

期货市场交易指引

宏观金融

- ◆股指：中长期看好，逢低做多
- ◆国债：震荡运行

黑色建材

- ◆螺纹钢：驱动不足，短线交易
- ◆热卷：短线交易
- ◆铁矿：暂时观望，关注国内与海外矿山谈判进展
- ◆焦炭：跟随焦煤，波动加剧，暂时观望
- ◆焦煤：价格或仍有反复，暂时观望
- ◆玻璃：逢高做空

有色金属

- ◆铜：低位持多，滚动操作
- ◆铝：低位持多
- ◆镍：区间交易
- ◆锡：区间交易
- ◆黄金：震荡运行
- ◆白银：震荡运行
- ◆碳酸锂：震荡偏强

能源化工

- ◆PVC：低位运行，关注下方支撑
- ◆烧碱：检修减产增加，短期利好
- ◆纯碱：逢高做空
- ◆苯乙烯：震荡
- ◆橡胶：高短期弱势，中期仍偏多
- ◆尿素：区间交易
- ◆甲醇：区间交易
- ◆聚烯烃：震荡

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：震荡运行
- ◆苹果：震荡运行
- ◆红枣：震荡运行
- ◆PTA：震荡运行
- ◆原木：震荡运行

农业畜牧

- ◆生猪：07 走势震荡；09 短期低位震荡整理，关注现货表现现货磨底，07 面临第二次限仓，走势震荡；09 有去库后拉涨预期
- ◆鸡蛋：三季度合约维持回调偏多思路
- ◆玉米：期货区间内操作，重点关注新麦上市节奏反弹受限
- ◆豆粕：豆粕跟随美豆区间偏弱运行，现货企业可关注成

长江期货研究咨询部

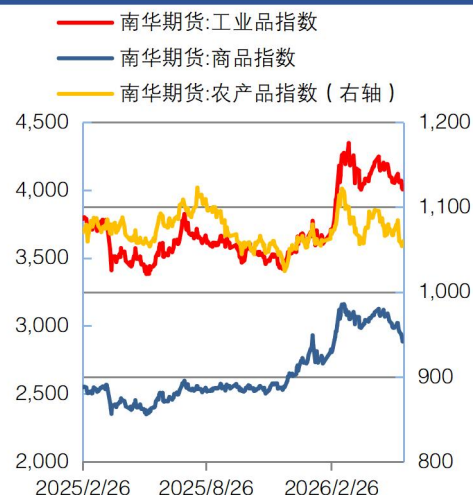
交易咨询业务资格：
 鄂证监期货字[2014]1 号
 曹雪梅：Z0015756
 电话：027-65777102
 邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	3,987.01	-0.16%
深圳成指	14,851.98	-0.68%
沪深 300	4,722.41	-0.55%
上证 50	2,845.92	-0.16%
中证 500	8,035.78	-0.35%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	64,217.27	0.06%
道琼斯	50,848.75	1.86%
标普 500	7,394.30	1.75%
纳斯达克	25,809.66	2.54%
美元指数	99.6948	-0.34%
人民币	6.7773	0.00%
纽约黄金	4,233.80	3.41%
WTI 原油	87.71	-2.58%
LME 铜	13,575.00	0.94%
LME 铝	3,524.50	0.87%
LME 锌	3,525.50	1.64%
LME 铅	1,957.50	-0.25%
LME 镍	17,795.00	0.37%

数据来源：同花顺，长江期货

南华商品指数



数据来源：同花顺，长江期货

本线附近点价

◆油脂： 三大油脂反弹受限，维持区间震荡走势

2026 年 06 月 12 日

◆ 股指：震荡偏强运行

中长期看好，逢低做多

行情分析及热点评论：

几小时内反转，特朗普称取消打击伊朗计划，协议基本定稿、伊朗各方批准，或周末在欧洲签署。伊朗外交部称尚未就伊美协议达成最终结论，以方称特朗普承诺协议包括移除伊浓缩铀。伊朗战争推高通胀压力，欧洲央行近三年来首次加息。美国 5 月 PPI 同比 6.5%，创逾三年最大涨幅，核心 PPI 意外放缓至 4.9%。中东局势缓和重要信号：阿联酋和伊朗据称进行战后首次面对面会谈。日本政府宣布：7 月原油进口将“100%绕开海峡”。中国国常会：研究 2025 年度审计查出问题整改，强化国家战略科技力量协同攻关。特朗普 TACO 主导市场，股指或震荡偏强运行。

