

# 广发早知道-生猪现货底部确认， 关注二育市场变化

投资咨询业务资格：  
证监许可【2011】1292号

组长联系信息：

广发期货研究所

电话：020-88818009

E-Mail: zhangxiaozhen@gf.com.cn

张晓珍（投资咨询资格：Z0003135）

电话：020-88818009

目录：

## 每日精选：

每日重点关注品种逻辑解析

## 金融衍生品：

### 金融期货：

股指期货、国债期货

### 贵金属：

黄金、白银、铂、钯

## 商品期货：

### 有色金属：

铜、氧化铝、铝、铝合金、锌、锡、镍、不锈钢、碳酸锂、工业硅、多晶硅

### 黑色金属：

钢材、铁矿石、焦煤、焦炭、硅铁、锰硅

### 农产品：

油脂、粕类、玉米、生猪、白糖、棉花、鸡蛋、红枣、苹果

### 能源化工：

PX、PTA、乙二醇、短纤、瓶片、纯苯、苯乙烯、LLDPE、PP、甲醇、烧碱、PVC、尿素、纯碱、玻璃、天然橡胶、合成橡胶、集运欧线

邮箱：zhangxiaozhen@gf.com.cn

**周敏波**（投资咨询资格：Z0010559）

电话：020-81868743

邮箱：zhoumingbo@gf.com.cn

**朱迪**（投资咨询资格：Z0015979）

电话：020-88818008

邮箱：zhudi@gf.com.cn

**陈尚宇**（投资咨询资格：Z0022532）

电话：020-88818018

邮箱：chenshangyu@gf.com.cn

## [每日精选]

### ◆ 工业硅：焦煤大幅下跌，工业硅期货继续回落

现货企稳，期货冲高回落。工业硅现货小幅下跌，焦煤期价大幅回落，工业硅期货继续回落。主力合约回落145元/吨至8515元/吨。从供需面来看，6月工业硅有望供需双旺，但供应增加幅度或将大于需求端。成本端，焦煤期价回落，支撑下移，期货跟随回落。工业硅主要需求增幅来自多晶硅企业的复产预期，目前周度产量已小幅回升，但需求增量较小，周度需求增量近0.1万吨。从供应端来看，主产区产量为5.38万吨，产量环比上涨360吨，同比上涨2380吨。有小幅供应缺口，但库存完全可以覆盖。从估值角度来看，绝对价格低位，相对价格合理，套利窗口关闭。策略方面，买现货抛盘面的套利窗口关闭，若有空单可持有。关注产量调控、环保及成本端波动的影响。

### ◆ 集运欧线：msk开仓4900美金，发布7月涨价函，期价偏强震荡

MSK新开仓6月底大柜至4900美金，环比上周上涨300美金，当前运费仍具上行动能，关注后续船司的揽货情况。从6-10各大合约来看，旺季06合约已计价运费上行预期，但随着MSC及OA开仓6月下旬运费5000-5400美金不等，PA/msk开仓毕竟5000美金，运价涨势再超预期，近月合约同步上行，07合约短时仍有上行动能。当前旺季支撑较为明确，远端跟随地缘扰动不确定性较大，06合约交割价或抬升至3050-3250点，07合约多单可于4000点上方分批止盈，等待7月报价指引。当前仍处于旺季中期，08及以后合约下行驱动并不顺畅，叠加短时近远月月差过大，不建议左侧空配。

### ◆ 铁矿石：铁水增速放缓，成本支撑松动

昨日铁矿主力合约震荡运行，焦煤受仓单及陕西消息影响大幅下跌，焦矿及螺矿比有所调整。海运费延续回落趋势，C3及C5降速环比均加快。受成材利润再分配、海运费回落以及累库预期的影响，铁矿偏弱运行。基本面来看，供应端方面，6月全球铁矿石发运预计将迎来显著放量。主流矿山财年冲量，非主流矿在高价刺激下仍有增产动力，整体供给压力将较5月进一步加大。需求端来看，边际增长空间已十分有限。当前日均铁水产量维持在241万吨附近的高位，钢厂盈利水平有所回落，叠加成材表现的分化，铁水复产空间有限；而下游钢材消费逐步进入淡季，尽管现阶段成材暂无显著矛盾，但供应压力凸显下依旧对铁矿石形成制约。短期成本支撑走弱，海运费回落，关注后续C5航线变化。库存层面，上周港口库存转为累库，钢厂亦累库，压港量偏高，短期铁矿供应压力逐步凸显，后续依旧维持小幅累库预期。综合来看，铁矿石市场处于供给边际走强、铁水增速放缓、海运费回落、成材利润再分配的预期中，短期人民币升值亦降低进口成本修复进口利润。预计后续铁矿石价格将继续承压运行的态势，关注海运费变化，短期建议继续作为空配，区间参考730-790。

### ◆ 生猪：现货底部确认，关注二育市场变化

现货价格窄幅震荡，但现货出栏整体充足，屠宰收购顺利，散户出栏意愿强，压制价格表现。目前头部产能去化缓慢，虽局部淘母增加，但空间不大，仍压制猪价上方空间。现货端，端午临近，目前生猪体重仍偏大，虽然天气炎热增重或放缓，但节前出栏压力仍将持续放大。二次育肥逐步由入场转为出场，或进一步加大短期供应压力。市场传闻广西限制100公斤以上二次育肥开票，关注盘面表现。目前现货继续下跌空间有限，底部较为坚挺，但缺乏反弹驱动，低位之下盘面抄底资金增加，7-9价差拉大，单边暂未脱离调整格局。

## [宏观金融]

### ◆ 股指期货：TMT 集体反弹，A 股成交量收缩

#### 【市场情况】

周二，A 股市场低开低走，全线收跌。上证指数收报 1.28%，报 4,010.03 点。深成指收报 3.02%，创业板指收报 3.93%，沪深 300 指数收报 1.87%、上证 50 指数收报 0.63%，中证 500 收报 2.67%、中证 1000 指数收报 2.94%。个股情况涨多跌少，当日 3,320 只上涨（144 涨停），2,045 只下跌（19 跌停）。

分行业板块看，TMT 集体反弹，涨幅居前的行业包含：通信设备上涨 5.93%、半导体上涨 5.41%，电子元器件上涨 4.58%，半导体概念活跃。能化板块回调，跌幅居前的行业包含：石油天然气下跌 4.22%、煤炭下跌 2.57%、日用化工下跌 1.01%。

期指市场，四大期指主力合约随指数上扬：IF2606.CFE、IH2606.CFE 分别收报 1.38%、0.31%，IC2606.CFE、IM2606.CFE 分别收报 2.47%、2.32%。四大期指主力合约进入交割月，基差贴水有所收敛，今日窄幅震荡。IF 主力合约基差-58.21 点，IH 主力合约基差-25.49 点，IC2 主力合约基差-63.78 点，IM 主力合约基差-85.30 点。

#### 【消息面】

国内要闻方面，6 月 9 日，海关总署发布数据显示，中国 5 月出口（以美元计价）同比增 19.4%，前值增 14.1%；进口增 27.4%，前值增 25.3%；贸易顺差 1054.3 亿美元，前值 848.2 亿美元。今年前 5 个月，我国货物贸易进出口同比增长 15.3%，延续稳定增长态势，货物贸易进出口总值 20.68 万亿元，同比增长 15.3%。其中，对东盟、欧盟、非洲进出口分别增长 16.6%、10.3%、18.2%；对共建“一带一路”国家进出口 10.57 万亿元，增长 13.6%。

国际要闻方面，6 月 8 日凌晨，伊朗时隔两个月再次袭击以色列，以色列随后进行还击。美国总统特朗普则敦促以色列和伊朗迅速停止相互攻击，并称将在达成协议前继续维持对伊朗封锁。在双方进行多轮相互打击后，伊朗武装部队宣布结束本轮对以色列军事行动，以色列随后也宣布暂时停止对伊朗的袭击。也门胡塞武装宣布，禁止以色列相关船只在红海航行。

#### 【资金面】

6 月 9 日，A 股市场交易量环比再缩减，当日合计成交额 2.66 万亿元。央行以固定利率、数量招标方式开展了 1530 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 1530 亿元，中标量 1530 亿元。Wind 数据显示，当日 2 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 1528 亿元。

#### 【操作建议】

指数受挫后缩量反弹，但未能完全回补前日缺口，上行动能较弱。宏观层面，还需观望通胀及地缘演绎情况，不确定性较大。建议暂时观望，等待企稳。

### ◆ 贵金属：地缘冲突以及加息预期多重担忧引发股票商品普跌 贵金属续创新低

#### 【市场回顾】

据新华社报道，美国总统特朗普 9 日在社交媒体上称，伊朗在霍尔木兹海峡击落一架美军阿帕奇直升机，机上两名飞行员安然无恙，但美国必须对此次袭击作出回应。据央视报道，当地时间 6 月 9 日，美国中央司令部表示，在总统特朗普指示下，美军于美国东部时间 17 时开始对伊朗发动自卫性打击。当地时间 10 日凌晨，伊朗南部霍尔木兹省东部地区，包括锡里克、米纳布等，发生数起爆炸。总统特朗普 9 日在接受媒体采访时说，美国与伊朗的谈判已进入“最后关头”，将在“两到三天内”达成协议。副总统万斯则称“非常接近”达成长期解决核问题的协议，肯定能中期选举前达成，可能下周也可能耗时数月。

美国能源信息署（EIA）发表严厉警告称，由于伊朗战争爆发导致中东原油产能大面积瘫痪，全球核心经济体正以创纪录的速度透支其原油库存，目前已一路狂跌逼向至少 2003 年以来的历史终极低位。

美国科技企业 SpaceX 的 IPO 预计将于 6 月 11 日完成定价，并于次日开始交易，目前认购规模狂飙至 2500 亿美元，超额认购逼近四倍，有望成为历史上规模最大的 IPO。5 月底 Anthropic 完成 65 亿美元融资，投后估值达到 965 亿美元，超过 OpenAI 成为全球估值最高的 AI 创业公司之一。目前企业在 6 月初秘密提交 IPO 申请文件，为最快今秋上市铺路。

印度政府官员表示自进口关税上调以来，黄金进口量持续下降，政府没有计划采取更多措施来限制进口。

隔夜，美伊再度爆发冲突引发市场恐慌，叠加美国即将公布通胀数据或进一步提振美联储加息预期，本周科技巨头 SpaceX 即将上市对市场流动性的虹吸效应将不断强化，美元指数维持强势，各类资产包括股票商品出现普跌，贵金属下探再创新年内收盘新低。国际黄金开盘后小幅冲高至 4350 美元但美盘时段价格急跌超 100 美元，收盘报 4260.07 美元/盎司跌幅 1.6%。国际白银受到流动性冲击影响跌幅相对黄金更大最高自接近 69 美元附近跳水约 6%，收盘报 65.296 美元/盎司跌幅 4.17%。铂钯价格走势有所分化，现货铂钯跟随金银下跌 1.8% 收于 1724.47 美元/盎司，钯金在油价下跌情况下受到工业属性冲高回落仍涨 1.08% 收于 1226.11 美元/盎司。

### 【后市展望】

目前内外多重因素驱动下通胀压力等使美联储加息概率大增，若美伊冲突持续更加长的时间最终引导美债实际利率走向更高水平，宏观逆风叠加大型科技企业 IPO 使资金流动性紧张叠加消费投资等实物需求放缓，在市场交易利空叠加流动性收紧打压下，短期黄金下行打压增大或向 4000-4100 美元回踩，短期关注美国通胀数据及 6 月 18 日美联储决议将带来更明确的货币政策风向，黄金建议保持逢高做空的思路，或构建期权熊市价差策略。

在中东地缘冲突影响各国对白银实物消费及 ETF 等投资需求放缓情况下，大量资金流出导致银价承压，AI 行业发展势头强劲对算力中心建设的用银需求暂时未能凸显，若海外矿产供应紧张加剧则有望对白银存在溢价支撑。美联储货币紧缩预期对美元流动性带来冲击将带来持续打压，价格跌破 70 美元在市场惯性下可能进一步下探至去年 12 月以来的低位，阶段支撑在 60 美元附近，短期波动率上升可买入平值看跌期权。

铂钯在宏观金融及工业属性双重扰动下走势受到地缘冲突持续影响而维持偏空震荡，一季度投资及工业相关需求放缓对价格进一步造成打压。多重利空下铂金表现偏弱或下探至 1650 美元附近建议反弹后阶段做空，广期所铂金合约首次交割期间走势波动可能上升，建议关注注册仓单数量变化，2608 合约和远月合约之间价差在 8 月仓单集中注销的预期下或出现反套机会；钯金在供应相对宽松情况下表现弱于铂金价格中枢将进一步下移至 1100 美元附近。

## [有色金属]

### ◆ 铜：现货升贴水上行，终端需求小幅回暖

【现货】截至 6 月 9 日，SMM 电解铜平均价 104170 元/吨，SMM 广东电解铜平均价 104275 元/吨，分别较上一工作日+70.00 元/吨、+330.00 元/吨；SMM 电解铜升贴水均价 5 元/吨，SMM 广东电解铜升贴水均价 90 元/吨，分别较上一工作日+15.00 元/吨、+65.00 元/吨。据 SMM，下周为沪期铜 2606 合约交割周，临近交割，持货商交仓意愿增强，可流通低价货源或将进一步收紧，对现货贴水形成支撑，预计交割前现货贴水将继续收窄。

【宏观】①5 月非农新增就业岗位 17.2 万个，远超市场预期的 8.5 万至 8.8 万人，前值从 11.5 万上修至 17.9 万，失业率连续第三个月维持在 4.3%，打破市场“就业走弱-美联储回归降息”路径预期，美债利率再度上行、美元指数走强。②前期通胀抬头背景下，风险资产隐含未来降息预期的核心在于若劳动力市场走弱，美联储仍可以重回货币宽松节奏，而 5 月非农数据打破了这一隐含假设，大类风险资产普遍下跌；继续关注 6 月 10 日美国 5 月 CPI 数据、6 月 18 日美国 FOMC 利率决议，以上数据及会议将指引后续美联储货币政策预期方向。

【供应】铜矿方面，铜精矿现货 TC 维持低位，截至 6 月 5 日，铜精矿现货 TC 报-115.40 美元/干吨，周环比-8.10 美元/干吨。精铜方面，5 月电解铜产量录得 116.94 万吨，环比下滑 0.81%，同比上升 2.73%；1-5 月累计产量为 587.61 万吨，累计同比上升 7.66%。据 SMM，5 月电解铜采购铜精矿现货冶炼收益（含硫酸）仍有 1084 元/吨，整体产量下修幅度有限。SMM 预计 6 月电解铜产量为 116.84 万吨，环比下降 0.09%。

【需求】加工方面，截至 6 月 4 日，电解铜制杆周度开工率 65.87%，周环比+4.82 个百分点；6 月 4 日再生铜制杆周度开工率 15.33%，周环比+4.44 个百分点。据 SMM，铜价回调后，消费情况较之前有所

好转，部分持货商反馈下游企业订单量有所增多，市场整体成交活跃度提升。

【库存】LME 铜库存去库，国内社会库存去库，COMEX 铜库存累库：截至 6 月 8 日，LME 铜库存 37.27 万吨，日环比-0.41 万吨；截至 6 月 4 日，COMEX 铜库存 64.45 万吨，日环比+0.18 万吨；截至 6 月 5 日，上期所库存 16.95 万吨，周环比-0.69 万吨；截至 6 月 8 日，SMM 全国主流地区铜库存 23.3 万吨，周环比-1.22 万吨；截至 6 月 8 日，保税区库存 4.83 万吨，周环比+0.60 万吨。

