



## 特朗普取消对伊朗打击，欧央行加息 25 个基点

报告日期：2026-06-12

### 宏观策略（外汇期货(美元指数)）

#### 特朗普称伊朗各方均已批准美伊协议

特朗普称伊朗批准美伊协议，取消原定打击，市场风险偏好回升，美元指数走弱。

### 宏观策略（股指期货）

#### 国常会：高效组织实施国家重大科技任务

A 股继续缩量下跌，AI 相关板块走弱。但美伊局势又在极限时刻发生戏剧性反转，双方缓和预期下，全球风险偏好回升。我们预计 A 股将边际收益，科技股有望反弹。

### 宏观策略（黄金）

#### 欧洲央行宣布加息 25 个基点

昨日金价剧烈波动，特朗普美国取消对伊朗的打击后，现货黄金反弹超过 3%，美伊局势仍然是市场短期波动的主导因素。特朗普政府以军事打击手段施压伊朗达成协议。

### 黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### Mysteel 五大品种库存周环比增加 12.03 万吨

本周五大品种累库速度有所加快，螺纹表需回落到 207 万吨，钢材期价也有比较明显的回落。基本面对于钢价的压制仍比较明显，预计短期仍处于弱势震荡格局。

### 有色金属（铜）

#### 5 月中国铜产业月度景气指数在“正常”区间

短期宏观预期反复对铜价形成支撑，但需要观察其可持续性。预计盘面震荡偏强运行，策略上建议逢低做多为主。

### 能源化工（PTA）

#### 江浙终端开机率提升

终端订单局部出现改善，这意味着聚酯环节的负荷可能是因为滞后原因还没有见到明显反弹拐点。终端需求边际有开始季节性改善的迹象，但总体而言还需要进一步观察修复程度。

王培丞 高级分析师（宏观策略）  
从业资格号：F03093911  
投资咨询号：Z0017305  
Tel：63325888-1610  
Email：peicheng.wang@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（股指期货）.....	3
1.2、宏观策略（黄金）.....	3
1.3、宏观策略（外汇期货(美元指数)）.....	4
1.4、宏观策略（国债期货）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	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（棉花）.....	7
2.6、农产品（豆粕）.....	8
2.7、农产品（玉米）.....	8
2.8、有色金属（铜）.....	9
2.9、有色金属（碳酸锂）.....	9
2.10、有色金属（铂）.....	10
2.11、有色金属（铅）.....	11
2.12、有色金属（锌）.....	12
2.13、有色金属（锡）.....	12
2.14、能源化工（沥青）.....	13
2.15、能源化工（PTA）.....	13
2.16、能源化工（尿素）.....	14

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、宏观策略（股指期货）

#### 国常会：高效组织实施国家重大科技任务（来源：wind）

国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究 2025 年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作。会议指出，要锚定科技强国建设目标，高效组织实施国家重大科技任务。会议审议通过《教育发展“十五五”规划》和《美丽中国建设“十五五”规划》，讨论并原则通过《中华人民共和国道路交通安全法（修订草案）》。

#### 特朗普表示将与伊朗达成“极好的协议”（来源：wind）

美国总统特朗普 6 月 11 日在社交媒体发文称，鉴于与伊朗磋商结果已提交至伊朗最高领导层并获得批准，他已取消原定于当晚针对伊朗实施的打击与轰炸行动。特朗普表示，在本次协议最终签署之前，美国对伊朗海上封锁措施将继续全面有效执行。美国总统特朗普表示，与伊朗“达成了极好的协议”，相关文件已进入最后定稿阶段，未来几天内有望最终敲定，并即将签署。特朗普称协议可能在欧洲签署，时间可能在本周末，美国副总统万斯将出席。特朗普还表示，伊朗最高领袖已同意该协议，伊朗各方均已批准该协议。这是一份非常有力、非常详尽的谅解备忘录。

点评：A 股继续缩量下跌，AI 相关板块走弱。但美伊局势又在极限时刻发生戏剧性反转，双方缓和预期下，全球风险偏好回升。我们预计 A 股将边际收益，科技股有望反弹。

投资建议：股指多头策略继续持有，可适当降低仓位。

### 1.2、宏观策略（黄金）

#### 美国取消对伊朗军事打击（来源：wind）

美国总统特朗普在社交媒体上发文称：鉴于与伊朗伊斯兰共和国的讨论已提交至伊朗最高领导层并获得批准，我作为美利坚合众国总统，已取消今晚原定对伊朗实施的打击和轰炸行动。海上封锁将继续保持全面有效，直至本协议正式落实——签署的时间和地点将于近期公布。

#### 美国 5 月 PPI 同比上涨 6.5%（来源：wind）

美国 5 月 PPI 同比上涨 6.5%，高于前月的 6%，为 2022 年 11 月以来最大涨幅。5 月 PPI 环比涨幅为 1.1%，高于市场普遍预期的 0.7%；4 月 PPI 环比涨幅从 1.4%修正为 1.1%。

