

交易咨询资格号：
证监许可[2012]112

2026年6月12日

联系人：王竣冬
期货从业资格：F3024685
交易咨询从业证书号：Z0013759
研究咨询电话：
0531-68808794
客服电话：
400-618-6767
公司网址：
www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2026/6/12 基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
	液化石油气	沥青	沪深300股指期货	
	原油	合成橡胶	中证500股指期货	
	苹果	三十债	中证1000股指期货	
	红枣	20号胶	上证50股指期货	
	硅铁	二债	塑料	
		十债	甲醇	
		五债	玻璃	
		橡胶		
		瓶片		
		对二甲苯		
		短纤		
		乙二醇		
		白糖		
		棉花		
		棉纱		
		尿素		
		PTA		
		碳酸锂		
		多晶硅		
		锰硅		
		焦炭		
		铁矿石		
		热轧卷板		
		螺纹钢		
		玉米		
		铜		
		焦煤		
		原木		
		胶版印刷纸		
		纸浆		
		生猪		
		纯碱		
		PVC		
		锌		
		铅		
		燃油		
		烧碱		
		鸡蛋		
		工业硅		

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。
2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观视点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

偏空	震荡	偏多
玉米	豆油	PVC
塑料	沪铜	热轧卷板
玉米淀粉	鸡蛋	豆粕
PTA	沪铅	铁矿石
甲醇	豆二	螺纹钢
郑棉	白糖	菜粕
沪金	豆一	沪银
	橡胶	
	沪锡	
	玻璃	
	沪锌	
	菜油	
	焦煤	
	沪铝	
	聚丙烯	
	锰硅	
	焦炭	
	棕榈油	
	沥青	

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的量价等技术指标因素。

宏观资讯

1. 中东局势上演戏剧性反转。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。特朗普此前威胁将对伊朗实施“猛烈打击”，并称在不久的将来将占领哈尔克岛和其他石油基础设施，完全控制伊朗石油和天然气市场。
2. 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。
3. 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）》
4. SpaceX 确认，首次公开募股（IPO）发行 5.556 亿股股票，定价为每股 135 美元，股票预计将于 6 月 12 日在纳斯达克挂牌交易，股票代码为“SPCX”。SpaceX 本次 IPO 募资规模约 750 亿美元，有望成为史上最大规模 IPO。知情人士透露，散户投资者预计将获配至少 20% 的可售股份。
5. 欧洲央行宣布加息 25 个基点，为 2023 年 9 月以来首次加息，也是全球首个因中东冲突而加息的主要央行。欧洲央行未就特定利率路径做出预先承诺，但指出若能源价格持续高企并带来第二轮效应，可能进一步收紧政策。欧洲央行还将欧元区 2026 年经济增长预期下调至 0.8%，将通胀预期上调至 3%。
6. Anthropic 创始人兼 CEO 达里奥·阿莫迪发布长篇文章《指数级 AI 政策》，再次围绕 AI 安全发声，呼吁政府须对头部 AI 企业实施强制监管。阿莫迪在文中指出，AI “指数级爆炸”已无法阻挡，必须强制第三方测试，一旦发现灾难性风险，政府可以直接“封杀”。Anthropic 还发布两份提案：一份针对前沿 AI 模型的强制监管框架，一份 AI 对就业冲击的经济补偿方案。
7. A 股新一轮重要指数样本调整将于 6 月 12 日收盘后生效，涉及沪深 300、中证 A500、科创 50 等十余只核心宽基指数。截至 6 月 10 日，跟踪这些指数的指数基金规模接近 9000 亿元，沪深 300ETF 规模在 4000 亿元以上，中证 A500ETF、科创 50 指数 ETF 的规模均超过 1000 亿元。
8. 工信部、市场监管总局对涉嫌存在非理性竞争行为的汽车生产企业进行约谈提醒，要求企业加强价格合规建设，强化产品质量管控，切实保护消费者合法权益，共同维护优质优价、良性竞争的市场秩序。
9. 光伏行业的“反内卷”正在迎来最具约束力的一张牌。强制性国家标准《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》已进入发布前最后审批阶段，预计不久后将正式发布。此前有消息称，新标准将淘汰 30% 的多晶硅产能。
10. 世界银行发布最新一期《全球经济展望》报告称，受伊朗战争冲击影响，预计 2026 年全球经济增长率将从去年的 2.9% 放缓至 2.5%。如果能源供应中断更加严重并伴随显著金融压力，2026 年全球经济增速可能放缓至 1.3%。
11. 受能源价格大幅上涨推动，美国 5 月 PPI 同比涨幅达到 6.5%，创 2022 年 11 月以来最高水平，超出市场预期的 6.4%。不过，剔除食品和能源的核心 PPI 同比上涨 4.9%，低于市场预期的 5.4%。
12. 美国上周初请失业金人数增加 4000 人至 22.9 万人，超出市场预期的 22 万人，攀升至 2 月以来最高水平。与此同时，前一周续请失业金人数也增加 2.4 万人，至 179.5 万人。
13. 美国财政部长贝森特在社交媒体发文说，伊朗若对美国在海湾地区的盟友造成任何损害，相关损失都将从伊朗账户资金中予以扣除。任何缴付给波斯湾海峡管理局的费用，也将从伊朗的账户资金中抵扣。
14. 消息人士称，阿联酋和伊朗的高级国家安全官员已于本周举行了自美以伊军事冲突以来的首次