【逻辑】加息预期背景下，美元指数走强，昨日铜价震荡调整运行。5 月以来铜价在供应扰动背景下多次尝试突破未果，我们以前提示这主要源于未见金融属性和商品属性的共振，与 2025 年下半年相比，宏观面与政策面因素均有减弱：一是降息预期自年初以来持续走弱，尤其是 5 月非农数据公布后，市场降息预期进一步走弱；二是美国对金属的关税政策不确定性加剧，CL 价差在 1-4 月基本维持平价区间。我们认为 6 月是以上政策结果的重要观察窗口期：1、6 月美国一系列数据及会议将指引后续美联储货币政策预期方向，关注中旬 FOMC 会议；2、理论上而言美国商务部须在 6 月 30 日前向特朗普提交铜市场评估报告，以决定后续美国铜关税情况。上述政策结果将影响下半年铜价走势，建议投资者重点关注。基本面来看，我们仍然看好铜的中长期逻辑，资本开支视角下的供应紧缺问题与新兴需求增量涌现有望进一步打开供需增速差、提升价格中枢，但价格何时能启动仍有待相关政策预期明朗后带来的右侧信号，当前宏观逆风背景下，短期铜价或仍将维持震荡调整。

【操作建议】短线观望，长线待调整充分后右测试多，主力参考 102000-105000

【短期观点】震荡

#### ◆ 氧化铝：几内亚“下周出文”传闻再起，氧化铝盘面异动上涨

【现货】6 月 9 日，SMM 山东氧化铝现货均价 2680 元/吨，环比+10 元/吨；SMM 河南氧化铝现货均价 2715 元/吨，环比+10 元/吨；SMM 山西氧化铝现货均价 2705 元/吨，环比+10 元/吨；SMM 广西氧化铝现货均价 2670 元/吨，环比持平；SMM 贵州氧化铝现货均价 2780 元/吨，环比持平。受几内亚铝土矿出口收缩预期的影响，短期现货出现上涨迹象。

【供应】根据 SMM 数据显示，5 月中国冶金级氧化铝产量 726.5 万吨，环比+2.89%，同比-0.32%，主要系多地氧化铝厂检修所致。截至 5 月末，全国建成产能约为 11642 万吨，环比增加 320 万吨。6 月广西仍有 200 余万吨新投产产能待陆续释放，产量预计有所增长。

【库存】据 SMM 统计，6 月 4 日氧化铝港口 65 万吨，环比上周+8.2 万吨；氧化铝厂厂内库存 122.17 万吨，环比上周-1.96 万吨；电解铝厂厂内库存 341.76 万吨，环比上周-0.63 万吨；6 月 9 日氧化铝仓单总注册量 41.97 万吨，环比前一周-0.63 万吨。

【逻辑】6 月 9 日下午，据网传消息称几内亚矿业部计划下周公布铝土矿配额详细文件，氧化铝盘面应声上涨，主力合约日度收涨 2.34%至 2838 元/吨。然而该信源缺乏可靠依据，几内亚官方渠道至今未见正式文件。从基本面来看，现实供给端压力不减，广西多家新投氧化铝厂于五六月陆续出产品，新增产能爬坡与部分北方企业检修减量形成对冲，整体供应仍处扩张通道。库存端结构分化明显，港口库存周度环比增加 8.2 万吨至 65 万吨，主因前期海外进口窗口持续开启导致到港资源集中入库，海外资源对国内市场的冲击仍在持续；上期所仓单受近月合约到期及部分仓单流入现货贸易影响，周度减少 4.9 万吨至 40.9 万吨，但减少部分主要来自仓单到期注销而非主动提货消化，6 月临期仓单规模仍超 15 万吨且无法转抛远月，临期注销形成的现货抛压如箭在弦。需求端维持刚性，电解铝厂原料库存小幅去化，但企业补库意愿不强，近期氧化铝价格波动加大导致下游采购以观望为主。综合来看，几内亚控量政策更多起到封杀矿价下行空间的作用，实质性供给约束尚未落地，而国内新产能密集释放与巨量仓单到期压力构成确定性压制，短期走势仍以弱势震荡为主，建议等情绪有所缓和后继续持有近月空单。

【操作建议】主力合约参考 2700-2900，待短期情绪有所缓和后继续持有近月空单

#### ◆ 铝：全球流动性收紧预期升温，铝价偏弱震荡

【现货】6 月 9 日，SMM A00 铝现货均价 23900 元/吨，环比-100 元/吨，SMM A00 铝升贴水均价-70 元/吨，环比+10 元/吨。海外端，日本 MJP 现货升水 365 美元/吨，日环比+4 美元/吨，当前进口盈亏-6287.25 元/吨，较上一交易日+46 元/吨。整体来看，国内铝价回落，现货贴水修复；海外升水持续走强。

【供应】据 SMM 统计，2026 年 5 月国内电解铝产量 726.5 万吨，同比+2.11%，环比+3.82%。截至 5 月底，全国电解铝运行产能 4550.1 万吨，环比增加 22.2 万吨。随着铝价回落需求释放，当月铝水比例环比回升 1.14 个百分点至 76.47%。预期 6 月下游企业出口订单增长将推动原铝需求进一步走强，铝水比例或小幅走高。

【需求】本周铝加工环节周度开工小幅回落。6 月 4 日当周，铝型材开工率 57.6%，周环比持平；铝板带 72%，周环比-0.2%；铝箔开工率 73.3%，周环比-0.3%；铝线缆开工率 68%，周环比持平。

【库存】据 SMM 统计，6 月 8 日国内主流消费地电解铝锭库存 136 万吨，环比上周-2.6 万吨；6 月 4 日上海和广东保税区电解铝库存总计 8.34 万吨，环比上周+0.31 万吨。6 月 9 日 LME 铝库存 32.78 万吨，环比前一日-0.32 万吨。

【逻辑】近期沪铝走势偏弱震荡，昨日收涨 0.08% 至 24110 元/吨，外强内弱格局延续。宏观层面，6 月 5 日晚美国就业数据显著超预期，市场逐步放大对年内加息的定价，强美元预期对大宗商品形成持续情绪压制，有色金属板块普跌，沪铝主力一度下探挑战 24000 元/吨关口支撑；中东局势一波三折，5 月 29 日美伊对停火协议仍存分歧，6 月 1 日伊朗威胁彻底封锁霍尔木兹海峡，随后又传出通行许可开放申请的消息，市场对相关信息反复已逐渐脱敏。海外基本面极紧格局未改，LME 铝库存续降至 33.1 万吨历史冰点，日本三季度现货升水继续升至 361 美元/吨，供应缺口刚性支撑依然扎实。国内方面，需求验证延续边际改善，截至 6 月 8 日国内铝锭社会库存降至 136 万吨，较上周去库 2.6 万吨，去库节奏有所加快；下游加工板块表现分化，铝线缆及铝型材板块整体趋稳，但铝板带、铝箔开工走弱，铝水比例环比微升 0.12 个百分点，出口需求一定程度对冲了内需淡季效应。综合来看，海外低库存与国内去库加速给予铝价底部支撑，但国内社会库存仍处历年同期高位，实质性突破仍需去库斜率进一步确认，短期沪铝大概率在 23800-24800 元/吨区间震荡蓄势。

【操作建议】主力合约运行区间 23800-24800 元/吨，短期观望

#### ◆ 铝合金：合规废铝供应紧缺，合金厂减停产蔓延

【现货】6 月 9 日，SMM 铝合金 ADC12 现货均价 23900 元/吨，环比持平；江西保太网 ADC12 现货价 23200 元/吨，环比持平；5 月江西保太网 ADC12 现货月均价 22983 元/吨，环比-665 元/吨。保太 ADC12-SMM A00 现货价差-700 元/吨，较前一日+100 元/吨。

【供应】据 SMM 统计，5 月国内再生铝合金锭产量 50.8 万吨，环比-14.91%，同比-16.17%。从驱动因素看，短期进口及国内合规废铝紧缺仍是制约供应放量的核心原因，同时行业呈现明显的结构分化，大品牌及交割品牌开工率维持高位，但受生铝供应不足的影响，安徽、湖北等地中小型铝厂面临原料采购困难被迫减停产应对，5 月行业开工率环比减少 5.39% 至 46.61%。

【需求】6 月传统汽车消费淡季深化，当前合金价格相对较高点有所回落，下游成交出现边际好转，预计整体需求仍将小幅走弱，但需求结构呈现分化态势，具体来看内销订单环比减少、出口订单预计饱满。

【库存】据 SMM 统计，铝合金 6 月 4 日社会库存为 3.31 万吨，环比上周-0.13 万吨；5 月合金厂厂内成品库存 14.4 万吨，环比上月-0.9 万吨。6 月 9 日铸造铝合金仓单总注册量 3.89 万吨，环比前一周-0.09 万吨。

【逻辑】近期再生铝合金价格跟随原铝偏弱震荡，主力合约单日收跌 0.83% 至 23150 元/吨。原料端，反向开票审查扩围叠加进项发票枯竭，税负与合规成本陡增，湖北、安徽等地区受影响尤为明显，部分企业被动降负或关停；海外废铝价格维持高位，进口窗口持续收敛，进一步加剧国内废铝供给紧张格局。供应端收缩信号持续强化，受合规废铝紧缺影响，本周再生铝龙头企业开工率环比继续下降 1 个百分点至 53.9%。需求端延续淡季基调，中汽协数据显示 4 月汽车产销量同比分别下滑 1.7% 和 2.5%，下游压铸企业订单持续低迷，采购以刚需小单为主。库存端，再生铝合金锭社会库存拐点出现，周度去库 0.13 万吨至 3.31 万吨。综合来看，废铝紧缺导致减产扩大对价格形成有力支撑，但需求端疲弱压制涨幅，短期 ADC12 预计维持 22800-23600 元/吨区间窄幅震荡，可考虑多 AD 空 AL 套利。

【操作建议】主力参考 22800-23600 运行，短期观望。可逢低介入多 AD 空 AL 套利。

### ◆ 锌：海外库存继续去化，外强内弱格局维持

【现货】6月9日，SMM 0#锌锭平均价 24595 元/吨，环比-60 元/吨；SMM 0#锌锭广东平均价 24590 元/吨，环比-50 元/吨。据 SMM，锌价重心走低，但盘面价格仍处高位，下游采购暂时仍以刚需为主，市场存在一定看跌情绪，现货成交普通。

【供应】锌矿方面，截至 6 月 5 日，SMM 国产锌精矿周度加工费 50 元/金属吨，周环比-100.00 元/金属吨；SMM 进口锌精矿周度加工费-70.75 美元/干吨，周环比-7.31 美元/干吨。随着海外主要锌矿山企业公布未来产量指引，全球锌精矿供应偏紧格局进一步强化，预计后续 TC 仍将承压；冶炼利润与矿山利润继续分化，当前国内冶炼厂凭借副产品收益，尚可维持一定产量；但一旦冶炼现金流利润进一步下降，冶炼厂仍可能出现阶段性减产/停产风险，尤其是海外冶炼厂面临的能源成本压力较高；5 月 SMM 中国精炼锌产量环比小幅下降 0.41%，后续供应大幅增长压力或有限

【需求】升贴水方面，截至 6 月 9 日，上海锌锭现货升贴水-55 元/吨，环比 0 元/吨，广东现货升贴水-60 元/吨，环比+10 元/吨。初级消费方面，截至 6 月 4 日，SMM 镀锌周度开工率 57.73%，周环比-0.60 个百分点；SMM 压铸合金周度开工率 51.67%，周环比-0.21 个百分点；SMM 氧化锌周度开工率 57.11%，周环比-0.34 个百分点。前期锌价高位震荡阶段，下游企业畏高情绪浓厚，锌锭现货成交表现清淡；加工行业库存方面，受终端偏弱影响成品库存累库、料库存下降；但我们认为锌需求仍存一定韧性，主要表现在 4 月末锌价调整后：①加工行业原料库存累库、成品库存去化；②现货升贴水走强；③海内外交易所库存开始去化。后续锌价格若有调整，或将带来下游补库机会。

【库存】国内社会库存累库，LME 库存去库：截至 6 月 8 日，SMM 七地锌锭周度库存 26.57 万吨，周环比+0.11 万吨；截至 6 月 9 日，LME 锌库存 11.04 万吨，环比-0.03 万吨。

【逻辑】宏观逆风背景下，昨日锌价震荡调整运行。当前锌产业链的两个矛盾——矿冶失衡与内外失衡，仍未看到有效平衡拐点：冶炼端利润虽然随着 TC 下降持续承压，但凭借副产品收益尚未出现规模性/阶段性减产，导致锌矿紧缺未能有效传导至锌锭紧缺；锌价维持外强内弱格局，海外冶炼厂面临加工费下行、原料紧缺和能源成本上涨等多重压力、供应相对偏紧，而且锌无法通过来料加工实现免税流转，导致地域性失衡格局难以快速扭转。因此，综合考虑锌估值水平及产业矛盾，我们仍然认为锌下方支撑显著，看好锌的中长期价值。短期来看，近期价格维持高位，需求端相对偏弱，本周海内外库存累库；5 月美国非农数据发布后，市场加息预期升温，对金属价格形成抑制。后续价格驱动因素关注：①供应端扰动——尤其是海外扰动事件，LME 锌价大幅走强或使得国内出口空间打开，缓和国内供应压力；②6 月一系列数据及会议将铺垫后续美联储货币政策预期方向。

【操作建议】短线观望，长线多单可持有，主力关注 24000-24500 支撑

【短期观点】震荡

### ◆ 锡：科技股抛售潮再袭，锡价延续弱勢

【现货】6月9日，SMM 1# 锡 398650 元/吨，环比下跌 4650 元/吨；现货升贴水报+650 元/吨，环比不变。沪锡日内探底回升，冶炼厂今日随盘调整出货价格，实际出货一般。贸易商方面随盘报价，反馈日内锡价探底回升，部分下游入市补充刚需，市场整体交投表现尚可。下游反馈当前终端客户订单在低价时下单较多，下午价格偏高都在观望，6 月已经进入常规消费淡季，锡价有所回调，市场上终端接货力度在价格回落时小幅抬升，整体订单维持刚需。

【供应】4 月份国内锡矿进口量为 1.57 万吨(折合约 5187 金属吨)环比-15.04%，同比 59.42%，较 3 月份下跌 292 金属吨(3 月份折合约 5479 金属吨)。1-4 月累计进口量为 6.91 万吨，累计同比 88.1%。初步研判显示，继一季度锡资源进口狂飙突进后，4 月份国内锡原料进口出现阶段性环比回落。首先是环比回落，这主要是季节性因素与短期扰动的共振所致。3 月份锡矿进口大增部分源于前期积压订单的集中到港。进入 4 月，受部分海外主产区季节性气候(如非洲雨季末端道路泥泞)及港口排期影响，发运效率阶段性受阻。尽管环比下滑，但 59.42% 的同比增速印证了全球锡矿供给端的实质性修复。这一数据的核心支撑在于 2025 年同期极低的基数。2025 年二季度，缅甸佤邦禁矿令余威犹在，且海外部分矿山处于停产整顿状态，导致

