

真主党拒绝停火协议，特朗普表态乐观



报告日期：2026-06-05

宏观策略（外汇期货(美元指数)）

特朗普：若能促成协议，愿与伊朗最高领袖会面

真主党拒绝停火协议，特朗普表态乐观，美伊谈判曲折推进，美元指数走势震荡。

宏观策略（股指期货）

A股缩量转弱

亚太股指普跌，A股同样缩量回调，市场情绪再度转弱。近期全球股市高位波动加大，AI产业逻辑虽未被证伪，但资金与交易结构的畸形催生了股指的下跌。

宏观策略（国债期货）

央行开展5000亿元买断式逆回购操作

央行逆回购持续零净投放，不过资金面均衡偏松，叠加股市震荡走弱，国债期货上涨，TL表现最强。目前市场还比较谨慎，不过后续曲线大概率将在波动中转平。

黑色金属（铁矿石）

中国一线城市二手房市场持续回暖

若运费端难以跟随下挫，短期矿价空间或难以进一步打开。铁矿在100美金附近继续做空风险收益比不佳，建议关注近期运费变化。

有色金属（碳酸锂）

秘鲁出台最高法令 锂、铀正式划定为国家关键战略矿

策略上可关注盘后回调后的再低多机会。

航运指数（集装箱运价）

伊朗称打击第2艘MSC集装箱船

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。但在潜在利多释放前，盘面短期或维持震荡走势。

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.....	4
1.1、宏观策略（黄金）.....	4
1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数)）.....	4
1.3、宏观策略（股指期货）.....	5
1.4、宏观策略（国债期货）.....	5
2、商品要闻及点评.....	6
2.1、黑色金属（动力煤）.....	6
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	7
2.5、农产品（豆粕）.....	7
2.6、农产品（玉米）.....	8
2.7、有色金属（铜）.....	8
2.8、有色金属（碳酸锂）.....	9
2.9、有色金属（铂）.....	10
2.10、有色金属（铅）.....	11
2.11、有色金属（锌）.....	11
2.12、有色金属（锡）.....	12
2.13、能源化工（沥青）.....	12
2.14、能源化工（LLDPE）.....	12
2.15、能源化工（甲醇）.....	13
2.16、能源化工（PTA）.....	13
2.17、航运指数（集装箱运价）.....	14

1、金融要闻及点评

1.1、宏观策略（黄金）

特朗普：若达成协议，不排除与伊朗最高领袖会晤（来源：wind）

美国总统特朗普表示，如果美国与伊朗最终达成协议，他不排除与伊朗新任最高领袖举行会晤的可能性。特朗普重申，美国绝不允许伊朗拥有核武器，美国此前对伊朗核设施打击已将相关设施“彻底摧毁”。

美国上周初请失业金人数为 22.5 万人（来源：wind）

美国上周初请失业金人数为 22.5 万人，预期 21.3 万人，前值自 21.5 万人修正至 21.2 万人；四周均值 21.475 万人，前值自 20.9 万人修正至 20.825 万人；至 5 月 23 日当周续请失业金人数 177.7 万人，预期 178 万人，前值自 178.6 万人修正至 178.5 万人。

点评：金价反弹，油价下跌，黄金与原油的反向关系持续，主要还是受到美伊谈判进展的影响，目前双方军事冲突没有继续升级，同时谈判也没有明显进展，地缘政治风险反反复复，股市已经开始降温。今日关注美国五月非农就业报告，如果就业市场维持当前韧性，六月每联储利率会议将按兵不动，货币政策短期没有增量刺激，黄金价格仍然受到强势美元和高利率的压制，日内波动增加，但尚未完全企稳。

总结与展望：贵金属延续震荡走势，仍需注意下跌风险。

1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数)）

美国小企业招聘计划降至 2020 年 5 月以来最低（来源：Bloomberg）

美国独立企业联合会（NFIB）表示，美国小企业中，表示计划新增招聘和表示难以填补职位空缺的企业占比 5 月份双双降至六年低点。

特朗普：若能促成协议，愿与伊朗最高领袖会面（来源：Bloomberg）

美国总统特朗普在白宫椭圆办公室发布煤炭相关新政后，现场答记者问时透露：这场已历时四个月的美伊冲突，若双方能敲定停战协议，他愿意会晤伊朗最高领袖。

真主党拒绝以黎停火协议 美伊谈判陷入停滞（来源：Bloomberg）

美国和伊朗之间的停火谈判并无取得进展的迹象，此前双方爆发了数周以来最严重的暴力冲突，同时德黑兰支持的真主党周四拒绝了美国斡旋的以黎停火协议。真主党武装分子表示，拒绝遵守美国国务院数小时前发布的停火协议条件。

