

期货眼·日迹

# 每日早盘观察

银河期货研究所

2026年6月3日

## 目录

### 金融衍生品

股指期货：科技卷土重来.....	3
国债期货：关键点位附近，走势或有反复.....	4

### 农产品

蛋白粕：供应整体宽松 盘面逐步下行.....	5
白糖：国内外糖价大区间震荡.....	5
油脂板块：油脂宽幅震荡运行.....	7
玉米/玉米淀粉：小麦价格回落，玉米价格底部震荡.....	8
生猪：供应压力增加 价格整体下行.....	8
花生：花生现货继续回落，花生盘面底部震荡.....	9
鸡蛋：主产区现货价格略稳 邯郸价格补涨.....	10
苹果：新季增产预期强 苹果价格偏弱.....	11
棉花-棉纱：短期棉价震荡走势.....	12

### 黑色金属

钢材：煤矿供应收缩预期仍存，钢价维持偏强震荡.....	14
双焦：谨慎看多，关注下游承接能力.....	14
铁矿：终端需求低位，矿价偏空对待.....	15
铁合金：底部逐步抬升.....	16

### 有色金属

贵金属：美伊谈判反转不定 贵金属震荡运行.....	17
铜：美国关税预期增强，多头情绪修复.....	18
氧化铝：关注几内亚铝土矿政策预期.....	19
电解铝：AI 投资情绪带动股期联动 铝海外维持低库存.....	19
铸造铝合金：随铝价震荡.....	20
锌：获利多单部分止盈部分持有.....	21
铅：区间高抛低吸为主.....	21
镍：中东局势影响镍价高位震荡.....	22

不锈钢：6月钢厂减产，价格表现偏强.....	23
工业硅：煤炭价格夯实底部，短期偏强.....	24
多晶硅：二次筑底接近尾声，关注最后一跌和低买机会.....	25
碳酸锂：锂价高位震荡，下跌空间有限.....	25
锡：锡价增仓上涨.....	26

### 航运及碳排放

集运：马士基25周报价略不及预期，盘面高位调整.....	27
干散货运价：市场基础运输需求维持稳定，支撑散货租金指数高位运行.....	28
碳排放：中国碳市场持续震荡，伊朗重返谈判桌.....	29

### 能源化工

原油：美伊军事摩擦升级，油价续涨.....	32
沥青：地缘波动，社库延续去库，需求环比释放.....	32
燃料油：美伊和平谈判前景的不确定性增强，燃料油近端缺口现实仍存.....	33
LPG：成本端驱动加强.....	34
天然气：地缘情绪主导市场走势.....	35
PX&PTA：TA基差走强，涤丝涤短产销回升.....	36
BZ&EB：产业链负反馈终端传导不畅.....	37
乙二醇：合成气制乙二醇负荷高位.....	37
短纤：库存偏高订单向上动能较弱.....	38
瓶片：下游开工刚需仍在，加工费高位供应压力逐步显现.....	39
丙烯：部分前期停工PDH装置回归.....	39
塑料PP：供需双弱，短期震荡偏强.....	40
烧碱：供需现实仍弱，关注液氯变动.....	40
PVC：绝对价格低位，电石转跌.....	41
纯碱：跟随煤价阶段上涨.....	42
玻璃：价格震荡修复.....	43
甲醇：坚挺上涨.....	43
尿素：出口落地，弱势运行.....	44
纸浆：浆价继续偏弱震荡.....	45
胶版印刷纸：高库存继续压制市场.....	46
原木：市场价格稳中偏弱.....	46
天然橡胶及20号胶：ANRPC表需总量收紧.....	47
丁二烯橡胶：中美制造业PMI边际走强.....	48

## 金融衍生品

### 股指期货：科技卷土重来

#### 【财经要闻】

1. 据中指研究院数据，5月20城二手住宅成交14.1万套，环比下降9.0%，同比增长19.3%，同比增幅较上月扩大6.3个百分点，5月二手房市场保持较高活跃度，市场热度持续性强于往年同期。核心城市二手房市场行情延续，多数城市成交量同比增幅继续扩大。一线城市中，北京二手住宅、上海二手商品房分别成交1.6万、2.8万套，同比分别增长12.1%、30.9%，连续两个月创近五年同期新高。
2. 老虎国际发布通知称，自北京时间2026年6月12日起，针对在境内交易服务，暂停股票等所有品种的新开仓、加仓交易，仅支持卖出、平仓操作；针对在境内资金划转服务，暂停资金转入，转出功能保持正常，全力保障客户资金安全。本次调整不会影响为存量投资者在境外提供服务，也不影响全体客户现有资产安全。
3. 数据显示，周二南向资金净买入22.23亿港元。
4. 央行公告称，6月2日以固定利率、数量招标方式开展了2亿元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%。数据显示，当日2490亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼2488亿元。
5. 美国有线电视新闻网6月1日援引一名熟悉美伊谈判情况的地区消息人士的话报道，谈判已经重回正轨。伊朗媒体此前报道说，由于以色列对黎巴嫩持续发动袭击，伊朗与美国的谈判已暂停。但美国总统特朗普随后表示，他已经与以色列方面通话，与伊朗的谈判正在“快速推进”。

#### 【投资逻辑】

周二股指震荡收涨，至收盘，上证50指数涨0.92%，沪深300指数涨1.45%，中证500指数涨0.57%，中证1000指数涨0.48%，全市场成交额为2.8万亿元。

早盘股指震荡探底，10点后震荡反弹，午后反弹加速，冲高后尾盘略有回落。两市个股涨少跌多，1543家上涨，3876家下跌。通信设备、元器件、稀有金属等板块领涨市场，影视院线、AI应用等板块跌幅居前。

股指期货整体上涨，至收盘，主力合约IC2606涨0.39%，IM2606涨0.1%，IF2606涨1.42%，IH2606涨0.82%。各品种贴水略有走阔。IM、IC、IF和IH成交分别变化-2.3%、+5.5%、+4.3%和+4.2%；持仓分别变化-0.6%、3%、1.7%和2.4%。

