设施, 但在其最新表态中, 特朗普表示, 不会说明是否会摧毁伊朗的桥梁和发电厂。(来自金十数据 App)

5.4 金十数据 6 月 11 日讯, 美东时间 6 月 10 日晚, 美国总统特朗普在接受美国福克斯新闻采访时称, 美军战斗机正在伊朗上空执行任务。他已与伊朗官员“直接通话”, “伊朗要求停止轰炸”。特朗普称, “轰炸袭击很快就会停止”, 但不排除对伊朗发动更多袭击。特朗普还称, 以色列没有参与这些针对伊朗的袭击。(来自金十数据 App)

【逻辑分析】

现货仍处在上涨通道, 船司开启 7 月 GRI。双子座方面, MSK WK26 周开舱价 4900-5100 美金/FEU, 其中鹿特丹报价 4900, 环比涨 500, 汉堡港报 5100, 并放出 7 月宣涨目标价 6000, HPL 下半月报 4100-5500, 月底有加班船部署; OA 联盟 6 月下半月线下报 5100-5400 附近, CMA6 月下半月报价 5100 并加征 PSS 并发布 7 月宣涨函报价 6300, OOCL 下半月线下 5100-5600, EMC 线下报 5400; PA 联盟 YML 和 ONE6 月上半月 4000, YML 下旬线下 4850, ONE 报 4800; MSC6 月下半月线上放出 5640, 环比涨 900, 下半月线下 4850 附近, 最后一周涨至 5000 附近, 并放出 7 月宣涨函 7500。从运力看, 2026/6/8 日,

上海-北欧 5 港 6/7/8 月周均运力分别为 25.66/27.26/25.99 万 TEU，其中 6 月运力略有下降而 7 月运力略有上升，主因部分 6 月底的船延后至 7 月初。目前随着旺季来临，船司频繁采取船期调整的策略。整体来看，目前货量仍在高位，现货运费仍在上涨通道，市场博弈的焦点来自于何时旺季出现拐点。从正常的季节性看，7 月中下旬或 8 上半月旺季运费出现拐点，但今年备货节奏受到地缘影响及货主库存策略影响较大，目前仍存在较大不确定性，目前美伊地缘有所升级，霍尔木兹海峡依旧封锁，重点关注后续现货上涨速率。

【交易策略】

1. 单边：现货强势叠加船司宣涨预计带动盘面情绪延续偏强，美伊地缘有所升级，关注地缘动态。
2. 套利：观望。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656 观点仅供参考，不作为买卖依据)

干散货运价：矿石进口放缓带动大船租金回落，粮食货盘稳定支撑中小船运价

【现货情况】

现货运价指数：2026 年 6 月 9 日，BDI 指数报 2818 点，环比-3.36%；BCI 指数报 4441 点，环比-5.89%，BPI 指数 2205 点，环比-0.59%；BSI 指数报 1614 点，环比+1.13%。

现货运价：2026 年 6 月 9 日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价 35.65 美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价 12.18 美金/吨；2026 年 6 月 9 日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价 20292 美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价 20875 美金/天。

【重要资讯】

1. 中国船舶报：据韩联社等报道，根据英国克拉克森研究公司 6 月 9 日发布的最新统计数据，今年 5 月，全球新船订单共有 147 艘、452 万修正总吨，以修正总吨计，尽管环比下降 45%，但相比去年同期，增长了 91%。今年 5 月，中国船企揽获 97 艘、211 万修正总吨的新船订单，以修正总吨计，占全球新船订单量的份额为 47%；韩国船企承接了 34 艘、199 万修正总吨的新船订单，以修正总吨计，全球占比为 44%。根据这一统计数据，韩国媒体报道称，中国船企 5 月新船接单量的市场份额位居全球首位。
2. 全球最大铁矿石生产商淡水河谷首席执行官 Gustavo Pimenta 表示，目前没有迹象表明战争导致铁矿石需求下降，而且随着伊朗冲突扰乱原材料供应，公司的利润率有所提升。霍尔木兹海峡的供应中断推高了燃料价格和淡水河谷等矿企的运费成本，这使得该公司第一季度的成本压力抵消了价格上涨和产量增加带来的收益。
3. 据 CCTV 国际时讯，伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部当地时间今天（6 月 11 日）凌晨发布声明称，鉴于本地区安全局势动荡，霍尔木兹海峡即日起对包括油轮和商船在内的所有类型船只关闭，任何试图通过该海峡的船只“都将受到攻击”。

【逻辑分析】

近期干散货市场略有降温，大船租金出现回落，但 BDI 综合指数依旧处于历史高位，不同船型市场间走

势开始出现分化。其中大型船租金逐步回落，虽然当前市场矿石货盘仍在流入，但成交节奏明显放缓，船东与租家报价分歧仍存，且煤炭粮食货盘的逐步减少已难以支撑中型船运价维持高位。反观小船市场，区域性贸易货盘依旧充足，特别是西非矿产出口以及印尼矿业的发展正持续为市场提供新的货流需求，小船租金延续上行态势。考虑未来矿企年中发运冲量结束以及西非雨季来临，矿石运输需求下降或将难以支撑运价维持高位，预计6-7月散货租金水平或将震荡走弱，但考虑今年市场存在较多的供应链扰动，整体租金费率中枢将不弱于往年。需求端，矿石方面，考虑近期国内铁矿石产量的持续下降、矿石品质的下降，以及霍尔木兹海峡封锁持续使得钢铁企业和贸易商产生未来供应中断的担忧而进行的提前采购，使得今年的矿石进口较去年出现明显增加，进而支撑大船的运输需求并抬升大船的租金费率；而煤炭货盘的释放近期则有所放缓，粮食货盘则依赖于未来美湾地区的粮食出口季节，中小船市场的运输需求仍有一定支撑。周转端，6月巴拿马运河船闸维护在即，但考虑当前正处于特殊节点，霍尔木兹海峡危机持续且下半年厄尔尼诺风险仍存，市场仍有运河拥堵的担忧，关注后续运河的船舶通行情况。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

碳排放：中国碳价区间震荡，欧盟改革信号方向未改

【碳市场情况】中国碳排放权市场：2026年6月10日，开盘价81.60元/吨，最高价81.95元/吨，最低价81.00元/吨，收盘价81.64元/吨，收盘价较前一日下跌0.80%。今日挂牌协议交易成交量241,000吨，成交额19,675,650.00元；大宗协议交易成交量620,000吨，成交额50,499,200.00元；今日无单向竞价。6月4日，CCER市场成交均价83.00元/吨，成交量10,000吨，成交额830,000.00元。基本面看，当前仍处履约淡季，且电力行业配额尚未预分配，市场上行动力相对有限，碳价延续区间震荡。但在碳达峰政策约束趋严、经济修复及夏季用能高峰临近的背景下，发电端配额需求预期仍有支撑，叠加预分配配额量有限，企业惜售情绪或逐步升温，对价格底部形成支撑。综合来看，近期全国碳价预计仍维持区间震荡，且下方支撑较强。