2025年4月进口量跌入谷底。

精锡贸易方面，4月份国内锡锭进口量为2802吨，环比-14.76%，同比148.4%，1-4月累计进口量为9358吨，累计同比25.91%。

【需求及库存】4月焊锡企业开工率74.9%，环比-0.6%，同比-1.8%。分地区来看，华东地区回落最为显著。3月华东消费较2月有所恢复，但整体复苏力度本就弱于预期；进入4月后，受2—3月光伏抢装潮透支及4月1日出口退税取消政策影响，光伏组件排产及焊带用锡需求明显回落。消费电子、白色家电等传统领域需求复苏缓慢，AI算力需求尚未在订单端形成大规模补库。华东企业延续“逢低补库、高价观望”的谨慎策略，采购以刚需为主。华南地区表现相对稳健。该地区产业链更多受益于新能源汽车、AI服务器等新兴领域订单支撑，出口订单和补库需求共同为开工提供韧性。但受美伊地缘局势影响，出口至中东的订单有所减少；加之4月家电排产环比收缩约5%，对相关焊料需求形成拖累。整体看华南复苏速度温和，但优于华东。需求端结构性分化延续。光伏焊带需求因抢装退坡而走弱，新能源领域提供基础支撑但拉动力度不及前期；传统半导体封装表现平淡，AI需求尚未充分兑现。

截至6月9日，LME库存8970吨，环比减少50吨，上期所仓单11047吨，环比减少689吨，社会库存13604吨，环比增加3652吨。

【逻辑】受美联储加息预期走强影响，美科技股再度抛售潮，锡价延续弱势运行，但目前基本面整体偏强，供应端扰动短期难以解决，供给侧延续紧张，同时锡价下跌时下游采购意愿回暖，建议待市场情绪回暖后再度尝试做多，后续关注美伊谈判进展、主要供应国政策动态及科技股走势，供需紧平衡下锡价具备中长期配置价值。

【操作建议】暂观望

【近期观点】宽幅震荡

#### ◆ 镍：宏观偏弱印尼政策反复，盘面震荡下跌

【现货】截至6月9日，SMM1#电解镍均价137850元/吨，日环比下跌2250元/吨。进口镍均价报137100元/吨，日环比下跌2300元/吨；进口现货升贴水-400元/吨，日环比上涨50元/吨。

【供应】据Mysteel调研全国22家样本企业统计，2026年5月中国精炼镍产量33251吨，环比减少5.67%，同比减少7.62%；6月预估产量33745吨，环比增加1.49%，同比减少2.23%。目前国内精炼镍企业设备开工率96.49%，产能利用率63.62%。

【需求】需求端未见明显起色，下游维持刚需采购节奏，现货成交整体清淡。电镀下游整体需求较为稳定，后期难有增长；合金消费逐步复苏，军工和轮船等合金需求较好。不锈钢表现疲弱，终端承接有限；MHP对硫酸镍成本有支撑，但下游三元前驱体订单未见明显放量，硫酸镍价格震荡为主。

【库存】内外市场表现分化，海外稳步消化，国内垒库压力增加，保税区库存低位持稳。截止6月9日，LME镍库存274848吨，周环比减少492吨；SMM国内六地社会库存120459吨，周环比增加3550吨；保税区库存1700吨，周环比持平。

【逻辑】昨日沪镍盘面整体震荡下跌，宏观走弱叠加印尼政策反复，市场对矿端配额放松预期发酵，带动盘面破位下探。宏观方面，5月非农就业数据远超市预期，美国利率期货市场大幅提高了对美联储将在12月会议上加息的押注。印尼镍矿配额即将面临年中审批，目前预期在2000-3000万左右，合计镍矿审批量达2.7-2.8亿湿吨，但近日印尼矿业部长表态印尼可能在价格良好的情况下放宽矿生产配额，后续政策仍有反复空间。镍矿6月第一期HPM落地，1.2%市场实际成交在35美金左右，印尼内贸矿价降幅有限，1.4%品位价格64-66美元/湿吨；菲律宾镍矿价格持稳，1.3%品位FOB报价34-38美元/湿吨。精炼镍现货成交整体一般，6月精炼排产预计小幅环增，进口补充增加，精炼镍供应压力不减。镍铁现货供应依旧偏紧，供方议价能力提升，但需求方心态偏弱，钢厂多转为观望。硫磺报价维持高位，湿法冶炼项目考虑到硫磺原料成本占比过高接受度不高，成本支撑牢固。硫酸镍原料端中间品部分减产，近期波斯湾内仍有少量硫磺散货船运出，但6月MHP产量难有大幅恢复，三元电池厂有一定备库，叠加出口回暖，消费端存在一定支撑，目前硫酸镍多维持以销定产。库存方面，内外市场持续分化，海外稳步消化，国内垒库压力增加。总体上，宏观情绪偏弱，镍矿配额预期是近期主要关注，成本相对坚挺但整体下移，精炼镍高供应和库存压力仍较大，后续博弈印尼政策，短期盘面偏弱调整为主，短线主力参考135000-140000区

间运行，考虑印尼资源主义强化态度下，若盘面进一步下破企稳后可考虑逢低布局机会。

【操作建议】短线区间操作，若进一步下破企稳后考虑买估值机会

【短期观点】偏弱调整

#### ◆ 不锈钢：宏观施压印尼政策反复，供需压力仍存盘面偏弱运行

【现货】据 Mysteel，截至6月9日，无锡宏旺304冷轧价格14950元/吨，日环比下跌100元/吨；佛山宏旺304冷轧价格15050元/吨，日环比下跌50元/吨；基差615元/吨，日环比上涨60元/吨。

【原料】菲律宾镍矿FOB及CIF价格弱稳。1.3%品位FOB报价34-38美元/湿吨；1.3% CIF成交价48美元/湿吨附近；印尼内贸矿整体坚挺，1.4%品位价格64-66美元/湿吨。国内港口镍铁库存明显去库，市场可流通库存减少，短期内镍铁供方议价能力提升，市场主流报价集中在1150-1170元/镍（舱底含税）。

【供应】供应端稳步恢复，5月产量增加，6月排产小幅下调。据Mysteel统计，2026年5月国内43家不锈钢厂粗钢产量381.63万吨，月环比增加6.92万吨，增幅1.8%，同比增加25.8%；300系205.76万吨，月环比增加9.55万吨，增幅4.9%，同比增加15.3%。6月不锈钢粗钢预计排产360.43万吨，月环比减少5.6%，同比增加9.5%；其中300系排产200.37万吨，月环比减少2.6%，同比增加14.9%。

【库存】上周不锈钢社库继续累积，仓单压力增加。截至6月5日，国内89家样本企业不锈钢社会库存113.27万吨，周环比上升0.60%，300系库存维持增加，200系和400系库存由降转增。6月9日上期所不锈钢期货库存92720吨，周环比增加10142吨。

【逻辑】昨日不锈钢整体继续走跌，近期宏观走弱施压商品情绪，市场成交氛围转淡。消息面上，印尼贸易部周一公布了技术法规，将煤炭、棕榈油和铁合金的出口置于一家中央政府所有的公司的控制之下。镍矿方面，印尼镍矿配额即将面临年中审批，镍矿整体审批节奏或相对缓慢，虽然印尼能矿部再度表态可能在价格良好的情况下放宽矿产生配额，但今年印尼强化资源掌控核心未改，后续仍关注政策情况。镍矿6月第一期HPM落地，1.2%市场实际成交在35美金左右，印尼内贸矿价降幅有限；菲律宾镍矿价格持稳，1.3%品位FOB报价34-38美元/湿吨。高镍铁在港口库存去库和供应紧张下，价格高位持稳，短期内镍铁供方议价能力提升，近期青山等头部企业缩减镍铁产能，印尼小k岛某RKEF项目计划将于6月份将高镍生铁产线转做冰镍。铬矿价格弱势下探，产量上升趋势，铬矿价格松动使得铬铁价格支撑转弱。5月钢厂产量新高，后续部分钢厂检修供应压力稍缓，但6月排产仍维持相对高位。需求恢复不足，国内下游终端整体开工低迷，地产和传统制造业持续疲软，真实购买力不足，海外需求韧性尚可。上周不锈钢社库继续累积，近期仓单压力增加。总体上，宏观整体走弱，印尼政策反复，基本面现实成本仍有支撑，钢厂部分检修缓和供给增量预期但产量仍维持高位，需求疲弱终端承接不足高库存压力持续，短期预计价格偏弱震荡调整为主，主力参考14300-14800运行，估值逐渐走低后关注逢低配置机会，后续主要跟踪印尼政策和钢厂动作。

【操作建议】主力参考14300-14800操作

【短期观点】偏弱震荡调整

#### ◆ 碳酸锂：库存隐忧和供应预期博弈，情绪好转盘面震荡走强

【现货】截至6月9日，SMM电池级碳酸锂现货均价163750元/吨，工业级碳酸锂均价159750元/吨，日环比均持平，电碳和工碳价差扩至4000元/吨。SMM电池级氢氧化锂均价150000元/吨，工业级氢氧化锂均价137500元/吨，日环比均持平。昨日锂盐现货价格持稳，近期现货成交刚需为主，未有明显放量。

【供应】根据SMM，5月碳酸锂产量113295吨，环比增加3265吨，同比增长57%；其中，电池级碳酸锂产量80650吨，较上月增加730吨，同比增加56%；工业级碳酸锂产量32645吨，较上月增加2535吨，同比增加59%。6月碳酸锂产量预计为116275吨。截至6月4日，SMM碳酸锂周度产量26344，周环比增加797吨。上周产量数据增加，前期部分检修项目完毕，新投资项目陆续爬坡，6月排产预计仍维持环增。

【需求】需求整体维持韧性，国内新能源车终端的数据边际好转，单车带电量提升和出口改善有一定带动。储能市场仍乐观，头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。短期材料开工预计仍稳中有增，结构上磷酸铁锂持续环增，三元表现相对弱，目前市场预计6月材料排产整体维持环增。5月碳酸锂需求量148806吨，较上月增加8452吨，同比增加58.37%。需求维持环增预期，6月国内碳酸锂需求

预计继续增加至 152530，环比增幅约 2.5%。

【库存】根据 SMM，上周大样本库存周度总量 134403 吨，周内去库 1240 吨，冶炼厂库存 16615 吨，下游库存 46429 吨，其他环节库存 71359。原口径下小样本周度库存总计 98786 吨，周环比减少 630 吨。SMM 样本 5 月总库存为 97139 吨，其中样本冶炼厂库存为 17925 吨，样本下游库存为 42018 吨。上周社会环节库存趋势维持去化，去库幅度有所收敛，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著。

【逻辑】昨日碳酸锂期货盘面整体震荡上涨，主日内偏强运行，午后在宏观情绪好转锂电股强势带动下涨幅扩大，截至收盘主力合约 LC2609 上涨 3.45% 至 168450。消息面上，昨日江西省自然资源厅发布公告，根据宜春时代新能源矿业有限公司 6 月提出的《建设项目用地预审与选址意见书》作出依法注销。基本面而言，产量延续增加趋势，上周产量数据增加，5 月少部分冶炼线进行检修目前已恢复，伴随新投资项目陆续爬坡，6 月排产预计仍维持环增，但近期供应边际增量有所减少，原料的供应恢复预计 6 月难有明显体现。6 月国内碳酸锂需求环比预计增加约 6%。新能源车终端的数据边际好转，且今年单车带电量提升和出口改善有一定带动。储能头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。材料开工预计稳中有增，新项目投产持续，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元表现相对弱，预计 6 月材料排产整体维持环增，增幅较 5 月走弱。上周社会库存维持去化，去库幅度有所收敛，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，但仓单持续高位。整体来看，基本面具备一定底部支撑，但近期高仓单隐忧下拖累情绪，短线主力在下破 16 万后反弹企稳，供应端扰动预期再起也为市场预期注入新变量，短期预计盘面宽幅区间调整为主，主力参考 16.2-17.2 万区间运行，关注仓单消化情况以及权益板块的资金情绪。

【操作建议】区间操作或卖出虚值看跌期权

【短期观点】宽幅震荡，主力参考 16.2-17.2

#### ◆ 多晶硅：多晶硅期货大幅回落，套利窗口收窄

【现货价格】6 月 9 日，据 SMM 统计多晶硅 N 型复投料均价稳定在 33.85 元/千克；N 型颗粒硅稳定在 33.5 元/千克。

【供应】从供应端看，SMM 数据显示，5 月产量为 9.1 万吨，小幅上涨 0.4 万吨。套利窗口持续打开，叠加丰水期来临，后期产量继续增长是大概率事件。6 月产量仍有增长预期。6 月初周度产量增加 0.06 万吨至 2.31 万吨。据硅业分会，预计 6 月国内多晶硅产量将增加至 9-9.1 万吨，6 月份市场或将处于微幅累库或供需紧平衡状态。

【需求】6 月需求端预计继续环比好转，但依旧疲软，下游价格承压下跌。硅片 6 月排产在 54-55GW 之间，电池片 6 月排产涨至 50.91GW，组件 6 月排产上涨至 37.78GW，环比均有小幅回升。可关注三季度是否有订单释出，以及市场是否会提前交易下半年需求回暖预期。

【库存】仓单增加 1720 手至 8210 手，折 24630 吨。多晶硅库存下跌 0.4 万吨至 29.5 万吨。后期仓单有望进一步提升。

【逻辑】现货企稳，期货大幅下跌向现货收敛，套利窗口收窄。主力合约下跌 1120 元/吨，报收 33595 元/吨。仓单继续增加 480 手，施压期价。6 月预计供需双增，但短期内供应充裕，各环节仍有累库压力，多晶硅现货价格承压下跌。从供应端来看，后期产量继续增长是大概率事件，6 月初周度产量增加 0.06 万吨至 2.31 万吨。从需求端来看，硅片 6 月排产在 54-55GW 之间，电池片 6 月排产涨至 50.91GW，组件 6 月排产上涨至 37.78GW，环比均有小幅回升，但各环节仍有累库压力。终端需求依旧较弱，组件价格小幅下降，硅片环节有望需求走弱而减产。整体来看，虽排产供需双增，但终端暂未有明显好转，高库存和累库压力导致价格缓慢下滑。策略方面，短期内偏空震荡；期现无风险套利窗口逐步关闭。虽后续仍有压力，但绝对价格低位，也需注意谨慎持仓，做好仓位管理。

【操作建议】买现货抛主力/远月的无风险套利窗口关闭

#### ◆ 工业硅：焦煤大幅下跌，工业硅期货继续回落

【现货价格】6 月 9 日，据 SMM 统计，华东地区通氧 Si5530 工业硅市场均价 9150 元/吨，下跌 50 元/吨；Si4210 工业硅市场均价 9400 元/吨，维稳；新疆 99 硅均价 8650 元/吨，维稳。

【供应】从供应角度来看，预计6月工业硅产量有望进一步增加，一方面是季节性西南地区电价下调、开工率回升，另一方面是大型企业复产有望带来产量进一步增加。四地区总产量为5.38万吨，产量环比上涨360吨，同比上涨2380吨。新疆、西北、四川均有小幅上涨。云南地区开工率回升缓慢。

【需求】需求稳中小幅回升，但增幅有限。主要需求增量来自多晶硅产量增加。6月初周度产量增加0.06万吨至2.31万吨。但有机硅产量小幅下降，6月初周度产量小幅下滑0.02至4.56万吨。铝合金预计维稳。整体来看，6月需求有望小幅回升。