科技股再度反弹。连续调整之后，早盘股指延续跌势，但CPO龙头跳空高开，受传闻影响的个股在一早召开澄清沟通会后领涨板块，受之影响，沪深300指数表现明显强于大势，人工智能相关的MLCC、玻纤等材料股集体上涨，市场人气有所恢复。午后受期货价格带动金属板块大涨，上证50指数也表现强势。虽然指数反弹，但个股再度出现涨少跌多的情况，科技权重股带动指数，而成交有所下降，显示

做多信心并不充足，领涨个股也出现尾盘回落。因此，预计市场仍有反复，股指将保持震荡。

#### 【交易策略】

1. 单边：高位震荡，高抛低吸。
2. 套利：IM\IC 多 2612+空 ETF 的期现套利
3. 期权：观望

风险因素：伊朗局势的不确定性，油价与通胀超预期，市场资金面逆转，美股 AI 泡沫破裂，国内经济增长不及预期。

(孙锋 投资咨询证号：Z0000567；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 国债期货：关键点位附近，走势或有反复

国债期货：周二国债期货收盘多数上涨，30 年期主力合约平收，10 年期主力合约涨 0.06%，5 年期主力合约涨 0.04%，2 年期主力合约涨 0.01%。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率窄幅波动，上下多在 0.5bp 以内。按中债估值与期货结算价计算，TL、T、TF、TS 下季合约 IRR 分别为 1.5972%、1.3971%、1.2788%、1.2067%。

月初央行逆回购延续大额净回笼态势，市场资金面小幅转松。银行间主要期限质押式回购加权平均利率全线回落，其中隔夜、7 天期资金价格分别为 1.3150%、1.3442%，分别较上个交易日-0.92、-2.02bp。即便隔夜资金价格仍位于 1.3%上方，且市场风偏有所走强，周二债市情绪整体依旧不弱，期债盘面收盘普涨。当然，随着 10Y、30Y 收益率先后下破 1.70%、2.20%关键点位，创出年内新低，市场止盈也相应有所增多。

后续来看，中期维度我们维持对债市偏乐观的判断。但短期内，我们倾向于认为，一方面资金价格中枢抬升可能尚未完全反应在债市定价中；另一方面，连续走强突破关键点位后，盘面走势或也将有所反复。操作上，单边建议前期 T、TL 多单部分止盈。套利方面，建议暂观望。

#### 【交易策略】

1. 单边：前期 T、TL 多单部分止盈。
2. 套利：观望。

风险因素：内、外政策变化超预期，地缘政治因素，通胀超预期。

(沈忱 投资咨询证号：Z0015885；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 农产品

### 蛋白粕：供应整体宽松 盘面逐步下行

#### 【外盘情况】

CBOT 大豆指数下跌 0.06%至 1174.75 美分/蒲。CBOT 豆粕指数上涨 0.37%至 322.5 美金/短吨。

#### 【相关资讯】

- 1.USDA 月度油籽压榨报告：美国 2026 年 4 月大豆压榨量为 655 万短吨（2.184 亿蒲式耳），2026 年 3 月为 682 万短吨（2.274 亿蒲式耳）。
- 2.USDA 出口检验报告：截至 2026 年 5 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 494286 吨，前一周修正为 588897 吨，初值为 571620 吨。2025 年 5 月 29 日当周，美国大豆出口检验量为 301459 吨。
- 3.油世界：压榨利润大幅走高叠加出口持续放量，使得美国 5 月大豆销售量较去年同期大幅增加。据报道，截至 5 月 28 日当周大豆出口检验量达 49.4 万吨，过去四周累计检验量升至 232 万吨。
- 4.我的农产品：截止 5 月 29 日当周，国内大豆压榨量 215.17 万吨，开机率为 59.25%。国内大豆库存 662.88 万吨，较上周增加约 31.99 万吨，增幅 5.07%，同比去年增加 80 万吨，增幅 13.72%。豆粕库存 34.74 万吨，较上周增加 3.56 万吨，增幅 11.42%，同比去年增加 4.94 万吨，增幅 16.58%。

#### 【逻辑分析】

美豆出口前景好转以及近端压力较大带动盘面整体偏震荡运行，但后续不确定因素较多。基本面情况来看，国际旧作市场供应宽松，但压力反应也比较充分，因此整体支撑相对明显。新作相对收紧，后续大方向或整体偏强，但短期供应端仍然相对良好。国内短期基本面缺乏利多支撑，大豆供应开始逐步恢复。预计豆粕整体压力仍然存在。菜粕整体以跟随豆粕运行为主，近端需求比较一般，供应基本处于较高水平，但整体库存仍然维持低位。

#### 【策略建议】

- 1.单边：偏空思路为主。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出宽跨式策略为主。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 白糖：国内外糖价大区间震荡

#### 【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格震荡小幅收跌，跌 0.04 (-0.28%) 至 14.38 美分/磅。上一交易日伦白糖价格震荡收跌，主力合约跌 4.7 (-1.04%) 至 445.3 美元/吨。