◆ 国债：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

5 月制造业 PMI 录得 50，恰好位于荣枯线，边际较 4 月有所走弱。分项数据显示，生产指数仍处扩张区间，但新订单指数由 50.6 回落至 49.9，重返荣枯线以下，表明需求端压力仍存。非制造业 PMI 受“五一”假期消费带动环比回升 0.7pct 至 50.1%，铁路运输、餐饮住宿等接触型服务业景气度偏高。整体而言，5 月 PMI 呈现出结构分化加大、需求有待提升的特征。从上周表现来看，30y 国债收盘时基本回到了周一开盘时的位置，而 10 年国债反而上行约 1bp。值得注意的是，虽然 10*30y 利差小幅压缩，但是 10y 国债的收益率震荡低点在不断上移，目前看 1.70% 依然是 10y 国债的强阻力位。后续若 10y 国债持续无法突破 1.70%，则利差压缩的空间也较为有限。本周主要需关注资金面的边际变化，权益市场对债市的扰动，以及周三将公布的物价数据和 900 亿元 10y 国债的发行情况。国债整体或震

荡运行。

黑色建材

◆ 螺纹：震荡运行

驱动不足，短线交易

行情分析及热点评论：

本周螺纹钢产量小幅增加，而需求淡季特征显现，螺纹钢表需数据继续下滑，库存开始小幅累积，但绝对库存不高，且累库速度尚不快，整体供需矛盾有限。估值方面，螺纹钢期货价格下跌至电炉谷电成本与长流程成本附近，静态估值偏低。短期驱动不足，预计螺纹钢价格维持震荡格局。

◆ 热卷：震荡运行

短线交易

行情分析及热点评论：

本周铁水产量环比微增，热卷产量回升，热卷表需也环比改善，不过库存仍在累积，目前热卷库存、库销比均处于近五年同期最高位。估值方面，随着期货价格下跌，热卷期货估值有所回落，当下静态估值中性。整体而言，短期驱动有限，预计热卷价格维持震荡格局。

◆ 铁矿：震荡偏弱

暂时观望，关注国内与海外矿山谈判进展

行情分析及热点评论：

基本面来看，本周日均铁水产量小幅增加，目前处于今年以来的高位，近期铁矿发运量、到港量双高，港口、钢厂铁矿库存环比增加。一方面铁矿自身供应宽松，另一方面随着钢厂利润下滑，焦炭与铁矿

的跷跷板效应显现，即焦炭价格越强，铁矿价格压力越大。中长线铁矿以反弹做空为主，短期观望为宜，关注国内与海外矿山谈判进展。

◆焦炭：震荡偏强

跟随焦煤，波动加剧，暂时观望

行情分析及热点评论：

随着焦煤现货价格大幅上涨，焦化利润回落，本周焦炭产量继续下滑，目前焦炭与铁水产量比值偏低，显示焦炭产销格局较好，本周焦炭库存环比小幅增加，主要压力在于焦炭总库存同比偏高。短期走势核心仍在焦煤，随着煤炭保供预期再起，市场情绪转弱，不过焦煤供给仍然偏紧，短期波动加剧，暂时观望。

◆焦煤：震荡偏强

保供预期再起，市场情绪转弱，价格或仍有反复，暂时观望

行情分析及热点评论：

煤矿复产偏慢，根据我的钢铁网最新调研，截至6月10日，目前已复产煤矿81座，产能共计9730万吨，停产煤矿56座，产能合计6120万吨，本周523家样本矿山原煤日均产量为156.4万吨，而事故发生前为208.6万吨，产量减量较大。虽然复产煤矿在逐日增加，但预计产量难以恢复至前期水平，6月焦煤供需偏紧。不过6月8日，陕西发改委发布迎峰度夏能源保供工作的通知，督促煤炭企业在安全前提下依法合规释放先进产能，做到应产尽产、稳产增产，煤炭保供预期再起，市场情绪有所转弱，但基本面偏紧背景下，价格或仍有反复，暂时观望为宜。