【库存】工业硅仓单上涨377手至30387手，约15.2万吨，社库共计56万吨，不变，厂库上涨0.01万吨至17.26万吨，总库存约73.26万吨。

【逻辑】现货企稳，期货冲高回落。工业硅现货小幅下跌，焦煤期价大幅回落，工业硅期货继续回落。主力合约回落145元/吨至8515元/吨。从供需面来看，6月工业硅有望供需双旺，但供应增加幅度或将大于需求端。成本端，焦煤焦煤期价回落，支撑下移，期货跟随回落。工业硅主要需求增幅来自多晶硅企业的复产预期，目前周度产量已小幅回升，但需求增量较小，周度需求增量近0.1万吨。从供应端来看，主产区产量为5.38万吨，产量环比上涨360吨，同比上涨2380吨。有小幅供应缺口，但库存完全可以覆盖。从估值角度来看，绝对价格低位，相对价格合理，套利窗口关闭。策略方面，买现货抛盘面的套利窗口关闭，若有空单可持有。关注产量调控、环保及成本端波动的影响。

【操作建议】买现货抛盘面的套利窗口关闭，若有空单可持有

#### ◆钢材：保供预期影响焦煤下跌，钢材跟随走弱

##### 【现货】

现在跟随盘面走弱，基差环比持稳。唐山钢坯-10至3070元/吨。上海螺纹成交价维稳在3120元/吨，10月螺纹基差-36元；热卷价格-10至3390元每吨，10月合约热卷基差29元/吨。

##### 【成本和利润】

铁矿库存偏高，叠加发运高位，铁矿由强转弱预期；焦煤库存回落，能源价格坚韧，预计后期煤强矿弱。钢材内需偏弱，向上弹性主要关注间接出口和直接出口，目前需求向上弹性预期不大，并不支持钢厂利润持续走扩。

##### 【供应】

高频数据跟踪，前5月铁元素产量（铁水+废钢）同比下降1.5%，5月产量环比4月持平，产量接近峰值。考虑后期需求淡季，叠加出口订单环比并未创新高，预计后期产量持平或小幅下降预期。5月钢厂利润尚可，钢厂开工率和产能利用率环比持平，叠加去年同期产量高基数，预计前6月产量保持同比降幅状态。分品种看，今年铁水更多流向钢坯，五大材产量同比下降1.9%，降幅大于铁元素产量。其中螺纹钢产量同比下降，热卷产量同比增长。截止6月4日数据，铁水产量-0.1至240.7万吨；五大材产量环比-11.2至852.5万吨，螺纹钢-9.5吨至212.2万吨；热卷产量-0.3万吨至295万吨。

##### 【需求】

五大材表需见顶，预计淡季需求将有所回落。下游需求看，建筑业需求同比下降，制造业需求同比增长。前4月钢材出口同比下降，但出口需求有望修复至持平水平。整体钢材需求依然是同比微降或持平预期。本周表需环比下降，-27.4万吨至849万吨，其中螺纹表需-19万吨至213万吨；热卷-2.5万吨至291.2万吨。

##### 【库存】

前期钢材维持较好去库，但5月下旬去库放缓。结合6月产量高位，需求有淡季走弱迹象，预计淡季有季节性累库预期。本期五大材库存+3.7万吨至1548万吨。其中螺纹-1万吨至654万吨；热卷+4万吨至415万吨。

##### 【观点】

盘面偏弱走势，受焦煤下跌影响，钢材跟随走弱。焦煤仓单压力和复产博弈导致焦煤波动较大。当前钢材更多跟随原料波动，昨日SMM出口接单数据持稳，但近期海外价格回落，内外价差有所收敛。钢材供需持稳，淡季有季节性累库预期。考虑焦煤现货偏紧格局不改，同时焦煤和铁矿价格已经回落，预计进一步下

跌空间有限，螺纹和热卷10月分别关注3140和3350附近支撑。操作上暂观望。

【操作建议】观望

【短期观点】区间震荡

#### ◆铁矿石：铁水增速放缓，成本支撑松动

【现货】

主流矿粉现货价格：日照港PB粉-1至732元/湿吨，巴混-1至811元/湿吨，卡粉-1至871元/湿吨。

【期货】

截止6月9日收盘，铁矿主力合约-0.2%(-1.5)，收760元/吨。

【基差】

最优交割品为纽曼粉、金布巴等。PB粉和巴混仓单成本分别为782元和832元。09合约PB粉基差22元/吨。

【需求】

本期247家日均铁水产量240.72万吨，环比-0.28万吨；高炉开工率83.94%，环比-0.2%；高炉炼铁产能利用率90.24%，环比-0.11%；钢厂盈利率59.31%，环比-3.03个百分点。

【供给】

本期全球发运环比大幅增加，澳巴、非主流齐发力。全球发运量3374万吨，环比下滑428.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2826.2万吨，环比减少306.5万吨。澳洲发运量1945.6万吨，环比减少259.0万吨，其中澳洲发往中国的量1549.4万吨，环比减少303.7万吨。巴西发运量880.6万吨，环比减少47.5万吨。45港口到港量2565.9万吨，环比增加144万吨。

【库存】

截至6月4日，45港库存16481.11万吨，环比+85.01万吨；日均疏港量321.6万吨，环比-0.65万吨；钢厂进口矿库存8835.38万吨，环比+14.83万吨。

【观点】

昨日铁矿主力合约震荡运行，焦煤受仓单及陕西消息影响大幅下跌，焦矿及螺矿比有所调整。海运费延续回落趋势，C3及C5降速环比均加快。受成材利润再分配、海运费回落以及累库预期的影响，铁矿偏弱运行。基本面来看，供应端方面，6月全球铁矿石发运预计将迎来显著放量。主流矿山财年冲量，非主流矿在高价刺激下仍有增产动力，整体供给压力将较5月进一步加大。需求端来看，边际增长空间已十分有限。当前日均铁水产量维持在241万吨附近的高位，钢厂盈利水平有所回落，叠加成材表现的分化，铁水复产空间有限；而下游钢材消费逐步进入淡季，尽管现阶段成材暂无显著矛盾，但供应压力凸显下依旧对铁矿石形成制约。短期成本支撑走弱，海运费回落，关注后续C5航线变化。库存层面，上周港口库存转为累库，钢厂亦累库，压港量偏高，短期铁矿供应压力逐步凸显，后续依旧维持小幅累库预期。综合来看，铁矿石市场处于供给边际走强、铁水增速放缓、海运费回落、成材利润再分配的预期中，短期人民币升值亦降低进口成本修复进口利润。预计后续铁矿石价格将继续承压运行的态势，关注海运费变化，短期建议继续作为空配，区间参考730-790。

#### ◆焦煤：突发矿难产地供给减量，后续影响关注复产情况

【期现】震荡

截至6月9日收盘，焦煤期货弱勢跌走势，以收盘价统计，焦煤主力2609合约-69.5(-4.86%)至1360.0，焦煤远月2701合约-33.0(-2.05%)至1579.0，9-1价差走弱至-219.0。S1.3 G75山西主焦煤(介休)仓单1590元/吨，环比+0.0元/吨，基差+230.0元/吨；S1.3 G75主焦煤(蒙5)沙河驿仓单1446.0元/吨(对标)，环比-59.0元/吨，蒙5仓单基差+86.0元/吨。

**【供给】**

截至6月4日，汾渭统计88家样本煤矿产能利用率72.62%，环比-2.94%，原煤产量733.52万吨/周，周环比-29.66万吨/周，原煤库存118.77万吨，周环比-16.80万吨，精煤产量371.43万吨/周，周环比-14.17万吨/周，精煤库存78.13万吨，周环比-20.19万吨。

截至6月3日，钢联统计523矿样本煤矿产能利用率71.5%，周环比-7.2%，原煤日产159.9万吨/日，周环比-16.2万吨/日，原煤库存484.9万吨，周环比-4.3万吨，精煤日产69.2吨/日，周环比-3.3万吨/日，精煤库存198.1万吨，周环比-10.0万吨。

**【需求】**

截至6月4日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量65.4万吨/日，周环比-0.1万吨/日，247家钢厂焦炭日均产量47.7万吨/日，周环比+0.0万吨/日，总产量为113.1万吨/日，周环比-0.1万吨/日。

截至6月4日，日均铁水产量240.72万吨/日，环比-0.28万吨/日；高炉开工率83.94%，环比-0.20%；高炉炼铁产能利用率90.24%，环比-0.11%；钢厂盈利率59.31%，环比-3.03%。

**【库存】**

截至6月4日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16港+口岸）周环比+85.7至4209.2万吨。其中，523家矿山库存环比-10.2至448.1万吨，314家洗煤厂环比-22.5至550.5万吨，全样本焦化厂环比+46.8至1157.0万吨，247家钢厂环比+1.6至784.2万吨；沿海16港库存环比+18.2至713.7万吨；三大口岸库存+51.7至555.7万吨。

**【观点】**

矿难后山西产地开始大面积停产排查，供给严重受限，现货偏紧大幅上涨，但期货由于套保压力和钢材弱势，提前出现调整走势。现货方面，山西现货竞拍跳涨，不同煤种上涨200-300，蒙煤报价跟随期货大涨180-200。供应端，由于矿难影响，山西各地开始安全大检查，沁源地区全面停产整顿，其他地区阶段性自查+督察，目前山西仍有6000万吨左右产能停产；进口煤方面，通关量高位回落，口岸库存高位有降，蒙古总理要求加强矿区安监，随着国内供应收紧，蒙煤高库存、高通关压力得到缓解。需求端，钢厂复产速度放缓，铁水、焦炭产量高位略降，仍有补库需求支撑。库存端，库存结构总体健康，煤矿停产带来供给缺口，煤矿库存快速下降。美伊延冲突局势反复造成能源、天然气及下游化工品大幅波动。策略方面，期现背离基差扩大，盘面超跌有反弹可能，逢低做多焦煤2609合约，运行区间参考1300-1500，套利建议9-1正套。

**◆焦炭：主流焦企第五轮提涨落地，5日第六轮提涨开启**
**【期现】**

截至6月9日收盘，焦炭期货弱势下跌走势，以收盘价统计，焦炭主力2609合约-61.0（-3.02%）至1961.0，焦炭远月2701合约-33.0（-1.59%）至2041.5，9-1价差走弱至-80.5。现货方面，5月29日主流焦企提涨第五轮，已于6月3日全面落地，5日提涨第六轮，预计10日全面落地，港口贸易报价跟随期货波动。吕梁准一级干熄冶金焦出厂价格报1750元/吨（第5轮提涨价格），日环比+0.0元/吨，对应厂库仓单1950.0元/吨，基差-11.0元/吨；日照准一级冶金焦贸易价格报1700元/吨，环比-30.0元/吨，对应港口仓单1983元/吨（对标），基差-22.0元/吨。

**【利润】**

全国独立焦化厂全国平均吨焦49元/吨；山西准一级焦平均盈利46元/吨，山东准一级焦平均盈利97元/吨，内蒙古二级焦平均盈利55元/吨，河北准一级焦平均盈利79元/吨。

**【供给】**

截至6月4日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量65.4万吨/日，周环比-0.1万吨/日，247家钢厂焦炭日均产量47.7万吨/日，周环比+0.0万吨/日，总产量为113.1万吨/日，周环比-0.1万吨/日。

**【需求】**

截至6月4日，日均铁水产量240.72万吨/日，环比-0.28万吨/日；高炉开工率83.94%，环比-0.20%；高炉炼铁产能利用率90.24%，环比-0.11%；钢厂盈利率59.31%，环比-3.03%。

**【库存】**

截至6月4日，焦炭总库存1076.5万吨，周环比-12.4万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存89.9万吨，周环比+2.3万吨，247家钢厂焦炭库存699.6万吨，周环比-4.6万吨，港口库存287.0万吨，周环比-10.1万吨。

#### 【观点】

矿难后焦煤供应严重受限，焦煤价格大幅上涨给予焦炭成本支撑，焦炭现货连续提涨，期货跟随焦煤出现见顶回落走势。现货端，主流焦企提涨第五轮于6月3日全面落地，5日提涨第六轮，仍有提涨空间。供应端，尽管焦炭连续提涨，但焦煤上涨更多，焦化利润小幅下滑，焦化开工高位略降。需求端，钢厂复产放缓，铁水产量小幅下降，钢材表需小幅回落，钢价偏弱走势对于煤焦上涨有一定压制。库存端，上游小幅累库，下游小幅去库，港口贸易出货较大，整体库存中位水平。美伊延冲突局势反复造成能源、天然气及下游化工品大幅波动。策略方面，盘面提前出现下跌走势，但现货仍然坚挺，基差扩大给予抄底机会，单边建议逢低做多焦炭2609合约，运行区间参考1900-2150，套利建议9-1正套。

### ◆硅铁：现货维持紧俏，成本扰动增多

#### 【现货】

主产区价格变动：内蒙5600元/吨；宁夏5550元/吨；青海5550元/吨。

#### 【期货】

截止6月9日收盘，硅铁主力合约-0.17%（-10），收于5914元/吨。

#### 【成本及利润】

兰炭小料价格下调30元/吨至790元/吨。

内蒙即期生产成本5730元/吨，青海即期生产成本5000元/吨，宁夏即期生产成本5410元/吨。内蒙即期利润-130元/吨，宁夏即期利润140元/吨，青海即期利润550元/吨。

#### 【供给】

Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率全国30.73%，环比上周增0.90%；日均产量16121吨，环比上周增2.22%，增350吨。周供应11.28万吨。

#### 【需求】

五大钢种硅铁周需求（70%）20035.4吨，环比上周减2.14%。五大材总产量863.72万吨，环比+1.52万吨；总库存1544.44万吨，环比-12.47万吨，其中社会库存1128.12万吨，环比+0.94万吨，厂内库存416.32万吨，环比-13.41万吨。表需876.19万吨，环比-4.39万吨。金属镁价格震荡运行，主流报价在16300-16500元/吨，下游压价，按需采购，投机需求弱，供需维持偏宽松格局。

#### 【观点】

昨日硅铁主力合约冲高回落，小幅收涨，硅铁锰硅价差小幅走扩。消息方面，6月河钢75B硅铁招标数量2600吨，上轮招标数量2916吨（含唐山中厚板900吨），较上轮减316吨。关注定价。硅铁存在成本支撑但供应增加及需求转弱的预期，目前供需处于紧平衡状态，强现实与弱预期博弈加剧。具体来看，成本方面，近期兰炭两轮调涨后再度调降，下游电石企业对涨价接受力度不佳；乌兰察布小风季电力不足及煤价上涨，部分产区电价存在上涨预期，不过5月结算电价整体调降以及煤炭事故外溢影响的减弱，硅铁成本中枢上移的幅度较为有限。供应方面，上周硅铁产量延续回升的态势，近期整体复产数量多于检修。受电价分化的影响，产区盈利情况进一步拉大。现阶段硅铁利润水平较佳，叠加工业硅转产硅铁，整体供应仍有回升预期，不过空间仍待考究。需求端，炼钢需求韧性仍存但面临边际转弱的风险，金属镁供需压力增大、不锈钢6月排产环比下降，整体需求存在边际走弱的预期。综合来看，硅铁强现实与弱预期博弈，预计短期煤炭价格对其仍有支撑，但中长期将回归供需定价，短期预计震荡运行，区间参考5700-6000。