<p>面对面会谈，以缓解当前紧张局势。这标志着双方关系的显著转变，也体现了双方日益认识到保持双边关系稳定的重要性。</p> <p>15. 据韩国关税厅数据，6月1日至10日，韩国出口总额达286.35亿美元，同比增长85.9%，再创历史同期最高纪录。其中，半导体出口额达110.68亿美元，同比激增205.8%，亦创同期历史新高。</p>
宏观金融
股指期货
<p>策略：观望为主，赔率逐步显现激进者可考虑逢低做多缓步建仓</p> <p>A股震荡下挫，上证指数收跌0.16%报3987.01点，深证成指跌0.68%，创业板指跌1.13%，万得全A跌0.48%，市场成交额2.57万亿元。盘面上，物理AI及AI应用类题材悉数走低，能源金属、工业气体、半导体材料、PCB概念及化工股表现强势。1. 中东局势上演戏剧性反转。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。此外，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。往前看，6月中旬美联储会议召开前市场存在不确定性，市场表现为数据驱动逻辑，但是靴子落地后未必如此。具体到A股方面，周五和周一市场消化利空，尾盘已经出现企稳迹象。当前市场情绪偏弱各种讨论声音出现，我们认为目前认为牛市结束证据并不充分，顶部特征并不明显，不过市场需要消化市场利空因素。往前看，牛市可能未结束，中短期维度保持耐心，关注风格飘移。</p>
国债期货
<p>策略：利率下行遇到关键点位短期资金面明显收敛，当前赔率可考虑逐步逢低做多但需关注资金面变化。</p> <p>资金面延续收敛，资金利率小幅上行，DR001在1.40%附近，DR007在1.44%附近。市场小作文较多解释资金短期快速上行。近期资金面回归中性+权益市场偏弱+美联储加息预期到大概率现实被计价，市场资金继续交易基本面回落这一点在4月份宏观数据发布后有所强化，故债市走出独立行情。核心逻辑就是油价上涨对于海外通胀形成推升，但是国内经济数据偏弱特别是信贷偏弱因而通胀与货币政策之间形成了阻断，反而是在通胀预期一旦环节市场做多力量就会释放，债券收益率由短及长下行。从点位看目前债券收益率下行至关键区域缺乏赔率，但是从结构上来看仍然有下行动力，主要是存单利率已经下行至1.45%，再反观10年收益率1.7%的位置并不高。从利率互换角度看市场对于未来也缺乏宽松预期，我们倾向于本轮利率下行尚未结束。风险因素：银行间资金超预期收紧。</p>
黑色
螺矿
<p>展望后期市场行情，从钢材下游需求来看，地产政策利好，一线城市二手房等房地产成交好转，但是4月份房屋新开工同比降幅有所扩大(-27.1%)；基建投资增速回落(4月份单月同比增速为-4.9%)，工程项目开工不多，并且资金到位依然有压力，水泥的出库量和直供量累积同比依然下滑20%以上，表明建材需求依然疲弱；卷板需求方面，机械、造船行业用钢需求保持强势，但是汽车、家电等下游消费增速下滑(5月1-31日，全国乘用车市场零售154.5万辆，同比下降20%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售715万辆，同比降19%；产业在线：6月份家用空调排产1523万台，同比生产实绩下滑18.9%；冰箱排产783万台，同比生产实绩下降4.1%；洗衣机排产698万台，同比生产实绩下滑1.9%)。出口以及卷板类品种钢厂在手订单尚可。从调研情况看，钢材整体当前接单情况有所下滑，普遍10-15天左右的订单量。</p> <p>钢材供应端方面，钢厂利润情况尚可，铁水产量维持高位，新增2座高炉复产、5座高炉检修，日均铁水产量高位有所回落，高炉盈利率回落。从钢材驱动来看，当前供给处于高位水平，而需求旺季有望边际弱化，中期驱动预计有所弱化。从钢材估值情况来看，成本方面，铁矿石、焦煤焦炭、合金等原料期货价格保持韧性，特别是焦煤焦炭，受重大事故影响，成本端支撑增强。钢材盘面价</p>

格接近谷电成本，与长流程成本基本相当。

原燃料方面，铁矿石供给方面发运维持在高位水平，后期到港预计整体平稳有增，需求端平稳在高位水平，港口铁矿库存预估降幅收窄或小幅增库，伴随价格回调，空单可部分止盈，剩余部分空单建议继续持有；煤焦方面，因陕西发改委要求煤炭保供影响，焦煤价格大幅下挫，但是山西焦煤短期供给难以有效回升，预计短期双焦价格震荡偏强运行，关注后期有效供给恢复程度和后期安监力度。

整体来看，钢材铁矿石预计震荡运行，铁矿石空单逐步止盈，多煤焦空铁矿套利交易部分持有。

现货市场动态：钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3140，-10；山东市场价 3160，+10；杭州 3190，-20；热卷现货价格方面，上海热卷 3390，-10；唐山基料 3270，-20；唐山钢坯 3080，-20。钢材现货成交整体偏弱，盘面持续阴跌，投机情绪受压制，下游刚需采购也较弱。港口进口铁矿价格较上一工作日弱势下行，累计下跌 3-5。卖盘方面，区域内贸易商报价积极性一般，截至目前成交较少；买盘方面，区域内钢厂按需补库为主，询盘较少。60.8%PB 粉主流在 732 附近；超特粉主流在 585-590。（数据来源，mysteel）

市场波动原因：市场传 ZK 打招呼对混合超特暂停开证，证实为假消息，铁矿石受此影响快速下行，钢材需求偏弱，整体成交不佳，钢材和铁矿石价格恢复弱势。

煤焦

观点：煤炭保供预期再起，市场情绪有所转弱，但在基本面偏紧背景下，价格或仍有反复，短期观望为主。

波动原因：受煤炭保供预期影响，近期双焦期货价格大幅回落。目前山西仍有部分矿山停产，供给阶段性收缩。蒙煤通关量周环比略增，仍处于同期高位。煤矿端库存小幅减少，甘其毛都口岸蒙煤库存、独立焦企焦煤库存均维持高位。焦炭第六轮提涨开启，焦企利润有所改善，开工积极性保持稳定。铁水产量维持在 240 万吨附近，对煤焦需求仍有支撑。

未来看法：国内焦煤市场将在保供政策与矿山安监双重调控下运行，后续行情核心关注点仍在于停产矿山的复产力度。目前煤炭主产区安全高压监管态势仍未放松，矿山生产端约束依旧存在，同时短期蒙古煤口岸通关保持稳定，并有望维持高位。当前焦化企业焦煤库存显著高于往年同期，同时，随着下游市场逐步进入传统需求淡季，终端用钢需求有进一步走弱可能，日均铁水产量存在阶段性回落空间。整体来看，预计短期双焦价格震荡运行，焦煤供给收缩为双焦价格提供了底部支撑，上涨空间则取决于下一步安监力度、保供政策，以及钢材下游需求情况。