#### 欧洲央行宣布加息 25 个基点（来源：wind）

欧洲央行宣布加息 25 个基点，将存款机制利率从 2.00%上调至 2.25%，为近三年来首次上调利率，符合市场预期。

点评：昨日金价剧烈波动，特朗普美国取消对伊朗的打击后，现货黄金反弹超过3%，美伊局势仍然是市场短期波动的主导因素。特朗普政府以军事打击手段施压伊朗达成协议，但伊朗方面也有一定的抵抗，后续谈判进展仍需关注。此外，欧美通胀压力升温，美国5月PPI超预期上升，欧央行则开启了近三年来的首次加息，下周大概率加息，美联储预计按兵不动，但凯文沃什的首秀备受瞩目。

投资建议：金价步入震荡阶段，等待美联储利率会议落地。

### 1.3、宏观策略（外汇期货(美元指数)）

**特朗普与内塔尼亚胡讨论了关于伊朗的初步谅解备忘录（来源：Bloomberg）**

以色列总理办公室在X平台发帖称，美国总统特朗普和以色列总理内塔尼亚胡讨论了有望达成的伊朗谅解备忘录，该备忘录旨在启动谈判。

**伊朗外交部：尚未就伊美协议达成最终结论（来源：Bloomberg）**

伊朗外交部发言人巴加埃当地时间11日表示，关于伊美协议提出的事项都是猜测。到目前为止，伊朗尚未就协议达成最终结论。

**特朗普称伊朗各方均已批准美伊协议（来源：Bloomberg）**

美国总统特朗普谈及美伊协议称，据他了解，伊朗最高领袖已同意该协议，伊朗各方均已批准该协议。他还表示，这是一份非常有力、非常详尽的谅解备忘录。特朗普还称，伊朗将不会拥有核武器。

点评：特朗普称伊朗批准美伊协议，取消原定打击，市场风险偏好回升，美元指数走弱。特朗普最新表态称伊朗各方批准美伊协议，因此取消原定打击，但是伊朗表态尚未达成最终结论。市场因为特朗普的软化风险偏好明显回升，需要继续关注局势变化。短期市场风险偏好回升。

投资建议：美元短期走弱。

### 1.4、宏观策略（国债期货）

**央行开展了1885亿元7天期逆回购操作（来源：中国人民银行）**

央行公告称，6月11日以固定利率、数量招标方式开展了1885亿元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1885亿元，中标量1885亿元。Wind数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放1885亿元。

点评：资金面收敛是债市调整的直接原因。对于资金面，笔者判断如下：1) 央行引导资金利率向政策利率靠拢是时间问题，只是海外流动性预期趋紧，股商均在调整，选择在当前引导流动性收敛略超预期。央行此举或指向后续政策利率转向隔夜利率的概率有所上升。2) 资金利率只是向中性状态收敛，DR001持续高于1.4%的概率比较低。3) 短期DR001应维持在1.4%左右的水平上，市场赎回压力、情绪能否缓解取决于央行能否向市场释放足够的

积极信号，明天的买断式逆回购操作就是个重要的观察变量。4) 若陆家嘴论坛官宣隔夜利率成为政策利率，市场大概率会将此解读为降息，届时债市有望短线冲高，债市调整的持续性并不强。

1-2Y 短债负 Carry 问题比较明显，做平曲线策略依旧可以持有，建议用 10Y 和短债搭配。多 TL 空 T 策略也可以继续持有。另外近期 26T2 明显强于 TL，下跌行情中活跃券表现强于国债期货的规律比较稳定，也建议比较灵活的机构关注正套。

投资建议：空头套保策略暂持有，待后续情绪企稳后离场。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）

#### 河北市场炼焦煤价格持稳运行（来源：Mysteel）

河北市场炼焦煤价格持稳运行。产地方面，区域内主流煤矿维持正常生产节奏，库存维持正常水平；需求方面，昨日焦炭落地第六轮涨价，顶装焦涨幅扩大，焦企利润恢复同时对焦煤的接受度有所增加，后续仍需关注煤矿增产情况以及钢厂铁水产量变化。

点评：近期焦煤波动较大，本轮回调主要是消化前期大幅上涨的情绪以及部分省份保供。前期上涨，除了部分表内产量的损失，也反映了部分表外产量的减少。虽然该煤矿事故在短期内对供应端造成较大影响，供应减量明显，但焦煤价格的上方空间仍需关注成材利润及蒙煤进口的压制，包括保供的影响，所以今天盘面回调。首先，随着焦煤价格持续上涨，目前螺纹钢已无利润，热卷利润也被压缩至百元以内。若焦煤价格继续上行，进一步挤压钢材利润，将导致钢厂限产，从而抑制焦煤需求。其次，今年蒙煤通关维持高位，也为焦煤市场提供了有效补充。短期焦煤波动较大，事故以后盘面大幅拉涨后又有所回调，回调后短期预计震荡走势为主。需关注山西是否有更严格的安监政策引发投机情绪。