欧盟碳市场：2026年6月9日，欧盟碳市场EUA拍卖价75.11欧元/吨，相较上一个交易日上涨0.04%。期货市场，6月9日，ICE连续合约最终结算价76.15欧元/吨，较上一交易日结算价下跌1.04%。目前美伊双方再次相互试探性攻击就，地缘仍处在反复的阶段，此种情况下卡塔尔天然气复产仍遥遥无期。政策端，EU ETS 7月审查临近，免费配额和工业竞争力问题仍是市场博弈焦点。欧盟近期针对中国进口冲击的表态，显示其或通过贸易防御、CBAM及供应链政策保护高耗能工业，而非直接削弱ETS碳价信号，有助于增强市场信心，预计在一段时间内带动市场价格上涨。基本面看，欧洲工业弱复苏叠加夏季用能需求，配额需求仍有支撑。但近期EUA维持区间震荡，后续走势仍重点关注ETS相关政策定调及地缘局势。

【重要资讯】

1.6月10日，据路透社消息，欧盟委员会拟在新一轮碳市场改革中，允许部分工业企业在满足欧盟本土投资要求的前提下继续获得免费碳排放配额。相关方案预计于7月15日正式提出，内容还包括引导

成员国将更多 ETS 收入用于工业脱碳改造，并研究扩大国际航空排放覆盖范围。该举措显示，欧盟碳市场改革正从单纯强化减排约束，转向兼顾产业竞争力、本土投资和绿色转型。

2.6 月 10 日，据路透社消息，欧盟独立财政监督机构批评欧盟委员会允许成员国将部分防务财政豁免额度用于清洁能源转型支出。相关安排允许成员国把最高 0.3 个百分点 GDP 的财政空间用于降低化石能源依赖，但监督机构认为，此举可能削弱欧盟财政规则公信力。该事件显示，能源安全、低碳转型投资和财政纪律之间的平衡压力正在上升。

3.6 月 9 日，据 Argus 消息，土耳其在波恩气候会议期间提出全球电气化目标，建议到 2035 年将电力在全球终端能源消费中的占比提高至 35%，而当前水平约为 20%。该目标旨在推动交通、工业和建筑等领域从化石能源转向电力，并配套发展可再生能源、电网和储能。该动向表明，全球低碳转型政策重点正进一步转向电气化和清洁电力供给。

4.6 月 10 日，据路透社消息，管理约 12 万亿欧元资产的投资者团体呼吁欧盟在即将开展的碳市场审查中，不要削弱欧盟排放交易体系规则。投资者认为，稳定且可预期的碳价机制是引导清洁能源和低碳产业投资的重要基础，若放松 ETS 约束，可能削弱市场信心并影响欧盟气候目标实现。该表态反映出金融资本更重视碳市场长期政策稳定性。

5.6 月 10 日，据多方消息，美伊局势再度升级。美国中央司令部称，美军于当地时间 6 月 9 日傍晚对伊朗发动“自卫性”打击，原因是伊朗此前击落一架美军阿帕奇直升机；随后，伊朗革命卫队称对约旦、科威特、巴林等地的美军基地发动导弹和无人机袭击，以回应美国在霍尔木兹海峡附近的打击行动。美国总统特朗普表示，伊朗“谈判拖延过久”，将为此“付出代价”。

【逻辑分析】

短期来看，当前仍处履约淡季，碳价以区间震荡为主。随着往期配额结转出清，市场可流通量有限，高价抑制了部分采购意愿。但正式步入“十五五”碳排放控制阶段后，电力行业面临总体最紧的供应格局，夏季用电高峰的到来为碳价提供了坚实的基本面支撑。后续核心变量在于月底电力行业配额预分配的落地情况。鉴于电力企业具备多年交易经验与惜售意识，预计预分配落地后，市场不会因短期供给增加而导致价格下跌。中长期来看，在履约约束趋严、行业扩围推进及宏观需求改善的共同支撑下，碳价具备较强的抗跌性与上行空间。随着碳约束刚性显著增强，供需格局由松转紧，预计 2026 年碳价中枢仍将高于 2025 年，并维持稳步上涨态势。

欧盟碳市场方面，地缘层面，美伊双方今日再度发生军事打击，中东局势仍处升级与博弈阶段，能源供给偏紧的局面尚未改变，政策层面，EU ETS 7 月审查临近，工业竞争力与碳成本问题持续升温，6 个成员国已要求放缓免费配额削减，反映出部分成员国希望通过延长免费配额安排缓冲高耗能行业成本压力，市场一度担忧 ETS 改革可能向“减轻工业负担、弱化碳价约束”方向倾斜。但从当前政策讨论看，欧盟更可能在维持碳市场长期收紧方向的基础上，通过 CBAM 衔接、贸易防御工具及供应链政策为本土工业提供保护，而非直接削弱 EU ETS 碳价信号。该政策路径有助于缓和市场对 ETS 大幅放松或免费配额过度延长的担忧，从而维持欧盟碳市场中长期收紧预期，对 EUA 价格形成一定支撑。基本上，欧洲

制造业仍处弱复苏状态，夏季高温及用能旺季临近有望支撑配额刚需，但高能源成本和需求偏弱仍制约工业端修复。综合来看，地缘、能源与政策因素交织下，短期 EUA 价格或维持震荡偏强；中长期看，线性递减因子持续收紧仍是碳价中枢上移的核心逻辑，后续需重点关注美伊局势、能源供应恢复、免费配额规则定稿及 7 月 EU ETS 改革方向。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

能源化工

原油：特朗普言论施压，油价应声上涨

【市场回顾】

WTI 原油期货上涨 2.07%，报 90.03 美元/桶；布伦特原油期货上涨 1.8%，报 93.1 美元/桶；NYMEX 汽油期货上涨 2.94%，报 3.1099 美元/加仑；NYMEX 柴油期货上涨 2.0%，报 3.6126 美元/加仑；NYMEX 天然气期货上涨 1.43%，报 3.185 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 特朗普指责德黑兰拖延临时和平协议谈判，美军连续第二天打击伊朗境内目标，脆弱的停火遭受进一步考验。以色列国防部长表示与伊朗的战争远未结束
2. Press TV 报道称，伊朗宣布霍尔木兹海峡已对包括商船在内的所有类型船只全面关闭，伊朗伊斯兰革命卫队海军称在霍尔木兹海峡袭击两艘船只
3. 受能源成本上涨推动，美国 5 月 CPI 同比涨幅达逾三年来最高水平，而实际平均时薪创三年多来最大降幅。虽然核心通胀率低于预期，债券交易员仍押注美联储年内加息；
4. 美国国务院表示，制裁 13 个位于伊朗、白俄罗斯和中国的个人和实体，因涉嫌协助伊朗采购武器。