铁合金

市场展望：周度产量显示截至 6.11 日，本周硅铁日产增至 1.626 万吨（环比增 139 吨），锰硅日产 2.6842 万吨（环比增 915 万吨）。按硅铁当前日产平推，月度级别硅铁处于微过剩量级，全口径理论上继续累库趋势，未来 2-4 周预估青海和甘肃地区开工能有 1000 吨左右的日产增量区间，硅铁即期持续高升水，建议高位空单持有。锰硅方面，盘面波动区间偏窄，单边建议观望，套利端空硅铁多锰硅持有。

波动原因：11 日双硅盘面高位回落，值得注意的是 7-9 月差日内持续回落，截至 11 日收盘，硅铁 7-9 月差回落至 64 元/吨。随着硅铁 7-9 月差的回落，各合约单边价格随之回落，升水程度小幅压缩。钢联盘中公布河钢 6 月硅铁招标询盘价 6000 元/吨，倒推出厂后折盘约 5800 元/吨。锰硅盘面跟随为主，日内无明显基本面扰动。

纯碱玻璃

波动原因：市场关注玻璃供应端潜在冷修计划，盘面氛围弱稳。供需方面，纯碱近期关注检修计划衔接情况及海外提价引发的潜在出口订单变动；玻璃关注潜在冷修产线执行情况及中下游接货意向，跟踪重点区域燃料升级进展。

观点：纯碱观望为主；玻璃逢低试多远月思路。

纯碱：供应端伴随部分检修计划即将结束，产量存回升预期，关注新增计划衔接情况。需求端前期出口订单对部分企业具备一定支撑，国内主要终端成品利润偏弱压制需求，光伏玻璃日熔下滑影响终端需求。关注市场对成本端支撑预期变化与供应水平波动，供需矛盾暂难扭转。

玻璃：供应端延续近年低位区间运行，产业利润未改善，部分企业或据自身情况执行冷修或复产，关注后续实际变动情况。玻璃燃料端成本近期抬升，行业估值支撑上移。雨季影响与盘面弱势对产业信心形成压制，盘面弱势阶段期现货源具备价格优势，关注后续中游库存去化进程。

有色和新材料

沪铜

观点：就业及通胀数据偏强使得加息预期走强对铜价形成压力，但是偏强的基本面及关税政策对铜价支撑较强，短期来看铜价以宽幅震荡为主。关注下周沃什上任后的首次议息会议。

波动原因：日内铜价震荡偏弱。美国5月PPI同比上涨6.5%，超出市场预期，涨幅创下三年新高，同时中东地缘紧张局势加剧，宏观情绪偏弱，对铜价形成压制。

未来看法：

宏观方面，美国5月经济数据显劳动力市场仍具韧性，但受能源价格上涨影响，5月CPI、PPI都创下三年最大涨幅，双重通胀数据都显示通胀压力依然存在，强化市场对美联储年内加息的预期，对铜价形成一定压制。供给端，中东局势持续反复，霍尔木兹海峡通行仍未恢复完全通航，硫酸断供引发湿法减产的隐忧仍在。需求端，随着铜价走势偏弱，下游企业补库意愿较强，国内社库维持去库。近期受美国232关税调查临近6月30日出结果影响，市场对美国加征铜关税预期持续升温，COMEX与LME铜价价差不断走扩，LME库存持续去库，持续流向美国，对铜价形成拉动作用。

沪锌

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。周内上海、广东地区到货较少，叠加下游逢低少量采买提货带动两地库存下滑；天津地区到货正常但下游提货力度不足，库存继续增加。整体来看，原三地库存减少0.11万吨，七地库存减少0.11万吨。操作上，建议以反弹后震荡下跌思路对待，循环操作，当前价格仍在高位，空单持有。

6月11日夜盘锌价震荡偏强，尾盘价格有走高趋势，ZN2607收24265元/吨。现货市场方面，上海：上午盘面锌价显著下滑至24500元/吨以下，市场贸易商积极出货报价，锌锭现货升水随之上涨，下游企业同样自昨夜开始积极点价接货，整体现货交投好转。宁波：上午盘面锌价显著下滑，锌下游企业积极点价接货，今日现货成交转好，贸易商上调现货报价，市场现货升水随之走高。广东：今日锌价重心下行明显，终端企业出货好转，采购积极性走高，市场点价情况增多，现货升贴水小幅走高。天津：锌价大幅回落至下游较为能接受位置，下游从昨晚开始陆陆续续点价，早盘盘面回落后继续大量点价，盘面至24200元/吨附近有不少成交，贸易商出货升贴水顺势上涨，整体市场成交较好。

沪铅

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。本周铅价接连下挫，沪铅直逼万六关口，现货铅更是一度跌落万六，导致再生铅企业亏损扩大，铅厂或是暂停出货，或是挺价以升水出货，再生精铅报至对SMM1#铅均价升水0-75元/吨出厂。铅价走弱后，下游企业逢低采购与观望情绪并存，又因正值半年度时段，上下游企业积极回笼资金，下游企业仅以刚需采购，且采购偏向电解铅炼厂厂提货源。同时，距离沪铅2606合约交割仅2个工作日，部分企业保值交仓转移了铅锭至社会仓库，最终铅锭社会先降后升。短期，铅价弱势震荡，使得再生铅企业生产积极性较差，但沪铅交割在即，下周预计仍有持货商交割移库的可能性。操作上，建议空单循环操作，当前可适当止盈，后续再次入场。

6月11日夜盘，沪铅整体价格继续小幅下探，低点处整数关口，PB2607收16040元/吨。上海市场驰宏铅报16170-16265元/吨，对沪铅2607合约贴水30元/吨到升水50元/吨。沪铅止跌后回升，