点评：真主党拒绝停火协议，特朗普表态乐观，美伊谈判曲折推进，美元指数走势震荡。真主党拒绝了以色列和黎巴嫩达成的停火协议，这对于美伊谈判形成了阻碍。但是特朗普对于达成协议表示乐观。目前来看美伊谈判继续艰难推进，全球市场风险偏好维持温和，

美元走势继续震荡。

总结与展望：美元短期震荡。

1.3、宏观策略（股指期货）

A 股缩量转弱（来源：wind）

A 股震荡走低，逾 4100 股下跌，半导体产业链逆势走强。上证指数收跌 0.64% 报 4057.78 点，深证成指跌 0.27%，创业板指跌 0.83%。A 股全天成交 2.78 万亿元，上日成交 3.15 万亿元。

点评：亚太股指普跌，A 股同样缩量回调，市场情绪再度转弱。近期全球股市高位波动加大，AI 产业逻辑虽未被证伪，但资金与交易结构的畸形催生了股指的下跌。

总结与展望：股指多头策略继续持有。

1.4、宏观策略（国债期货）

央行开展 5000 亿元买断式逆回购操作（来源：中国人民银行）

为保持银行体系流动性充裕，2026 年 6 月 5 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月。

央行 7 天期逆回购操作量为零（来源：中国人民银行）

公开市场方面，央行公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，6 月 4 日 7 天期逆回购操作量为零，投标量 0 亿元，中标量 0 亿元。Wind 数据显示，当日 1013 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 1013 亿元。

点评：5 月末至今，国债期货整体再度出现增仓，不过和增仓主要集中在 TF 和 T 上的 5 月中上旬不同，本轮增仓主要集中在 T 和 TL 上，市场博弈的焦点正在转向长久期品种。

目前市场还比较谨慎，不过后续曲线大概率将在波动中转平。30 年现券比较缺乏配置盘，交易盘行为是相对比较谨慎的，央行逆回购零净投放等消息也能引发市场短暂担忧。不过 6 月中上旬资金面大概率还会是均衡偏松的，且 5 日-24 日之间一级市场的供给扰动也很有限，加之除了通胀外的经济指标大概率利多债市，曲线还是会在波动中走平，建议关注逢陡做平的策略。从赔率考虑，多 TL 空 3T、多 10Y 国债空 T 等策略比较合适；从胜率考虑，短债负 Carry 现象存在着一定的不合理性，也可以多长端的品种空 TS。

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（动力煤）

6月4日进口动力煤市场暂稳运行（来源：Mysteel）

6月4日进口动力煤市场暂稳运行。国际市场现货流通资源有限，海外印度市场表现强劲，印度国内热浪推升电力需求，对印尼低卡煤采购需求增加，成为支撑价格重要因素，致外盘市场报价稳固。而中国市场交投仍在博弈状态，旺季预期支撑及供应收缩主导市场情绪坚挺，但基于库存高位下终端维持刚需采买节奏。据悉印尼 Q3800 巴拿马船型 FOB 主流报价仍在 71-72 美元/吨，市场观望情绪增加。

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：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。

2.2、黑色金属（铁矿石）

中国一线城市二手房市场持续回暖（来源：Mysteel）

中国一线城市二手房市场持续回暖。据杭州贝壳研究院4日发布数据，杭州已连续三个月网签单量超9000套，其中5月网签量9087套，同比提升17.8%，创近六年同期新高。

点评：随着双焦持续走强，市场对钢厂利润挤压，制约矿价预期进一步强化。考虑成材端传导难以打开，整体黑色依然受到压制。铁矿石价格持续走弱，盘面主力弱势下行，掉期再度跌至102美金。考虑油价，若运费端难以跟随下挫，短期矿价空间或难以进一步打开。铁矿在100美金附近继续做空风险收益比不佳，建议关注近期运费变化。