【逻辑分析】

由于特朗普誓言立即打击伊朗，同时数据显示美国原油库存再次大幅下降，支撑国际油价小幅走强，短期内仍受到地缘消息驱动。目前地缘端不确定性加强，Brent 预计在 92~98 美元/桶。

1. 单边：震荡偏强。
2. 套利：观望。
3. 期权：滚动卖 call/put。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

沥青：强势维持

【外盘情况】

6 月 10 日夜盘，BU2607 收 4628 点 (+1.09%)，BU2609 夜盘收 4487 点 (+1.10%)。

现货市场，6 月 10 日山东主流成交价上涨 15 至 4550-4630 元/吨。华东地区主流成交价上涨 100 至 4900-5020 元/吨。华南地区主流成交价持稳 4800-4850 元/吨。

【重要资讯】

百川数据，山东市场，原油价格松动，市场观望情绪有所加重，但沥青供需基本面表现较强，炼厂及贸易商出货价格走稳为主，目前地炼沥青价格基本在 4400-4550 元/吨。不过，主营炼厂资源偏紧，今日

沥青价格上调 30 元/吨，带动市场主流成交高端价格上涨。目前，多数炼厂交付前期合同，厂库水平缓慢下降，且考虑到需求缓慢释放，短期沥青价格或继续高位持稳。长三角市场，社会库存不断消耗，多数炼厂维持停产，供应持续收紧，利好价格走势，今日主营沥青价格上调 100-120 元/吨，镇江库报价坚挺 4750-4800 元/吨，南京库部分高价资源价格上调至 4900 元/吨左右。不过国际原油价格下跌，利空市场心态，区内沥青价格或谨慎走稳。华南市场，成本端下跌影响市场情绪，不过华南地区炼厂开工率持续低位，叠加库存去化，市场流通资源偏少，沥青价格表现出明显抗跌性，部分中石化炼厂上调出货价格，带动当地用户推涨心态加重，短期当地出货价格或将继续上涨。

【逻辑分析】

美伊局势变幻，美伊和平谈判前景的不确定性增强。山东、长三角、华南地区区内天气好转，利好需求释放，社会库存继续去库。供应端持续收缩，沥青炼厂整体开始继续稳定下行，炼厂库存持续下行，原料短缺产量收缩成数据现实，6 月沥青排产继续环比下行。关注市场各炼厂出货报价及排产更新情况。关注后期旺季需求释放节奏。

【策略建议】

1. 单边：偏强震荡。
2. 套利：BU-LU 多单止盈，BU9-12 正套关注回调布多机会。
3. 期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

燃料油：俄罗斯炼能持续受袭

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 3764 (+1.66%)，LU07 合约夜盘收 4724 (+2.45%)

6 月 10 日，新加坡纸货市场，高硫 Jun/Jul 月差 41.9 至 42.0 美金/吨，低硫 Jun/Jul 月差 50.2 至 48.5 美金/吨。

【相关资讯】

1. 路透，俄罗斯 Kuibyshev 炼油厂在 6 月 10 日遭到无人机袭击后停止了石油加工。火灾后，该厂的两个主要原油蒸馏装置-CDU-4 和 CDU-5 石油加工被迫停止，这两个装置的日产能均为约 10,000 公吨(73,000 桶)。该炼油厂在 2024 年加工了 470 万吨原油，即每天 94400 桶，生产了 80 万吨汽油、140 万吨柴油和 130 万吨燃料油。
2. 富查伊拉燃料油库存截至 6 月 8 日，205.2 万桶，环比+33 万桶。
3. 新加坡现货窗口，6 月 10 日，高硫燃料油 380 成交 2 笔，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油无成交。

【逻辑分析】

美伊局势变幻，美伊和平谈判前景的不确定性增强。燃料油五六月供应紧缩显示仍存。俄罗斯炼厂及港

口受袭持续，燃料产能及出口下行。中东近端供应缺口已成现实，关注后续海峡通航及具体物流现实出口恢复速度。低硫燃料油原料分流，汽油旺季来临，高裂解利润分流低硫组分，西方分流东方低硫组分。同时中东重质原油缺口背景下，南苏丹低硫重质油分流往炼厂进料而非低硫燃油调和池。需求端，高硫燃料油发电需求开始释放，沙特高硫进口需求高企，埃及高硫燃油发电需求仍有预。船燃需求关注海上航线恢复及航运活动回升速度，近端暂无具体驱动。

【交易策略】

1. 单边：偏强震荡。
2. 套利：FU9-1 回调布多。关注 LU-FU 做缩机会。
3. 期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

LPG：PDH 开工持续恢复

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PG 主力合约 2607 收于 5548 (-160/-2.8%) 元/吨，夜盘收于 5656 (+123/+2.22%) 元/吨。
2. 现货市场：昨日液化气市场大面走稳，局部涨跌调整，其中华东地区涨幅最大，为 0.14%；东北地区跌幅最大，为 1.09%。

【相关资讯】

1. 海南炼厂：自 7 月 1 日启动全厂检修，检修周期为 2 个月。
2. 福海创将于 6 月 22 日全厂检修，计划检修周期一个月。
3. 广州石化：计划 6 月初对部分装置进行为期半个月检修，届时液化气产量将下降，具体计划待定。
4. 武汉石化乙烯装置计划于 6 月 4 日检修，为期一月，目前已停收饱和气，区内各炼厂供应略有增高。
5. 上游装置中，华南地区生产企业短暂停工，日度损失量在 1000 吨。下游深加工装置中，烯烃以及烷烃深加工装置运行平稳，需求量相对稳定。
6. 中金石化于 2026 年 5 月 29 日全厂陆续停工检修，预计检修 30-45 天，损失量 1000 吨/日，开工时间待定。
7. 湛江东兴，隶属于中石化，计划于 2026 年 6 月 5 日至 10 日期间进入全厂检修，检修时长预计为 2 个月。正常情况下，该厂主要以醚后碳四外放为主，日产量约 700 吨。随着全厂检修启动，醚后碳四将暂停生产。