投资建议：短期焦煤波动较大，事故以后盘面大幅拉涨后又有所回调，回调后短期预计震荡走势为主。需关注山西是否有更严格的安监政策引发投机情绪。

### 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 冀南钢铁 1580mm 热轧产线投产（来源：西本资讯）

日前，冀南钢铁轧钢设备、管道及电气自动化安装工程首次试轧成功、一次性热试成功，提前安全、优质、圆满完成建设任务。该工程位于冀南钢铁厂区内，主要施工内容为主轧线全线设备、管道、电气安装及部分公辅管道，核心是 1580 毫米热连轧生产线的精密安装。建成后，将显著提升冀南钢铁的装备水平、产品质量和环保性能，实现“产能优化、超低排放”的转型升级目标。

#### 6月1-7日全国乘用车市场零售 22.8 万辆（来源：乘联会）

6月1-7日，全国乘用车市场零售 22.8 万辆，同比去年 6 月同期下降 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%；6 月 1-7 日，全国乘用车厂商批发 20.4 万辆，同比去年 6 月同期下降 25%，较上月同期增长 10%，今年以来累计批发 1,039.0 万辆，同比下降 6%。

### **Mysteel 五大品种库存周环比增加 12.03 万吨 (来源: Mysteel)**

截至 6 月 11 日当周，Mysteel 五大品种库存周环比增加 12.03 万吨至 1560.2 万吨。其中，螺纹钢库存增加 7.27 万吨至 660.96 万吨，线材库存减少 1.47 万吨至 117.65 万吨，热卷库存增加 5.87 万吨至 420.45 万吨，冷轧库存减少 0.49 万吨至 171.16 万吨，中厚板库存增加 0.85 万吨至 189.98 万吨。

点评：本周五大品种累库速度有所加快，建材及热卷都有比较明显的累库，螺纹表需回落到 207 万吨，同比降幅接近 6%。钢材期价也有比较明显的回落。基本面对于钢价的压制依然比较明显，在内需缺乏亮点加之出口改善有限的情况下，依然需要铁水减量来缓解当前的累库压力。同时，地缘局势变化较大，能源价格和海外通胀预期的波动也比较大。从钢材自身供需角度看，近期仍处于震荡偏弱的格局。

投资建议：短期仍以震荡思路对待钢价，关注焦煤及能源价格的波动。

## **2.3、黑色金属（动力煤）**

### **6 月 11 日进口市场动力煤暂稳运行 (来源: Mysteel)**

6 月 11 日进口市场动力煤暂稳运行。国际市场方面，印尼矿方对国内用煤旺季仍存预期，外盘报价维持相对高位。国内市场，沿海电厂整体库存处相对安全水平，电厂阶段性招投标拿货节奏稍有放缓，在下游压价拿货下，远月进口煤投标重心表现小幅下移，据悉广东地区某电厂进口印尼煤 Q3800 最低投标价为 596 元/吨，而同热值内贸煤自北港运至华南到岸价约 635 元/吨。短期内进口煤价格或暂稳运行

点评：本周港口现货基本持平，等待旺季日耗。随着前期进口持续到港，5 月下旬以来，动力煤到港量持续增加。短期日耗仍然处于季节性淡季，叠加进口煤环节，现货价格本周以来表现平稳。各地铁路运费抬升后，贸易商囤货成本也大幅增加，坑口采购阶段性放缓。但考虑 6 月中下旬之后仍是日耗旺季，预计煤价短期调整之后仍有上涨动力。

投资建议：短期日耗仍然处于季节性淡季，叠加进口煤环节，现货价格本周以来表现平稳。各地铁路运费抬升后，贸易商囤货成本也大幅增加，坑口采购阶段性放缓。但考虑 6 月中下旬之后仍是日耗旺季，预计煤价短期调整之后仍有上涨动力。

## **2.4、黑色金属（铁矿石）**

### **印度果阿邦 9 家矿企获运营许可 (来源: Mysteel)**

6 月 10 日，印度果阿邦铁矿复产进程继续推进。果阿邦污染控制委员会已向 9 家矿业企业、涉及 9 个铁矿矿块发放运营许可，合计对应新采铁矿石年审批量 750 万吨。当地矿业活动预计在 6 月至 9 月季风季结束后，于 9 月启动。果阿邦铁矿业此前经历长期停复产调整。当地矿业活动曾在 2012 年暂停，2015 年恢复后又因最高法院于 2018 年撤销 88 项采矿租约

续期而再次停摆；2024年4月，印度矿业公司韦丹塔（Vedanta）在果阿邦北部比乔利姆（Bicholim）矿区启动开采，标志着该邦矿业在约6年后重启。当前新采铁矿出口仍受2000万吨/年上限约束；果阿邦还计划推进第五批矿块拍卖，拟在10月底前确定矿块，并于2027