总结与展望：成材端传导难以打开，整体黑色依然受到压制。铁矿石价格持续走弱，盘面主力弱势下行，掉期再度跌至102美金。考虑油价，若运费端难以跟随下挫，短期矿价空间或难以进一步打开。铁矿在100美金附近继续做空风险收益比不佳，建议关注近期运费变化。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

蒙古国炼焦煤市场偏强运行（来源：Mysteel）

蒙古国炼焦煤市场偏强运行。昨日焦炭第五轮提涨全面落地，且有继续第六轮提涨预期，期货夜盘上涨明显，蒙煤市场主焦煤价格受盘面波动与涨价落地影响整体上移，但实际终端接货能力还有待观望。现甘其毛都口岸：蒙5#原煤1225，蒙5#精煤1309，蒙4#原煤1171，

蒙 3#焦煤 1250, 1/3 焦原煤 860: 河北唐山: 蒙 5#焦煤 1480; 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。

点评: 今日焦煤盘面继续发酵事故后减产情况, 盘面拉涨。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, 随着停产煤矿陆续复产, 供应有所增加, 但整体复产节奏偏慢。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。盘面反应利多情绪后, 大幅拉涨后注意高位风险。

总结与展望: 短时间现货仍偏紧张, 现货端或仍偏强。盘面大幅拉涨后注意高位风险。

2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

Mysteel 五大品种库存周环比增加 3.73 万吨（来源: Mysteel）

截至 6 月 4 日当周, Mysteel 五大品种库存周环比增加 3.73 万吨至 1548.17 万吨。其中, 螺纹钢库存减少 1.02 万吨至 653.69 万吨, 线材库存增加 1.3 万吨至 119.12 万吨, 热卷库存增加 4.07 万吨至 414.58 万吨, 冷轧库存减少 0.19 万吨至 171.65 万吨, 中厚板库存减少 0.43 万吨至 189.13 万吨。

点评: 五大品种库存小幅累积, 由于前期铁水的增产, 热卷库存增加较为明显。同时, 需求季节性转弱趋势仍在, 螺纹表需回落到 213 万吨, 同比降幅接近 7%。卷板需求也整体有所下降。目前来看, 需求端仍较为疲弱, 加之铁水仍未回落, 基本面压力犹存, 也是压制钢价的核心因素。不过由于成本中枢的上移, 加之能源的问题尚未解决, 也抑制了钢价下方回落空间。预计整体仍以震荡思路对待钢价, 趋势性依然不明显。

总结与展望: 预计钢价震荡运行, 关注焦煤及能源价格变化。

2.5、农产品（豆粕）

美国周度出口销售符合预期（来源: 文华财经）

截至 5 月 28 日当周美国本市场年度大豆累计出口销售净增 27.7 万吨, 较前一周减少 8%, 较前四周均值增加 24%, 市场预估为 10-50 万吨; 其中对中国大陆净销售为 7.5 万吨。

点评: 市场继续关注中东及油价, 昨日 CBOT 豆油主力下跌超过 2.8%; 叠加美国产区天气情况理想, 隔夜 CBOT 大豆跌至近三个月来最低。国内进口大豆成本及豆粕期价随之走低, 同时现货供需面仍呈现高到港、高开机局面, 供需宽松预期下豆粕现货也维持弱势。

总结与展望: 期价弱势震荡, 继续重点关注中东局势、美豆出口及美国产区天气情况。

2.6、农产品（玉米）

成本端对于玉米现货市场价格提振作用明显（来源：钢联）

随着各地麦收持续进行中，其中湖北、河南、安徽等地收割已进入尾声阶段。山东麦收已陆续进入收割阶段，预计6月中旬前后完成。目前全国主产区新小麦收割进度逐步加速。受麦收影响下，基层玉米市场购销转淡，玉米有效供应或逐步减少，下游深加工企业玉米到货量下降，对华北市场价格形成支撑。截止到6月4日，山东地区晨间玉米剩余车辆是377车，较上一周5月28日高峰数据1269车减少892车。随着企业到货量减少，部分企业收购价格或逐步抬升。由于目前小麦市场氛围优于玉米市场，短期内华北地区贸易商或以购销小麦为主。