### ◆锰硅：短期供应存在收缩预期，成本扰动增多

#### 【现货】

现货方面，主产区价格变动：6517锰硅内蒙5850元/吨；广西5950元/吨；宁夏5780元/吨；贵州5900元/吨。

**【期货】**

截止6月9日收盘，锰硅主力合约-0.53%（-32），收于5980元/吨。

**【成本】**

内蒙即期成本5910元/吨，广西即期生产成本6360元/吨，内蒙即期生产利润-60元/吨。

**【锰矿】**

锰矿现货震荡运行，市场低价出货意愿降低，加蓬矿小幅上涨。天津港半碳酸成交38元/吨度左右，澳矿主流成交价40元/吨度左右，加蓬矿主流成交价41.3元/吨度左右。

本期南非锰矿全球发运总量58.29万吨，较上周环比上升13.28%；澳大利亚发运总量12.90万吨，较上周环比下降34.35%；加蓬发运总量3.61万吨，较上周环比下降76.42%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿49.91万吨，较上周环比上升113%；澳大利亚锰14.66万吨，较上周环比上升253.18%；加蓬锰矿8.30万吨，较上周环比上升77.23%。截至6月4日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为169.51万吨；南非到中国的海漂量为60.86万吨；澳大利亚到中国的海漂量为30.46万吨；加蓬到中国的海漂量为28.09万吨

库存方面，截至6月5日，中国锰矿总库存529.9万吨，同比+31.5万吨，其中天津港锰矿库存416.1万吨，环比+27.2万吨。钦州港库存113.6万吨，环比+4.3万吨。

**【供给】**

Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率32.47%，较上周增0.54%；日均产量25927吨，增270吨。周产181489吨，环比上周增1.05%。

**【需求】**

五大钢种硅锰周需求（70%）122238吨，环比上周减1.95%；本期247家日均铁水产量240.72万吨，环比-0.28万吨；高炉开工率83.94%，环比-0.2%；高炉炼铁产能利用率90.24%，环比-0.11%；钢厂盈利率59.31%，环比-3.03个百分点。

**【观点】**

昨日锰硅主力合约冲高回落，硅铁锰硅价差小幅走扩。现货方面，整体表现持稳，期现活跃度尚可，内蒙宁夏非标货源减少。锰硅弱现实持续，需求则存在走弱预期，盘面短期定价受煤炭影响。成本方面，自5月底化工焦连续上涨3轮，累计涨幅150元/吨，叠加乌克兰察布小风季电力不足，部分产区存在电价上涨预期。锰硅供需维持偏宽松格局，北方产区在利润支撑以及新增产能点火预期下，近期内蒙及宁夏均有减产预期，关注兑现情况；云南下旬进入丰水期，供应存增长空间，整体锰硅供应或缓慢收缩。需求端，铁水增速继续放缓且仍维持高位，但伴随旺季需求走弱，供应压力再度回升，目前尚看不到负反馈的风险。锰矿价格承压运行，7月外盘报价下调，供需矛盾暂不凸显，而近期海运费松动、供应回升预期叠加厂家库存天数偏高，锰矿对锰硅价格支撑有限，但下方下行空间亦有限。综合来看，锰硅供需宽松但成本存在支撑，短期预计价格震荡运行为主，上方压力参考6100一线。

## [农产品]

### ◆粕类：市场关注美豆新作种植，国内供应趋于宽松

**【现货市场】**

豆粕：6月9日，国内豆粕现货市场价格下跌，其中天津市场2830元/吨，持稳，山东市场2750元/吨，跌10元/吨，江苏市场2720元/吨，跌10元/吨，广东市场2750元/吨，跌10元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交23.55万吨，较前一交易日增2.83万吨，其中现货成交9.38万吨，较前一交易日减3.64万吨，远月基差成交14.17万吨，较前一交易日增6.47万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为67.10%，较前一日上升1.87%。

菜粕：6月9日全国主要油厂菜粕成交200吨。全国菜粕市场价格涨跌互现，基差报价调整。开机方面，全国19家菜籽压榨厂开机率为25%。

**【基本面消息】**

美国农业部作物进展报告：截至6月7日，美国大豆播种工作完成92%，上周87%，上年同期89%，五

年均值 88%。作物优良率为 65%，上周 66%，上年同期为 68%。

华盛顿基于美国农业部压榨周报的计算结果：截至 2026 年 6 月 5 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 5.60 美元，比一周前下跌 0.71%。作为参考，2025 年的压榨利润平均为 2.46 美元/蒲，高于 2024 年的 2.44 美元/蒲。

美国农业部出口检验报告：截至 2026 年 6 月 4 日的一周，美国大豆出口检验量为 398,186 吨，比一周前减少 21%，比去年同期减少 29%。

美国农业部单日出口销售报告：周一（6 月 8 日），私人出口商报告对未知目的地销售 264,000 吨美国大豆，在 2026/27 年度交货。

中国海关总署：2026 年 5 月进口大豆进口总量为 1179.11 万吨，为今年最高。5 月进口大豆进口量较上年同期的 1391.80 万吨减少了 212.69 万吨，减少 15.28%。较上月同期的 847.78 万吨增加 331.33 万吨。

#### 【行情展望】

美豆继续维持偏弱调整，天气持续转好，出口数据缺乏亮点，基本面美豆上方仍有压力。目前美豆新作优良率相对偏低，后续不排除仍有炒作空间，密切关注天气变化。从成本端来看，当前价格下美豆较巴西豆的竞争力不足，美豆出口预期兑现还需跟踪，但压榨仍在历史同期最高水平，一定程度上抵消美豆需求压力。国内豆粕基差整体偏弱，继续磨底，未来到港压力将持续放大压制现货节奏，目前豆粕开始加速累库，关注压榨节奏。短期盘面受成本端影响较大，国内基本面驱动不强，预计维持区间震荡偏弱结构。

### ◆生猪：现货底部确认，关注二育市场变化

#### 【现货情况】

现货价格震荡运行。昨日全国均价 9.50 元/公斤，较前一日上上涨 0.01 元/公斤。其中河南均价为 9.88 元/公斤，较前一日上涨 0.02 元/公斤；辽宁均价为 9.43 元/公斤，较前一日上涨 0.06 元/公斤；四川均价为 8.94 元/公斤，较前一日持平；广东均价为 10.17 元/公斤，较前一日下跌 0.1 元/公斤。

#### 【市场数据】

涌益能繁母猪存栏量 975 万头，5 月环比降，降幅-0.85%，前值-0.11%。同比-0.99%；头部梯队月度环比-0.47%，前值-0.11%，中型-1.61%，前值 0.06%；小型-0.95%。

配种母猪数降，降幅-0.32%；分娩母猪头数增 0.19%；窝均健仔数增 0.01 头，断奶成活率增 0.3%。

涌益监测数据显示，截至 6 月 4 日当周，

繁自养模式母猪 50 头以下规模出栏肥猪利润为-305.92 元/头，较上周减少 5.82 元/头；5000-10000 头规模出栏利润为-323.99 元/头，较上周减少 5.85 元/头。外购仔猪育肥出栏利润为-218.15 元/头，较上周减少 5.63 元/头。

本周生猪出栏均重 129.08kg，较上周增加 0.28kg，周环比增幅 0.22%，较上月增加 0.23kg，月环比增幅 0.18%，较去年同期下降 0.09kg，年同比降幅 0.07%。

#### 【行情展望】

现货价格窄幅震荡，但现货出栏整体充足，屠宰收购顺利，散户出栏意愿强，压制价格表现。目前头部产能去化缓慢，虽局部淘母增加，但空间不大，仍压制猪价上方空间。现货端，端午临近，目前生猪体重仍偏大，虽然天气炎热增重或放缓，但节前出栏压力仍将持续放大。二次育肥逐步由入场转为出场，或进一步加大短期供应压力。市场传闻广西限制 100 公斤以上二次育肥开票，关注盘面表现。目前现货继续下跌空间有限，底部较为坚挺，但缺乏反弹驱动，低位之下盘面抄底资金增加，7-9 价差拉大，单边暂未脱离调整格局。

### ◆玉米：现货窄幅震荡，期货修复反弹

#### 【现货价格】

6 月 9 日，东北三省及内蒙主流报价 2160-2330 元/吨，较昨日稳定；华北黄淮主流报价 2260-2340 元/吨，较昨日稳定。东北港口玉米价格上涨，25 年 14.5%水二等玉米收购价 2320-2340 元/吨，较昨日上涨 5-10 元/吨。其中锦州港 14.5%水二等玉米收购价 2320-2340 元/吨左右，汽运日集港约 0.3 万吨。鲅鱼圈 14.5%水二等玉米收购价 2320-2340 元/吨左右，汽运日集港约 0.2 万吨。集港量维持低位，部分贸易商小

幅上调收购价。14.5%水一等玉米装箱进港 2350-2370 元/吨，14.5%水二等玉米平仓价 2350-2370 元/吨，部分较昨日上涨 10 元/吨。

#### 【基本面消息】

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 6 月 5 日，北方四港玉米库存共计 311.9 万吨，周环比减少 1.0 万吨；当周北方四港下海量共计 19.1 万吨，周环比减少 22.30 万吨。

据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 6 月 5 日，广东港内贸玉米库存共计 26.2 万吨，较上周减少 4.90 万吨；外贸库存 2.0 万吨，较上周减少 0.60 万吨；进口高粱 115.8 万吨，较上周增加 5.10 万吨；进口大麦 132.2 万吨，较上周增加 0.50 万吨。

#### 【行情展望】

东北地区贸易商出货一般而下游询价也偏少，成交清淡，价格维稳；北港因集港偏低和期货反弹而小涨；华北地区区域上量不一，但整体深加工到车辆保持低位，价格窄幅震荡。需求端，深加工企业和饲料企业采购玉米积极性不佳，仍以刚需为主。政策端，6月9日进口玉米拍卖约 20.2 万吨，成交 94%略高于前期，短期量级影响影响，关注后续拍卖是否加量。替代端，新麦持续上市，当前收获近 6 成，天气好转收获加速，且当前麦价存有优势，挤占玉米部分饲用需求。综上，短期玉米因贸易成本挺价支撑较强，叠加期货前期跌幅较快而有所反弹，但利空因素仍待消化，进口谷物、新麦和定向稻谷替代仍显压制，反弹持续性动力不足，关注 2350 附近压力表现。关注新麦价格和品质。

### ◆ 白糖：现货报价基本持稳，期货盘面跌势暂缓

#### 【行情分析】

洲际交易所 (ICE) 原糖期货维持震荡整理。国际油价下跌约 3%，触及七周最低，此前伊朗和以色列表示，双方已停止相互袭击。天气依旧是当前糖市核心交易主线，且盘面对此保持敏感。分产区来看，泰国旱情风险持续升温，2026 年当地降水大幅偏少，降雨量较常年均值偏低 60%，显著加剧甘蔗减产压力，预计 2026/27 榨季泰国食糖产量或将下调 50 万至 100 万吨。印度方面，西南季风已于 6 月 1 日正式登陆，目前暂无法判断整季降水整体情况，但市场主流预期本年度季风降水偏弱，后续需重点跟踪印度降水变化对甘蔗生长的影响。当前国内食糖整体基本面表现疲软。进口环节受许可证推迟发放影响，短期外部货源补充受限；需求端虽 5 月国产糖成交情况相对平稳，但行业整体库存高企，库存压力尚未缓解。放眼远期，新榨季国内食糖产量有望提升，而产区天气异动仍是产量变数的核心因素。现阶段市场缺乏明确利好驱动，预计本周糖价维持震荡偏弱格局。

#### 【基本面消息】

国际方面：

UNICA:2026/27 榨季截至巴西中南部地区 4 月下半月糖产量达到 180 万吨，较上年同期增长 109.48%。4 月下半月甘蔗压榨量为 4006.2 万吨，较上年同期增长 123.12%。包括玉米基生物燃料在内的乙醇总产量增长 105.85%，达到 20.39 亿升。

泰国 2025/26 榨季生产期于 5 月 3 日结束，同比延后 25 天；累计甘蔗入榨量为 10586.18 万吨，同比增加 1381.9 万吨，增幅 15.01%；甘蔗含糖分 12.94%，同比增加 0.33%；产糖率为 11.333%，同比增加 0.414%；产糖 1199.69 万吨，同比增加 194.63 万吨，增幅 19.37%。

国内方面：

据海关总署公布的数据显示，中国 2026 年 4 月食糖进口量为 3 万吨，同比减少 80.5%，1-4 月食糖累计进口量为 65 万吨，同比增加 129.2%。

2026 年 4 月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号 1702.90、2106.906)数量 14.27 万吨，同比增加 5.75 万吨。其中，4 月税号 1702.90 项下糖浆与白砂糖预混粉进口量 12.10 万吨，同比增加 7.77 万吨；税号 2106.906 项下糖浆与白砂糖预混粉进口量 2.17 万吨，同比减少 2.01 万吨。1-4 月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号 1702.90、2106.906)数量 40.64 万吨，同比增加 12.82 万吨。

【操作建议】短期观望

【评级】宽幅震荡

## ◆ 棉花：市场交投清淡，棉价弱势调整

### 【行情分析】

洲际交易所（ICE）的期棉大幅下跌，因为美国棉花产区降雨，另外国际油价下跌也带来额外压力。过去几周，美国棉花产区（尤其是德克萨斯州西部）迎来了及时的降雨，尽管降雨量仍不足以满足需求，但是仍然给期棉带来抛售压力，产区棉花种植推进速度同比明显偏快，现阶段棉株陆续步入现蕾关键生长期。USDA 最新出口数据延续好转，已签约订单实际装船出货节奏保持平稳。国内需求端来看，下游纺织行业压力逐步显现，棉纱、坯布外销出货量环比小幅下滑，成品库存去化节奏放缓。不过国内棉纺企业开工率保持高位，原料刚性采购需求坚挺，托底棉花消费。供应方面，国内新棉田间生长态势平稳向好，此前影响外盘的天气题材大幅降温，对价格的提振作用明显减弱。受多空因素相互制约，预计短期国内棉花现货及期货价格将以区间震荡为主。

### 【基本面消息】

美棉天气情况：

截止到6月2日，美棉主产区（93.1%）的干旱程度和覆盖率指数180，环比-28，同比+95；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为168，环比-20，同比+31。

美棉主产区干旱水平继续回落，德州旱情略高于五年均值。根据季度展望，6-8月美棉主产区旱情改善或解除的面积继续增加，仅西部产区旱情持续。

美棉出口：截至2026-05-28当周，2025/26美陆地棉周度签约4.2万吨，环比增加21%，其中越南签约2.49万吨，巴基斯坦签约0.37万吨；2026/27年度美陆地棉周度签约1.75万吨；2025/26美陆地棉周度装运6.1万吨，环比下滑15%，其中越南装运1.79万吨，土耳其装运1.09万吨。

当周签约逆势回升，以越南、巴基斯坦为主。下年度签约下滑。装运维持高峰，越南、孟加拉、巴基斯坦刚需稳健，中国装运增加，港口25/26美棉现货较缺，基差走强。皮马棉装运提速，签约仍以印度为主。国内方面：

仓单情况：截至6月9日，郑棉仓单注册量11815（-46），预报量334（+4），整体12149（-42）。

销售报价：2025/26南疆喀什机采3129/29B/杂3.5内较多销售基差在CF09+1100及以上，部分低价在1000~1100，在近期成交后1200以下低价现货逐步减少，疆内自提；2025/26北疆机采3129/29B/杂3.5内主流销售基差区间在CF09+1350~1550上下，其中1350上下的报盘数量较少，疆内自提。