◆玻璃：震荡偏弱

逢高空

行情分析及热点评论：

供给方面，日熔量持平，后续存在 1-2 条线存放水预期。库存方面，全国库存继续高位运行，华北华中地区库存累积，受降雨天气、市场需求疲软等因素的限制，导致浮法厂周内平均产销一般。需求方面，局部中游存阶段性补库需求，南方雨水增多，阶段性影响出货。纯碱方面，部分厂家检修月底结束，供应库存难有明显降幅，受氯化铵涨价影响，联碱法尚有盈利，成本比拼下价格弱势运行。后市展望：行业市场心态悲观，叠加淡季雨季，基本面难有推升动力。技术上看，空方力量显著增强，均线弱势排列。综上，玻璃短时间难有上涨动力，关注短暂脉冲后的逢高空机会。

有色金属

◆铜：高位震荡走强

低位持多，滚动操作。

行情分析及热点评论：

宏观方面，美国 5 月 CPI 同比增长 4.2%，创 2023 年 4 月以来新高，但符合预期，核心通胀同比 2.9% 符合预期，环比略低于预期，通胀水平整体位于高位。美军对伊朗发动“自卫性”打击，以回应美军“阿帕奇”直升机被击落事件，伊朗打击美军基地回应，宣布霍尔木兹海峡关闭。基本面上，矿端紧缺未出现实质性修复，铜精矿现货加工费继续刷新历史低位，赞比亚莫帕尼冶炼厂计划性停产，铜精矿出口豁免但 IRH 拒绝出口。智利国家铜业安托法加斯塔矿场受地震影响部分作业暂停，秘鲁与刚果金供应干扰持续。临近美国精炼铜关税评估时间节点（6 月 30 日），市场对铜关税落地的担忧情绪持续发酵。需求端看，国内国家电网特高压项目超 200 亿招标落地，电力投资对铜消费形成刚性支撑。铜价下跌刺激消费，铜价回调下游刚需采购意愿回暖，国内铜社会库存继续去化。整体来看，矿端紧平衡为铜价提供下方支撑，但宏观流动性收紧预期压制上方空间，短期铜价或承压震荡，建议逢低持

多。

◆ 铝：高位震荡

滚动布局多单

行情分析及热点评论：

国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比上涨 1.2 美元/干吨至 68.2 美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比上升 40 万吨至 9465 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 2 万吨至 562.2 万吨。广西氧化铝新投产产能持续释放产量，但是几内亚官方近期可能正式发布矿端出口限制政策，目前位置氧化铝可以考虑适度布局多单。电解铝运行产能周度环比增加 4 万吨至 4511.6 万吨。我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面投复产为主。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降 0.1 至 64%。下游板块表现分化显著，原生铝合金开工率周度环比上升，铝板带、铝箔开工周度环比下降，铝线缆与铝型材开工率周度环比持平。库存方面，铝锭社会库存逐步去化。再生铸造铝合金方面，受需求走弱和反向开票政策进一步收紧影响，再生铝厂开工走弱。美国就业数据大超预期，而 PMI 数据显示通胀压力仍存，美联储转向风险加剧，叠加美伊再次互相攻击，美股继续下跌，有色金属继续承压回调。伦铝隔夜继续回撤，沪铝支撑位有松动，短期建议加强观望，谨慎操作。

◆ 镍：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

上周沪镍大幅下跌。美联储加息预期升温、美元指数偏强运行对有色板块形成压制。镍矿方面，菲律宾雨季结束后出货量持续增长，菲矿价格承压，印尼内贸矿市场定价模式以一口价为主，印尼矿端供应偏紧，价格仍相对坚挺。精炼镍方面，成本端硫酸价格仍处高位，支撑湿法冶炼成本稳固，但镍市