<p>持货商随行出货，部分报价贴水较昨日扩大，主流产地电解铅报价对 SMM1#铅均价平水附近出厂。再生铅方面，炼厂出货情绪相对好转，但报价仍是不多，再生精铅报价对 SMM1#铅升水 0-25 元/吨出厂。下游企业以刚需采购为主，部分采购长单，或使用库存，接货积极性一般，现货市场成交清淡。</p>
<p>碳酸锂</p>
<p>观点： 近期仓单增幅放缓，库存仍表现为去库状态，同时供给端扰动增加使得市场情绪修复，但短期基本面未发现明显变化，短期仍将以宽幅震荡运行为主，等待新增驱动带来的趋势性机会。</p>
<p>波动原因： 日内碳酸锂主力合约偏强运行，主力合约涨幅达到 4.4%，周度库存持续去库，市场情绪修复，锂价震荡反弹。</p>
<p>未来看法： 供给端，锂矿紧缺状态随着津巴布韦锂矿到港将逐步缓解，锂盐产量边际上将出现增加，盐湖端大电改造 10-15 天预计影响部分产量，6 月碳酸锂产量环比+2.6%；Greenbushes CGP3 三期工厂发生火灾或使得三期项目爬产增速受到影响，对短期产量影响有限，但后续仍需持续跟踪其变化；智利 5 月发运至中国碳酸锂量环比下降 41%，前期库存集中发运后逐步恢复至正常发运状态，预计 6 月进口量将出现下降。 需求端，6 月铁锂保持环比增加态势，环比+3%。动力端 6 月排产增幅为 9%，5 月车销表现向好，同比持续修复增加。储能端需求保持平稳，6 月排产环比增幅 4%。</p>
<p>工业硅</p>
<p>会议期间无实质性利多出现，情绪性反弹依然承压于产业套保压力，反弹空间有限。</p>
<p>波动原因：受 6 月 11 日新疆能耗讨论会议情绪叠加多晶硅情绪影响，工业硅延续震荡偏强运行，整体仍是情绪扰动为主，基本面仍无明显驱动变化。</p>
<p>未来看法：供需方面，西南缓慢复产，需求延续弱弹性，工业硅近端供需维持紧平衡，但 6 月头部大厂存在复产预期或导致累库，并且丰水期西南复产难证伪，上边际仍然承压于近端北方套保和西南复产预期。估值方面，目前估值中性，此前焦煤上涨传导至硅煤报价提涨后，暂未有新变化。</p>
<p>多晶硅</p>
<p>传言尚未证实，基本面弱现实矛盾未改现货或难跟盘面预期，磨底过程中行情或仍有反复。</p>
<p>波动原因：6 月 10 日临近收盘时间有涉及多晶硅产能清退和平台公司相关声音驱动尾盘多晶硅大涨，截至 6 月 11 日传言仍未证实且证实难度较大，叠加多晶硅自身流动性不足，继续情绪性大涨。此前弱现实定价调整至临近现金成本线附近波动放大，因长期磨底预期向好，盘面计价弱现实路径仍然不流畅。</p>
<p>未来看法：政策端，短期阶段性真空期，5 月份多用户绿电直连政策继续拓展光伏应用场景，长期利多，短期提振有限。供需方面，6 月头部大厂复产预期强烈，但据 SMM 调研 6 月硅片排产略超预期，近月或维持紧平衡，但大厂复产爬坡阶段或持续跑赢需求，仍有累库预期，弱现实矛盾依然突出，总量累库压力尚未解决。估值方面，基本面弱现实矛盾尚未充分定价，盘面价格仍能覆盖在产企业现金成本，但产业外资金对多晶硅价格政策预期较强、长期磨底预期较强，每逢行业会议依然会反复博弈政策预期。</p>
<p style="text-align: center;">农产品</p>
<p>棉花</p>
<p>逻辑与观点：政策、宏观和外围共同作用，短线震荡整理，长线注意低吸回补的机会</p>
<p>上一交易日波动原因：隔夜 ICE 美棉价格反弹运行，尽管油价下跌，但棉花产量预期下降的前景提振棉价，6 月供需报告期末库存下调。国内郑棉向上反弹，跟随美棉反弹态势，但下游淡季影响，现货价格下跌。</p>

未来看法：供需形势或因厄尔尼诺天气导致供给收缩，需求好转导致全球棉花供需转向紧平衡或紧缺，USDA 6 月供需报告中性偏利多，2026/27 年度全球棉花产量不变，库存进行下调。近期美国棉区干旱程度有所缓解，受旱面积占比下降。美国农业部(USDA)公布的出口销售报告显示，5 月 28 日止当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增 185268 包，较之前一周显著增加 21%，较前四周均值增加 62%。巴西出口仍旧积极，6 月前一周出口棉花 64165.64 吨，日均出口量较上年 6 月全月的日均出口量增加 142%；巴西 IBGE 预计棉花种植面积下降，产量下降。印度政府暂停棉花进口关税提振国际棉需求，同时令印度国内棉花库存回升。另外，印度 CAI 预计今年印度棉花播种面积或增加 15%。霍尔木兹海峡通行仍存不确定性，原油价格波动仍较大，但高价逐步回落需关注。另外，需要关注天气对主要产棉国产量波动的影响。

国内棉花市场，下游纺织企业开工有所回落，纱线库存变化不大，棉花商业库存继续下降，但港口棉花库存回升，说明仍有补库需求同时进口冲击逐步兑现。另外纺织淡季来临，新订单放缓，令短期需求缺乏放量。另外，国家两部委发布 2026-2028 年棉花目标价格政策，目标价 18600 和固定产量 510 万吨不变，但更注可持续发展，在提质、控量、促进生态升级，战略性有序调减棉花种植面积，仍有利于棉价长期趋涨。当下新一轮下游补库仍需时间，近期地缘影响和宏观外围因素左右棉价，短期仍是震荡调整行情中。

白糖

逻辑与观点：现实压力和预期供给仍有压力与估值偏低吸引买需动力逐步增加的综合影响，内糖价格走势震荡偏弱运行。

上一交易日波动原因：隔夜 ICE 原糖下跌，受累于供给过剩压力和巴西出口放缓，需求不佳的影响。国内糖价震荡回落运行，现货买需不佳及国际糖价对国内糖价而言偏低的拖累。