【重要资讯】

1. 根据巴西农业部更新的数据计算得出，在 2026/27 榨季，巴西中南部地区 5 月上半月甘蔗压榨量达到 4235 万吨较 2025 年同期(4178 万吨)增长 1.4%;与此同时，乙醇产量飙升逾 20%，而食糖产量则有所下降。自 4 月开始的本榨季累计压榨量约为 1.05 亿吨，较 2025/26 榨季同期增长 34%。作为巴西主要产区的糖厂今年开工时间早于去年，得益于天气更为干燥，且新榨季的单产有所提高。根据从行业企业收集的数据，受甘蔗更多地被用于生产价格回报优于食糖的乙醇影响，5 月上半月食糖产量为 212 万吨，同比下降 13.2%(去年同期为 244 万吨)。截至 5 月上半月结束，本榨季累计食糖产量为 462 万吨，同比增长 12.3%。这是因为甘蔗压榨量的大幅增加，抵消了用于制糖的原料比例下降所带来的影响。
2. 2026 年 5 月 12 日至 26 日，广西天气起伏明显，上旬中期至 15 日全区普遍降雨，桂北、桂东雨势较强，部分区域出现暴雨、短时雷雨大风，16 日起降水逐步消退，大部转为多云天气，气温稳步回升，后期桂北偶有分散阵雨，桂西、桂南晴热少雨，高温范围扩大，全区整体湿度偏大，闷热感显著。据全区 43 个土壤墒情自动监测点的监测数据显示 21 个点墒情过多，18 个点墒情适宜，墒情适宜和过多的点数占比 90.70%; 3 个点墒情不足，1 个点墒情干旱，不足和干旱的点数占比 9.30%。广西农田土壤墒情总体适宜，全区超九成地块水分条件较好，能够满足农作物生长需求，区域墒情分布不均，桂北、桂东、桂西、桂南部分区域土壤水分较为充足，桂中墒情条件均衡稳定，局部区域土壤水分相对偏少，整体墒情在合理波动范围。
3. 沐甜 2 日讯制糖集团现货报价基本维持，总体成交一般。具体情况如下:广西:南华厂内车板-级糖报价 5360-5410 元/吨，维持，成交一般。凤糖仓库车板一级糖报价 5410-5430 元/吨，二级糖报价 5340-5360 元/吨，维持，成交一般。东糖厂仓车板报价 5390-5430 元/吨，维持，成交一般。湘桂厂仓车板-级糖报价 5340-5390 元/吨，维持，成交一般。广糖厂仓报价 5380-5400 元/吨，维持，成交一般。云南:南华昆明报价 5210 元/吨，祥云、大理报价 5170 元/吨，维持，成交一般。英茂昆明报价 5220 元/吨，大理报价 5180 元/吨，维持，成交一般。广东:广垦厂仓报价暂无。金岭仓库 25/26 榨季硫化糖报价暂无。新疆:中粮厂仓白砂糖报价 5100-5150 元/吨，绵白糖报价 5500 元/吨，报价不变，成交一般。

【逻辑分析】

国际方面，2026/27 榨季，全球大部分机构近期都在下调 2026/27 全球食糖产量预期，主要考虑巴西制糖比预计将下调。巴西汽油中强制乙醇掺混比例从 30%提高至 32%，增加了乙醇的消费量。此外印度政府禁止食糖出口有效期至 2026 年 9 月 30 日或另行下达指令为止，该消息也利多国际糖价。国际糖价虽然有大量利多因素支撑，但是考虑现在巴西乙醇折糖价为 13-14 美分/磅，因此美糖价格上方也有较大压力。国际糖价大概率区间震荡，上方前高位置预计压力较大，下方前低附近支撑作用大。

国内市场，国际糖价较低且近期国内糖库存量较大，因此国内市场供应端压力较大。但是考虑未来巴西制糖比可能偏低，国内政策托底（进口许可证收紧、糖浆预拌粉收紧、收储等政策预期），国内糖价短期可能震荡走势。长周期大概率筑底行情。

【交易策略】

- 1.单边：国际糖价预计重心逐步上移，短期内预计大区间震荡走势。国内糖价大概率大区间震荡偏强，建议低多高平。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出看跌期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 油脂板块：油脂宽幅震荡运行

### 【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度-1.84%至 78.38 美元/磅；BMD 马棕油休市。

### 【相关资讯】

- 1.据欧盟委员会，截至 5 月 31 日，欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 260 万吨，而去年同期为 275 万吨。
2. 据外媒报道，一份联合声明显示，印尼商业团体呼吁政府为其出口集中化和出口收益留存国有银行的计划发布技术指引。印尼雇主协会（Indonesian Employers Association）与矿工、煤矿商、镍冶炼厂和棕榈油生产商协会共同表示，他们支持新规，但希望政府能与私营部门合作实施。他们表示：“政府需要发布透明的技术指引，以消除负面猜测，并维护国际市场对印尼作为全球大宗商品供应商的信心。”各商业团体表示，目前急需明确的法律确定性，尤其是在处理现有合同、长期合同、付款流程，以及运输和保险条款等方面。
- 3.据外媒报道，据一家行业机构表示，印度 5 月份棕榈油进口环比增长 7.3%，达到 551000 吨。大豆油进口环比激增 38%，达到 497000 吨，创五个月以来新高。葵花籽油进口环比下降 32.3%，降至 294000 吨。印度 5 月食用油进口环比增长 2.6%，达到 134 万吨。

### 【逻辑分析】

目前油脂受政策以及地缘等因素影响，波动增加，其中菜油受产地天气炒作等，震荡偏强运行。基本上，高频数据显示马棕 5 月产量小幅下滑，出口表现欠佳，预计 5 月库存将小幅累库，关注后期产量恢复情况。国内豆油库存较为偏高，不过近期国内豆油存在持续出口，对豆油价格存在一定支撑，随着大豆到港高峰期到来，豆油或将开启累库，豆油缺乏驱动。欧洲，加拿大等产区天气状况较差等，菜籽价格较为坚挺支撑菜油，国内菜油逐渐累库，随着加菜籽陆续大量到港，后期国内菜籽大体不缺，菜油累库有望加速，供应预期趋于宽松。目前国内油脂库存处于中性略偏高水平，国内油脂整体不缺。

### 【交易策略】

- 1.单边：短期油脂或宽幅震荡运行。
- 2.套利：Y91 逢高反套。
- 3.期权：观望。

(张盼盼 投资咨询证号：Z0022908；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 玉米/玉米淀粉：小麦价格回落，玉米价格底部震荡

### 【外盘变化】

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货外盘回落，美玉米 07 月主力合约回落 0.6%，收盘为 440.5 美分/蒲。

### 【重要资讯】

1. 据农业农村部最新小麦机收进度，截至 6 月 2 日 17 时，全国已收获夏粮小麦 1.19 亿亩，收获进度 35.09%。安徽麦收进度近七成，河南近五成，江苏过两成，陕西过一成，山东、山西零星收获。
2. 据欧盟委员会，截至 5 月 31 日，欧盟 2025/26 年玉米进口量为 1669 万吨，而去年为 1837 万吨。
3. 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 5 月 29 日，北方四港玉米库存共计 312.9 万吨，周环比减少 15.9 万吨；当周北方四港下海量共计 41.4 万吨，周环比减少 4.10 万吨。
4. 据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 5 月 29 日，广东港内贸玉米库存共计 31.1 万吨，较上周减少 7.50 万吨；外贸库存 2.6 万吨，较上周减少 0.50 万吨；进口高粱 110.7 万吨，较上周减少 10.00 万吨；进口大麦 131.7 万吨，较上周减少 6.10 万吨。
5. 6 月 3 日北港收购价格为 700 容重 14.5 水分价格为 2320 元/吨附近，价格稳定，东北产区玉米偏弱，华北产区玉米现货继续回落。