点评：铁矿石价格延续弱勢震蕩，煤焦端現貨延續強勢，且持續安監下遠期預期同樣難以明顯緩解。鋼廠下游訂單偏弱，制約鋼廠利潤，壓制整體礦價表現。鐵礦石現貨端維持空配，現貨表現疲弱，下方空間受制于能源約束空間有限。關注近期運費段變化，近一周以來運費累計下跌2-4美金。

投資建議：鐵礦石現貨端維持空配，現貨表現疲弱，下方空間受制于能源約束空間有限。關注近期運費段變化，近一周以來運費累計下跌2-4美金。

## 2.5、農產品（棉花）

### 巴西棉花收割进度0.9%（来源：TTEB）

截止6月5日当周，巴西（98%）棉花总的收割进度为0.9%，环比增加0.5个百分点，去年同期收割进度为1.4%。巴西棉上市初期，巴依亚州少量收获，马托格罗索州暂未开始，通常集中收获期在7月以后。

### 2026年4月美国纺服进口：进口疲软（来源：TTEB）

2026年4月美国纺织服装进口量78.1亿平方米，同比减少6.1%，服装进口量16.9亿平方米，同比减少13.8%。从金额看，美国纺织服装进口额75.1亿美元，同比下降11.6%，服装进口额54.28亿美元，同比减少12%。2026年4月份美国进口中国纺织品服装数量占比25.4%，较上月减少2.2%；金额看占比12.4%，较上月增加0.1%。

### USDA6月供需报告下调美国及全球棉花期末库存（来源：USDA）

USDA发布了6月供需报告，报告将25/26美棉出口预估上修4.4万吨、国内工厂用棉量下修1.1万吨，致使25/26期末库存下修4.4万吨至91.4万吨，库销比下调至30.5%；26/27美棉因期初结转库存的减少，期末库存相应下调4.4万吨至80.6万吨，库销比下修至26.6%。同时，报告将25/26全球棉花出口上调致使期末库存下调13.9万吨，库销比降至63.8%；报告维持26/27全球棉花估产不变，并将中国消费调增幅度盖过了孟加拉、巴基斯坦及韩国消费调减的幅度，致使全球消费小幅上调1.6万吨，26/27全球棉花期末库存下调15.5万吨，库销比降至58.4%，主要因期初库存的调降。

点评：USDA发布了6月供需报告，报告对26/27美棉产需预估不变，但因其上调了25/26年度美棉出口预估，致使26/27期初结转库存下调，进而导致期末库存相应下调4.4万吨，库销比下修至26.6%。同时，报告维持26/27全球棉花估产不变，因中国消费调增幅度盖过了孟加拉、巴基斯坦及韩国消费调减的幅度，致使全球消费小幅上调1.6万吨，但因期初结转库存调降13.9万吨，致使26/27年度全球棉花期末库存下调15.5万吨，库销比降至58.4%，报告影响偏多。

投資建議：外盤因大量倉單、產區降雨及實播面積可能上修影響短期向上驅動不足，國內下游紡織淡季氛圍趨濃，新訂單銜接不足、企業開機率趨于下降，下游需求端負面影響預

期将加重，内外盘仍处于阶段性调整行情中。不过，下年度全球供需预期收紧的基调以及厄尔尼诺气候对印度等主产国带来的天气风险影响下，外盘下方空间有限，而国内方面，市场对年度后期供应面的担忧仍未消除；新疆新棉籽棉收购价预期同比大增，郑棉下方空间有限，关注产地天气、下游纺织产业变化、产业政策面动态以及宏观面动态。

## 2.6、农产品（豆粕）

**USDA 周度出口销售报告位于市场预估区间低端（来源：文华财经）**

截至 6 月 4 日当周美国本年度大豆出口销售净增 21.13 万吨，较前一周减少 24%，较前四周均值减少 18%，其中对中国大陆出口销售净增 2086 吨；26/27 年度大豆出口销售净增 14.15 万吨，均位于市场预估区间低端。

**USDA 月度供需报告维持美国平衡表预估不变（来源：USDA）**

USDA 6 月供需报告将阿根廷 25/26 年度大豆产量预估由 4800 万吨上调至 5000 万吨，未对美国 25/26 年度及 26/27 年度平衡表预估做任何调整。

点评：CONAB 月度报告再次上调巴西大豆产量预估。USDA 周度出口销售报告符合预期；USDA 6 月供需报告上调阿根廷大豆产量至 5000 万吨，美国旧作及新作平衡表均未做调整。CPC 周四表示厄尔尼诺现象已经形成，并预计在 26/27 北半球冬季期间进一步加强。目前美豆产区天气理想，厄尔尼诺气候年份里美豆有望实现高单产。

投资建议：期价暂时维持震荡，继续关注中东局势、我国采购美豆的情况、美国产区天气。

## 2.7、农产品（玉米）

**全国样本饲料企业玉米周度库存（来源：钢联）**

根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 6 月 11 日，全国饲料企业平均库存 27.13 天，较上周减少 0.32 天，环比下跌 1.17%，同比下跌 18.97%。

