

信达期货晨会观点20260610

原创 信达期货研究所 信达期货研究所 2026年6月10日 08:59 浙江

信达期货晨会观点

始于信达于行

诚信 融合 创新 卓越

Integrity Integration Innovation Excellence



信达期货晨会观点 26/06/10

板块	品种	观点	策略建议	推荐指数
金融	股指	宽幅震荡	IF-IM 继续持有	★
	黄金	震荡偏弱	观望布局多单	★★★
有色	铜	震荡	暂时观望	★★
	工业硅	宽幅震荡	观望	★
	多晶硅	宽幅震荡	等待回调做多	★
	镍&不锈钢	加息预期强化	多单逐步止损	★
	氧化铝&电解铝	氧化铝偏强、电解铝偏弱	氧化铝观望；电解铝逢低做多	★★★
	锌	加息预期强化，矿紧锭松	暂时观望	★
	碳酸锂	短期宽幅震荡	等待观望	★★
	锡	区间震荡	空单离场	★★
	黑色	焦煤	震荡偏强	观望
焦炭		震荡偏强	观望	★★
热卷		震荡	区间操作	★★
能化	原油	偏多	观望	★★
	纯碱	震荡偏弱	短期观望	★★
	聚丙烯	高位震荡	观望为主	★
	纸浆	区间震荡，远月震荡偏强	离场观望，或轻仓试多	★★
农产品	白糖	国际糖供应格局重组，糖价波动加大	保持观望	★
	棉花	市场焦点逐步转向天气，短期价格受到压力	谨慎观望。	★
	豆粕	市场关注需求前景，震荡为主	观望	★
	生猪	震荡运行	近月观望，远月区间操作	★

注:1)推荐指数从一星到五星,星级越高越推荐;2)风险因素详见具体观点

数据来源:信达期货研究所

【股指】

本周关注:1)科技方向的调整还未结束。其一,上周五美股纳斯达克指数大跌,最新非农数据超预期引发加息预期升温,叠加此前此前资金对科技股追涨过热,从而引发集中止盈。其二,6日证监会加强监管定调,同时,5月以来A股受到美股科技股情绪外溢的影响很大,预计本次美股回调会对本周科创板形成进一步压制。2)节奏预计是偏弱震荡,尚未构成系统性风险。对比而言,当前A股总体情绪并未达到如2015年过度疯狂的程度,期指期权波动率相对平稳,预计市场短期以结构调整为主,不至于出现全面下跌的风险,特别是IC、IM预计呈现震荡下行走势,期间不排除会有弱反弹动作。3)IF-IM可继续持有。当前市场风格已经有所回归,部分防御资金有高切低的动作,但市场尚未有新主线出现。我们认为,本轮科技主线的长期价值虽未证伪,但短期受宏观流动性边际收紧的影响,预计调整时间偏长(月度甚至季度级别以上),对应IF-IM组合可继续持有。

【原油】

周二盘面单边收跌近3%，WTI与Brent回吐周一大部分涨幅，驱动来自供应修复预期与停火渐稳的共振。美国能源部长赖特称霍尔木兹海峡通行量正显著回升、出口将继续增加，叠加伊朗与以色列同意停火、特朗普称谈判仍在推进，地缘溢价随之退潮。值得注意的是，即便特朗普指认美军直升机在海峡被击落，盘面仍未获支撑，总体来看对利空敏感、对紧张消息迟钝，印证市场定价重心正向供应修复与和平预期倾斜。不过，赖特并未给出通行量的具体数据，海峡在停火下仍处于实质关闭状态，全球供应缺口由约100万桶/日扩大至近220万桶/日，净紧缺底色尚未实质逆转，为盘面保留下方支撑。中期看，惠誉预计海峡或于7月底前后重启、四季度或重现过剩。综合而言，基准情景仍是震荡中重心缓慢下移，短期重点跟踪海峡通行量能否获数据持续验证、停火稳定性，以及OPEC+增产与需求端的边际变化。