### 【逻辑分析】

美玉米报告下调产量，最近美玉米播种加快，美玉米回落到近期低点，短期美玉米底部震荡。东北产区玉米回落，港口价格稳定。华北玉米上量增多，玉米现货偏弱，小麦价格下跌，东北玉米与华北玉米价差缩小，玉米现货短期偏弱。糙米拍卖溢价较低，最近新小麦上市影响玉米价格，07 玉米底部震荡，目前余粮较低，预计盘面短期底部震荡。

### 【交易策略】

1. 单边：外盘 07 玉米回调偏多思路。09 玉米企稳后轻仓多单。
2. 套利：79 淀粉逢高反套轻仓持有，09 玉米和淀粉价差扩大。
3. 期权：逢低卖出看跌期权。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 生猪：供应压力增加 价格整体下行

### 【相关资讯】

1. 生猪价格：生猪价格呈现下行态势。其中东北地区 9.2-9.5 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 9.7-9.8 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 9.8-10.2 元/公斤，持平至下跌 0.1 元/公斤；华中地区 9.3-9.9 元/公斤，持平至下跌 0.1 元/公斤；西南地区 8.9-9.1-9.2 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华南地区 9.5-10.6 元/公斤，持平。

2. 仔猪母猪价格：截止6月2日当周，7公斤仔猪价格253元/头，下跌14元/头。15公斤仔猪价格341元/头，下跌17元/头。50公斤母猪价格1404元/头，持平。

3. 农业农村部：6月2日“农产品批发价格200指数”为113.28，上升0.21个点，“菜篮子”产品批发价格指数为113.34，上升0.24个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.78元/公斤，上升0.1%。

**【逻辑分析】**

近期生猪价格上涨后出栏压力有所增加，市场供应有所好转。短期来看供应端压力仍然比较明显，企业出栏开始逐步恢复，并且总体出栏体重仍然维持高位。普通养殖户出栏也开始有一定增加表现。二次育肥近期入场节奏有所放缓。总体压力仍然存在。近月方面整体变动仍然相对较大，不过由于市场对于后续仍然比较乐观，预计远月方面可能仍有一定支撑。

**【策略建议】**

1. 单边：建议LH09合约继续偏多思路为主。

2. 套利：LH91正套。

3. 期权：海鸥看涨期权。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**花生：花生现货继续回落，花生盘面底部震荡**

**【重要资讯】**

1. 全国花生通货米均价7500元/吨，上涨9元/吨，其中，河南麦茬白沙通货米主流价格3.4-3.75元/斤不等、8筛精米3.95-4.1元/斤，豫、鲁、冀大花生通货米3.3-4.5元/斤，辽宁、吉林白沙通货米3.85-3.95元/斤、8筛精米4.2-4.25元/斤，花育23通货米4元/斤左右，以质论价。

2. 全国油厂油料米合同采购均价7454元/吨、下调7元/吨，山东均价7394元/吨，下跌12元/吨，全国各油厂报价7000-7700元/吨不等，以质论价，严控指标。

3. 花生油方面，终端需求表现欠佳，油厂订单稀少，国内一级普通花生油报价14213元/吨、持平，山东小榨浓香型花生油市场报价为16033元/吨、持平，普通型花生油价格14250元/吨、持平，老客户实单有议价空间。

4. 花生粕方面，油厂报价基本稳定，48蛋白花生粕均价2950元/吨，实际成交可议价。

5. 据Mysteel调研显示，截至2026年5月28日当周，国内花生油样本企业厂家花生库存统计332100吨，较上周增加10945吨，增幅3.41%。据Mysteel调研显示，截止到2026年5月28日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计45380吨，较上周增加30吨，增幅0.07%。

**【逻辑分析】**

花生现货稳定，河南花生稳定，东北花生价格反弹，河南与东北价差持续缩小。进口量大幅减少，进口花生价格偏弱，河南花生稳定在3.6元/斤附近。最近豆粕现货偏弱，花生粕价格回落，花生油价格稳定，油厂仍有利润。目前新作花生种植成本较高，油厂收购价价格稳定。5月容易炒作天气，盘面仍窄

幅震荡，新季花生种植成本在 4.1 元/斤附近，10 花生底部震荡。

#### 【交易策略】

1. 单边：10 花生窄幅震荡，可以轻仓尝试逢低短多。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 鸡蛋：主产区现货价格略稳 邯郸价格补涨

#### 【重要资讯】

1. 今日北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 240 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 240 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 240 元【稳定】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。今日全国主流价格多数维持稳定，今日东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格以稳为主、河北价格以稳为主；山东主流价格多数稳定，河南蛋价格稳定，湖北褐蛋价格稳、江苏、安徽价格稳为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货正常。今天河北邯郸鸡蛋价格涨 0.11 至 4.91 元/斤。

2. 根据卓创数据 5 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.79 亿只，较上月减少 0.16 亿只，同比减少 4.1%，低于之前预期。

卓创近期修正了其在产存栏数据，在原数据基础上下调了 0.45 亿只。根据目前的在产存栏数据去推测，6、7、8、9 月蛋鸡的在产存栏量分为 12.76 亿只，12.77 亿只、12.78 亿只、12.77 亿只。

3. 根据卓创数据，5 月 28 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1591 万只，较前一周增加减少 3.2%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，5 月 28 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 531 天，较上周相比增加 7 天。

4. 根据卓创数据，截至 5 月 27 日当周生产环节周度平均库存有 0.84 天，较上周库存天数减少 0.14 天。流通环节周度平均库存有 0.91 天，较上周库存天数减少 0.15 天。

5. 根据卓创数据显示，截至 5 月 28 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.36 元/斤，较前一周相比增加 0.21 元/斤；5 月 22 日，蛋鸡养殖预期利润为 -2.04 元/羽，较上一周价格增加 2.21 元/斤。