## ◆ 鸡蛋：蛋价大稳小动，市场走货正常

### 【现货市场】

6月9日，全国鸡蛋价格多稳少落，主产区鸡蛋均价为5.06元/斤，较昨日价格稳定。货源供应稳定，市场消化尚可。

### 【供应方面】

当前鸡蛋价格处于新高，产蛋率下降并不明显，养殖企业利润可观，多数选择压栏惜售，老母鸡出栏量整体偏少，但本周多地雨水天气增加，且蛋价存在回调压力，预计本周老母鸡出栏量环比或小幅回升；结合前期鸡苗销量推算，新开产蛋鸡数量稳步增多；综合来看，鸡蛋产能正处于修复阶段，受天气拖累，走货或有所受阻，库存存增量预期。

### 【需求方面】

端午集中备货进入尾声，终端刚需回落，市场走势放缓，贸易商拿货趋于谨慎；当前整体库存低位，叠加高温抑制产蛋率，供给支撑仍存，今日产区蛋价稳定观望为主。销区北京、上海市场到车走货均正常，市场余货不多，价格暂稳。根据Mysteel鸡蛋团队对全国10个地区、31个产区市场的最新调查数据显示，2026年6月9日，全国生产环节库存为0.65天，较昨日增0.02天，增幅3.17%。流通环节库存为0.82天，较昨日增0.09天，增幅12.33%。

### 【价格展望】

终端需求跟进偏弱，叠加梅雨季节性回调预期压制市场信心，整体交投偏谨慎。但现阶段鸡蛋出栏供给稳步缩减，对蛋价形成较强成本与货源支撑，本轮行情调整空间有限，预计近月合约仍维持偏强走势。

### ◆ 油脂：马棕趋弱，连棕跟随走低

豆油下跌，跟随CBOT大豆（美国大豆种植天气良好）、豆油（中东紧张局势缓解，原油下跌）与BMD棕油（印尼棕油出口管控政策的不确定性）下行。上周末工厂豆油库存增加逾8万吨，也拖累期货市场。主力9月合约报收在8318元，与昨日收盘价相比下跌58元。现货随盘下跌，基差报价稳中窄幅波动。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价8550元/吨，较昨日下跌50元/吨，江苏地区工厂豆油6月现货基差最低报2609+230。广东广州港地区24度棕榈油现货价格9125元/吨，较前一日下跌159元/吨，广东地区工厂6月基差最低报2609-90。港口三级油现货报每吨10410-10860元/吨，内陆报价为每吨10600-11100元/吨，江苏地区工厂菜籽油5月现货基差最低报2609+480。

#### 【基本面消息】

马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，6月1-5日马来西亚棕榈油产量环比增加21.71%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加21.5%，出油率（OER）环比增加0.04%。

马来西亚棕榈油协会（MPOA）称，2026年5月马来西亚棕榈油产量预估为151万吨，环比下降7.37%，其中马来西亚半岛的产量环比下降7.68%，沙巴的产量环比下降8.13%；沙捞越的产量环比下降4.23%；东马来西亚的产量环比下降7.04%。

市场调查数据显示，预期5月马来西亚棕榈油产量为155.7万吨，进口量为6万吨，出口量为124万吨，消费量为32.6万吨，库存量为236万吨。其中路透预估产量为156万吨，出口124万吨，库存为236万吨；彭博预估产量为155万吨，出口122万吨，库存为236万吨。

监测数据显示6月9日，马来西亚24度报1145跌10美元，理论进口成本在9569-9649元之间，进口成本下降83元。和港口现货对比来看，理论进口亏损幅度维持在444-464元之间，较昨日扩大了76-105元不等。

#### 【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚BMD毛棕油期货受外围市场走势拖累而趋弱，同时基本上担忧库存增长也给盘面带来了压力。短线将会测试4500令吉的支撑作用，随着周三MPOB报告出台后风险的兑现，以及不排除在产量增加和出口放缓的潜在利空打压下，期价继续趋弱并下探4300-4400令吉的可能。国内方面，大连棕榈油期货市场高位回落，期价在马棕走势的拖累下继续趋弱并下探半年线寻求支撑。短线关注能否在9200-9300元区间短暂止跌或弱势反弹。

豆油方面，油价下跌削弱生物燃料需求前景，拖累植物油走势。另外，美国种植天气良好，CBOT大豆持续下跌，在成本端拖累CBOT豆油走势。国内方面，上周末工厂豆油库存增加逾8万吨，并且工厂开机率连续处于高位的情况下，少部分工厂已经有了豆油胀库的迹象，对期货市场有拖累。目前国际关联品种承压，国内豆油基本面利空，连豆油震荡调整之后，仍有趋向8000元的可能。

菜油方面，从基本面来看，上周末港口菜油库存略减0.5万吨，处于2022年来同期的第二低位，这对行情有一定支撑。另外，加拿大菜籽播种不顺利，近期出现的降雨将导致播种的菜籽发芽，但是未播种的菜籽播种受到拖延，随着播种窗口的缩窄，加拿大菜籽种植面积可能会减少。菜油9月合约短线将围绕万元大关窄幅震荡调整为主。

### ◆ 红枣：市场情绪修复，期价止跌企稳

#### 【行情分析】

新疆红枣主产区（阿拉尔、阿克苏、喀什）进入六月盛花期后枣农逐渐开始环割，当前枣树长势较好。销区市场，成交小幅回暖。6月9日，河北崔尔庄市场到4车，到货成品和等外均有，客商挑选合适货源按需采购。各等级价格参考超特11.30-12.00元/公斤，特级8.80-10.30元/公斤，一级7.80-8.30元/公斤，二级6.70-7.00元/公斤，三级5.20-5.80元/公斤。广东如意坊市场到货2车，价格稳定，客商挑选合适货源按需采购。参考市场超特11.50-13.50元/公斤，特级9.30-10.50元/公斤，一级8.20-9.30元/公斤，二级7.30-7.80元/公斤，三级6.30-6.80元/公斤。库存方面，据钢联数据显示，36家样本点物理库存截止5月28日为10971吨，较上周减少79吨，环比减少0.71%，同比增加2.03%。出口方面，4月出

口数量同比大幅增加，当月创近年历史最高记录为 3132.15 吨，较去年同期增加 32.62%，1-4 月份累计出口数量 12839.354 吨，同比减少 2.15%。

期货市场，昨日主力合约 (CJ2609) 企稳小幅反弹，开盘 9015 元/吨，收盘 9070 元/吨，最高 9130 元/吨，最低 9005 元/吨，涨 40 元/吨，涨幅 0.44%，成交 13.11 万，持仓量 11.79 万手，日增仓 4914 手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计 8095 张 (折合红枣 40475 吨)。

#### 【行情展望】

近期红枣反弹受限于弱现实。端午备货有限，销区库存同比偏高，叠加套保压力，市场情绪降温，盘面高位回落。新季来看，厄尔尼诺现象确认发生，新疆主产区天气不确定性因素仍存，短期盘面在获利盘兑现后转入震荡整理，后市仍锚定主产区天气，若出现极端天气导致落花落果、产量预期下调，远月合约将开启重心上移行情；若产区天气平稳，新季丰产预期落地，叠加陈枣高库存拖累，期价将承压回落。

### ◆ 苹果：新季丰产预期仍存，盘面延续下行

#### 【行情分析】

现货市场，山东栖霞产区客商尚可，出口、电商少量拿货。晚富士栖霞 80# 一二级片红 2.5-4.0 元/斤，80# 果农统货 1.5-2.0 元/斤，果脯 0.5 元/斤；山东蓬莱少量客商调性价比较高的货源，75# 果农一二级主流报价 1.5-2.0 元/斤附近，80# 一二级 2.6-3.6 元/斤，三级果 0.6-1 元/斤。陕西洛川果农货源进入尾声，成交一般。目前库内 70# 以上果农统货成交价格区间 2.0-3.0 元/斤，主流 2.3-2.6 元/斤，残次率较高的果农统货 1.6-2.0 元/斤，高次 1.2-1.6 元/斤附近。70# 以上客商半商品主流成交 3.6-3.8 元/斤附近，70# 客商半商品主流成交 2.7-2.8 元/斤附近，80# 以上客商半商品主流成交 4.5 元/斤附近。销区市场，6 月 8 日，广东槎龙批发市场到车约 21 车，到车较前一日略增。价格方面，市场山东 80# 晚富士筐装价格主流 2.5-4.5 元/斤，箱装 4.0-5.0 元/斤，实际成交以质论价。洛川晚富士筐装 70# 起步 2.8-4.5 元/斤。静宁晚富士 70# 起步箱装 4-6.5 元/斤。库存方面，据钢联数据显示，2026 年 6 月 3 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，走货量环比上周略有减缓，同比增加 31.97 万吨。

期货市场，苹果主力合约震荡走弱，昨日主力合约 AP2610 收盘于收盘 7388 元/吨，跌 147 元/吨，跌幅 1.95%；最高 7487 元/吨，最低 7381 元/吨，持仓量 11.77 万手，成交 8.46 万手。

#### 【行情展望】

苹果现货市场库存去库节奏放缓，叠加新季丰产预期仍存，压制盘面上方空间。现货市场，价格低位运行，成交偏淡，下游拿货客商数量较少，部分虎皮货源低价出售，市场应季水果陆续上市，中转库货源积压仍较为明显。新季方面，山东、陕西、甘肃主产区全面进入疏果、套袋关键生长期，整体气温、降水条件平稳，无大范围霜冻、强降雨灾害，果树坐果率普遍优于去年，产量预计同比增加，盘面承压下行，操作上建议空单持有。

## [能源化工]

### ◆ 原油：谈判焦灼，油价震荡运行

#### 【行情回顾】

WTI 07 月合约收于 88.20 美元/桶，下跌 3.40%

布伦特 08 月合约收于 91.45 美元/桶，下跌 2.97%

#### 【重要资讯】

据美国有线电视新闻网 (CNN) 报道，当地时间 10 日，伊朗伊斯兰革命卫队在社交媒体上发布消息称，“已向地区内美国目标发射导弹和无人机”。

据 CNN 报道，一名美国官员表示，美军新一轮打击旨在向伊朗发出警告信号，美方认为这些打击不会妨碍旨在结束战争的谈判。

截止 6 月 5 日当周，美国原油库存减少 911.9 万桶。根据美国石油学会的数据，尽管在过去的 8 周里，原油库存减少了多达 4400 万桶，这一降幅相当惊人。但总体来看，今年至今为止，美国的原油库存仍

比去年同期多了近 700 万桶。截止 6 月 5 日当周，美国汽油库存减少了 119.1 万桶，馏分油库存增加 130 万桶，库欣原油库存当周减少了 112.5 万桶。

### 【主要逻辑】

**供应：**全球原油供应维持偏紧格局，整体未见明显修复。中东地缘局势持续僵持，霍尔木兹海峡航运扰动仍在，区域原油外运与炼化生产持续受限，区域性供应收缩现状延续；OPEC + 维持既定减产落地，未释放增产信号；美国页岩油产出增量有限，短期难以弥补全球供给缺口，全球原油供给端刚性偏弱，阿联酋退出 OPEC 及 OPEC+ 带来增产预期，但短期无明显增量释放能力。

**需求：**全球石油需求保持稳定韧性，炼厂加工需求稳步运行。全球主流地区炼厂开工平稳，原油刚需采购持续释放；馏分油消费表现稳健，支撑油品整体需求；高油价下终端消费虽存在一定压制，但刚需承接力度尚可，本周需求端整体平稳，未出现明显走弱迹象。

**库存：**全球油品库存逻辑持续转强，整体去化节奏加速，前期偏高的显性库存持续回落，原油及成品油库存同步下行，海上浮仓货源持续消化；流通货源收紧叠加炼厂补库需求释放，库存去化速度加快，前期库存缓冲持续收缩，进一步夯实油价下方支撑。

### 【行情展望】

沙特大幅下调 7 月 osp 官价，美伊再度小范围开火，昨日多空交织油价剧烈波动，整体而言市场对美伊冲突解决的预期盖过对冲突再次大规模爆发的担忧，整体区间宽幅震荡运行。尽管美伊停战备忘录有较大机会签订，但鉴于设施受损、石油生产停滞，加之霍尔木兹海峡通航仍需时间，且备忘录非停战协议仅是暂时搁置争议，后续和平推进进程仍大概率反复，整体能源供应难迅速恢复到战前水平。所有这些因素都将使油价下方支撑较强。此情形下原油的供需平衡出现实质性改善或出现在 9 月前后，中期来看油价持续下行空间有限，跟随谈判反复波动，整体宽幅震荡。

## ◆ PX：地缘反复叠加供需预期偏紧，低位存支撑，但弱需求下反弹受限

### 【现货方面】

6 月 9 日，因油价下跌，亚洲 PX 现货成交价下滑，窗口价格相对略高，尾盘窗口 8 月在 1135/1145 商谈，不过场外的绝对价格报盘略低，尾盘 8 月在 1143 有卖盘。不过市场商谈看，**买家浮动价格商谈仍然较积极，7 月现货在+15/+20 商谈，8 月在+21/+25 水平。**月差相对稳定，7/8 在+10~+11 附近，9/1 在+42/+45 商谈。（单位：美元/吨）

### 【利润方面】

6 月 9 日，亚洲 PX 下跌 20 美元/吨至 1146 美元/吨，折合人民币现货价格 9001 元/吨；PXN 至 400 美元/吨附近。

### 【供需方面】

**供应：**截止 6 月 4 日，国内 PX 负荷至 76% (-4.9%)，亚洲 PX 负荷至 65.6% (-0.6%)。

**需求：**截止 6 月 4 日，虹港 250 万吨、逸盛海南 200 万吨、嘉通能源 300 万吨以及恒力惠州 250 万吨重启，逸盛海南 250 万吨停车，PTA 负荷提升至 66.7% (+8.4%)。

### 【行情展望】

6 月 PX 维持供需两弱格局，部分 PX 装置存检修预期，下游 PTA 负荷边际回升，PX 供需边际好转，尤其是部分 PX 装置检修计划推迟至 7 月使得远端去库预期较强，短期供需面存一定支撑。市场仍预期美伊最终达成和平协议，不过和谈的进程仍然会有反复，油价维持宽幅震荡对待。短期 PX 在供需预期偏紧预期下仍存支撑，但在高估值及终端需求拖累下反弹空间仍受限。策略上，PX09 在 8400-9000 区间震荡对待；逢高做空 TA09 盘面加工费（500 以上）。

## ◆ PTA：地缘反复叠加供需预期偏紧，低位存支撑，但弱需求下反弹受限

### 【现货方面】

6 月 9 日，伊以短暂交火后停火，油价冲高回落，日内化工板块整体回调，PTA 期货盘面跟随走低，市场商谈氛围一般，现货基差回落，贸易商商谈为主，少量聚酯工厂有买盘。6 月货日盘在 09+180~215 有成

交，个别略高，夜盘个别主流供应商在 09+230 有成交，价格商谈区间在 6430~6630。本周仓单在 07+5 有成交。主流现货基差在 09+207。

#### 【利润方面】

6月9日，PTA 现货加工费至 649 元/吨附近，TA2608 盘面加工费 621 元/吨，TA2609 盘面加工费 549 元/吨。

#### 【供需方面】

供应：截止6月4日，虹港 250 万吨、逸盛海南 200 万吨、嘉通能源 300 万吨以及恒力惠州 250 万吨重启，逸盛海南 250 万吨停车，PTA 负荷提升至 66.7% (+8.4%)。