场库存持续累积对镍价形成压制，国内社库维持高位，供需表现整体一般，下游仅逢低补货。镍铁方面，高镍生铁价格高位，印尼镍铁减产预期及国内港口库存去化对价格形成支撑，但钢厂采购意愿偏弱，废不锈钢价格走弱增强替代效应，价格上行承压。不锈钢方面，国内产能置换增加不锈钢，部分钢厂逐步减产，6月份排产环比下降，但同比往年增加明显。不锈钢价格小幅下跌，淡季下游多刚需采买，库存重新累增。硫酸镍方面，成本端支撑稳固，原料 MHP 折扣系数维持高位，三元前驱体及正极材料企业采购仍以刚需为主。综合来看，印尼矿端收紧及镍铁减产预期对价格形成底部支撑，但宏观美联储政策偏鹰预期金属价格承压，叠加需求偏弱库存累积镍价上涨动能有限，预计镍价偏弱震荡运行，建议区间交易；不锈钢，建议区间交易。

◆锡：震荡运行

区间谨慎交易

行情分析及热点评论：

据上海有色网，5月精炼锡产量为1.52万吨，4月锡精矿进口5135吨，环比减少6%，同比增长17%。印尼4月出口精炼锡2255吨，环比减少52%，同比减少54%，5月交易所交割量环比回升。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，4月国内集成电路产量同比增速为22.1%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周增加3200吨。缅甸佤邦初步全面复产，非洲疫情爆发，但刚果金矿区影响范围有限，锡精矿供应紧张局势边际缓和。锡矿供应呈紧张状态，下游消费电子和光伏消费维持刚需采购，新能源汽车消费偏强，需要关注海外原料供应扰动。宏观鹰派预期升温，市场定价年内加息一次，预计锡价延续宽幅震荡，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

◆白银：震荡运行

震荡偏弱

行情分析及热点评论：

美国 5 月非农就业人数超预期，ADP 就业人数超预期，年内加息预期升温，白银价格回调。美联储 4 月议息会议维持利率不变，票委分歧较大，美国就业市场具有韧性，美联储官员表示短期内中东紧张局势导致能源价格上涨推高了通胀压力。中美达成多项关税调整，中东谈判仍存变数，市场完全定价年底加息一次，美伊谈判是否达成一致仍具有不确定性。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，白银中期价格运行中枢上移。短期预计价格延续调整震荡。

◆ 黄金：震荡运行

震荡偏弱

行情分析及热点评论：

美国 5 月非农就业人数超预期，ADP 就业人数超预期，年内加息预期升温，黄金价格回调。美联储 4 月议息会议维持利率不变，票委分歧较大，美国就业市场具有韧性，美联储官员表示短期内中东紧张局势导致能源价格上涨推高了通胀压力。中东谈判仍存变数，市场完全定价年底加息一次，美伊谈判是否达成一致仍具有不确定性。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，黄金中期价格运行中枢上移。短期预计价格延续调整震荡。

◆ 碳酸锂：区间震荡

偏强震荡

行情分析及热点评论：

进口锂辉石精矿 CIF 价周度环比大幅下跌 250 元/吨至 2600 元/吨。宁德柘下窝矿山仍未复产，江西宜春四矿换证停产扰动反复。津巴布韦锂矿已发运，预计 6 月底至 7 月初到港。部分澳矿计划重启，但 2025 年澳矿实现对成本的管控，进一步降本空间极为有限。利润修复背景下矿石提锂持续增产，成本中枢上移。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加 705 吨至 27535 吨，锂盐厂周度开工率环比增加 1.5 个百分点至 58.72%。部分受原料采购困难影响减量，部分厂家爬产增量。南美锂盐发运增加，预计后续南美锂盐进口将对供应形成补充。需求端，5 月我国锂电整体排产环比增加 6% 至 249GWh，全球锂电整体排产环比增长 5.6% 至 262GWh，抢出口下游需求强劲，产业链处于供需两旺格局。具体来看，储能领域订单充裕，排产维持高位，对锂盐需求形成有力支撑；新能源汽车零售数据表现平平，动力电池终端回暖步伐缓慢。库存方面，碳酸锂整体呈现去库状态，工厂库存减少 575 吨，市场库存减少 4873 吨，期货库存增加 710 吨。下游排产旺季去库预期下，预计碳酸锂价格将延续偏强震荡。

能源化工能源化工

◆PVC：震荡

低位运行，关注下方支撑

行情分析及热点评论：

电石法 PVC 市场均价为 4481 元/吨，较前一工作日价格下跌 3 元/吨，跌幅 0.07%。乙烯法 PVC 市场均价为 5070 元/吨，较前一工作日价格下调 26 元/吨，降幅 0.51%。PVC 供应呈现收缩趋势，电石法 PVC 企业检修增加开工下降，乙烯价格大幅回落，乙烯法 PVC 企业开工逐步回升。PVC 主力下游房地产行业新增基建有限，终端软硬制品企业开工皆处中低位震荡，且成品出货承压，对原料仅维持少