6. 根据卓创数据，截至 5 月 28 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 6721 吨，较上周减少 0.4%，处于历年同期低位。

#### 【交易逻辑】

今天各个产区现货价格趋稳，但是河北部分产区补涨。去年下半年淘汰量大叠加补栏量少导致目前鸡蛋供应量偏少，短期鸡蛋库存偏低，因此鸡蛋现货价格较为强势。如果产区现货价格不跌，期货价格预计仍坚挺，但是如果现货价格下跌，盘面价格可能会因为仓位集中导致平仓时出现挤兑情况，因此建议持有单需谨慎。

### 【交易策略】

- 1.单边：期现价格差距较大，现货价格支撑期货7月合约盘面价格，短期仍有向上预期，但是考虑目前价格已然不低，持有多单需谨慎。
- 2.套利：建议观望。
- 3.期权：建议观望。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 苹果：新季增产预期强 苹果价格偏弱

### 【重要资讯】

- 1.钢联数据：截至2026年5月27日，全国主产区苹果冷库库存量为183.93万吨，环比上周减少30.02万吨。
- 2.卓创：产地主流成交价格持稳，冷库及果农出货积极，以低质量货源为主。客商采购谨慎，实际成交量有限。山东产区近期次果及果脯果出货稍有增加。市场出货平稳，市场其他水果上市增加，对苹果产生影响。
- 3.现货价格：山东产区：山东产区库存苹果晚熟纸袋富士价格稳定，存储商卖货积极性比较高，贸易商多数观望，按需采购，成交量一般。低质量果农货着急出库，价格不一，以质论价。栖霞地区纸袋富士80#以上一二三级货源主流报价2.5-3.0元/斤。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商采购出价80#以上一二三级果农货2.5-3.0元/斤，果农要价2.5-3.0元/斤，主流成交价格区间2.5-3.0元/斤。陕西产区：陕西产区主流价格稳定，客商采购偏谨慎，成交平稳，贸易商包装自有货源的比较多。果农低质量货源出货缓慢，果农着急出货，客商采购比较少。洛川产区冷库纸袋富士70#起步主流价格4.0-4.5元/斤，以质论价。70#以上半商品果农货客商出价4.0-4.5元/斤，卖方要价4.0-4.5元/斤，实际主流成交价格区间4.0-4.5元/斤。

### 【交易逻辑】

苹果今年苹果基本面偏弱，产量增加确定性越来越高，而需求端迟迟难以提振。从目前的机构产区调研情况来看，今年苹果的套袋量明显大于去年同期，而从目前的苹果质量来看也要好于去年同期，苹果个头也较大。而需求端目前看表现一般，今年4、5月份冷库苹果出货量明显低于往年同期，广东地区的到货量也偏低，冷库苹果价格也出现明显下跌。而紧接着6、7月份是夏季水果上市期对于苹果的需求会进一步减弱，因此短期预计需求端难有较大改善。对于未来苹果10合约走势，我们认为大趋势仍向下，但是短期内在7500上下的区间有一定的震荡。

### 【交易策略】

- 1.单边：苹果10月合约反弹后建仓空单。
- 2.套利：建议观望。
- 3.期权：可以考虑卖出看涨期权。

(刘倩楠 投资咨询证号: Z0014425; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

## 棉花-棉纱: 短期棉价震荡走势

### 【外盘影响】

昨日外盘主力合约震荡收涨, 主力合约涨 0.23 (0.29%) 至 80.49 美分/磅。

### 【重要资讯】

1.中国棉花网专讯: 国际棉花咨询委员会 (ICAC) 发布的 6 月份全球产需预测认为, 2026/27 年度全球棉花种植面积预计减少 1%, 产量预计下降 2%。2026/27 年度, 全球棉花种植面积预计为 3010 万公顷, 同比减少 1%, 产量预计为 570 万吨, 同比减少 2%。全球棉花贸易量预计为 950 万吨, 同比下降 1.4%。所有棉花主产国的种植面积预计均减少, 因此全球棉花产量随之下降。

2.中国棉花网专讯: 据阿克苏、喀什、石河子等地部分棉花加工企业反馈, 5 月中下旬以来内地和新疆棉企、纺织企业商谈承包轧花厂事宜的热度较 3-4 月份回升, 尤其建在宜棉区、交通比较便捷且有农发行或其它金融机构信贷资质的轧花企业更受关注。从调查来看, 2026/27 年度轧花厂租赁/出售呈现明显差异: 宜棉区且周边棉花种植面积较大、籽棉供应充足的加工企业, 招租或者出售价格维持在 2025 年 12 月份以来的偏高水平, 少数具有金融机构信贷资质的企业仍设保底收购量“硬指标”; 而一些处于地下水超采、结构性压缩种植面积的棉区, 轧花厂租赁/出售价格明显偏低, 和田、巴州、阿克苏等地少数轧花厂租赁价格甚至低于 2025 年。

3.中国棉花网专讯; 进入 5 月底以后, 新疆呼图壁县棉苗已经普遍长到了六叶一芯的生长阶段。不过受前段时间异常大风降温天气影响, 少量叶片掉落, 棉苗的生育进程也有所减缓。去年此时, 多数棉田的棉株已经完成现蕾, 早早进入了营养生长与生殖生长并进的阶段, 今年整体长势却略显偏缓。近几日, 呼图壁县气温快速走高, 正午温度攀升至 30℃ 以上, 地表水分蒸发加速, 当地棉农正抓紧时机, 根据不同地块的土壤墒情, 灵活调整灌溉计划, 有序开展滴水灌溉、中耕松土等田间管理作业, 稳控棉田湿度温度, 促进棉苗稳健生长, 力争把前期降温延误的长势补回来, 为今年棉花丰产打好基础。

### 【交易逻辑】

目前我国商业库存继续去化, 新疆地区商业库去化较为明显, 新疆棉库存处于近些年同期中低位水平, 考虑今年新疆地区纺纱有大量新增产能, 如果后期出疆棉量仍维持高位, 那么新疆地区可能会出现用棉短缺现象。需求方面, 纺企产品库和原料库存都不高, 市场有补库需求, 但是考虑目前价格较高, 补库多谨慎。前期棉花上涨过快且上涨过早, 近期市场有传言储备棉轮出预期, 宏观层面货币政策有转向预期, 预计棉花短期内仍有一定的调整预期。长期来看, 未来仍有库存紧张以及厄尔尼诺对产量影响的预期, 需求端有一定利多预期, 预计棉花大方向仍然有一定上涨空间。