【铜】

铜价将在6月内宽幅震荡，中期支撑稳定。从供给看，自4月开始全球铜精矿主要港口出港量同比快速增长，但中国铜精矿主要港口到港量同比下降、中国铜精矿进口TC/RC持续恶化，意味着其他国家开始和中国抢夺精矿。废铜端方面，日本开始对废金属进行出口限制，同时国内“反向开票”政策与违规开票整治并行，废铜票点持续推高，废铜供应困局暂未改变。但值得注意的是，原料紧张尚未实质性传导为精炼铜产量收缩，4月前更多为消化国内精矿库存，后为抢夺矿源。从需求看，需求结构呈现分化，铜板带、铜箔等受新能源汽车、储能及电子信息制造保持高速增长，而其他终端需求边际减弱，对铜价继续上行的推动力有所减弱。库存方面，全球显性库存累增，国内社会库存由去库转为累库。在美国铜关税预期下，COMEX相对LME溢价驱动LME库存向COMEX迁移。

值得关注的点是，6月底前后美国精炼铜关税、巴拿马Cobre Panama铜矿复产情况。

【铝】

宏观上海外加息预期的升温依然压制整个金属板块。且内外盘基本面呈现较严重分化，海外极端紧缺、国内库存去化但速度偏慢。国内铝锭社会库存持续去化，去库力度弱于往年同期。需求端建筑型材走弱，特高压、新能源维持韧性。伦铝持续对沪铝形成牵引性支撑，短期铝价预计仍以区间震荡为主，宏观上整个金属板块继续承压，底部支撑位被突破。中长期看铝价中枢上移方向是确定的，短期建议观望，关注下一重要支撑点位，逢低布局为主要策略思路。

【氧化铝】

消息称几内亚即将推出政策，市场炒作情绪部分升温，盘面再次回到2850之上。综合看，供应端新建产能加速爬坡，叠加前期检修产能复产，全国运行产能持续抬升，库存端压力依然较大，供应增量依然主导市场预期。然而海运费高位运行和政策预期构成成本端支撑，在政策落地前市场将维持多空拉锯，供应过剩格局短期难改，短线建议维持观望思路，可在低价位轻仓试多搏消息。

【锌】

国内矿端的复产较为顺利，环比产量上升非常明显，同比的减量也仅有0.8%；进口矿端环比增加31.8%，同比增加51.8%，然而进口量出现大幅的下移，使得港口库存去化的时间点与TC变化一致，可得出结论，三月矿端并不短缺但进入四月之后矿端出现了问题。而冶炼端虽然现货冶炼的利润已经转负，但一体化厂家的矿端利润持续上升至8000元/吨左右，企业总体利润处于绝对高位水平。结合TC价格连续回落至900元/吨左右的情况来看，一体化企业的总体利润依旧维持高位，并且伴随原材料供应量修复的过程，锌锭产量或将持续上行。两相结合之下，需考虑矿端短缺无法向冶炼端有效传导的可能性，短期来看，供应端矿紧炼松。

【镍及不锈钢】

从港口库存来看当前的位置已经来到略低于去年同期的水平，并且去化速度为2019年以来最快速度。印尼镍铁产量的下降具有代表性，连续同比下降的情况在过去的7年中只出现过一次，为2024年6-7月，同样是因为印尼国内的镍矿配额不足，而连续三个月同比下降的情况在印尼镍铁产能大幅释放以来，从未出现。从当前来看，镍矿配额产量不足的影响已经开始向下游蔓延。镍铁总供应出现明显下降，并将延续。印尼调整镍内贸基准价计算方式，按一体化企业成本算法，推升成本约9000元/吨，当前镍的理论成本在14万-14.2万/吨之间。长期仍看涨，菲律宾镍矿离港量维持同比上升，矿端紧俏程度弱于前期预期，但市场交易重心转向硫磺成本抬升，中远期缺矿预期转现实。镍矿端原有看多逻辑不变。