点评：昨日玉米期价盘中震荡，尾盘走弱，收盘下跌1.11%至2307元/吨，鲛鱼圈现货价格小幅下降至2317.5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，截至5月29日，北方四港玉米库存312.9万吨，南方港口玉米库存276.1万吨，北港及南港玉米去库，或进入季节性去库阶段，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（铜）

印尼矿业部：印尼前四月镍矿产量为9311万吨（来源：上海金属网）

6月4日消息，印尼矿业部周四在行业会议上公布2026年1-4月镍、煤、铜和铝土等主要矿产产量数据：镍矿产量为9311万吨，镍铁产量为198970吨，镍铈产量为23730吨；铜精矿产量为422510吨，铜阴极产量为83280万吨；煤炭产量为2.34亿吨，出口量为1.509亿吨；铝土矿产量为801万吨。印尼是全球最大的镍矿和煤炭出口国之一，近年来通过下游产业政策推动镍和铝土矿的国内加工。

秘鲁4月铜产量为230,070吨，同比增加4.4%（来源：上海金属网）

6月04日讯，秘鲁能源与矿业部发布的数据显示，秘鲁4月铜产量为230,070吨，同比增加4.4%。1-4月累计铜产量为918,284吨，同比增加3.6%。

点评：趋势角度，中东战争继续处于对峙阶段，特朗普持续释放战争缓和预期，叠加以色列对黎巴嫩军事行动降温，市场对初步协议预期提升，从而令能源价格回落，市场风险偏好回升，但短期继续关注美国就业与通胀数据，加息预期反复可能对铜价产生阶段强冲击，国内方面，继续观察经济数据变化。结构角度，国内库存整体维持弱累积，季节性淡季与高铜价继续对需求预期产生压制，海外非美区域库存或继续去化，底层驱动在于关税预期持续发酵，总体上看短期铜价宽幅震荡可能性更大，海外现货升贴水可能进一步走强。

总结与展望：单边角度，宏观预期处于持续反复阶段，预计铜价高位震荡可能性更大，策略角度，建议关注逢低做多机会。套利角度，建议继续观望。

2.8、有色金属（碳酸锂）

秘鲁出台最高法令 锂、铀正式划定为国家关键战略矿（来源：上海金属网）

多伦多创业板上市公司美洲锂业公开表态，全力欢迎秘鲁政府出台最高法令，正式将锂、铀两类矿产划定为国家级重要战略资源，并敲定配套国际性行业论坛升格为国家级重大活动，本土锂铀产业迎来顶层政策护航窗口期。法令正式认可铀和锂为日益具有国际重要性的关键战略矿产，强调其在能源转型、电动交通、清洁能源储存和智慧城市发展中的核心作用，并将发展低环境影响和低碳排放的能源部门列为政府政策目标。美洲锂业秘鲁锂铀项目获政策支持，美洲锂业在秘鲁普诺大区拥有两个战略位置优越的高级阶段项目：Falchani 锂项目（全球最大硬岩锂和铀矿床之一）和 Macusani 铀项目（拉丁美洲最大未开发铀项目），均已完成初步经济评估。

点评：昨日 LC2609 收于 160740 元/吨，涨幅-4.62%。仓单+554 吨至 56599 吨。彭博社发布文章《别无选择，欧盟准备与中国展开贸易战》，认为中欧贸易战风险显著上升，尤其是新能源领域，新能源相关板块均受挫。叠加仓单压力，碳酸锂盘面走跌，下游大部分现价点价成交，整体成交尚可。成交基差稳定在 09-3000 附近，由于反套走强，对 07 走强至 07+0 附近。

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售量达 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。

2.9、有色金属（铂）

SMM 每日铂钯均价变动（来源：SMM）

昨日 SMM 铂均价为 465 元/克，环比下跌 9 元/吨；SMM 钯锭（进口）均价为 320.5 元/克，环比下地款 13.5 元/克。

点评：昨日铂钯震荡下跌，主要跟随贵金属整体走势，铂钯比有所回升。5 月后广期所启动仓单注册，铂仓单累计注册 5073 手，环比下降 50 手，钯仓单累计注册 5383 手，环比增加 42 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，特朗普声称美国正在进行最后谈判以结束伊朗战争，能源价格应声回落。另一方面，美国贸易政策收紧，市场交易有色关税加码预期，铂钯下方中期仍有一定支撑。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，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。