需求：截止6月4日，国内聚酯综合负荷下降至 80.1%附近 (-1.7%)。6月9日，涤丝价格重心上涨，产销整体回落。工厂上调价格，缩小优惠，产销整体回落，个别工厂上午稳价或价格调整较小，继续放量。短期，聚合熔体成本跟随原油调整，丝价虽有小幅调整优惠，但整体较为坚挺，中东局势再次紧张下，带动下游投机。聚酯工厂减产逐步落地，保加工差意愿增强，对涤丝价格下行产生一定缓冲作用。中东局势依然存在反复，需关注聚酯工厂减产落地情况及中东局势走向。

#### 【行情展望】

近期多套 PTA 检修装置集中重启，而下游聚酯负荷继续下降，PTA 供需边际转弱，不过 6 月整体来看，PTA 装置检修仍较多，仍维持去库预期，近期 PTA 基差偏强运行。市场仍预期美伊最终达成和平协议，不过和谈的进程仍然会有反复，油价维持宽幅震荡对待。短期 PTA 在地缘反复、自身供需预期偏紧格局下支撑，不过在高加工费且需求端持续偏弱下 PTA 反弹空间仍受限。策略上，短期在 5800-6400 区间震荡；月差低位正套为主，中期关注 TA9-1 高位反套机会。

### ◆ 短纤：虽工厂减产增加，但供需驱动仍不及原料，加工费再次压缩

#### 【现货方面】

6月9日，短纤工厂报价多上调 100，半光 1.4D 主流报 8200 元/吨。因期货震荡下跌，期现商及贸易商优惠扩大，半光 1.4D 主流商谈在 7650~8100 元/吨区间，下游低位集中点价采购，期现商成交放量。今日涤短工厂销售多清淡，截止下午 3:00 附近，平均产销 51%。

#### 【利润方面】

6月9日，短纤现货加工费至 670 元/吨附近，PF2608 盘面加工费至 754 元/吨，PF2609 盘面加工费至 830 元/吨。

#### 【供需方面】

供应：截止6月5日，因部分工厂重启，个别停车检修对冲，短纤负荷至 76.5% (-0.7%)。另外，市场传闻个别工厂新产能今日将升温开车，预计下周出产品。

需求：下游纯涤纱及混纺纱大多维稳，走货一般，库存维持。

#### 【行情展望】

随着短纤工厂减停产兑现，短纤供需边际有所好转，不过因原料 PTA 供需偏紧预期下基差偏强，短纤现货加工费再次压缩。虽下游低位采购增加，但当前订单仍偏弱，预计整体补库持续性有限，下游大部分时间消化备货为主。整体来看，随着供需预期逐步好转，短纤加工费仍存修复预期，不过修复驱动有限，绝对价格跟随原料波动为主。策略上，单边同 PTA；PF 盘面加工费 800 以下可低位做扩为主。

### ◆ 瓶片：6月瓶片供需紧张预期有所缓和，瓶片仍跟随成本端波动为主

#### 【现货方面】

6月9日，内盘方面，上游聚酯原料期货下跌，聚酯瓶片工厂局部下调报价 50-100 元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛一般。市场 6-7 月订单多成交在 8100-8250 元/吨出厂不等，少量略高 8400 元/吨出厂附近，品牌不同价格略有差异。出口方面，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。

#### 【成本方面】

6月9日，瓶片现货加工费 978 元/吨附近，PR2607 盘面加工费 852 元/吨。

#### 【供需方面】

供应：周度开工率（按最高产量计算）为 73.8%，环比上期+0.1%。

库存：上周国内瓶片厂内库存可用天数为 9.67 天附近，环比+0.27 天。

需求：2026 年 1-4 月软饮料产量 3236.3 万吨，同比+0.4%；瓶片消费 312.7 万吨，同比+12.4%；中国瓶片出口量 207.7 万吨，同比增长 2.2%。

#### 【行情展望】

6 月，瓶片需求进入传统消费旺季，然而，瓶片高价使得下游保守采购，且根据华瑞信息 CCF 统计来看，6-7 月计划投产的新装置或长停装置主要包括天圣 20 万吨，汉江 30 万吨，安化 30 万吨，科森 40 万吨以及富海 30 万吨，瓶片供需紧张预期有所缓和。但考虑到霍尔木兹海峡尚未完全开放，瓶片原料供应不足问题仍存，使得瓶片供应提升有限，工厂库存维持低位，因此，6 月加工费预期回落，但仍处于高位，瓶片价格预计继续跟随原料价格宽幅波动为主。策略上，PR2607 在 7000-8500 之间震荡；空 PR 多 TA，PR 主力盘面加工费预计回落。

### ◆乙二醇：6 月 MEG 需求偏弱，但进口预期仍较低，仍维持去库格局

#### 【现货方面】

6 月 9 日，乙二醇价格重心震荡下行，远月买气适度回升。特朗普积极调停及伊朗宣布停火，油价高位回落。成本端下行后乙二醇价格重心走弱，午后现货低位成交至 4550 元/吨附近。日内乙二醇现货基差适度走强，远月期货买气好转。美金方面，乙二醇外盘重心高位回落，早间近期船货 595 美元/吨附近成交，随后盘面持续下行，午后近期船货低位成交至 575-580 美元/吨附近，贸易商参与交投为主。

#### 【供需方面】

供应：截至 6 月 4 日，MEG 综合开工率和煤制 MEG 开工率为 68.88% (-0.22) 和 84.66% (+0.81%)。

库存：截止 6 月 8 日，华东部分主港地区 MEG 港口库存预估约在 67.2 万吨附近，环比上期 (6.1) -0.6 万吨。

需求：同 PTA 需求。

#### 【行情展望】

6 月，供应端来看，由于煤制乙二醇利润尚可，且煤制乙二醇装置月内检修计划存较大不确定性，预计煤制乙二醇开工率高位运行，但多套油制装置检修计划逐步兑现，国内乙二醇综合开工率提升有限。需求端，长丝大厂陆续开始执行减产或者检修，聚酯负荷下跌至 80.1% 附近。进口方面，波斯湾内的供应依然无法形成有效输出，乙二醇进口量将维持低位。总体来看，6 月乙二醇需求偏弱，但国内供应提升有限，且进口减量预期仍较大，去库格局不变，关注中东局势与需求跟进情况。策略上，关注 EG2609 在 4300-4400 之间的低位支撑。

### ◆ 纯苯：地缘反复且供需驱动有限，短期震荡

#### 【现货方面】

6 月 9 日，纯苯市场价格下跌，原油止涨下跌，纯苯盘面紧随下跌，终端订单尚未有较好改善甚至个别行业有继续减产计划，对纯苯采购积极性欠佳，消化库存为主，纯苯现货及纸货维持弱势运行，不过在下午深跌后，低价成交略有好转。至收盘，江苏港口现货 7600，6 月 7625，7 月 7600，8 月 7410。

#### 【供需方面】

纯苯供应：截至 6 月 5 日，石油苯周产量 40.06 万吨 (+0.53 万吨)，开工率 66.7% (+0.88%)。

纯苯库存：截止 6 月 8 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：10 万吨，较上期下降 1 万吨。

纯苯下游：截至 6 月 5 日，下游综合开工率环比小幅下降。其中，苯乙烯开工率 63.29 (-1.45%)，苯酚开工率持稳至 75%，己内酰胺开工率 69.48% (+0.17%)，苯胺开工率 82.58% (+3.51%)。

#### 【行情展望】

海外市场前期检修装置有所回归，供应紧张格局有所缓解，但国内仍存装置检修预期，纯苯供应仍处低位；部分品种非一体化装置陷入亏损，需求负反馈有所凸显，短期拖累市场心态。不过 6 月纯苯供需仍

存去库预期。市场仍预期美伊最终达成和平协议，不过和谈的进程仍然会有反复，油价维持宽幅震荡对待。纯苯供需边际转弱预期下驱动有限。策略上，观望。

#### ◆ 苯乙烯：地缘反复且供需驱动有限，短期震荡

##### 【现货方面】

6月9日，华东市场苯乙烯市场震荡回落，原油价格下行承压市场气氛，供需面整体偏弱，终端需求跟进乏力，下游维持采购抵触，下游行业负荷偏低运行，供应面在检修结束后，陆续恢复生产，国产供应增多，基差重心回落，苯乙烯行业现金流尚可。据PEC统计，至收盘现货8680~8850（07合约+175~185），6月下8680~8850（07合约+175~185），7月下8640~8800（07合约+130~135），单位：元/吨。

##### 【利润方面】

6月9日，非一体化苯乙烯装置利润至15元/吨附近。

##### 【供需方面】

苯乙烯供应：截至6月4日，苯乙烯周产量31.75万吨（-0.72万吨），开工率至63.29%（-1.45%）。

苯乙烯库存：截止6月8日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：8.31万吨，较上周减少0.73万吨。

苯乙烯下游：截至6月4日，三大下游负荷环比继续下降。其中，EPS开工率47.26%（-11.42%），PS开工率48.1%（+0.8%），ABS开工率持稳至59%。

##### 【行情展望】

随着苯乙烯行业利润好转，前期检修装置6月中后复工集中，尽管独山子、盛虹装置存检修计划，预计6月苯乙烯供应有所增加；需求端，随着原料价格下跌，下游利润有所修复，不过远端出口预期有所下降，需求端支撑有所弱化。整体看，6月苯乙烯供需预期仍偏紧，但去库幅度或收窄，基本面对苯乙烯支撑有限。虽短期地缘再次升级带动苯乙烯反弹，但供需边际转弱预期下，苯乙烯反弹乏力。策略上，观望。

#### ◆ LLDPE：供增需减，但成本支撑仍存，塑料区间震荡

##### 【供需库存数据】

供应：产能利用率77.79%（+0.83%）

需求：PE下游平均开工率36.8%（+0.52%）。

库存：上游去1.95万吨，社库去1.27万吨，进口样本库存去1.71万吨

【观点】估值端，地缘风险持续拖累全球经济致原油需求承压，但中东局势僵持，油制成本仍有支撑。供应端，PE涉及内蒙宝丰、浙江石化等装置重启，新增海南炼化检修，整体产量预期增加0.48万吨至65.15万吨。需求端，PE下游开工率小幅下降，农膜处于传统淡季且包装膜新单跟进不足。总体来看，供增需减，但成本支撑仍存，PE预计震荡运行。

##### 【策略】观望

#### ◆ PP：供应缩量维持，PP产业链延续去库格局

【现货方面】6月9日，华东拉丝9804（09+1051，+269）

##### 【供需库存数据】

供应：产能利用率65.46%（-0.56%）

需求：PP下游平均开工率47.64%（-0.1%）。

库存：上游去3.14万吨，贸易商库存累0.31万吨

【观点】估值端，地缘风险持续拖累全球经济致原油需求承压，油地缘风险持续拖累全球经济致原油需求承压，但中东局势僵持，油制成本仍有支撑；但煤矿安全监管加强带动煤价抬升，支撑煤制PP成本增强。供应端，PP方面新增检修增多助推供应端缩量预期，延缓市场下跌空间。需求端，PP主流下游制品企业订单缩量，高价成本难以向下传导，抑制下游补仓积极性。总体来看，PP在供需双弱下震荡运行。

##### 【策略】观望

◆ **甲醇：供应持续紧缩与需求疲软博弈**

【现货方面】6月8日，太仓现货价格3285，+75，内蒙古北线价格2752.5，+2.5。

【供需库存数据】

供应：全国开工 78.58% (+1.62%)

需求：外采 MTO 开工率 66.31% (-0.67%)，甲醛开工率 35.2% (+1.64%)，冰醋酸开工率 74.8% (+0.9%)

MTBE 开工率 54.3% (-1.84%)

库存：企业库存去库 1.85 万吨，港口去库 2.84 万吨，社会库存去库 4.69 万吨

【观点】昨日国内甲醇市场偏强表现，受宏观外围消息刺激，日内甲醇盘面随商品共振走高，对沿海市场交投重心形成提振，近端按需跟进，基差稍弱表现，继续紧盯中东主力地区船货发出节奏。国产利润高位，开工高位+进口近端减量确定，远端有增加预期，需求端开工负荷小幅走弱，地缘冲突（伊朗装置、航运）是核心变量。目前沿海甲醇主要矛盾是供应持续紧缩与需求疲软的博弈，供应持续紧缩制约甲醇下跌空间，但下游需求偏弱压制甲醇价格上涨，另外近期华东和华南区域差异明显，供应愈发紧缺，华南持续升水华东。短期内在供求激烈博弈的态势下，市场参与者维持谨慎观望态度，预计甲醇市场整体维持震荡走势，短期变量仍是霍尔木兹海峡甲醇船货流出和下游开工情况。

【策略】6-9 正套/91 正套

◆ **烧碱：下游需求疲弱，烧碱价格震荡回落**

【烧碱现货】

9日液碱现货稳中局部小涨，以山东地区为例，鲁南及鲁西南区域液氯价格偏低，氯碱整体效益承压情况下开工负荷相对偏低，今日当地液碱价格多数上移，鲁北、鲁中及鲁东区域多数稳定，个别50%碱小幅提升，以下为32%液碱散单价格描述：鲁西南32%离子膜碱主流商谈600-625，后续场内低价继续收敛，部分高价成交至630-635，但数量有限；鲁南32%主流商谈涨至660；鲁西地区省内价格580-610；鲁北地区590-630集中，略高640-660，50%离子膜碱1010-1030；胶东区域590-630均有；鲁中区域50%碱近期陆续上移，预估明日仍有部分价格补涨。

【烧碱开工、库存】

开工：截止6月4日，中国10万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为80.3%，环比+0.9%。周内2套氯碱全停检修，1套轮检，另有3套设备检修恢复，但部分尚未满产，叠加部分区域设备临时降负，因此限制本周氯碱负荷提升力度，其中山东氯碱负荷86.4%，环比+3.9%。

库存：截至6月4日，全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存50.49万吨（湿吨），环比下调3.51%，同比上调28.62%。本周全国液碱样本企业库容比30.33%，环比下调1.58%；本周西北、华南、西南库容比环比呈现上涨趋势，华北、华中、华东、东北库容比呈现下行趋势。

【烧碱行情展望】

9日烧碱盘面震荡运行，现货稳中小涨，以山东地区为例，鲁南及鲁西南区域液氯价格偏低，氯碱整体效益承压情况下开工负荷相对偏低，今日当地液碱价格多数上移。周期内烧碱供应端数据减少，检修企业增加，部分企业开工下调，利润较前期下降，液氯价格疲软，氯碱效益再度承压。当下叠加山东氯碱检修集中，行业存在去库预期或继续支撑近期碱价。华东区域有新装置进行检修，但前期检修装置也逐步恢复。目前主力下游采购价格已降至较低水平，且送货量不多，预计烧碱价格震荡整理为主。

◆ **PVC：整体供需双弱，价格上下两难**

【PVC现货】

9日国内PVC现货市场价格重心弱势震荡，盘面预期欠佳及黑色行业拖累价格下跌，盘面成交价格重心看低，华东地区电石法五型现汇库提在4520-4650元/吨，乙烯法僵持4800-5000元/吨空间商谈。以华东常州市场为基准，今日华东地区电石法五型现汇库提价格在4560元/吨，环比前一日下跌20元/吨。