**全国加工企业玉米库存（来源：钢联）**

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 6 月 10 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 431.6 万吨，降幅 2.53%。

点评：昨日玉米期价盘中震荡走强，收盘上涨 0.47% 至 2346 元/吨；鲢鱼圈现货价格 2320 元/吨，上涨 5 元/吨。

粮源基本集中于贸易商手中。港口库存方面，截至 6 月 5 日当周，北方四港玉米库存 312.9 万吨，南方港口玉米谷物库存 276.1 万吨，持续去库但整体仍处高位。下游需求端，截至 6 月 11 日当周，深加工企业库存约 431.6 万吨，饲料企业玉米可用库存天数 27.13 天，下游季节性去库，但出于往年同期低位，预计企业维持刚需补库、随用随采。政策与替代层面，陈稻谷持续投放，6 月初进口玉米拍卖重启，叠加新麦集中收割，低价芽麦大量流入饲用渠道，替代压力持续增强，明显分流玉米消费。东北产区进入玉米苗期，阶段性低温阴雨

影响出苗长势，农资成本高企；华北黄淮夏玉米播种推进，产区降水不均，新作种植面积预期稳中略增。

投资建议：短期玉米行情以震荡为主，底部支撑稳固、上行空间受限。目前基层余粮出清，贸易商高成本挺价叠加种植成本抬升，价格深跌空间有限。上方承压明显，生猪养殖亏损抑制饲料刚需，小麦大规模上市带来强势替代效应，叠加进口玉米拍卖重启、陈稻谷持续投放及谷物到港补充，压制玉米价格上涨。

## 2.8、有色金属（铜）

**2026年5月国内阴极铜产量同比减少1.20%（来源：上海金属网）**

6月11日讯，安泰科跟踪调研数据显示，2026年1-5月，23家样本企业（以集团公司为统计口径）累计生产阴极铜532.75万吨，同比增长6.63%，其中5月份产量为103.80万吨，同比减少1.20%，环比减少2.53%。年产能规模在100万吨以上的样本企业1-5月累计完成阴极铜产量348.64万吨，同比增长9.01%，5月合计完成产量69.28万吨，同比增长3.75%，环比减少1.94%；产能规模在30≤X<100万吨的样本企业1-5月累计完成阴极铜产量110.72万吨，同比增长3.56%，5月合计产量20.14万吨，同比减少12.98%，环比减少6.19%。

**5月中国铜产业月度景气指数在“正常”区间（来源：上海金属网）**

6月11日讯，中国铜产业月度景气指数监测模型结果显示，5月，中国铜产业月度景气指数为43.6，较4月上升0.6个点，继续在“正常”区间运行；先行指数为85.7，较4月上升1.1个点。该指数主要预判铜产业短期运行趋势。指数上升，一方面，得益于国内宏观经济环境平稳；另一方面，由于国际铜矿供应紧张，导致铜价上涨、AI算力等下游需求改善，多重因素共同推动先行指数上升；一致指数为91.1，较4月上升0.7个点。

点评：趋势角度，特朗普释放美国与伊朗即将达成和平协议的信号，能源价格出现重度回调，市场风险偏好阶段修复，一定程度对铜价产生支撑作用，但需要警惕战争预期再度反转的风险，国内方面，强劲的进出口数据提振了市场对需求预期，但国内终端需求K型分化，传统行业需求相对偏弱。总体上看，短期宏观预期反复对铜价形成支撑，但需要观察其可持续性。结构角度，国内与海外整体库存继续去化，国内淡季库存去化主要受供给与铜价回落双重推动，短期预计库存或延续去化状态，海外则由于美国关税预期，非美库存出现持续回落，美国铜进口再度大幅增长，对库存形成结构性破坏，预计现货升贴水将受到支撑。

投资建议：单边角度，短期宏观预期反复对铜价形成支撑，但需要观察其可持续性。预计盘面震荡偏强运行，策略上建议逢低做多为主。套利角度，关注LME跨期正套交易。

## 2.9、有色金属（碳酸锂）

**澳洲 Develop Global 落地4亿美元融资（来源：上海金属网）**

澳大利亚多元化矿业企业 Develop Global 宣布完成总规模4亿美元（约5.69亿澳元）的大额融资，包含3.5亿美元贷款额度与5000万美元权证融资组合。本次募集资金将专项用于

推进西澳 Sulphur Springs 铜锌项目、Pioneer Dome 锂矿项目开发建设。公司同步与托克达成关键矿产包销协议，敲定长期供货合作。根据协议，未来 Pioneer Dome 项目生产的锂矿产品，将优先供应托克。Develop Global 已完成两大核心项目最终投资决策，全面启动资本开支投放。Pioneer Dome 项目投资 4000 万澳元，计划于 2026 年 12 月季度实现首批矿石销售。

点评：昨日 LC2609 收于 174600 元/吨，涨幅+4.44%。仓单-898 吨至 54683 吨。

盘面震荡偏强运行，大部分挂单在 16.8 万附近点价成交，少部分尾盘追涨，成交情况较好。贸易商成交基差依旧稳定在 09-3000 附近，对 07 依旧维持在 07+0 附近，部分货源在 07+500 附近成交。