【锡】

供给方面，4月周度开工出现下滑，但是原料相对不短缺，因此后续生产较为稳定。印尼周内两大交易所的精炼锡成交继续为0，换证影响持续到月底，因此月内印尼出口量几乎完全损失，对于盘面价格支撑性偏强。下游以刚需补货为主，采购缺乏积极性，表明需求相对较为平淡。

【碳酸锂】

昨日lc盘面上行，收盘前半小时开始快速拉升，收盘涨幅超过3.4%，主力合约接近16.9万

元，日内增仓近1.6万手。昨天市场流传的利多的消息偏多，但是多是旧闻或者真实性未证实的传闻，事实上的利多驱动偏少，资金参与行为较为浓烈。在仓单仍然处在高位的情况下，预计市场短期内需要震荡整理等待方向选择。

【多晶硅】

盘面盘中持续大跌。多晶硅同样面临丰水期预期，虽然产量上可能难有较大的增量，但是也并不明确减产。同时现货价格也出现周度的环比下滑，表明下游对于价格中枢的容忍在不断下移。昨日传出行业会议中有关于定价的讨论，疑似谈到将价格与品牌品质相挂钩，那么对于大部分标品来说，仍是按照成本定价的逻辑。

【工业硅】

昨日盘面下跌，盘中低点在8500元附近。上周云南、四川合计新增9台复产，复产进程快。新疆开工周内完成检修，开工回到前高位置，短期的供给有增量预期。下游多晶硅周产有上升，对于工业硅需求偏利好，但是供应增量预计更甚，因此保持高空思路。

【焦炭】

5月制造业PMI环比下行0.3个百分点，宏观情绪受拖累。山西长治市沁源县发生煤矿安全事故，引发国产煤供给收缩担忧。成本抬升下，焦炭第五轮提涨快速落地，且主流焦企即将开启第六轮提涨。铁水产量维持相对高位，焦炭刚需尚可。产业链库存处极低水平，焦煤供给担忧可能引发下游集中补库需求。焦煤07合约受交货预期压制，煤焦回调，短期观望，等待做多机会。

【焦煤】

本周523家煤矿开工率在此环比下降7.2%，矿难后已经累计下降近22%，供给的快速下降引发盘面强势上涨。部分矿山在自查完成后已经开始复产，预计供给将边际回升，短期由供给扰动导致的做多情绪有望降温，届时可观察盘面反应。焦企开工低位回升，供需边际改善。目前焦煤盘面已经涨至进口澳煤仓单成本区间，焦煤盘面过快上涨，引发交货预期，近月07合约夜盘跌停。短期建议观望，等待情绪释放后的做多机会。

【热卷】

中东局势缓和，能源价格下跌，市场风险偏好提升。近期热卷供需双降，需求连续下行处于近五年低位，长期面临高库存压力。钢厂盈利率62%，铁水产量高位稳定，供应展望偏宽松。铁矿石震荡回落，双焦受煤矿事故影响走势偏强，综合成本支撑一般。截至4月底，今年设备更新资金已接近去年全年规模，有望持续拉动需求增长。受国补效果减弱和地区冲突影响，前四季度耐用品消费较为疲软，未来需求有望改善。热卷处于供需弱平衡状态，库存压力显著，宏观情绪和反内卷政策提供底部支撑。热卷建议盘整对待，区间偏短操作。

【纯碱】

供给端纯碱周度产量回升，总量处于高位，其中重碱产量回升，轻碱产量持续回落，轻重比自2024年9月中旬开始持续增加；重碱总需求走弱，浮法玻璃产量底部震荡，光伏玻璃产量持续走弱，轻碱需求碳酸锂开工率维持70.28%，对纯碱价格支撑相对稳定；净出口整体稳定。综合来看供需过剩格局压制纯碱价格，而纯碱价格下跌致使企业行业亏损加剧，开工随之回落，反而支撑纯碱价格下行态势；纯碱整体震荡，整体1100-1300区间思路，短期1100-1200区间思路。操作上低位做多为主。风险提示：多头风险，玻璃检修超预期；空头风险，落后产能提前出清。