量刚需采补，需求表现偏弱。PVC 出口在 3 月集中释放，4 月出口量回落明显，5 月暂未见明显放量。供需双减背景下 PVC 社会库存小幅累库，随着 PVC、烧碱价格下调，氯碱综合利润转负，后续关注利润承压下供应收缩程度。综合来看，预计 PVC2609 合约低位震荡运行，关注下方 4650–4700 支撑是否企稳。

◆烧碱：震荡

检修减产增加，短期利好

行情分析及热点评论：

山东、江苏等氯碱企业检修减产，烧碱短期供应收缩。氧化铝下游开工情况表现稳定，对液碱需求情况维持稳定。下游新能源行业开工情况维持维稳，对液碱按需拿货。粘胶短纤企业暂无检修计划，部分厂家负荷不满，预计后期有逐步提负荷可能。随着烧碱价格下调，烧碱利润收缩，氯碱综合利润转负，关注利润修复对下方价格支撑，另外供需过剩格局对上方价格形成压制。综合来看，预计烧碱 2607 合约 1850–2050 区间运行。

◆苯乙烯：震荡

需求疲弱，库存中位去化，油价引导绝对价格波动

行情分析及热点评论：

整体产业链，这轮供给冲击下，开工均有一定下滑，目前产业链利润低位合理水平，纯苯库存比苯乙烯分位更低。纯苯预计延续去库但去库幅度下降，整体处于供应低位、需求偏弱的格局。苯乙烯受装置检修导致的供给减量支撑，叠加库存有望加速去化，但成本支撑或因地缘局势缓和有所减弱，下游利润偏低对需求存在制约。价格方面，围绕成本和需求负反馈博弈，继续关注原油及石脑油价格波动、

宏观政策变化带来的风险。

◆聚烯烃：震荡

PP 基差托底，PE 现货相对疲软

行情分析及热点评论：

行情整体震荡，基差对 PP 形成支撑、PE 现货偏弱。成本：美伊和谈反复 + 波斯湾地缘扰动，原油波动剧烈，原料端不确定性高。供应：PE 装置集中复产、仓单偏高，供给压力偏大。PP 供应仍偏低，4 月两者出口均放量（中东地缘减产，国内填补海外缺口）。需求：同处下游淡季，终端采买、现货成交整体偏弱。展望：地缘混沌主导盘面，PP 靠基差托底，PE 现货疲软，双双震荡。利空：油价下行、地缘缓和；利多：油价大涨、地缘升级。

橡胶：震荡

短期弱势，中期仍偏多

行情分析及热点评论：

胶价延续下跌，短期弱势难改，但大跌空间有限，支撑仍存。供需端：海外下游需求回暖，当前供需错配；国内进口利润倒挂，后续进口量大概率下滑，库存有望加速去化。预期端：产区降雨增多，原料供应存在下行压力。后市展望：短期或维持高位震荡整理，需警惕宏观利空扰动；中期基本面逐步改善，仍维持偏多思路，关注季节性回调带来的入场机会。风险因素：宏观对商品的超预期扰动、产区天气变化。

◆尿素：震荡

短期偏弱，中下旬备货增加或有小幅反弹

行情分析及热点评论：

山东及两河地区中小颗粒主流成交价在 1770–1830 元/吨。尿素近期检修装置复产，日均产量环比提升，整体供应充裕，尿素厂家预收天数下降。农业需求各地区用肥灵活存异，工业需求复合肥开工季节性降负。三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求开工回落，尿素企业库存水平低位回升。印度 NFL 尿素招标落地，共 33 家供货商报价，投标总量 625.05 万吨。其中，东海岸最低 CFR 444.90 美元/吨（50 万吨，Aditya Birla），西海岸最低 CFR 449.30 美元/吨（23.4 万吨，Ameropa）。目前国内现货观望情绪加重，等待价格继续松动后中下旬左右预期拿货增加。综合来看，预计尿素 2609 合约 1750–1950 区间运行。