### 【交易策略】

1.单边: 考虑到当前利多影响已经有所反应, 预计美棉在 75-85 美分/磅区间震荡。郑棉短期内仍有一定的调整预期。长期来看, 未来仍有库存紧张以及厄尔尼诺对产量影响的预期, 需求端有一定利多影响,

预计棉花大方向仍然有一定上涨空间。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 黑色金属

### 钢材：煤矿供应收缩预期仍存，钢价维持偏强震荡

#### 【重要资讯】

1. 美国总统特朗普签署文件，暂时调整部分进口钢铝铜产品关税，从6月8日开始实施，至2027年12月31日到期。其中，收割机和一些其他农业机械适用的进口从价关税从25%下调至15%，进口产品钢铝铜本地成分含量比例门槛从95%下调至85%。

2. 据中指研究院数据，5月20城二手住宅成交14.1万套，同比增长19.3%，同比增幅较上月扩大6.3个百分点。北京、上海二手房分别成交1.6万、2.8万套，同比分别增长12.1%，30.9%，连续两个月创近五年同期新高。

#### 【逻辑分析】

昨日夜盘钢价维持震荡偏强的走势，2日建筑钢材成交8.87万吨。由于钢厂存在利润，铁水依然复产，下游需求随着天气转热边际性转弱，房地产和基建需求低迷，财政支出下滑，受前期补库告一段落影响海外出口下滑，近期出口询单情况较差，导致钢材供给结构边际性走弱。然而山西煤矿事故导致周边地区煤矿限产情况持续增加，预计未来煤矿事故带来的供给收紧仍对成本形成支撑，预计近期行情可能反复，整体维持宽幅震荡走势，仍需观望后续影响是否会扩大。

1. 单边：震荡偏强走势，多单可继续持有。

2. 套利：建议买入套保。

3. 期权：建议观望。

(戚纯怡 投资咨询证号：Z0018817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 双焦：谨慎看多，关注下游承接能力

#### 【重要资讯】

1. Mysteel 煤焦：2日进口蒙古国炼焦煤市场偏强运行。近日产地煤矿复产不及预期，期货盘面高位波动，蒙煤市场主焦煤价格受之影响整体走高，期现企业大量拿货，铁水产量高位刚性支撑仍存，但基于蒙煤受期货盘面走势影响较大，后续价格仍有待观望。现甘其毛都口岸：蒙5#原煤1235，蒙5#精煤1335，蒙4#原煤1162，蒙3#精煤1300，1/3焦原煤860；河北唐山：蒙5#精煤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。（单位：元/吨）

2. 【中国煤炭资源网】产地焦煤简评：山西地区相关部门检查验收工作继续推进，产地复产进度快于上

周,尤其晋中灵石、介休等地,据中国煤炭资源网调研结果显示,6月2日全省停产炼焦煤煤矿(长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市)合计66座,涉及产能6790万吨;停产煤矿数量日环比减少15座,相比5月25日下降52座。停产产能日环比下降2010万吨,相比5月25日下降6660万吨。目前省、市等多级检查组在产地开展工作,安监局势不断趋严,另外考虑前期超产、安全以及解聘外包工程队等多重因素下,产地复产煤矿及之前在产煤矿大多都有不同程度降低产量的现象,整体看供应短期偏紧格局难有改善。(6月2日)

3. 焦煤:山西煤仓单1440元/吨,蒙5仓单1397元/吨,澳煤(港口现货)仓单1405元/吨;焦炭:日照港准一焦炭(干熄)仓单1880元/吨,山西吕梁准一焦炭(干熄)仓单1865元/吨。

#### 【逻辑分析】

供给端的收缩是确定性的,除了停产煤矿影响外,还需关注表外产量治理情况,影响不容小觑。不过中期看,在安全管控之外,煤炭保供的导向持续存在,两者相互制衡,持续大幅拉涨的可能性不大。从产业逻辑来看,行情上行空间最终取决于下游需求。当前钢材需求表现疲弱,终端支撑力度不足,焦煤持续性大涨概率较小。总体看来,双焦底部有支撑,预计近期偏强运行,波动剧烈,可择机逢低试多,但对于上涨高度不宜过于乐观,需理性看待本轮上涨空间。

#### 【策略建议】

1. 单边:多单可继续持有,谨慎者可部分止盈;若空仓不建议盲目追高,可关注回调后做多机会。未来1-2周,焦煤09上方压力区间参考【1430-1450】,焦炭09合约上方压力区间参考【2050-2080】。
2. 套利:观望。
3. 期权:观望。

(郭超 投资咨询证号:Z0022905;以上观点仅供参考,不作为入市依据)

## 铁矿:终端需求低位,矿价偏空对待

#### 【重要资讯】

1. 白宫6月1日发布公告,美国总统特朗普当天签署文件,依据《1962年贸易扩展法》第232条款,暂时调整部分进口钢铝铜产品关税。
2. 上周(5月25日-5月31日),10个重点城市新建商品房成交(签约)面积总计220.55万平方米,环比增长21%,同比增长15.7%。

#### 【逻辑分析】

夜盘铁矿价格震荡。随着矿价高位回落,市场预期有所反复。基本面方面,全球铁矿发运维持高位,进口铁矿同比较快增加,同时港口库存持续高位,国内铁矿石供应宽松格局延续。需求端,4月份国内基建、制造业投资环比大幅回落,5月份国内终端用钢延续走弱,终端用钢需求难以看到好转;海外方面,

1-4 月份国内间接用钢出口同比增加 400 万吨，海外需求仍维持韧性，但海外用钢强度可能已经出现下降。整体来看，当前国内终端用钢需求低位有望主导中期矿价，矿价高位偏空对待。

**【策略建议】**

1. 单边：偏空对待。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(丁祖超 投资咨询证号：Z0018259；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 铁合金：底部逐步抬升