仓单问题和盘面的此轮下跌纠正了此前市场对于碳酸锂实际供给量和库存量的误判。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。但当此方面消息被逐步消化后，市场或将重回下半年的供需交易。

根据杭州期现库存联盟数据，社会仓库库存 137445 吨（含交割库和现货库），周环比-5752 吨。根据 SMM，周产量总/辉石/云母/盐湖/回收周度产量分别为 26429/15445/3140/4630/3214t，环比变+85/+230/+90/-315/+80t。青海盐湖由于大电改造减产。大样本总库存 132991 吨，总库存/冶炼厂/大样本其他/下游分别变化 -1312/-21/-1485/+194t。上周期现成交情况较好，中游库存去化明显。

2026 年 6 月 9 日，格林布什锂矿运营处的化学级工厂 3(CGP3)设施发生了一场火灾。火势已被扑灭，无人受伤。CGP1 和 CGP2 的运营未受影响，CGP3 影响仍在评估。Greenbushes 的生产指引暂未变化，关注后续进展。江西省自然资源厅注销宜春时代新能源矿业《建设项目用地预审与选址意见书》(编号:用字第 3609002025XS0001571 号)，或导致视下窝复产时间进一步推后。考虑到二次环评仍未公示、尾矿库不易解决，我们预计视下窝 Q3 复产难度均较大，预期视下窝最早复产也要到 Q4。江西其他四矿陆续进入停产换证阶段，但因已储备锂矿库存，预计半年内锂盐生产仍有保障。5-6 月矿端最紧的时刻或将逐步过去，但盐端 6 月一方面盐湖受大电改造影响产量或边际下滑，另一方面智利出口量环比大幅下滑，带动盐端供给边际下滑。需求端，中游排产维持高位，铁锂新增产能投产爬产。动力端出口情况较好，叠加三季度进入动力旺季，动力电芯排产明显提升。6 月 1-7 日全国乘用车厂家新能源批发 13.7 万辆，同比-6%，零售 15.2 万辆，同比-14%。

投资建议：市场通过下跌消化此前对于碳酸锂库存的误判，但我们对下半年碳酸锂供需表现仍保持乐观。视下窝复产并没有市场此前预期得那么容易，而碳酸锂需求仍旧不错，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，因此策略上可关注逢低做多机会。

## 2.10、有色金属（铂）

### SMM 每日铂钯均价变动（来源：SMM）

昨日 SMM 铂均价为 411 元/克，环比下跌 24 元/吨；SMM 钯锭（进口）均价为 292.5 元/克，环比下跌 6 元/克。

点评：昨日铂金延续震荡下跌，钯价大幅反弹，内盘走势明显强于外盘，市场基本计价加息年内预期，铂钯比延续回调。5月后广期所启动仓单注册，铂仓单累计注册5387手，环比下降30手，钯仓单累计注册5357手，环比下降799手，此前预期交仓基本兑现，近期仓单增速放缓，国内现货市场仍偏松；首次交割风险不大，难对行情起到显著影响。

宏观面上，欧央行三年来首次加息25bp，美国5月CPI同比增长4.2%，创过去三年新高，年内加息25bp预期边际上升，市场基本计价年内加息预期，短期市场风险进一步释放。地缘方面，美军对伊朗多个目标实施预防性打击，特朗普声称要拿下哈尔克岛，油价宽幅波动，美债利率高位震荡，市场情绪较为谨慎。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，宏观面，市场对加息交易重新定价，美债利率和美元指数上行压制贵金属表现，且该行情或有一定持续性，叠加地缘尾部风险仍存，宏观面进入偏悲观定调阶段。基本面，铂钯近端基本面现货相对过剩，远端基本面扰动预期在于主产地供应扰动，但目前尚难以落地。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，短期可关注做多铂钯比机会，但同时也需警惕宏观面修复或是超跌反弹带来的比价修复可能。

投资建议：策略方面，单边角度，择机参与短空行情为宜；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，观望为主，中期关注内外反套机会；品种间角度，回调或带来中期入场机会，建议继续关注做多铂钯比机会。

## 2.11、有色金属（铅）

6月10日【LME0-3铅】升水5.54美元/吨（来源：SMM）

6月10日【LME0-3铅】升水5.54美元/吨，持仓162876手增374手

铅锭五地社会库存增加了700余吨（来源：SMM）

截至6月11日，SMM铅锭五地社会库存总量至6.54万吨，较6月4日减少0.17万吨；较6

月8日增加了700余吨。

点评：昨日铅价震荡反弹，沪铅破位后击穿国内所有再生炼厂成本线，叠加废电瓶短期偏紧，再生炼厂存在较大减产压力，沪铅下方或仍有支撑。宏观面上，欧央行三年来首次加息25bp，美国5月CPI同比增长4.2%，创过去三年新高，年内加息25bp预期边际上升，市场基本计价年内加息预期，短期市场风险进一步释放。地缘方面，美军对伊朗多个目标实施预防性打击，特朗普声称要拿下哈尔克岛，油价宽幅波动，美债利率高位震荡，市场情绪较为谨慎。高频数据方面，LME库存环比去化575吨至30.7万吨，0-3现金升贴水升至5.54美元/吨。社库方面，国内社库环比增加700吨至6.54万吨。交易角度，铅基本面仍偏弱运行，中长期仍以反弹沽空思路对待。