【逻辑分析】

目前美伊局势不确定性增加，液化气盘面走势仍跟随地缘波动。基本面来看，国产供应和进口资源都有小幅回升导致港口累库，燃烧需求弱，化工需求中 PDH 开工止跌反弹，但 C4 深加工需求下滑，预计 PDH 开工后期仍有小幅增长。

1. 单边：震荡偏强。
2. 套利：观望。
3. 期权：短线卖 Call/Put。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

天然气：地缘局势僵持不下

【市场回顾】

Nymex HH 2607 合约结于 3.185 美元/MMBTU(+1.43%), HH 2608 合约结于 3.230 美元/MMBTU(+1.44%); JKM2607 结算价 18.915 美元/MMBTU (+0.16%), JKM2608 结算价 18.890 美元/MMBTU (+1.56%); ICE TTF 2607 合约结于 48.989 欧元/MWh (+2.55%);

【重要资讯】

气候预测 (冷暖预期均对比过去 10 年同期平均气温水平) :

中国气候预测：华北地区未来 1-30 日明显偏冷；华东地区预计未来 1-14 日偏冷，15-30 日接近往年同期平均；华南地区预计未来 1-7 日明显偏冷，8-30 日偏冷。

日韩气候模型预测：日本预计未来 1-14 日明显偏冷，15-30 日接近往年同期平均；韩国预计未来 1-7 日偏冷，8-30 日接近往年同期平均。

美国气候模型预测：美国总体未来 1-7 日预计气温偏暖，8-14 日偏冷，15-30 日接近常年平均水平。

欧洲气候模型预测：西北欧预计未来 1-7 日明显偏冷，8-14 日偏暖，15-30 日接近常年平均水平；中欧预计未来 1-30 日明显偏冷；北欧预计未来 1-7 日明显偏冷，8-30 日偏冷；未来一周，法国、英国风力预计接近往年同期平均，德国风力预计偏强、意大利风力预计明显偏弱；未来 8-14 日德国、意大利、法国、英国风力明显偏弱。

【逻辑分析】

国际 LNG：地缘局势僵持不下，预计 6 月卡塔尔复产概率极低。短期市场仍旧随地缘情绪波动为主，大趋势仍然向上。夏季即将来临，买家们将逐步开始加快采购节奏以备夏天用气小高峰，厄尔尼诺天气下，亚洲高温预期较强，价格在需求刺激下走出加速上涨行情的概率增加，TTF 多单继续持有。战争突然结束导致价格大幅下跌的风险仍旧不可忽视，多单配置期权组合，卖出看涨期权，买入看跌期权做保护；卖出深度虚值看跌期权的仓位长期持有直到战争结束。

美国 HH：干气产量处于历史高位，但近期有一定下滑，需求仍旧处于淡季，库存整体相对健康，出口端前期受检修季影响下滑较多，预计后续回归，短期美国天然气市场基本面仍旧偏疲软，因此 HH 近端合约空头头寸继续持有。

【交易策略】

1. 单边：TTF 多单持有 (保护配置：卖出看涨期权，买入看跌期权)，卖出 HH 2607。
2. 套利：观望。

3.期权：卖出 TTF 深度虚值看跌期权长期持有直至战争结束。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PX&PTA：TA 维持去库格局，基差强势

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PX2609 期货主力合约收于 8786 (+94/+1.08%)，夜盘收 8828 (+42/+0.48%)，TA2609 期货主力合约收于 6302 (+60/+0.96%)，夜盘收于 6344 (+42/+0.67%)。

2.现货方面：目前 7 月 MOJP 在 757 美元/吨。PX 价格收涨，实货 8 月在 1152/1163 商谈，7 月无商谈，均无成交，收在 1158。TA 现货基差偏强，贸易商商谈为主。个别主流供应商出货。6 月货在 09+200~230 附近商谈成交，个别略低，价格商谈区间在 6450~6670。主流现货基差在 09+220。

【重要资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3 成附近。涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 48%。

【逻辑分析】

目前上游聚酯原料供需双弱，聚酯负荷连周下降。6 月来看，TA 供应延续减量，新凤鸣、恒力大连减产规模将不低于 5 月水平，逸盛海南进一步加大减产力度，去库力度较大，供需区域分化，TA 加工差走扩，基差走强，昨日主流现货基差在 09+207。下游涤丝产销阶段性放量，需求逐步改善，地缘不确定性增强，成本端对 PX、TA 有一定支撑。

【交易策略】

1.单边：地缘不确定性增强，短期跟随成本端波动。

2.套利：观望。

3.期权：择时卖看涨期权。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

BZ&EB：地缘不确定性增强，短期跟随成本端波动

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 BZ2607 期货主力合约收于 7519 (+25/+0.33%)，夜盘收于 7525 (+6/+0.08%)，EB2607 期货主力合约收于 8476 (-34/-0.40%)，夜盘收于 8493 (+17/+0.20%)。

2.现货方面：昨日华东纯苯市场全天价格震荡走高，主流波动区间在 7590-7750 元/吨，山东纯苯市场成交放量，低端买盘明显增多，日内山东纯苯市场估价参考 7455-7490 元/吨。江苏苯乙烯现货商谈意向商谈在 8590-8710，6 月下意向商谈在 8590-8720，7 月下意向商谈在 8550-8572。江苏苯乙烯现货商谈意向在 07 盘面+ (150-170)，6 月下商谈在 07+ (160-170)，7 月下商谈在 07+ (120-130)。

【重要资讯】

据悉，山东一炼厂一套重整装置近日停车检修，配套歧化装置降负荷运行，预计持续至6月底左右，涉及纯苯产能39万吨/年。

【逻辑分析】

纯苯主港仍维持去库，炼厂库存不高。纯苯进口量及国产量均将继续减少，叠加部分装置计划检修，调油需求增加，亚美套利窗口打开，有较多纯苯流向美国，后续韩国依旧有量出口分流至美国，支撑芳烃价格，国内纯苯进口环比下降，进口量月度下降至40万吨以下水平。苯乙烯5月份检修高峰期，现金流亏损处在年内最高，叠加部分装置意外停车，货源供应大幅减少，苯乙烯出口创新高。下游PS需求未见明显好转，ABS利润承压，开工低位整体原料库存偏低需求偏弱。近期地缘局势不确定性增强，短期跟随成本端波动。

【交易策略】

- 1.单边：后期下游补库或支撑芳烃价格，苯乙烯开工、库存下降至低位，地缘不确定性增强，短期跟随成本端波动。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

乙二醇：煤制乙二醇负荷高位，油制中性偏高

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日EG2609期货主力合约收于4544（+59/+1.32%），夜盘收于4569（+25/+0.55%）。
- 2.现货方面：目前本周现货基差在09合约升水128-130附近，商谈4649-4651，下午几单09合约升水129-130附近成交。下周现货基差在09合约升水135-137附近。7月下期货基差在09合约升水154-156附近，商谈4675-4677，下午几单在09合约升水155附近成交。