未来看法：供需面来看，市场分歧加大，ISO 上调 2025/26 榨季全球食糖供给过剩至 224.4 万吨，2026/27 榨季全球食糖供给过剩位 26.2 万吨，Czarnikow 预计 2026/27 年度全球糖市场将出现 140 万吨的温和供应过剩，Stone X 预计 2026/27 年度全球食糖供应紧缺 55 万吨。分析机构 Green Pool 表示，2026/27 榨季全球食糖供需缺口扩大至 430 万吨，高于此前预测的 166 万吨。巴西农业部统计数据：巴西中南部地区 5 月上半月糖产量 212 万吨，同比降 13%，另外预期甘蔗产量保持向好对糖价形成压力；印度政府为保障国内供给已出台禁止本年度 9 月 30 日前出口食糖的举措，近日印度迎来季风降雨缓解干旱，不过整体种植面积没有推进，存在产量忧虑。泰国 2025/26 榨季产糖 1199.69 万吨，同比大增。贸易流方面，巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 6 月 10 日当周，西港口等待装运食糖的船只数量为 46 艘，此前一周为 63 艘。印度季风降雨仍偏低与正常水平需关注。

国内糖市现货近期持续小幅震荡下跌，因需求表现不佳影响。5 月广西产销是数据表现偏空，库存压力大。当前虽然正是终端饮料消费旺季，但中间采购环节热情并不高，处于采购淡季期，同时下一榨季糖料生产因种植面积增令预期产量继续回升制约糖价，国农业农村部 6 供需报告未调整，预期期末库存较本榨季微降。估值上，目前国产现货低于成本运行，期货价格也下挫低于国产糖成本以下，不过配额外进口糖利润仍在，内糖跟随国际糖价波动承压运行。

鸡蛋

观点：鸡蛋供应偏紧，消费转弱，6 月现货预计震荡回落，短期或拖累近月合约，不过预计现货大幅回调概率不高，鸡蛋期货近月贴水现货幅度仍较大，预计下方空间有限，或进入震荡格局。远月合约面临后市在产存栏增加的预期压制和存栏基数低叠加旺季支撑，近期淘鸡有所增加，在现货淡季表现强势下，远月或继续走估值修复逻辑。

行情波动原因：昨日蛋价整体稳定，走货放缓，市场情绪转弱，现货存在进入梅雨淡季震荡回落的预期，期货近月临近限仓，资金离场拖累近月合约。近期淘鸡有所增加，在现货淡季表现强势下，远月上涨走估值修复逻辑。

未来看法：昨日蛋价整体稳定，走货放缓，市场情绪转弱。截止 6 月 11 日粉蛋均价 4.84 元/斤，红蛋均价 5.09 元/斤。当前蛋鸡养殖利润创历史同期新高。

6月鸡蛋或面临供应偏紧和梅雨淡季的博弈。供应层面，鸡蛋供应偏紧状态暂难有效解决，根据补栏数据推算，预计新鸡开产水平增加但增量有限，老鸡虽存在惜售情况，但基数较大，预计在产存栏暂或维持偏低水平。消费端，替代品价格偏弱拖累鸡蛋消费，鸡蛋高价一定程度抑制消费，梅雨季湿热天气对鸡蛋压力或逐步体现，随着端午节备货结束，消费或逐步转弱。因此预计6月鸡蛋供应偏紧，消费转弱，鸡蛋现货价格或冲高震荡回落，市场关注回调幅度，关注库存和走货情况。同时老鸡持续延淘，后市开产逐步增加，市场对远月合约存在在产存栏增加的预期压制。

苹果

未来观点：新季苹果套袋量预计同比偏多，主力合约或偏弱运行

行情波动原因：当前各产区优质果价格依旧坚挺，叠加部分产区有冰雹天气，盘面大幅上行晚熟富士出库期。山东产区：栖霞80#一二级价格3.2元/斤。蓬莱80#一二级3.25元/斤。西部产区：洛川70#半商品价格3.75元/斤；甘肃静宁产区晚富士75#以上价格6.00元/斤（来源：Mysteel）。

晚熟富士出库期。山东产区：栖霞80#一二级价格3.2元/斤。蓬莱80#一二级3.25元/斤。西部产区：洛川70#半商品价格3.75元/斤；甘肃静宁产区晚富士75#以上价格6.00元/斤（来源：Mysteel）。

产区降价带动苹果出库加快，区域货源格局分化明显，西部产区库存偏少，出货压力较小；山东货源整体充足，优质果流通顺畅，而用于加工的次果占比偏高，去库压力较大。当下低价时令鲜果分流消费，加之销区苹果现货降幅有限，难以提振终端采购，整体走货节奏偏缓。新季苹果套袋工作有序开展，多数产区进度优于往年。近期产区降水充足，助力果实膨大、品质提升，局部虽出现冰雹天气，但影响轻微，目前未出现威胁果树生长的重大灾害。

综合供需基本面研判，现阶段陈季苹果市场供需格局偏弱，新季苹果生长端暂无实质性利空扰动，短期盘面及现货价格大概率维持震荡偏弱格局，后市仍需持续紧盯产区气候变化与现货实际走货进展。

玉米

综合来看，在政策粮投放以及新麦上市的压力下，玉米承压运行。但是考虑到今年贸易商的建仓成本以及新季种植成本的抬升，下方玉米有所支撑。因此，玉米整体上宽幅震荡运行，可基于持仓成本的角度布局新作1-5反套。

行情波动原因：国内玉米现货价格窄幅波动，盘面震荡偏强运行。东北产区价格以稳为主，华北地区到车数有所减少，企业看量调价，整体上价格走势偏强。山东晨间深加工6月11日到货车辆141车，较昨日减少119车。黑龙江晨间深加工6月11日到货车辆288车，较昨日减少24车。

未来看法：

短期来看，东北产区基层粮源持续减少，市场流通量维持低位，叠加新季种植成本抬升，对玉米价格形成支撑。与此同时，定向稻谷拍卖预期落地，从稻谷加工及相关费用成本测算来看，理论上盘面已跌至合理区间，关注拍卖成交情况。此外，部分地区新季小麦已逐步上市，市场普遍预期新季小麦丰产，且部分地区已出现芽麦现象，或进一步压低小麦饲用价格，挤占玉米饲用需求，而进口玉米的拍卖或令玉米压力进一步加大，因此玉米价格大幅上行难度较大。