◆ 甲醇：高位震荡

美伊谈判反复，关注上方压力

行情分析及热点评论：

内蒙古北线甲醇市场价格 2730–2775 元/吨，太仓甲醇早间市场价格参考 3430–3435 元/吨现汇出库。甲醇内地供应环比提升，美伊谈判反复导致沿海地区到港量有限，甲醇企业库存与港口库存处于低位，现货局部预期偏紧。下游甲醇制烯烃行业利润回落，对高价甲醇接受度有限，近期烯烃工厂存降负和停车增加，甲醇处于供需双减格局。中期由美伊谈判进展和到港量决定甲醇价格中枢。综合来看，预计甲醇 2609 合约 2900–3100 区间运行。

◆纯碱：逢高做空

逢高做空

行情分析及热点评论：

随着远兴二期负荷提升，供给预计保持较高水平，行业库存压力进一步增大。目前价格已经在低位水平，部分氨碱装置亏损；但近期氯化铵价格抬升，联碱装置利润反而有改善。纯碱供给过剩较为明确，行业处于成本比拼阶段，现货价格预计保持低位震荡。低利润情况下，后续关注夏季检修能否放量，短期看价格或继续承压。

棉纺

◆棉花、棉纱：

震荡偏弱，关注下游淡季影响

行情分析及热点评论：

6月11日，中国棉花价格指数3128B级17330元/吨，2129B级17614元/吨，均较前一日下跌43元/吨。其中，新疆疆内机采棉提货价3128B级16965元/吨，较前一日下跌60元/吨；2129B级17205元/吨，较前一日下跌43元/吨。中国纱线价格指数OEC10s价格在15780元/吨，较前一日下跌10元/吨；C32s价格在23400元/吨，较前一日下跌10元/吨；JC40s价格在26120元/吨，较前一日下跌10元/吨。成本价格持续下跌，纱线报价有所松动。整体棉花供需格局转向，棉花长期乐观，短期步入消费淡季，震荡偏弱运行。（数据来源：中国棉花信息网）

◆苹果：

震荡运行，关注生长情况

行情分析及热点评论：

苹果新季苹果进入大面积套袋阶段，农忙阶段，库内用工紧张。产区库存果行情多顺价销售为主，客商压价挑选合适货源。西北地区果农货陆续收尾，近期多以当地中大型企业加工包装为主，低价货源积极去库。山东产区少量客商调片红性价比高的货源，电商及出口拿货增加，果农低价货源整体成交尚可，价格有趋稳迹象。栖霞 80#一二级片红价格 2.5–4.0 元/斤，80#统货 1.5–2.0 元/斤附近。陕西洛川产区果农统货价格 2.3–2.8 元/斤，客商半商品出库价格 3.5–4.2 元/斤。甘肃产区静宁半商品 4.5–7.0 元/斤。新季果生长顺利，下游消费不佳，整体偏弱格局。（数据来源：上海钢联）

◆ 红枣：

震荡运行，关注产区天气

行情分析及热点评论：

灰枣主产区积温普遍高于近年同期，农户积极进行田园管理修枝、施肥、摸芽等工作有序进行，生长期较往年提前半个月左右，存在自然坐果趋势，枣农为保证枣果品质多延迟打药及环割进度，减少头茬坐果量，预计集中环割期在 10–15 号，环割时间大概较去年提前一周，持续关注坐果及天气问题。河北崔尔庄市场停车区到货 6 车，市场到货等外及成品均有，客商按需采购成交少量。广东如意坊市场到货 3 车，市场现货价格暂稳运行，下游客户按需采购。红枣消费不佳，市场主要关注新季生长情况，目前比较顺利。（数据来源：上海钢联）

◆ PTA：

观望，关注美伊事件进展

行情分析及热点评论：

华东市场 PTA 现货价格商谈 6590 附近。6 月主港交割报盘 09 升水 220–230，递盘 09 升水 215–225

成交商谈。地缘风险推升成本，早间绝对价格上行，现货基差窄幅偏强，买盘趋于谨慎，市场商谈零星。美伊事态依然存在较大的不确定性，下游消费不旺，但成本端波动剧烈，整体区间震荡运行为主。