**【重要资讯】**

1. 2 日天津港半碳酸成交 37.8 元/吨度，加蓬块 41.3 元/吨度，S32 澳块 39.8 元/吨度，南非高铁 Mn32% 成交 32.3 元/吨度。
2. 江西某钢厂敲定硅铁采购价为 6140 元/吨，较上一轮涨 174 元/吨，量 700 吨。

**【逻辑分析】**

硅铁方面，2 日现货价格稳中偏强，部分区域上涨 20 元/吨。供应端，样本内企业开工率小幅上行，西北某工业硅厂家有转产硅铁传闻，预计未来供应端稳中略增。需求方面，钢材终端需求临近淡季，根据高炉检修计划推算，铁水产量临近高点。成本端方面，各地电价基本平稳。总体来看供需短期较为平稳，而动力煤现货市场维持强势，能源属性支撑价格重心逐步上移。

锰硅方面，2 日锰矿、锰硅现货整体平稳。供应端方面，样本内产量略有下降，合金厂利润仍处低位，限制未来供应释放。需求端，如前文所述，钢材终端需求临近淡季，根据高炉检修计划推算，铁水产量临近高点。成本方面，部分海外矿山 7 月报价小幅下调，降幅有所收窄，港口现货有企稳迹象。总体来看，供需短期较为平稳，而动力煤现货延续强势，能源属性支撑价格重心逐步上移。

**【策略建议】**

1. 单边：供需较为平稳，动力煤现货延续强势，能源属性支撑价格重心逐步上移。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出看跌期权。

(周涛 投资咨询证号：Z0021009；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 有色金属

### 贵金属：美伊谈判反转不定 贵金属震荡运行

#### 【市场回顾】

贵金属市场：外盘，贵金属震荡走弱，截至今日上午8点，伦敦金交投于4474.00美元附近；伦敦银交投于74.82美元附近；伦敦铂交投于1930.65美元附近；伦敦钯交投于1371.42美元附近。昨日夜盘上期所金银高开低走，弱势震荡，截止凌晨收盘，黄金主力合约涨0.17%，交投于981.38元/克；白银主力合约收涨0.24%，交投于18202元/千克；昨日广期所铂钯震荡偏强，铂金主力合约最终收于487.20元/克，收涨2.21%，铂金加权日增仓-178手至1.74万手；钯金主力合约最终收于330.30元/千克，收涨2.43%，钯金加权日增仓-554手至0.99万手。

#### 【重要资讯】

- 1.据伊媒，伊朗官员称，以色列必须立即停止在黎巴嫩和加沙地带的军事行动，并从黎巴嫩撤出，在此要求得到满足前，伊朗不会举行任何谈判。伊朗最高领袖军事顾问：伊方耐心有限，绝不允许海上封锁继续。伊外交部发言人：未就核问题细节进行谈判，重点是结束战争。伊方称将就黎巴嫩和加沙问题红线被突破作出回应。
- 2.美军称周末对伊朗雷达及无人机指挥控制设施实施了“自卫性打击”，伊朗军方周一宣布打击了美军目标。被问及伊朗暂停沟通的报道，特朗普回应：不在乎与伊朗的谈判是否结束。
- 3.美国5月ISM制造业指数超预期升至54，创四年新高，连续五个月扩张。
- 4.据伊朗反对派媒体“伊朗国际电视台”报道，一份声明显示，伊朗革命卫队周二表示，为回应美国针对伊朗格什姆岛发动的袭击，他们已对位于科威特的美国军事基地实施了“精准且集中的导弹打击”。声明指出：“任何新的愚蠢行径、任何进一步的侵略，或任何哪怕只是触及边境与主权分毫的举动，都将遭到石破天惊、毁灭性且决定性的反击——这种反击将超越常规的规则与界限；伊朗武装力量将毫不犹豫地、把该地区所有侵略者的基地及其利益化为灰烬。”声明还强调：“打了就跑”的时代已经终结，那些压迫势力必须为其自身的无知与鲁莽的冒险主义行径承担严重的后果。

#### 【逻辑分析】

霍尔木兹海峡的航运状态决定了油价的方向，油价方向决定了通胀预期的走向，通胀预期通过美债收益率和美元这两个中间变量，最终决定了黄金的定价。在美伊局势实质性突破出现之前，市场将持续运行在这一“跷跷板”逻辑之下，高波动态势难以改变。投资者需重点关注三个时间节点：6月中旬的FOMC会议将奠定下半年利率预期的基调、霍尔木兹海峡航运实际恢复情况将左右油价走势、以及随时可能出现的停火协议消息将触发贵金属市场的短期反弹行情。

美伊谈判“缓和-反覆-激化”的持续博弈已多次进行，战事本身不稳定因素众多，双方核心诉求博弈仍存较大分歧，消息面的冲击持续演绎，追涨杀跌风险较高，多观察少操作。

#### 【交易策略】

- 1.单边：美伊谈判反覆无端，霍尔木兹海峡无实质性通航，贵金属震荡运行，短期震荡运行，谨慎偏空。
- 2.套利：择机多铂空钯。
- 3.期权：观望。

(袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 铜：美国关税预期增强，多头情绪修复

#### 【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2607 收盘于 107100 元/吨，涨幅 1.05%，沪铜指数增仓 3650 手至 53.4 万手。
2. 库存：lme 库存减少 1800 吨到 38.4 万吨，comex 库存增加 1917 短吨到 64.2 万短吨。

#### 【重要资讯】

- 1.美国 4 月 JOLTS 职位空缺超预期升至两年高位，劳动力市场韧性支撑加息预期。美国 4 月职位空缺跃升至 762 万，创近两年新高，远超市场预期，裁员人数收窄至 169 万，劳动力市场韧性彰显。
2. 截至 6 月 1 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比持平，总库存量至 24.52 万吨，总库存较去年同期的 15.3 万吨增加 9.22 万吨。
3. 智利国家统计局 INE 周五公布的数据显示，智利 4 月铜产量较上年同期减少 13.81%至 399,954 吨。
- 4.美国白宫:进一步调整铝、钢铁和铜的进口关税制度。