【相关资讯】

1. 据CCF统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午3点半附近平均产销估算在3成附近。涤短工厂销售高低分化，截止下午3:00附近，平均产销48%。
2. 新疆一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置计划6月13日起停车，初步预计持续至7月底附近。

【逻辑分析】

乙烯下游苯乙烯、环氧乙烷需求表现疲弱，乙烯、石脑油价格回落，部分油制乙二醇效益回升，油制负荷回升且合成气制负荷上升至高点。煤制利润较前期走索，因为煤制利润与开工率呈强相关性，进入下半年需要考虑产品效益对企业开工积极性的影响，煤制产能补充国内货源。乙二醇港口库存目前下降至67万吨水平，乙二醇船只到港较少，社会库存持续去化中。

【交易策略】

- 1.单边：观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

短纤：库存偏高订单向上动能较弱

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PF2608 期货主力合约收于 7780 (+40/+0.52%)，夜盘收于 7780 (+40/+0.52%)。
- 2.现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商部分优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈 7700~8100 元/吨出厂，下游按需采购。福建直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈 7800~8100 元/吨现款短送，下游按需采购。山东、河北市场直纺涤短优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈 7900-8200 送到，下游按需采购。

【相关资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3 成附近。涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 48%。
2. WTO 保障措施委员会近日发布美国代表团向其提交的保障措施通报。2026 年 5 月 22 日，美国国际贸易委员会对细旦聚酯短纤发起保障措施复审调查。

【逻辑分析】

纯涤纱及混纺纱大多维稳，走货一般，库存维持。涤丝终端的订单反应也多偏弱，江浙下游加弹、织造历史地位，印染中性水平，纤维淡季订单向上动能较弱，库存偏高，加工差现金流低位，库存高企压力下率先执行减产，6 月份短纤工厂暂无新增减产计划。

【交易策略】

- 1.单边：跟随聚酯原料价格波动。
- 2.套利：多短纤空瓶片。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

瓶片：下游开工刚需仍在，加工费高位供应压力逐步显现

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PR2607 期货主力合约收于 7542 (-58/-0.76%)，夜盘收于 7618 (+76/+1.01%)。
- 2.现货方面：昨日聚酯瓶片市场交投气氛尚可。市场 6-7 月订单多成交在 8080-8160 元/吨出厂不等，少量略低 8030-8060 元/吨出厂不等，局部略高 8200-8350 元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异。

【相关资讯】

CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价多稳，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至 1115-1150 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 1110-1140 美元/吨 FOB 主港不等，局部报价略高或略低，整体视量商谈优惠。

【逻辑分析】

瓶片现货流通性较紧，三房巷工厂整体开工五成附近。建腾龙因原料短缺降负 50% 运行，逸盛海南维持停车状态。浙江天圣一套年产 20 万吨聚酯瓶片新装置五月末出产品。国内聚酯瓶片工厂库存整体平均至 7 天略偏上附近，聚酯瓶片出口订单同比增多软饮料行业开工刚需仍在，外贸订单随海峡通航预期减弱，加工费高位供应压力逐步显现。

【交易策略】

1. 单边：跟随聚酯原料价格波动。
2. 套利：逢高空瓶片加工费。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

丙烯：部分检修装置复产或计划开工

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PL2609 期货主力合约收于 8171 (-87/-1.05%)，夜盘收于 8281 (+110/+1.35%)。
2. 现货方面：昨日山东市场主流成交价格 8750-8870 元/吨，较上一工作日下跌 50 元/吨。华东市场主流成交价格为 8900-8900 元/吨，较上一工作日下跌 50 元/吨。华南市场主流成交价格为 8800-8850 元/吨，较上一工作日下跌 50 元/吨。

【相关资讯】

1. 7 月沙特 CP 预期价格均较 6 月下调，丙烷为 678 元/吨，丁烷为 728 美元/吨。
2. 据卓创资讯统计，丙烯负荷在 70.77%，环比下降 0.3%，下游 PP 粉负荷 19.2%，环比上升 2.46%，环氧丙烷负荷 64.06%，环比下降 0.54%。

【逻辑分析】

华东以及山东地区多套丙烷脱氢装置陆续重启以及提负运行；万华化学蓬莱 PDH 装置及烟台裂解装置重启，裕龙石化、鲁清滨化 FCC 装置检修市场供应量或小幅增加。部分检修装置复产或计划开工，市场供应趋势小幅增加。供需面存在支撑。下游需求相对稳定，PP 开工维持低位，下游产品利润情况分化，价格走势整体偏弱，工厂对丙烯价格接受能力不足，行业整体订单表现较弱，需求提振力度有限。

【交易策略】

1. 单边：观望。
2. 套利：观望。

3.期权：卖看涨期权。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

塑料 PP：美伊局势反复，短期震荡运行

【市场情况】

1.塑料现货市场，LLDPE 市场价格部分小跌。华北线性部分跌 20 元/吨；华东大区线性部分跌 20 元/吨；华南线性价格区间不变。国内 LLDPE 市场主流价格在 8100-9100 元/吨。线性期货偏弱震荡，石化 LLDPE 出厂价格个别下调，贸易商随行就市出货，下游接货积极性不高，市场交投气氛清淡，实盘成交乏力。

2.PP 现货市场，华北大区 PP 价格高位盘整，拉丝主流成交价格在 9600-9760 元/吨，较上一工作日下跌 30/上涨 10 元/吨。华东区域内 PP 价格表现坚挺，拉丝主流价格 9680-9850 元/吨，较上一交易日持平。华南大区 PP 价格小幅松动，区内拉丝价格成交集中在 9780-10030 元/吨，较上一交易日收盘价格下跌 50/20 元/吨。

【重要资讯】

1.昨日 PE 检修比例 16.6%，环比减少 1.1 个百分点，PP 检修比例 30.1%，环比增加 0.6 个百分点。

【逻辑分析】

PE、PP 存量开工底部回升，但同比仍在低位，呈现供需双弱格局。供应端，09 合约前新产能投放有限，但存量开工存继续回升预期。下游仍旧呈现低利润、弱订单和低开工格局，6-7 月下游仍处于淡季，需求预计仍弱且仍受高价负反馈。美伊局势反复，塑料 PP 短期震荡运行。关注美伊局势。

【交易策略】

- 1.单边：塑料 PP 短期震荡运行。关注美伊局势。
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