红枣

未来观点：当前维持震荡偏弱观点。

行情波动原因：新疆产区开花较去年偏早，天气正常，暂无恶劣天气，且阿拉尔地区缺水情况缓解，期货震荡运行。

产区方面：产区价格稳定。阿克苏地区成交均价5.15元/公斤；阿拉尔成交均价5.5元/斤；喀什地区成交均价6.5元/公斤（来源：Mysteel）。

销区方面：6月10日，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。6月11日河北市场价格稳定，特级红枣价格9.03元/公斤、一级7.9元/公斤、二级6.8元/公斤、三级5.5元/公斤。（来源：Mysteel）

<p>截止到6月11日，红枣仓单数量7840张；有效预报223张。（来源：郑州商品交易所）</p> <p>现阶段市场目光高度聚焦新季红枣生长与天气变化。受天气影响，产区物候期提前，新疆主产区气温回升较快，枣树长势良好，目前已进入花期和坐果期，较去年提前。6—7月正值枣树花期、坐果期，南疆遭遇高温干旱、干热风等极端天气的风险上升，极易出现落花落果问题，进而影响产量与果品质量，新季收成存在较大不确定性。整体而言，短期市场的核心问题仍是高库存与弱需求的矛盾，现货价格上行阻力重重；远月行情则完全围绕产区天气展开，极端天气引发的减产预期，或将成为阶段性行情的主要驱动因素。后续需持续跟踪枣树生长状态、库存去化进度以及终端需求变化。</p>
<p>生猪</p> <p>综合看，毛猪市场仍处于多空因素交织阶段，短期价格承压，但市场情绪化抛售结束后，毛猪价格有望企稳上涨。</p> <p>行情波动原因：现货价格震荡调整，河南地区价格不及预期，期货盘面下跌。</p> <p>未来观点： 现货价格月初涨价预期被证伪，市场情绪转悲观，社会猪源出栏积极性较高。叠加国务院食安办成立工作组督导查处“望奎双汇猪肉抗生素超标问题”，食品安全事件影响进一步发酵，屠宰端需求萎缩，短期毛猪价格弱势运行。但我们认为现货价格大幅下跌概率不高，一是预计六月规模企业出栏节奏趋缓，缩量概率增加；二是市场出栏均重连续多周下滑（卓创资讯），活体库存压力边际正在缓解。</p>
<p style="text-align: center;">能源化工</p>
<p>原油</p> <p>尽管霍尔木兹海峡的封锁尚未解除，但市场对美伊达成协议的预期正明显升温。同时，美国经济数据难以支撑美联储继续降息，加息的可能性甚至浮现，宏观层面也在对油价形成压制。一旦海峡解封，原油市场可能遭遇OPEC供应过剩和需求走软的双重利空打击。</p> <p>协议有望本周末签署，最高领袖已同意达成协议，伊朗各方均已批准美伊协议；拒设协议截止日期；协议一经签署，美国将解除封锁。市场担忧情绪缓和，国际油价下跌。NYMEX原油期货07合约87.71跌2.32美元/桶，环比-2.58%；ICE布油期货08合约90.38跌2.72美元/桶，环比-2.92%。中国INE原油期货2607合约涨12.9至586元/桶，夜盘跌21.3至564.7元/桶。</p>
<p>燃料油</p> <p>地缘方面反复拉锯，预估焦点转向霍尔木兹海峡通航，国外需求旺季支撑需求，燃料油紧平衡，利润上涨后预估跟随油价震荡。</p> <p>布伦特跌至89美元区域，昨日地缘再度反转，昨日特朗普表示大规模的打击伊朗到在最后一刻取消原定周四空袭伊朗的计划，并称美伊最快可能本周末签署一项和平协议，特朗普称他了解到伊朗最高领袖已同意该协议，伊朗各方均已批准该协议，并恢复霍尔木兹海峡的航运。伊朗方面同样表示美国已经接受了伊朗提出的文本，该文本获得伊朗方面批准的可能性很高，油价迅速回落。油价本周仍是对地缘升温及谈判效果反复计价，波动加大，下周仍是关注对协议的谈判。燃料油方面新加坡与富查伊拉库存均下降至低位，需求方面发电需求逐步启动，高裂解利润支撑需求，霍尔木兹海峡能否通航是最大的变量。</p>
<p>塑料</p> <p>观点：近期地缘政治形势可能会成为影响聚烯烃价格的主要因素。因为实际确实有减产，所以价格不太好跌，建议偏强震荡思路对待。长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。</p> <p>行情波动原因：中东战火打打停停，市场心态波动较大，聚烯烃自身仍在减产，价格不太好跌，盘面整体仍处于震荡态势。</p> <p>未来看法：战争可能会继续，长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节</p>