（数据来源：隆众咨询）

◆ 原木：

震荡偏弱，关注进口成本走向

行情分析及热点评论：

1至4月房地产投资、销售及新开工面积均呈双位数下降，拖累原木需求。进入传统淡季，现货价格受需求疲软影响在山东、江苏等地下跌。供应方面到港量下降且集中于北方，对需求疲软有一定对冲，但外盘成本持续走弱削弱支撑。加工厂采购消极，预计原木市场下周震荡运行，品种规格分化加剧，部分滞销规格价格承压。（数据来源：上海钢联）

农业畜牧

◆ 生猪：震荡调整

现货磨底，07面临第二次限仓，走势震荡；09有去库后拉涨预期

行情分析及热点评论：

6月11日辽宁现货9.2-9.8元/公斤，较上一日稳定；河南9.6-10.2元/公斤，较上一日稳定；四川8.7-9.1元/公斤，较上一日稳定；广东10-10.7元/公斤，较上一日稳定，今日早间猪价稳定为主。6月重点企业日均出栏量略增，虽然端午节前备货有支撑，但是天气转热消费跟进有限，叠加食品安全严查，屠宰减量，以及广西、四川禁止二育消息，出猪较为积极，供大于求格局下猪价承压；不过低位养殖端惜售情绪仍存，也限制了价格跌幅，短期猪价或继续震荡磨底。中期随着压栏大猪集中出栏、出栏体重逐步下降，供给压力阶段性缓解，叠加前期能繁母猪去化开始传导，需求季节性边际改善，猪价逐步抬升，关注体重变化和需求情况；长期来看，3月官方能繁母猪存栏缓慢去化，仍高于正常

保有量，年度猪价上行高度仍偏谨慎，不过养殖端持续亏损，仔猪价格回落，咨询机构 5 月能繁母猪去化环比增加，对远期利好预期增强，后期重点跟踪产能去化节奏。策略上，现货磨底，07 面临第二次限仓，走势震荡；09 有去库后拉涨预期，但现货仍缺乏上涨动能，短期低位震荡整理，关注现货表现；去产能预期下远月偏强，在产能未有效去化前，套保压力仍强，谨慎抄底，养殖企业可以在合理利润之上反弹逢高滚动套保。（数据来源：农业部、钢联）

◆鸡蛋：偏强震荡

三季度合约等待回调偏多思路

行情分析及热点评论：

6 月 12 日山东德州鸡蛋报价 5.05 元/斤，较上日稳定；北京主流批发价 5.23 元/斤，较上日稳定。现货进入高位震荡整理阶段。端午备货临近收官，下游加工厂大单采购基本完结，终端仅按需零星补货，市场库存小幅抬升但依旧处于同期低位，货源并未实质性宽松；2026 年 1 月补栏鸡苗陆续开产，增量有限，仅小幅改善小码蛋紧缺情况，产区淘汰鸡价格走低，屠宰端博弈加剧，但目前蛋价仍在高位，养殖利润可观，养殖户普遍惜售延淘。猪肉、时令蔬菜低价持续分流消费，前期高价也压制采购热情，不过局部销区到货紧张叠加全市场低库存共同托底现货，短期供需偏紧逻辑并未打破。中长期 2-5 月补栏鸡群将逐步开产，新增产能持续释放，高利润环境下行业难现集中淘鸡，产能去化缓慢，远期供应压力逐步凸显。盘面贴水提前计价备货收尾、新鸡开产等预期，不过现货整体韧性仍在，三季度合约等待回调偏多思路，重点跟踪淘鸡动态、库存与天气情况。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创资讯、Mysteel）