烧碱：仓单预期压制，现货反弹

【市场回顾】

1.液碱山东地区 32%离子膜碱主流成交价格 600-715 元/吨，较上一工作日均价上涨 10 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 575 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1010-1040 元/吨，较上一工作日均价持稳。需求不温不火，但部分氯碱企业负荷不满，整体成交尚可，32%液碱价格稳中有涨，50%液碱价格持稳。

【重要资讯】

1.2026 年 6 月 11 日山东信发液氯价格降 100，执行-100 元出厂

【逻辑分析】

近期烧碱边际去库，库存同比仍旧偏高。当前开工在低位，计划性检修有减少预期。不过，近期液氯价格快速降价，氯碱利润恶化较快，碱厂可能降负减产。山东氧化铝大厂液碱送货量在两次上调液碱采购价后有明显回升，但原料仍在去库。氧化铝运行产能高位，非铝需求和出口维持弱势。烧碱绝对价格低位，利润偏差，估值低位，现货及远月暂不悲观，关注液氯及烧碱开工，近月交割逻辑主导，观望为主。从中长期来看，烧碱仍是供需过剩，反弹抛空为主。

【交易策略】

1.单边：现货及远月暂不悲观，关注液氯及烧碱开工，近月交割逻辑主导下观望为主。从中长期来看，烧碱仍是供需过剩，反弹抛空为主。

2.套利：观望

3.期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PVC：供应低位，仍旧去库不畅

【市场回顾】

1.国内 PVC 市场价格下跌，低价成交尚可。PVC 期货震荡略跌，基差调整不大，市场点价成交为主，下游购买积极性阶段性改善。目前 PVC 库存短期有略降低趋势，但同比处于高位，后期开工有恢复预期，宏观氛围欠佳，参与者信心不足。5 型电石料，华东主流现汇自提 4450-4640 元/吨，华南主流现汇自提 4610-4690 元/吨，河北现汇送到 4520-4620 元/吨，山东现汇送到 4570-4640 元/吨。

【重要资讯】

1.隆众资讯，国内电石市场维稳运行，乌海地区主流贸易报价在 2150 元/吨，部分企业有库存累计，为促进出货，成交灵活。部分配套电石外销量的增加，加快市场出货积极性。

【逻辑分析】

PVC 高库存压力仍大，上周开工下降，但库存环比累库，当前开工处于低位，依旧去库不畅。后期检修减少，供应存回升预期。需求端，PVC 下游制品开工环比有所下降，同比低位，房地产周度成交依旧弱势，PVC 内需太弱仍旧拖累 PVC 价格，PVC 出口签单低位。当前 PVC 绝对价格低位，电石价格转跌，PVC 短期仍旧偏弱。

【交易策略】

1.单边：当前 PVC 绝对价格低位，短期偏弱运行。后期供应面临回升预期，需求弱势，中期反弹空为主。

2.套利：观望

3.期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

纯碱：空头增仓，价格下行

【市场回顾】

现货市场：据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 1100 元/吨，西北重碱价格变动 0 至 920 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1080 元/吨，轻重碱价差为 120 元/吨。

【重要资讯】

- 1.天津碱厂近期有停车预期。江苏实联负荷提升。
2. 国内纯碱市场走势淡稳，个别价格窄幅下调，大部分企业价格坚挺。随着检修的恢复，供应增加，目前日产量接近 11 万吨。下游需求一般，按需为主，氛围弱，拿货不积极，挂单盘面点价。从目录了解看，个别企业月底要停车检修。
3. 沙河地区纯碱市场走势震荡，盘面价格低位调整，成交气氛一般。目前期现基差报盘：河北库提 09-60，沙河送到 09-30，内蒙古厂提 09-300 至 310，湖北库提 09-70，山东厂提 09+10。据悉，期现商成交 4 千余吨。”

【逻辑分析】

纯碱震荡偏弱。供应端纯碱产量环比回升至 11 万吨/日，天津碱厂近期有停车预期。江苏实联负荷提升。隆众周一数据显示，纯碱厂库环比下降 3.2 至 169 万吨。光伏玻璃行业有自发性减产意愿。基本上来看，纯碱需求端尤其是光伏玻璃端继续走弱，轻碱需求淡季。下半周可能有技术性反弹，但 6 月上涨仍需配合宏观情绪修复。

【交易策略】

- 1.单边：下半周可能有技术性反弹，但 6 月上涨仍需配合宏观情绪修复。
- 2.套利：多玻璃空纯碱
- 3.期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玻璃：空头增仓，价格下行

【市场回顾】

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动-17 至 976 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1040 元/吨，华南大板市场价变动 0 至 1190 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1180 元/吨。

【重要资讯】

- 1.华北市场成交一般，沙河价格再次下调 20 元/吨，业者根据自身情况适量采购备货，低价成交为主。华中市场今日价格暂稳为主，中下游操作理性，刚需拿货。
2. 湖北浮法玻璃市场本地 5mm 价格 52，较上一交易日价格持平。不同贸易商根据自身情况售价略有

差异。中游仓库部分货源略低于厂家价格。沙河市场 5mm 大板现金价格参考 11.4 元/平方米，比上一交易日-0.2，合计 976 元/吨左右（含税）。"

【逻辑分析】

玻璃跌破千元，跌势延续。沙河价格再次下调 20 元/吨。玻璃供应低位波动，日度产量增至 14.5 万吨。库存端厂库小幅去库，环比下降 0.5%至 7676.6 万重箱。基本面变动不大，需求偏弱延续，现货连续降价。竣工仍处下降趋势中，供需错配格局尚未实质性扭转。潜在点火产线较多，压制玻璃价格。下半周可能有技术性反弹，但 6 月上涨仍需配合宏观情绪修复。

【交易策略】

- 1.单边：预计下半周可能技术性反弹，但 6 月上涨需配合宏观情绪修复。
 - 2.套利：多玻璃空纯碱
 - 3.期权：观望
- (李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

甲醇：震荡偏强

【市场回顾】

生产地，内蒙南线报价 2730 元/吨，北线报价 2730 元/吨。关中地区报价 2820 元/吨，榆林地区报价 2730 元/吨，山西地区报价 2800 元/吨，河南地区报价 2930 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 3030 元/吨，鲁北报价 3030 元/吨，河北地区报价 2900 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2860 元/吨，云贵报价 2850 元/吨。港口，太仓市场报价 3280 元/吨，宁波报价 3340 元/吨，广州报价 3320 元/吨。

【重要资讯】

本周（20260608-0609），西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）总计 58500 吨（5.85 万吨），较前一统计日增 11500 吨（1.15 万吨），环比增幅 24.47%。