<p>奏。</p> <p>现货价格震荡，华东 PP 拉丝价格 9700 元/吨，较前一交易日价格涨 20 元/吨；华东基差 09+988 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱；华北 LL 价格 8120 元/吨，较前一交易日价格涨 20 元/吨，华北基差报价 09+137 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱。（数据来源：隆众资讯）。</p>
<p>橡胶</p> <p>6 月中下旬原料季节性进一步增加，原料继续承压，RU-NR 价差走弱策略适当减仓止盈后剩余持有。中期看受成本及利润亏损支撑，下行空间或有限，关注 6-7 月回调后买入及卖看跌机会。</p> <p>受加工厂亏损及下游采购积极性增加影响短期止跌回稳，但国内外产区天气逐渐好转，供应环比有增量，预计仍有回落空间，另外需求端仍有走弱预期，短线或反弹空间有限。近日基差走强套利盘部分平仓，工厂采购积极性尚可，关注后期供应增长的持续性、原料供需、天气，深色胶到港及下游需求情况。</p>
<p>合成橡胶</p> <p>能源价格波动风险仍在，整体或仍震荡偏弱，但低探时谨慎追空，短线观望或关注反弹做空机会。</p> <p>据隆众资讯，6 月 11 日中石化华东丁二烯出厂价格稳定 10700 元/吨，原料端部分卖方让利出货，下游采购积极性一般，叠加地缘风险溢价大幅消退，合成橡胶受成本带动整体偏弱，昨日早盘小幅拉升震荡午后受能源价格影响重回跌势；继续关注冲突进展、能源价格、装置变化及下游需求变化。</p>
<p>甲醇</p> <p>观点：甲醇近期供需状况变化不大，仍然偏紧张状态，港口液体化工库存已经降至低位。中东局势又有恢复平静的倾向。国内部分 MTO 装置可能会检修或者降负荷，导致甲醇需求减少。多空因素交织，建议暂时偏强震荡思路。</p> <p>行情波动原因：目前战争进入谈判状态，但是最终能否达成协议，还存在很大不确定性，甲醇价格继续偏强震荡。</p> <p>未来看法：目前中东甲醇生产装置逐步恢复正常，如果后期能发运出来，可能会缓解国内甲醇供应紧张的情况。但是中东局势飘忽不定，变数较多，目前仍未正常发运。</p> <p>甲醇现货价格震荡，太仓甲醇现货报价 3435，较前一交易日价格涨 110 元/吨，基差报价 09+390 元/吨，基差震荡。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货 3040 元/吨，较前一交易日价格涨 15 元/吨，河南甲醇现货价格 2965 元/吨，较前一交易日价格涨 30 元/吨。（数据来源：隆众资讯）</p> <p>我们认为甲醇供应扰动可能有比较大的不确定性，需要关注港口库存去库情况以及伊朗甲醇供应。伊朗周边地缘政治扰动是影响行情的主要因素，短期进入谈判阶段，但是如果局势持续不明朗，甲醇供应难以快速恢复，会导致国内甲醇库存继续去库，建议偏强震荡思路对待。</p>
<p>烧碱</p> <p>从现货层面来看，山东液碱现货市场价格略有上涨，液氯价格跌至负值且有进一步下行趋势，氯碱综合利润处于低位。从期现价差来看期货 07 合约基本平水山东现货但升水浙江现货，这导致期货近月 07 合约价格承压下行。暂且保持大幅震荡思路对待。</p> <p>现货市场方面：山东地区 32%碱最低出厂价格上涨 31 元/吨，市场均价上涨 9 元/吨，50%碱最低出厂价格稳定，市场均价稳定。氧化铝企业液碱采购价格稳定至 1797 元/吨，后期有涨价 47 元/吨计划，收货量稳定至 0.9 万吨。液氯价格下跌 100 元/吨至-150 元/吨，液氯下游对高价液氯接受程度偏低，对液氯有压价预期。烧碱仓单数量 90 张，下滑 10 张仓单。山东氯碱工厂开工基本稳定，氯碱工厂 32%碱价格普遍上涨。期货市场方面：烧碱期货 07 合约呈现冲高回落态势，盘面价格上涨之后，空头主动增仓打压期货价格，山东地区现货价格偏强运行，期货基本平水山东现货价格。但浙江地区现货价格持续偏弱，期货价格升水浙江现货价格。烧碱期货区域升贴水问题导致烧碱期货近月合约承压下行。</p>
<p>沥青</p>

炼厂利润边际修复，沥青上半年的需求旺季向雨季过渡，当前低产量下沥青维持去库，价格预估将跟随油价波动，但强于油价。

布伦特跌至 89 美元区域，昨日地缘再度反转，昨日特朗普从表示大规模的打击伊朗到在最后一刻取消原定周四空袭伊朗的计划，并称美伊最快可能本周末签署一项和平协议，特朗普称他了解到伊朗最高领袖已同意该协议，伊朗各方均已批准该协议，并恢复霍尔木兹海峡的航运。伊朗方面同样表示美国已经接受了伊朗提出的文本，该文本获得伊朗方面批准的可能性很高，油价迅速回落。油价本周仍是对地缘升温及谈判效果反复计价，波动加大，下周仍是关注对协议的谈判。沥青产业链方面，炼厂维持低产量，华东华南连续推涨，涨价后供需双弱，油价大幅回落下，沥青将跟随油价波动，但强于油价。

PVC

观点：部分地区累库且下游需求偏差导致市场情绪偏差，但是价格已经相对较低，烧碱也弱势的情况下，部分上游的氯碱综合利润已经很差，后期有降负的可能性，短期不建议看的太空。

行情波动原因：PVC 自身库存压力较大且略微有点累库，导致市场看多情绪消退。出口数量减少，导致市场对 PVC 后期出口预期转差，盘面整体偏弱震荡。

未来看法：PVC 目前影响行情的核心因素是如果原油运输恢复，乙烯法可能会增产回来，但是如果国内煤炭价格上涨，可能导致电石法的成本上涨，短期多空影响因素都有，矛盾不是特别大。长期来看，PVC 的基本面应该是有改善的，如果给到比较低的价格，可以考虑少量买入。

PVC 现货价格震荡，华东电石法库提 4520 元/吨，较前一交易日价格稳定；乙烯法 4950 元/吨，较前日价格稳定；华北电石法 4640 元/吨，较前一交易日价格稳定；华南电石法 4680 元/吨，较前一交易日价格降 20 元/吨。（数据来源：隆众资讯）

我们认为 PVC 核心的供需矛盾是库存比较高，短期情绪性偏弱，即便有少量利多因素，反弹也比较乏力。但是当前的价格已经略微偏低，上游部分装置亏损较多。中长期来讲，PVC 基本面已经略微改善，烧碱的弱势给不了 PVC 太多利润支撑，PVC 估值低点理论上相较去年应该抬升，我们建议不要过分看空。

聚酯产业链

观点：聚酯链整体仍将跟随油价波动。品种间套利方面可考虑空 TA 多 PX，空 TA 多 PF，多 TA 空 PR。

波动原因：中东地缘局势反复，油价偏强震荡，原料端存在变化消息，整体维持去库状态，聚酯链整体相对偏强。

未来看法：中东局势持续反复，市场整体情绪偏谨慎，油价维持高位波动，不过价格重心有所下滑。从基本面看，亚洲炼厂仍面临原料紧缺问题，而国内炼厂存在降负调整预期，PX 装置检修较多预期存在支撑，供需格局有望转为去库，PXN 维持高位。PTA 方面，虽然国内供应有所回归，且下游聚酯扩大减产，但整体供应仍然偏低，仍处去库通道，PTA 价格相对坚挺，加工费维持高位。乙二醇方面，国内油制装置检修兑现，供应小幅下滑，受地缘反复影响，进口端减了仍然较多，港口库存小幅去化，短期受地缘影响价格波动较大。短纤方面，整体仍跟随原料运行，虽然工厂减产挺价，但下游纱线企业以刚需补库为主，需求偏淡，加工费修复乏力。瓶片负荷小幅增加，而需求旺季接近尾声，供需格局略有走弱，加工费有所压缩。