◆玉米：反弹受限

期货区间内操作，重点关注新麦上市节奏，进口玉米拍卖，糙米替代等饲用替代需求实

实际力度

行情分析及热点评论：

6月11日锦州港新玉米国二等（容重 700g/L，14.5% 水，毒素 $\leq$ 1000ppb）入库价 2330 元/吨，较上日涨 5 元/吨；山东潍坊兴贸玉米收购价 2442 元/吨，较上日涨 16 元/吨。供应端，大部分玉米余粮已经基本转移至贸易商手中，部分贸易商因为继续建库成本偏高存在惜售情绪。而且虽然玉米需求继续受到替代品的冲击，但是替代品的性价比和替代效应正在逐渐减弱：陈化稻谷投放量有限，糙米对玉米性价比下降，玉米腾仓压力减弱，中储粮大量采购进口玉米等等，都支撑玉米价格小幅反弹。需求端，生猪养殖深度亏损状态持续，产能缓慢去化中，饲料需求维持刚需。深加工企业按需采购，也难以提供需求增量。整体来看，虽然玉米需求依然表现一般，但替代品效应边际递减，且新季玉米种植成本抬升、政策托底、6-7 月玉米进口减少等利多因素逐渐积蓄能量，预计玉米走势短期小幅反弹。策略上，期货区间内操作，重点关注新麦上市节奏，进口玉米拍卖，糙米替代等饲用替代需求实际力度。（数据来源：我的农产品网）

◆豆粕：震荡

豆粕跟随美豆区间偏弱运行，现货企业可关注成本线附近点价。7-9、9-1 走反套逻辑，空间有限

行情分析及热点评论：

6月11日，美豆 07 合约收盘下跌 8 美分至 1115.75 美分/蒲，巴西 8 月升贴水报价 235 美分，连盘跟随美豆企稳反弹，华东地区豆粕现货报价 2760 元/吨。美国 5 月 CPI 环比上涨 0.5%，同比涨 4.2% 创下 3 年新高，加息预期显著升温，全球大宗商品承压，叠加美豆基本面良好，双重压力下，美豆上方承压，6 月美豆供需报告未对美豆产量及需求进行调整，后期关注落在 6 月底美豆种植面积报告以及对华出口上；巴西雷亚尔受美元升值影响大幅贬值，近期美豆大幅下跌，但巴西内陆价格逐步贴近

成本线，巴西大豆价格趋稳，同时原油价格上行，推动巴西升贴水价格抬升；国内豆粕库存季节性回升，供应压力下，07 价格走势偏弱；09 合约自身基本面偏弱，整体跟随美豆运行，无大幅走强预期，关注后期对华出口以及天气情况。策略上，豆粕跟随美豆区间偏弱运行，现货企业可关注成本线附近点价。7-9、9-1 走反套逻辑，空间有限（数据来源：我的农产品、USDA）

◆油脂：震荡偏弱

三大油脂反弹受限，维持区间震荡走势。豆油 09 关注 8300 支撑，棕油 09 关注 9200-9300 支撑，菜油 09 关注 9900-9750 支撑

行情分析及热点评论：

6 月 11 日，美豆油 12 合约跌 1.17% 收于 70.10 美分/磅，跟随原油下跌。马棕油 08 合约涨 0.35% 收于 4555 令吉/吨，因为连盘棕榈油上涨以及马棕油出口转好。全国棕油价格较上日涨 70-80 元/吨至 9120-9290 元/吨，豆油价格涨 0-60 元/吨至 8390-8780 元/吨，菜油价格较上日涨 40 元/吨至 10040-11160 元/吨。三大油脂现货集体上涨，其中棕油涨势最大。基本面上，棕油上方受到马来 5 月超预期累库以及国内 6-7 月大量到港影响的压制，但是市场认为报告利空出尽后开始抄底，加上 6 月马棕油出口转好而减产持续和原油上涨带动，共同提供底部支撑，表现相对偏强。而豆菜油两者基本面利空主导，表现相对偏弱：其中豆油因为美豆播种偏快且天气良好、美豆出口不振和国内大豆到港集中期；菜油因为加菜籽播种进度尾声以及国内菜籽到港集中期。策略上，三大油脂反弹受限，维持区间震荡走势。豆油 09 关注 8300 支撑，棕油 09 关注 9200-9300 支撑，菜油 09 关注 9900-9750 支撑，此外关注 USDA 报告以及中东局势变化。（数据来源：我的农产品网 长江期货）

数据来源：同花顺、财联社、金十财经、华尔街见闻、上海钢联、上海有色网、ALD、百川盈孚、卓创资讯、隆众资讯、中国棉花信息网、农业部、鸡蛋价格天天报价网、我的农产品网、USDA、SPPOMA、MPOA、航运机构、EPA 等。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

公司总部

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

邮编：430000

电话：（027）65777110

网址：<http://www.cjfc.com.cn>