2.10、有色金属（铅）

铅锭五地社会库存增加约 300 吨（来源：SMM）

截至 6 月 1 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.71 万吨，较 5 月 28 日减少 0.12 万吨；较 6 月 1 日增加约 300 吨。

6 月 3 日【LME0-3 铅】贴水 0.26 美元/吨（来源：SMM）

6 月 3 日【LME0-3 铅】贴水 0.26 美元/吨，持仓 165671 手增 393 手

点评：宏观面上，特朗普声称美国正在进行最后谈判以结束伊朗战争，能源价格应声回落，但另一方面，关税预期再起，一定程度上压制市场风险偏好。高频数据方面，LME 库存环比去化 1150 吨至 31.25 万吨，0-3 现金升贴水降至 -0.26 美元/吨；上期所仓单环比持平于 5.75 万吨。社库方面，国内社库环比去化 0.05 万吨至 6.71 万吨，延续边际去库。交易角度，需求承压运行，同时宏观面承压，铅价或维持偏弱震荡为主。

总结与展望：策略方面，单边角度，建议观望为主；套利角度，建议观望为主。

2.11、有色金属（锌）

6 月 3 日【LME0-3 锌】贴水 21.44 美元/吨（来源：SMM）

6 月 3 日【LME0-3 锌】贴水 21.44 美元/吨，持仓 230579 手增 3764 手

点评：宏观面上，特朗普声称美国正在进行最后谈判以结束伊朗战争，能源价格应声回落，但另一方面，关税预期再起，一定程度上压制市场风险偏好。高频数据方面，LME 库存环比去化 625 吨至 11.19 万吨，0-3 现金升贴水回升至 -21.44 美元/吨；上期所仓单下降 100 吨至 10.93 万吨。社库方面，国内社库减少 0.05 吨至 26.41 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，锌的矿紧锭松格局仍在持续恶化，单边价格上下两难，且易受地缘等宏观因素波动影响，更推荐维持长线回调买入思路；内外方面，目前看来内需疲弱，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，建议静候窗口开启，而后布局中线内外反套的机会。

总结与展望：策略方面，单边角度，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。

2.12、有色金属（锡）

6月3日【LME0-3锡】贴水415美元/吨（来源：SMM）

6月3日【LME0-3锡】贴水415美元/吨，持仓20273手增205手。

点评：昨日上期所沪锡期货仓单继续增长109吨，仓单水位呈现快速回升。供应端，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，关注后续发展。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；锡化工领域需求也偏弱，且存在高价对需求的抑制；汽车和新能源汽车内需市场偏弱，但环比呈现修复，新能源方面渗透率提升，且海外非美市场增长势头较好。此外宏观面来看美元偏强，扰动锡价上涨节奏。

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（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4日，国内54家沥青样本厂库库存共计84.8万吨，较6月1日减少0.9%，同比增加1.8%；国内沥青104家社会库库存共计135万吨，较6月1日减少2.2%，同比减少27.6%。

点评：沥青库存延续去化，厂库方面，山东地区去库明显，主要是区内炼厂维持低负荷生产，加之下游需求恢复明显，带动库存减少；社库方面，山东、华东地区去库良好，主要是下游入库节奏放缓，多消耗库存出货。供应端炼厂开工率仍处13.6%左右的极低水平，据隆众统计，6月排产预计仅119.6万吨，同比降幅高达50.4%，由于供应仍处于实质性短缺状态，现货市场价格十分坚挺。需求方面，北方天气转好带动刚需缓慢恢复，南方大部分地区及东北地区仍有降水天气，对下游需求形成一定阻碍，关注天气转晴后的需求修复。短期沥青价格易涨难跌。

总结与展望：沥青价格震荡偏强。

2.14、能源化工（LLDPE）

台塑烯烃解除不可抗力（来源：台塑石化）

台塑于6月3日发布解除不可抗力的通知，提到“通过在生产、物流和采购职能方面的紧密协作，运营状况已显著改善，生产设施也逐渐恢复了稳定运转。大部分受影响的产品已恢复正常生产和供应。”因此解除了自3月9日以来的不可抗力。