【逻辑分析】

当前，美伊谈判反反复复，昨晚美伊再次爆发冲突，原油坚挺运行，霍尔木兹海峡恢复缓慢，日均通行船舶数量有限，甲醇进口仍受阻。目前，国内港口 MTO 开工率下滑，需求大幅转弱，但进口量依旧低位，华东、华南地区库存继续去化，截至 2026 年 5 月 20 日，港口库存总 71 万吨，较上一期大幅去库 8 万吨，4 月份伊朗累计装船 12 万吨，5 月份进口预计 50 万吨附近，5 月份伊朗累计装船 12 万吨，6 月份进口量预计回升至 60 万吨，但依旧偏低，且出口利润持续存在，国内出口量依旧可观，不过随着港口 MTO 停车，需求边际走弱预期较强，预计 6 月份港口去库放缓。国际甲醇开工率依旧低位，伊朗甲醇装置 KPC、Bcco (Arian)、Bushehr、Marjan4 套装置恢复运行，Sabalan 重启，日均产量增加至 24000 吨，但进口到港周期较长，华东华南港口甲醇供应短缺问题仍存。目前内地甲醇基本面略有转向，甲醇集中检修季节来临，虽利润可观，但开工率持续回落，而下游需求进入季节性淡季，从供需双旺转向供需双弱格局，由于内地企业库存偏低，竞拍价格依旧坚挺为主。综合来看，当前美伊和谈反复，进口恢

复缓慢，不过港口多套 MTO 停车，需求大幅转弱，但库存持续去化，甲醇震荡为主。重点关注美伊动态。

【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

尿素：出口政策摇摆，弱势运行

【市场回顾】

出厂价稳中偏强，企业收单乏力，河南出厂报 1800-1810 元/吨，山东小颗粒出厂报 1800-1810 元/吨，河北小颗粒出厂 1800-1820 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1710-17360 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1790-1800 元/吨，内蒙出厂报 1700-1710 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】6月10日，尿素行业日产 21.3 万吨，较上一工作日增加 0.13 万吨；较去年同期增加 1.53 万吨；今日开工率 89.46%，较去年同期 88.15% 上涨 3.20%。

【逻辑分析】

当前，出口政策有较大变动，周末出口限价全面取消，鼓励自律企业应出尽出，短期内改善尿素基本面，现货企稳反弹，市场情绪高涨，但今日政策再次提出出口最低价格不能低于 500 元/吨，叠加期货下滑，今日现货市场情绪大幅降温，一方面，近期部分检修装置回归，日产回升至 22 万吨附近，供应恢复，高位运行。美伊谈判反复，但中东地区部分装置恢复，国际供应偏紧局面略有缓解，此次印标价格偏低，当前国内外价差快速收敛，国际对国内影响减弱。当前，中原地区及东北地区复合肥开工率回落，原料库存尚可，复合肥厂逢低采购。国内供应略有收缩，但需求疲软，复合肥厂采购基本停滞，尿素企业库存连续累库，2026 年 6 月 3 日，中国尿素企业总库存量 89 万吨，2026 年 6 月 3 日，中国尿素企业总库存量 88 万吨，连续三周累库之后再次去库，夏季肥基本收尾，今日再次提出限价后，市场情绪快速降温，复合肥观望，贸易商集体出货为主，出口企业暂停采购，主流区域尿素企业收单量大幅下滑，大部分尿素企业收单基本零收单。另一方面，尿素企业库存达到一定安全边际，国内春耕结束，国内政策有较大变动，但出口限价反复，且印标价格偏低，尿素支撑力度大幅减弱。

【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

纸浆：浆价低位震荡磨底

【市场回顾】

期货市场：SP 主力 09 合约夜盘报收 4858 元/吨，较昨日结算价跌 16 元/吨。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商多数维持稳价出货，个别跟随盘面略上调出货报价，东北、江浙沪、河北、河南市场个别牌号价格上调 20-30 元/吨；进口阔叶浆市场贸易商以出货为先，个别略调低出货价格，山东、江浙沪市场个别牌号价格松动 10-20 元/吨；进口本色浆市场贸易商维持挺价出货态度，但下游消化高价尚需时间，市场价格暂稳运行；进口化机浆市场交投仍未显著放量，价格暂稳为主。

针叶浆：布针报收 4550-4560 元/吨，乌针报收 4660-4670 元/吨，月亮报收 4680-4700 元/吨，太平洋报收 4750-4770 元/吨，南方松报收 4860-5200 元/吨，银星、雄狮、马牌报收 4900-4920 元/吨，凯利普报收 4970-5000 元/吨，北木报收 5200 元/吨。

阔叶浆：乌斯奇、布拉茨克报收 4330-4380 元/吨，阿尔派报收 4420-4430 元/吨，小鸟、新明星报收 4460-4470 元/吨，鸚鵡、金鱼报收 4480-4500 元/吨，明星报收 4480-4500 元/吨。

本色浆：金星报收 5000-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700-3720 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

- 1.根据海关数据，2026 年 5 月纸浆进口总量 299.3 万吨，环比-7.0%，同比-0.8%，累计 1554.8 万吨，累计同比+0.0%。
- 2.据加拿大统计局，2026 年 4 月加拿大漂针浆出口总量 31.95 万吨，环比-5.0%，同比+7.4%，累计同比-3.7%。其中，加拿大出口中国的量 15.72 万吨，环比+10.5%，同比+23.9%，累计同比+9.8%。
- 3.Bracell 调整巴西项目许可申请，纸浆总产能将超过 540 万吨。

【逻辑分析】

国产阔叶小幅增产、化机减量，进口浆量保持稳定。港口库存小幅去化但存量仍偏高，下游造纸行业处于传统淡季，白卡、双胶耗浆同步走弱，纸厂多按需刚需采购，普遍控制原料库存，补库意愿低迷。基本面持续压制浆价上行空间。

【交易策略】

- 1.单边：观望，区间操作。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 SP2609-P-4800。

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

胶版印刷纸：高库存继续压制市场

【市场回顾】

期货市场：OP 主力 07 合约夜盘报收 3984 元/吨，较昨日结算价涨 4 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场横盘运行。下游社会印刷需求一般，经销商稳价出货为主；供应端变化不大，北方地区部分产线检修，但整体库存压力仍存，纸价运行动力一般。

山东 70g 本白双胶纸：如意报收 4200 元/吨，牡丹报收 4200 元/吨，天阳报收 4200-4300 元/吨，白鸥报收 4300-4350 元/吨。广东 70g 本白双胶纸：海龙报收 4200-4300 元/吨，天阳报收 4300 元/吨，蓝叶报收 4300 元/吨。（卓创）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 4930 元/吨，稳；阔叶浆金鱼 4500 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场暂显偏稳。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1100-1300 元/绝干吨，市场上货节奏偏缓，局部农忙，略掣肘上货进程；浆企按需收货为主，部分浆企暂稳价收购。（卓创）