【PVC开工、库存】

开工：截止6月4日，本期PVC产量41.27万吨，环比下降0.85%，产能利用率在67.79%，较上期下降0.58%。本周主要受陕西金泰、内蒙三联、唐山三友、内蒙亿利黑龙江昊华等检修影响，影响供应小

幅下降。

**库存：**截止6月4日，PVC行业（上游+社会）库存环比增加0.85%，同比增加57.04%。PVC（华东+华南）社会库存在128.62万吨，环比增加0.23%，同比增加118.45%；PVC生产企业全样本厂库库存初步统计环比增加3.37%左右，同比下降28.00%。

#### 【PVC行情展望】

9日PVC盘面震荡走低，现现货市场价格重心弱勢震荡，盘面预期欠佳及黑色行业拖累价格下跌，盘面成交价格重心看低。PVC生产企业检修延续，整体供应规模处于减量趋势，然国内外下游淡季，终端订单及备货需求意向偏弱，行业去库压力较大；本周中国台湾地区7月预售价格大幅下调，外贸出口价格竞争承压，加剧了出口竞争；产业成本随着电石与乙烯寻低，成本支撑转弱，整体看，PVC价格支撑不足行情延续弱勢探低，然区域局势大大宗盘面影响一定程度上支撑抄底心态抑制跌幅空间。

### ◆尿素：出口风向再度调转，尿素价格大幅下跌

#### 【尿素现货】

9日国内尿素市场整体氛围趋向于僵持，贸易商出货阻力增加。以山东地区为例，今日山东地区尿素行情继续上涨，小颗粒主流出厂成交1800-1830元/吨，大颗粒出厂成交1900-1930元/吨。联盟装置检修，其它企业生产基本正常。出口政策有变，影响市场情绪，而目前价格已有一定涨幅，所以今日企业新单成交放缓。临沂市场一手贸易商出货参考价格1840-1850元/吨附近，较上一个工作日上调20元/吨。

#### 【尿素开工、库存】

**开工：**本周前期检修装置增加，开工小幅下滑，截至6月4日，全国主要地区样本企业加权平均开工负荷率为90.369%，环比增加4.07%，国内尿素周度产量为150.74万吨，较上周144.14万吨环比增加6.79万吨。

**库存：**尿素供应依旧充足，工需小幅走弱，农需空档期，出口消息刺激市场情绪，本周尿素库存小幅下滑。截至6月4日，尿素厂内库存为89.14万吨，较上周减少2.96万吨。尿素港口库存为14.89万吨，较上周环比减少0.1吨。

#### 【尿素行情展望】

9日尿素价格低开走弱，市场整体氛围趋向于僵持，贸易商出货阻力增加。前期检修装置恢复，尿素产量高位有增，需求端维持刚需为主，暂未见明显放量。短期尿素出口风向再度调转，叠加印标结果不及预期，今日期货盘面大幅走弱。此外，国际尿素价格跌势不止，印标结果跌破国内出口限价后市场情绪由多转空，然而，随着价格继续下调，尿素下方成本性支撑或显，且市场供需有改善预期，预计国内尿素行情或以震荡整理为主，建议后续关注右侧低多机会。

#### 【操作建议】

关注1680-1750区间，关注7-9，9-1正套机会

### ◆纯碱：检修装置逐步恢复，纯碱低位趋稳运行

### ◆玻璃：市场降价出货，盘面弱勢震荡

#### 【现货】

**纯碱：**6月9日沙河地区重碱自提价格-5至1102元/吨；华中地区走势持稳，企业价格轻碱1030-1180元/吨，重质纯碱1200-1250元/吨。

**玻璃：**6月9日沙河市场5mm大板现金价格参考11.6元/平方米，较上一交易日-0.15，合计993元/吨左右（含税）；湖北浮法玻璃市场本地5mm价格52元/重量箱，较上一交易日价格持平。全国均价1123元/吨。

#### 【期货】

6月9日纯碱主力合约SA609-0.60%（-7）收1152元/吨。

6月9日玻璃主力合约FG609-1.09%（-11）收995元/吨。

#### 【供需】

纯碱：

周度(20260529-20260604,下同)因装置负荷升降并存,供应微幅增加,周产量71.73万吨,环比+0.14万吨,涨幅0.19%。其中,轻质碱产量32.95万吨,环比-1.56万吨。重质碱产量38.78万吨,环比+1.70万吨。周产能利用率75.31%,上周75.59%,环比-0.28%。其中氨碱产能利用率78.85%,环比+1.51%;联产产能利用率61.80%,环比-0.72%。

周度中国纯碱企业出货量69.65万吨,环比-12.38%;纯碱整体出货率为97.10%,环比-13.93个百分点。

截止2026年6月8日,国内纯碱厂家总库存168.59万吨,较上周四下降3.19万吨,跌幅1.86%。其中,轻质纯碱102万吨,环比下降2.41万吨,重质纯碱66.59万吨,环比下降0.78万吨。截至2026年6月4日,社会库存接近49万吨,增加接近6万吨。

利润方面,截至2026年6月4日,联碱法理论利润(双吨)为38.50元/吨,环比-59.90%。周内动力煤价格延续上涨,成本端呈现走强,副产品氯化铵震荡走低。氨碱法纯碱理论利润-61.80元/吨,环比下降44.06%。无烟煤价格微幅上涨,纯碱市场淡稳维持,价格无明显波动。

#### 玻璃:

周内沙河一条1800吨/日产线引板。截至6月4日,全国浮法玻璃日产量为14.57万吨,比5月28日-0.82%。周产量101.96万吨,环比-0.12%,同比-7.14%。行业开工率为69.73%,比28日-0.34个百分点;行业产能利用率为72.45%,比28日-0.6个百分点。周行业平均开工率69.73%,环比-0.34个百分点;平均产能利用率72.45%,环比-0.09个百分点。

截至20260529,深加工样本企业订单天数均值8.7天,环比+0.49%,同比-16.0%;原片库存在9.2天,环比+1.97%,同比-4.8%。周度(20260530-0605)中国LOW-E玻璃样本企业开工率为62.00%,环比-1.1%。

截止到20260604,全国浮法玻璃样本企业总库存7646.6万重箱,环比-35.7万重箱,环比-0.47%,同比+9.62%。折库存天数34.5天,较上期-0.1天。

利润方面,本周以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-144.95元/吨,环比-2.15元/吨;以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-16.31元/吨,环比-5.03元/吨;以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-147.47元/吨,环比持平。

#### 【分析】

**纯碱:**主力合约SA609-0.60%(-7)收1152元/吨,现货价格持稳,按需成交为主。供应端,江苏实联、河南金山等多装置恢复,供应提升趋势。需求端总体趋弱,重点下游方面,广东一条700吨浮法玻璃产线放水,光伏玻璃减量,同时,头部光伏玻璃企业联合商议减产,但尚未达成共识;海运费上涨,出口受影响。库存小幅去化。成本方面,煤价大涨,纯碱利润下降明显,但需求较疲软,成本驱动价格上行动力较弱。随着后续检修恢复及下游收缩,纯碱供强需弱格局延续,考虑到当前需求淡季及生产运输成本,后市或以震荡走势为主,09合约短期参考1140-1160。短期宏观情绪仍弱,前期空单可继续持有。关注后续宏观变化及供应恢复情况。

**玻璃:**主力合约FG609-1.09%(-11)收995元/吨,现货价格普遍下调,市场情绪偏弱,以价换量增多。广东一条700吨产线放水,日产量14.5万吨,基本面整体变化不大,库存微幅去化。此外,天然气及煤制气法利润略降,煤价大涨但需求低迷,成本难以向下游传导,考虑到当前产业亏损格局,价格重心持续下探空间不大,后市或以震荡走势为主,09合约短期参考980-1010。短期宏观情绪仍弱,前期空单可继续持有。关注后续宏观及供应变化情况。

#### 【操作建议】

纯碱:空单持有

玻璃:空单持有

#### ◆ 天然橡胶:市场情绪压制,胶价回落

**【原料及现货】**截至6月9日,杯胶71.00(-1.00)泰铢/千克,胶乳87.25(+0.25)泰铢/千克,云南胶水16800(0)元/吨,海南国营胶水17500(0)元/吨,青岛保税区泰标2315(0)美元/吨,泰混17250(-50)元/吨。

【轮胎开工率及库存】截止到6月4日，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为70.43%，环比-3.72个百分点，同比+6.38个百分点。周内半钢轮胎样本企业产能利用率偏弱运行，整体出货节奏偏慢，部分半钢轮胎企业存设备检修安排，拖拽整体产能利用率走低。中国全钢轮胎样本企业产能利用率为68.02%，环比+0.08个百分点，同比+12.37个百分点。周内全钢轮胎企业排产多维持稳定，整体产能利用率波动不大。

山东轮胎样本企业成品库存环比涨跌互现，截至到6月4日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在45.81天，环比+0.40天，同比-0.03天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在40.29，环比-0.22天，同比-1.58天。

【资讯】QinRex 据泰国6月5日消息，泰国橡胶管理局（RAOT）近日发布公告，将通过公开拍卖方式处置旗下两项政策性库存橡胶，分别为“旨在稳定橡胶价格的提高农民组织潜力项目”以及“旨在稳定橡胶价格的缓冲基金项目”，标的物总计18,481.39吨。本次拍卖根据橡胶实际状况及储存地点共划分为4个标的，总起拍价超过8.18亿泰铢。

该公告由该局副局长兼代理局长 Kosol Boonkhong 先生于2026年6月2日签署，拍卖竞标将于6月15日的13:30正式开始。本次公开拍卖采取“现状交付（As-is）”原则。竞得人后续不得以任何理由要求本局对拍卖物资进行改良、变更或修缮。

【逻辑】供应方面，国内外产区近期天气扰动加剧，部分区域胶水产出受限，原料价格下行空间收窄。需求方面，上周检修半钢胎企业目前多已恢复生产，然整体出货表现一般，海外订单需求减弱，特别是欧盟等区域占比较大企业，排产出现明显下滑，另外，考虑到企业原材料价格高位承压，部分企业限制经济型产品产出，对整体供应面形成一定拖拽。综上，受市场情绪压制，胶价震荡回落，考虑下半年的厄尔尼诺天气影响，原料价格回调空间有限，胶价下方强成本支撑，17000-17500 区间内低吸思路为主，关注后续产区物候变化。

【操作建议】17000-17500 区间内低吸思路为主

#### ◆ 合成橡胶：6月BR供需偏弱，且成本端支撑有限，BR预计上方承压

【原料及现货】

截至6月9日，丁二烯山东市场价10825（-425元/吨）；丁二烯CIF中国价格1500（+0）美元/吨；顺丁橡胶（BR9000）山东齐鲁石化市场价13700（-150）元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-3530（-100）元/吨，基差515（+515）元/吨。

【产量与开工率】

5月，我国丁二烯产量为45.8万吨，环比+3%；我国顺丁橡胶产量为12万吨，环比+50.2%；我国半钢胎产量5715万条，环比-14.5%，1-5月同比+1.7%；我国全钢胎产量为1307万条，环比-4.3%，1-5月同比+3.6%。

截至6月4日，顺丁橡胶产业上游、中游与下游开工率分化，其中，丁二烯行业开工率为67%，环比+1.6%；高顺顺丁橡胶行业开工率为67.1%，环比-0.6%；半钢胎样本厂家开工率为70.4%，环比-5%；全钢胎样本厂家开工率68%，环比+0.1%。

【库存】

截至6月3日，丁二烯港口库存35450吨，环比-8050吨；顺丁橡胶厂内库存为23200吨，较上期-1900吨，环比-7.6%；贸易商库存为7150吨，较上期+120吨，环比+1.7%。

【资讯】

隆众资讯6月8日报道：海南炼化13万吨/年丁二烯装置于6月7日停车检修，重启时间待定。

【分析】

6月9日，原油回落，BR大跌，合成橡胶主力合约BR2607尾盘报收13185元/吨，涨幅-3.79%（较前一日结算价）。6月成本端国内部分丁二烯装置存停车检修计划，加之进口船货到港仍较有限，国内供应减量预期支撑丁二烯价格，但国内需求恢复偏慢，且丁二烯国内外价差接近平水表明亚洲需求偏弱，因此，丁二烯供需双弱，价格预计震荡运行。供应端随着前期顺丁橡胶生产毛利明显修复，6月顺丁橡胶开工率预期提升，库存累库。需求端，欧盟反倾销、地缘冲突等因素制约，轮胎欧盟订单下滑、中东地区订单仍存较多不确定性，其他地区虽有支撑，但国内替换市场处于传统淡季，6月轮胎开工率提升有限。总体来

看，6月BR供需偏弱，且成本端支撑有限，BR预计上方承压。

**【操作建议】**

关注BR2607在13000附近支撑

**【短期观点】**

震荡

**◆ 集运欧线：msk开仓4900美金，发布7月涨价函，期价偏强震荡**

**【现货报价】**

截至6月9日线上报价：马士基-4940 美元/40GP；MSC-4740 美元/40GP；CMA- 4886 美元/40GP；OOCL-5214 美元/40GP；ONE-5006 美元/40GP；EMC-4560 美元/40GP；。

**【集运指数】**

6月8日，SCFIS欧线指数报2500.89点，环比上涨22.71%，美西线指数环比上涨17.47%至2445.6点。6月5日，SCFI欧线指数报2605美元/20GP，环比上期+130美金。

**【基本面】**

截至5月30日，全球集装箱总运力3409.7万T，同比增加5.72%。需求方面，4月欧元区消费者信心较上月下降4.3点，降至-20.6，为2022年12月以来的最低水平。；中国4月EMPI出口订单57，环比+4.2，国际环境急剧变化，出口却强势回升，5月EMPI出口订单环比下行6.7个点，但仍小幅高于五年同期。海关总署公布的外贸数据显示，以美元计，中国4月出口同+14.1%，前值为+2.5%；进口同比+25.3%，前值+27.8%；贸易顺差848.2亿美元，前值511.3亿美元。

4月对美、欧、日出口同比分别+11.4%、+13.4%、+4.2%（3月分别-26.5%、+8.6%、+3.3%），均有改善。

**【逻辑】**

5月欧元区PMI及消费信心指数均走弱，但从EPMI出口订货分析指数上来看，4月EMPI出口订单大涨，二季度整体货量有所保证，各大船司提涨运费进入旺季改善通道，地线需求旺盛，欧线美线同步提涨。霍尔木兹海峡通行情况反复，但对集运行业而言，航运的恢复时间势必大幅晚于战争缓和的时间，随着二季度旺季的到来预计将带来航线的重构及全球供应链的紊乱，并进一步利于运费的上涨。

**【操作建议】**

MSK新开仓6月底大柜至4900美金，环比上周上涨300美金，当前运费仍具上行动能，关注后续船司的揽货情况。从6-10各大合约来看，旺季06合约已计价运费上行预期，但随着MSC及OA开仓6月下旬运费5000-5400美金不等，PA/msk开仓毕竟5000美金，运价涨势再超预期，近月合约同步上行，07合约短时仍有上行动能。当前旺季支撑较为明确，远端跟随地缘扰动不确定性较大，06合约交割价或抬升至3050-3250点，07合约多单可于4000点上方分批止盈，等待7月报价指引。当前仍处于旺季中期，08及以后合约下行驱动并不顺畅，叠加短时近远月月差过大，不建议左侧空配。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

### 相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、彭博、同花顺、广发期货研究所