液化石油气

展望后市，LPG 期货价格重心面临进一步下移的压力。一方面，地缘预期降温令供给端风险溢价持续回吐，随着中东局势出现缓和信号、航运扰动减弱，市场对伊朗及中东货源出口中断的担忧消退，前期注入盘面的地缘升水面临挤出。另一方面，海外主要央行释放偏鹰信号，宏观面再度交易紧缩延续，高利率环境压制大宗商品整体估值，丙烷作为能源品的金融属性与需求预期双双承压。在成本端支撑松动及宏观压力共振下，LPG 期货内外盘料将维持弱势震荡，淡季窗口内价格重心大概率震荡走低。

<p>国内液化气市场整体呈现供大于求格局，供应端，国内商品量微增至 48.05 万吨，但进口到港量下降至 45.7 万吨；需求端，化工消费有所提升但燃烧需求疲软，产销率达 102%，生产企业库存小幅下降，港口库存则继续累积。成本与利润方面，进口丙烷到岸成本下跌至 6604 元/吨，但进口内销亏损扩大（华南平均利润-787 元/吨），PDH 及烷基化装置利润亦大幅恶化。展望下周，预计市场仍以僵持整理为主，供应小幅收缩但到船增多，化工需求有望增长，而燃烧淡季持续压制价格上行空间，国际油价及地缘局势仍是主要变量。</p>
<p>胶版印刷纸</p> <p>盘面逻辑与观点：周内行业供需矛盾依然突出，生产端停机情况增多，但行业新增产能仍在持续释放产量，整体产量环比窄幅收缩，市场货源供应仍相对充裕。因行业内纸机交叉排产情况普遍，叠加装置转产及停产情况增多影响，行业产能利用率下降且仍处于偏低水平。预期盘面仍维持宽幅震荡盘整。</p> <p>产业链：淡季下部分工厂下调报价以促成成交。本周期国内双胶纸生产环比小幅下降。本期双胶纸产量 21.6 万吨，较上期减少 0.2 万吨，降幅 0.9%，产能利用率 54.5%，较上期下降 1.3%。</p>
<p>纸浆</p> <p>盘面逻辑及观点：弱现实主导下盘面多空博弈加剧，现 09 合约持仓来到历史高位，但低估值又使得多头存在一定补仓支撑，空头减仓伴随盘面反弹。当下针叶高库存弱需求的现实端压力和成本及能源压力下海外浆厂陆续减产仍是现在市场博弈的重点。国内基本面企稳下叠加估值处于历史低位，对纸浆现货及盘面价格形成支撑，但 3 月外盘主动降价叠加人民币升值导致远期（6-7 月）进口成本下移，远月仓单注册成本同步降低，进而压制盘面上方空间。后续重点关注总港口库存情况。现实端压力仍为市场重点交易逻辑，叠加仓单成本下移，旺季转淡季时间节点下盘面预期维持震荡盘整，近月合约后续仍建议逢高做空为主或尝试累沽类/卖看涨策略。</p> <p>产业链：现货持稳，成交偏弱。据悉，智利 Arauco 公司 6 月木浆外盘报价：针叶浆银星：下调 10 美元/吨至 670 美元/吨，本色浆金星：涨 10 美元/吨至 640 美元/吨，阔叶浆明星：610 美元/吨。金星数量偏少。据隆众资讯，截至 2026 年 6 月 11 日，中国纸浆主流港口样本库存量：233.4 万吨，较上期累库 3.6 万吨。</p>
<p>原木</p> <p>盘面逻辑：新西兰发运量收缩、外盘价格上涨形成成本端支撑；另一方面，国内传统淡季来临、下游需求疲软压制价格反弹空间。原木现货市场仍将延续“高成本与弱需求博弈”的运行特征，成本端，外盘报价对于成本支撑或有所减弱，供应端海外发运量减量信号增强，需求端淡季需求成色显著，库存端倾向于北高南低格局。整体预期盘面仍维持一定偏弱震荡水平。</p> <p>基本面：据海关总署数据显示，2026 年 5 月，中国进口原木及锯材 440.2 万立方米；1-5 月，进口原木及锯材 2144.8 万立方米，同比下降 11.0%</p>
<p>尿素</p> <p>当前尿素出口政策反复无常，海外美伊战争形势反复无常。印度尿素招标结果出台，西海岸最低价格 449.30 美元/吨 cfr，东海岸最低价格 444.9 美元/吨 cfr，东海岸此次标购价格折合中国尿素出口价或低于 420 美元/吨 fob，低于国内出口限价约 80 美元/吨，本轮招标报价有效期至 6 月 18 日，最晚船期为 7 月 20 日。尿素期货有望震荡运行。</p> <p>现货市场方面：全国尿素市场弱稳，尿素工厂报价挺价为主，主发前期订单，有效流向持续减少；工业需求萎靡不振，农业端提货速度较前期下降，市场倒挂依旧，受基本面情况压制，期货盘中反弹并未能引起现货市场情绪变化。尿素期货方面：尿素期货呈现震荡偏强走势，出口政策反复导致尿素期货震荡偏强运行，国内尿素现货市场涨势乏力导致尿素期货上行动力不强。</p>

中泰期货分析师团队：

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
黑色	螺矿、煤焦、铁合金、玻璃、纯碱	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
		刘田莉	F03091763	Z0019907
		于小栋	F3081787	Z0019360
有色和新材料	沪铜、沪锌、沪铅、工业硅、多晶硅、碳酸锂	安冉	F3049294	Z0017020
		王海聪	F03101206	Z0022465
		王竣冬	F3024685	Z0013759
能源化工	原油、燃料油、塑料、橡胶、甲醇、PVC、原木纸浆、液化石油气、尿素合成橡胶、烧碱、沥青、聚酯产业链、胶版印刷纸	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		李佩昆	F03091778	Z0020611
		肖海明	F3075626	Z0018001
		杨心宇	F03118311	Z0022743

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。