【重要资讯】

1.据卓创资讯统计，本周双胶纸开工负荷率在 50.65%，环比下降 2.92%，与上周趋势相比由升转降。双胶纸库存天数较上周四上升 1.33%，增幅环比扩大 0.2%。

【逻辑分析】

双胶纸供应端小幅减产，但行业存量产能庞大，整体货源依旧充足。需求端进入传统淡季，教材出版招标落地缓慢，社会印刷订单偏少，下游经销商和印刷厂仅按需零星补货，整体出货小幅回落。周内厂库继续小幅累积。

【策略】

- 1.单边：逢高做空。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 OP2608-C-4050

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

原木：市场价格稳中偏弱

【市场回顾】

2026 年 6 月 10 日，LG2607 合约，收盘价 793.5 元/方，较上一交易日跌 4 元/方。

两港原木价格全线持平，市场进入阶段性观望期，南北港口价差格局保持稳定，日照港：全规格价格持稳运行，辐射松报价为：3.9 小 760、5.9 小 760、3.9 中 780、5.9 中 800、3.9 大 850、5.9 大 920、4 米 K 材 730、4 米纸浆 700、P30 无节材 950、P40 无节材 1150 元/方；11.8 米云杉原木 1200 元/方。

【重要资讯】

- 1.据木联调研,截至6月5日,国内针叶原木总库存为277万方,较上周减少6万方,周环比减少2.12%。
- 2.据木联调研,6月1日-6月7日,中国7省13港针叶原木日均出库量为6.35万方,较上周增加10.63%;其中,山东港口针叶原木日均出库量为3.62万方,较上周增加21.89%;江苏港口针叶原木日均出库量为2.24万方,较上周减少1.32%。
- 3.据木联调研,本周(2026/6/8-2026/6/14)13港新西兰针叶原木预到船12条,较上周增加2条,周环比增加20%;到港总量约44.6万方,较上周增加13.2万方,周环比增加42%。上周新西兰到港总量约31.4万方,较上周增加1万方,周环比增加3%。

【逻辑分析】

淡季需求压制价格反弹,但低库存、外盘减量及成本托底,深度下跌概率低;预计短期维持区间震荡,需重点跟踪港口库存消化与新西兰发运节奏。

【策略】

- 1.单边:观望。
- 2.套利:观望。
- 3.期权:关注卖出期权LG2607-P-775。

(朱四祥投资咨询证号:Z0020124;以上观点仅供参考,不作为入市依据)

天然橡胶及20号胶:天胶及合胶进口总量环同比减少

【市场情况】

RU天然橡胶相关:RU主力09合约报收17400点,上涨70点或+0.40%。截至前日12时,销地WF报收17450元/吨,越南3L混合报收18100元/吨,泰国烟片报收22900元/吨,产地标二报收15700-15800元/吨。

NR20号胶相关:NR主力08合约报收15040点,上涨95点或+0.64%;新加坡TF主力08合约报收222.9点,上涨1.1点或+0.50%。截至前日18时,烟片胶船货报收3000美元/吨,泰标近港船货报收2270-2275美元/吨,泰混近港船货报收2245-2275美元/吨,马标近港船货报收2260-2265美元/吨,人民币混合胶现货报收16920-16950元/吨。

BR丁二烯橡胶相关:BR主力07合约报收13215点,上涨75点或+0.57%。截至前日18时,山东地区大庆石化顺丁报收13300-13400元/吨,山东民营顺丁报收13000-13300元/吨,华东市场扬子石化顺丁报收13300-13400元/吨,华南地区茂名石化顺丁报收13500-13600元/吨。山东地区抚顺石化丁苯1502报收13400元/吨。山东地区丁二烯报收10500-10650元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据:2026年5月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计53.1万吨,较2025年同期的60.7万吨下降12.5%。1-5月,中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计334.3万吨,较2025年同期的347.6万吨下降3.8%。

【逻辑分析】

5月密歇根大学1年通胀率预期报收+4.8%，6月美联储联邦基金利率连续34个月下滑至+3.62%，两者之和+8.42%，环比上涨+0.09%，连续6个月边际降息，利空商品。5月，国内天然及合成橡胶进口总量连续2个月减少至53.1万吨，同比减少-7.9万吨，连续4个月边际减量，利多RU。6月至今，泰国胶水杯胶价差连续2个月减少至+11.30泰铢/公斤，同比上涨+1.13泰铢/公斤，连续6个月边际走强，利多RU。

【交易策略】

- 1.单边：RU主力09合约空单持有，止损宜下移至17650点近日高位处；NR主力08合约空单持有，止损宜下移至15290点近日高位处。
- 2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1手对1手）报收-2345点持有，宜在-2375点近日低位处设置止损。
- 3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

丁二烯橡胶：天胶及合胶进口总量环比减少

【市场情况】

BR丁二烯橡胶相关：BR主力07合约报收13215点，上涨+75点或+0.57%。截至前日18时，山东地区大庆石化顺丁报收13300-13400元/吨，山东民营顺丁报收13000-13300元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收13300-13400元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收13500-13600元/吨。山东地区抚顺石化丁苯1502报收13400元/吨。山东地区丁二烯报收10500-10650元/吨。

RU/NR天然橡胶相关：RU主力09合约报收17400点，上涨+70点或+0.40%。截至前日12时，销地WF报收17450元/吨，越南3L混合报收18100元/吨。NR主力08合约报收15040点，上涨+95点或+0.64%；新加坡TF主力08合约报收222.9点，上涨+1.1点或+0.50%。截至前日18时，泰标近港船货报收2270-2275美元/吨，泰混近港船货报收2245-2275美元/吨，人民币混合胶现货报收16920-16950元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026年5月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计53.1万吨，较2025年同期的60.7万吨下降12.5%。1-5月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计334.3万吨，较2025年同期的347.6万吨下降3.8%。

【逻辑分析】

5月密歇根大学1年通胀率预期报收+4.8%，6月美联储联邦基金利率连续34个月下滑至+3.62%，两者之和+8.42%，环比上涨+0.09%，连续6个月边际降息，利空商品。5月，国内天然及合成橡胶进口总量连续2个月减少至53.1万吨，同比减少-7.9万吨，连续4个月边际减量，利多RU。6月，波罗的海原油运费指数连续2个月下跌至2086点，环比下跌-304点，连续3个月边际下跌，利空BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约少量试多，宜在 13075 点近日低位处设置止损。
- 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+1745 点持有，宜在+1475 点近日低位处设置止损。
- 3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799