投资建议：策略方面，单边角度，建议关注中线反弹沽空机会；套利角度，建议观望为主。

## 2.12、有色金属（锌）

6月10日【LME0-3锌】贴水16.77美元/吨（来源：SMM）

6月10日【LME0-3锌】贴水16.77美元/吨，持仓234119手增568手

七地锌锭库存减少0.11万吨（来源：SMM）

截至周四(6月11日)，SMM七地锌锭库存总量为26.46万吨，较6月4日增加0.05万吨，较6月8日减少0.11万吨，国内库存减少。

点评：昨日锌价大幅下跌，符合我们周度看跌观点。宏观面上，欧央行三年来首次加息25bp，美国5月CPI同比增长4.2%，创过去三年新高，年内加息25bp预期边际上升，市场基本计价年内加息预期，短期市场风险进一步释放。地缘方面，美军对伊朗多个目标实施预防性打击，特朗普声称要拿下哈尔克岛，油价宽幅波动，美债利率高位震荡，市场情绪较为谨慎。高频数据方面，LME库存环比去化100吨至10.95万吨，0-3现金升贴水震荡于-16.77美元/吨；上期所仓单上升4379吨至11.71万吨。社库方面，国内社库去化0.11万吨至26.46万吨，即便6月冶炼发生边际减产，但疲软需求压制下，社库去化速度依然偏慢；锌价下行后下游接货转好，预计下周社库将转为去化。显性去库或仍需待出口窗口开启，以及真实出口发生。交易角度，前期上涨基本计价供应扰动和矿紧预期，国内锭端元素过剩将限制沪锌上行空间，宏观尾部风险等待出清，锌价或维持偏弱走势；内外方面，旺季前内外供需基本面难有转势，在看到锌锭显性出口前，内外将延续正套逻辑运行，从盈亏比的角度考虑，短期更推荐建仓内外反套策略。

投资建议：策略方面，单边角度，短期观望为主，关注中长线回调买入机会；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。

## 2.13、有色金属（锡）

6月10日【LME0-3锡】贴水385美元/吨（来源：SMM）

6月10日【LME0-3锡】贴水385美元/吨，持仓21341手增97手。

点评：6月11日，上期所沪锡期货仓单下降536吨，LME库存下降30吨，当前来看国内库存偏中性，海外库存偏高。宏观面，6月11日，伊朗武装部队发声明称，全面关闭霍尔木兹海峡，直至另行通知，期间，所有接近海峡的船只都将被视为“通敌”；晚间，特朗普宣布取消打击行动，伊朗和平协议马上达成。锡价随金属板块上涨。此外，欧洲央行宣布加息25个基点，符合市场预期。

基本面，一是矿端宽松不及预期，尽管锡矿进口窗口持续开启，但进口量级提升有限。二是海外供应扰动风险持续：刚果金地缘战乱 叠加埃博拉疫情扰动；缅甸复产进度不及预期，又进入传统雨季，或对生产运输产生新的干扰；印尼由于斋月以及当地出口证的重新更新，锡锭出口恢复较慢，6月截至10日累计成交550吨，关注后续增长情况。上周国内锡矿TC环比上行，是今年以来第三次上调，调整幅度为500元/吨。需求端整体偏刚需，而6月进入常规消费淡季；终端来看，光伏、消费电子订单偏疲软，是主要的拖累项；汽车和家电内需市场偏疲弱，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。

投资建议：宽幅震荡，宏观定价权重高。

## 2.14、能源化工（沥青）

### 沥青炼厂及社会库存录得双减（来源：隆众资讯）

截止到2026年6月11日，国内54家沥青样本厂库库存共计79.4万吨，较6月8日减少2.5%，同比减少2.0%；国内沥青104家社会库库存共计127.8万吨，较6月8日减少1.7%，同比减少31.4%。

点评：昨日沥青现货市场延续强势上涨行情，市场挺价情绪高涨，山东地区市场价格普涨50-150元/吨，华南地区部分品牌价格上涨80-100元/吨。厂库及社库延续去化，炼厂依旧维持低负荷生产，下游入库节奏放缓，加之终端需求提升明显，带动库存减少。6月行业排产继续下滑，在整个供应端持续低位的情况下，沥青价格依然维持涨势。炼厂前期低价重质原油库存基本消耗完毕，普遍保持低库存运营。周内西南及华南地区间歇降雨天气影响需求，但整体上，供应短缺下沥青价格依旧将延续偏强走势。