点评：台塑于6月3日发布解除不可抗力的通知，提到“通过在生产、物流和采购职能方面的紧密协作，运营状况已显著改善，生产设施也逐渐恢复了稳定运转。大部分受影响的产品已恢复正常生产和供应。”因此解除了自3月9日以来的不可抗力。该公司pe产能为

53.5 万吨/年 hd+26.4 万吨/年 ll+24 万吨/年 ldpe/eva，是台湾省最大的 PE 生产商。近期大陆装置也没有进一步停车的消息，开工率虽然在低位，但有边际提升，对于本身在季节性需求低位的 PE 而言，会形成一定利空，短期供需偏松看待。

总结与展望：台塑烯烃解除不可抗力，近期大陆装置也没有进一步停车的消息，开工率虽然在低位，但有边际提升，对于本身在季节性需求低位的 PE 而言，会形成一定利空，短期供需偏松看待。

2.15、能源化工（甲醇）

中国甲醇样本港口库存周数据统计（来源：隆众资讯）

截至 2026 年 6 月 3 日，中国甲醇港口库存总量在 63.35 万吨，较上一期数据减少 2.85 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 0.27 万吨；华南地区去库，库存减少 2.58 万吨。

点评：根据隆众资讯的统计，截至 2026 年 6 月 3 日，中国甲醇港口库存总量在 63.35 万吨，较上一期数据减少 2.85 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 0.27 万吨；华南地区去库，库存减少 2.58 万吨。本周外轮到港量很少，仅 4.8 万吨，但由于港口 MTO 停车的缘故，港口表需变少，使得去库明显放缓。下周到港量将有边际回升，预计将转为小幅累库，短期港口库存预计保持低位震荡，建议关注宁波富德 MTO 能否复产。

总结与展望：本周外轮到港量很少，仅 4.8 万吨，但由于港口 MTO 停车的缘故，港口表需变少，使得去库明显放缓。下周到港量将有边际回升，预计将转为小幅累库，短期港口库存预计保持低位震荡，建议关注宁波富德 MTO 能否复产。

2.16、能源化工（PTA）

江浙终端开机率局部提升（来源：CCF）

江浙加弹综合开工率小升至 70%：萧绍 7 成偏上；长兴 7-8 成；常熟 7-8 成；太仓 6 成附近；慈溪 7 成附近。

江浙织机综合开工率小升至 61%：喷水织机开工吴江 6 成附近，长兴 7-8 成，苏北 6-7 成；经编机开工海宁 7 成附近，常熟 5 成附近；大圆机开工萧绍 4-5 成，常熟 3 成附近。

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

点评：2026/06/04，TA2701 收盘价为 5898 元，环比下跌 92 元，持仓 187316.0 手，增仓 98.0 手。TA2705 收盘价为 5818 元，环比下跌 86 元，持仓 1099.0 手，增仓 12.0 手。TA2609 收盘价为 6184 元，环比下跌 108 元，持仓 1042746.0 手，减仓 42215.0 手。

近期 PTA 供给端维持低位，负荷整体在五六成左右的历史低位水平，社会库存加速去化。但需求端聚酯负荷仍然承压，目前聚酯负荷维持 80% 偏低水平，其产成品高位库存导致聚酯大厂仍有降负压力，短期内终端尚未见到明显订单复苏迹象。因此，供需双弱的情况下，库存还未去化到矛盾突出节点，市场预期仍有反复。

总结与展望：短期内低位震荡调整，待库存去化后关注低多机会。

2.17、航运指数（集装箱运价）

伊朗称打击第2艘 MSC 集装箱船（来源：搜航网）

据路透社6月3日报道，伊朗伊斯兰革命卫队表示，其海军力量对一艘名为 Panaya 的船舶实施导弹打击。多家航运媒体认为，伊朗方面所称的 Panaya 即 MSC 运营的集装箱船“MSC Panaya”。据搜航网战略合作伙伴中远海科旗下船视宝船舶定位显示，目前该船处于修理状态，停泊在巴林港口。

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，订舱火爆，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。

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。但在潜在利多释放前，盘面短期或维持震荡走势。

总结与展望：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。市场情绪或有反复，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】

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

Email：research@orientfutures.com