【聚丙烯】

美国非农超预期延后美联储降息，美元偏强压制商品整体氛围，中东局势反复叠加OPEC+小幅增产，油价高位震荡带动PP成本波动加剧。PP2609大幅冲高后高位整理，现货石化控量挺价，基差坚挺。供给端装置复产偏慢，整体货源偏紧，库存连续七周去库处于五年低位，对盘面形成强支撑。但下游处于传统需求淡季，618备货力度偏弱，刚需随用随采，持续限制上行空间。当前PP核心逻辑为波动成本、低库存托底、淡季弱需三方博弈，短期维持8100-9000元/吨高位宽幅震荡，操作上聚丙烯建议以观望为主。

【纸浆】

本轮上涨行情在绝对价格估值偏低情况下，由再生纸浆规范提议为引，低价阔叶率先启动，带动针叶价格上涨。过程中空单集中离场，引发交割仓单不足问题，市场又传某针叶厂关停，连续的利多兑现，价格直冲5500。目前现货低价货源5400，市场底或已出现，逢低布局远月多单。

【豆粕】

当前正值东北产区大豆春播关键期，气温及土壤墒情总体有利于播种。由于大豆种植效益低于玉米，农户种植积极性略有下降，初步预计主产区大豆面积稳中略降。国内生猪及家禽存栏量持续处于历史高位，对豆粕形成刚性需求，震荡偏强运行。

【生猪】

生猪市场目前供强需弱的格局短期内暂未改变，现货持续震荡。官方近期并未公布四月末全国能繁母猪存栏，后续仍需继续观察母猪存栏相关数据，只有母猪存栏继续加速去化，周期拐点才有望加速到来。此外，样本企业仔猪出生量5月末数据为579.26万头，对应到生猪供应的峰值将出现在下半年9月。近月合约暂观望，远月合约可高抛低吸。

【棉花】

当前，我国纺织行业已步入季节性需求淡季，终端市场订单呈现稳中偏弱态势，纺织企业采购行为趋于理性，多以按需补库策略为主。国际市场方面，受美国主要棉区干旱天气影响，全球棉花供应预计趋于收紧，支撑棉花价格维持高位运行。此外，新疆地区棉花播种工作已基本完成，近期气候条件总体适宜，有利于棉花苗期生长。预计未来国内棉价将维持高位震荡的趋势。

【白糖】

当前，广西等国内食糖主产区气象条件总体有利，甘蔗糖分积累状况优于预期。甘蔗单产呈现稳步提升态势。需关注气候波动对甘蔗含糖率可能产生的下行风险。国际市场方面，厄尔尼诺气候现象对全球主产区生产潜力的潜在干扰。在此背景下，国内外糖价差有望逐步收窄。

• END •

扫码入群获取更多资讯



姓名	研究板块	研究方向	从业资格	投资咨询
谢长进	金融	大类资产	F03100117	Z0017906
戴朝盛	金融	宏观	F03118012	Z0019368
宋婧琪	金融	股指	F03100886	Z0021165
楼家豪	有色板块	镍、不锈钢、锌、多晶硅	F3080463	Z0018424
张岱玮	有色板块、化工	碳酸锂、锡、纯碱	F03107229	Z0021531
刘开友	能源板块	焦煤、焦炭、原油	F03087895	Z0019509
张秀峰	农产品板块	白糖、棉花、生猪、豆粕	F0289189	Z0011152

免责声明

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。期市有风险，入市需谨慎。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看多	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看多	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%--+5%	振幅-5%--+5%	振幅-5%--+5%	振幅-5%--+5%
看空	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看空	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