投资建议：沥青价格震荡偏强。

## 2.15、能源化工（PTA）

### 江浙终端开机率提升（来源：CCF）

江浙加弹综合开工率升至75%：萧绍8成附近；长兴7-8成；常熟8成偏上；太仓6-7成；慈溪7成附近。

江浙织机综合开工率升至67%：喷水织机开工吴江6-7成，长兴7-8成，苏北8成附近；经编机开工海宁8成附近，常熟5成附近；大圆机开工萧绍5成偏下，常熟3成附近。

江浙印染综合开工率维持在73%：吴江7-8成；萧绍7成偏上；常熟6成附近；长兴7成；

苏北、海宁 7-8 成。

点评: 2026/06/11, TA2701 收盘价为 5992 元, 环比上涨 18 元, 持仓 230832.0 手, 增仓 12004.0 手。TA2705 收盘价为 5868 元, 环比上涨 28 元, 持仓 1149.0 手, 减仓 36.0 手。TA2609 收盘价为 6350 元, 环比上涨 20 元, 持仓 1154711.0 手, 增仓 5417.0 手。

供应端 PTA 仍维持 67.7% 的偏低水平, 其核心原因是原料 PX 海内外偏紧的供应暂未改善。但同时, 聚酯周度负荷再度下降至 78.9%, 意味着 PTA 的直接需求又进一步小幅下修。当然, 本周织造和加弹开工率都有环比 6%、5% 的明显回升, 终端订单局部出现改善, 这意味着聚酯环节的负荷可能是因为滞后原因还没有见到明显反弹拐点。终端需求边际有开始季节性改善的迹象, 但总体而言还需要进一步观察修复程度和持续性。

投资建议: 短期 PTA、PX 两环节相对原油利润水平中性略偏高, 短期不建议直接追高, 带需求有进一步改善且供应端未见回升迹象的时候再考虑逢低试多。

## 2.16、能源化工（尿素）

### 尿素企业库存（来源：隆众资讯）

2026 年 6 月 10 日, 中国尿素企业总库存量 95.94 万吨, 较上周期增加 6.8 万吨, 环比增加 7.63%。本周期国内尿素企业呈现累库趋势。其一需求面支撑薄弱, 农业麦收处于备肥空档期, 工业开工难以形成实质性利好支撑, 因此下整体拿货意愿有限, 货源流向并不顺畅, 其二市场消息面传闻四起, 导致业者谨慎情绪增加, 多观望市场动向为主, 加之企业有意留库准备出口, 因此整体企业库存有所增加。企业库存增加的省份: 安徽、海南、河北、河南、湖北、江苏、内蒙古、青海、山东、山西、四川、新疆。企业库存减少的省份: 甘肃、黑龙江。

点评: 2026/06/11, UR2701 收盘价为 1793 元, 环比上涨 4 元, 持仓 41211.0 手, 增仓 409.0 手。UR2705 收盘价为 1833 元, 环比上涨 5 元, 持仓 1097.0 手, 增仓 18.0 手。UR2609 收盘价为 1801 元, 环比上涨 2 元, 持仓 288405.0 手, 增仓 739.0 手。近期尿素市场盘面的博弈基本围绕出口流速问题展开, 出口限价政策的变化使得尿素盘面价格波动较大。具体来看, 工厂库存延续累库态势, 农业端暂未有集中性需求出现, 贸易环节需求则因消息面波动较大而抑制, 供需端预期差不明显, 出口流速问题仍为核心变量。而出口流速预期又由出口限价政策决定, 但近期出口限价政策极为反复, 协会给出的口径在短时间内来回调整, 造成市场预期跟随来回摇摆, 盘面交易难度极大。在此背景下, 建议在不确定性中寻找确定性, 一方面从中短期维度看出口流速最终需要得到提升且夏肥需求仍然存在, 另一方面从中长期总量维度看, 三季度中期后农需的转弱与新产能的兑现也是较为确定的, 目前配额量级无法完全匹配理论供需差。因此从价格维度看, 我们倾向于短期呈现震荡略有修复的格局, 中期盘面则仍有下探寻找成本支撑的可能性, 进而倒逼新配额的发放。

投资建议: 供需端预期差不明显, 出口流速问题仍为核心变量。而出口流速预期又由出口限价政策决定, 但近期出口限价政策极为反复, 协会给出的口径在短时间内来回调整, 造成市场预期跟随来回摇摆, 盘面交易难度极大。在此背景下, 建议在不确定性中寻找确定性, 一方面从中短期维度看出口流速最终需要得到提升且夏肥需求仍然存在, 另一方面从

中长期总量维度看，三季度中期后农需的转弱与新产能的兑现也是较为确定的，目前配额量级无法完全匹配理论供需差。因此从价格维度看，我们倾向于短期呈现震荡略有修复的格局，中期盘面则仍有下探寻找成本支撑的可能性，进而倒逼新配额的发放。

## 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】

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、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)