#### 【逻辑分析】

美国就业市场的意外走强为美联储加息提供了新的支撑依据，数据发布后美国 10 年期国债收益率一度涨至 4.46%。美伊双方反复，但战争本身的影响钝化，关键是看霍尔木兹海峡通航情况。基本面方面，铜矿增量不足。受地方财税政策的影响，含税废铜供应不足，整体原料端供应较为紧张。刚果金湿法铜生产存在不确定性。近期 CL 价差扩大后，LME 注销仓单增加，lme0-3 价差从 5 月 19 日的-77 美元/吨提高到 6 月 1 日的-23.88 美元/吨，且远月转变成 B 结构，今日特朗普更新钢铁、铝和铜进口关税，实际并没有太大影响，但临近 6 月 30 日最后期限，市场对关税消息较为敏感，资金押注美国对铜加征 232 关税。午后国内股市走高，市场情绪进一步好转，AI 增长预期明显，日内增仓 14557 手到 53.1 万手，推动铜价走高。长期来看，铜的基本面较为健康，供应端的扰动以及 AI、储能的快速增长仍是铜长期上涨的重要支撑因素，铜价上涨趋势不变。短期铜市场消费 K 型特征明显，传统消费与新兴消费形成明显背离，价格反弹消费走弱，但仍有韧性。

#### 【交易策略】

- 1.单边：偏强震荡，低多思路对待，追涨需谨慎。
- 2.套利：跨市正套。

3.期权：观望。

(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 氧化铝：关注几内亚铝土矿政策预期

### 【相关资讯】

1. 据彭博社 5 月 25 日报道，几内亚计划于下月(6 月)公布相关改革措施，以控制铝土矿出口量。几内亚矿业与地质部长布纳·西拉在接受彭博社采访时称：供给不能超过需求，我们希望通过管控出货量，将价格回调至合理区间。同时他表示，这项数月前已经提升日程的新政策，将于 6 月正式落地。他还补充道，矿业投资方同样乐见价格回升。
2. 阿拉丁 (ALD) 调研统计，截至上周五 (5 月 29 日)，全国氧化铝建成产能 11852 万吨，运行产能 9425 万吨，开工率 79.5%，有效开工率 87.2%；全国电解铝建成产能 4563.2 万吨，运行产能 4528.6 万吨，开工率 99.2%。截至 5 月 31 日，广西已有 340 万吨氧化铝产能实现成品发运，剩余 460 万吨产能待投，预计 6 月份将陆续启动新一轮投料。
3. 6 月 2 日上期所氧化铝仓单注册量减少 596 吨，总量 420235 吨。
4. 爱择咨询了解，贵州某氧化铝企业为期十天的年度计划检修工作已于 6 月 1 日恢复正常生产，涉及年化运行产能 90 万吨。

### 【交易逻辑】

本月关注几内亚铝土矿出口管控政策预期，价格大幅反弹后宽幅波动。上周西北现货招标价相应上调，仓单近日持续下降、到期仓单压力逐渐在现货市场成交消化，近月持仓下降。5 月份扣除港口库存外，氧化铝社会库存月度环比下降，广西新投预计 6 月继续推进但前期广西事故产能仍未完全复产。后续关注几内亚政策落地后是否会影响国内氧化铝开工率。

### 【交易策略】

1. 单边：几内亚政策仍未落地，价格短线回调。
2. 套利：观望；
3. 期权：若考虑交易政策预期可买入看涨期权。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 电解铝：AI 投资情绪带动股期联动 铝海外维持低库存

### 【相关资讯】

1. 据新华社援引伊朗媒体当地时间 6 月 2 日周二的报道，接近伊朗谈判团队的知情人士透露，伊美两国围绕谅解备忘录的间接沟通至少已经“暂停数日”，暂停前伊方发出的最后一则信息与黎巴嫩局势有关。
2. 阿拉丁 (ALD) 成本模型测算结果显示，5 月份国内电解铝行业加权平均完全成本接近 16000 元/吨。

3.6月1日，谷歌母公司 Alphabet 宣布，计划通过股权融资筹集最高 800 亿美元，用于支撑其大规模 AI 基础设施投资。

4. 阿拉丁 (ALD) 统计数据显示，截至 5 月底，国内电解铝行业运行产能降至 4528.6 万吨，环比下降 1 万吨。内蒙古扎铝二期、新疆天山铝业及云南宏合新材料三个新建项目陆续通电投产。广西地区运行产能下降，初步评估影响运行产能 10 万吨左右。6 月份之后，国内电解铝行业运行产能仍将继续向 4580 万吨靠近，投复产项目仍集中在新疆、内蒙古、云南、山西、辽宁五省。

**【交易逻辑】**

宏观方面，美伊冲突谈判仍未有更新进度，美国就业数据利于市场定价假期预期；近日 AI 相关投资热情带动铝股期联动上涨。海外基本面整体预计维持短缺格局，伦铝注销仓单仍偏高对价格带来支撑，LME 铝现货升水涨至超 104 美元，日本三季度现货升水初步报价季度环比上涨 100 美元。国内铝材出口利润持续扩大，预计后续铝材及铝制品仍可维持高出口量，沪铝整体随伦铝运行为主。

**【交易策略】**

1. 单边：震荡上行。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出看跌期权。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 铸造铝合金：随铝价震荡

**【相关资讯】**

1. 据新华社援引伊朗媒体当地时间 6 月 2 日周二的报道，接近伊朗谈判团队的知情人士透露，伊美两国围绕谅解备忘录的间接沟通至少已经“暂停数日”，暂停前伊方发出的最后一则信息与黎巴嫩局势有关。
2. 6 月 1 日，谷歌母公司 Alphabet 宣布，计划通过股权融资筹集最高 800 亿美元，用于支撑其大规模 AI 基础设施投资。

**【交易逻辑】**

宏观方面，美伊冲突谈判仍未有更新进度，美国就业数据利于市场定价假期预期；近日 AI 相关投资热情带动铝股期联动上涨。海外铝基本面低库存及供需缺口支撑明显。铝合金下游订单情况一般，整体因废铝原料而随铝价震荡上行为主。

**【交易策略】**

1. 单边：震荡上行。
2. 套利：暂时观望；
3. 期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 锌：获利多单部分止盈部分持有

### 【市场回顾】

1.期货情况：隔夜 LME 锌价涨 1.37%至 3631 美元吨；沪锌主力涨 1.57%至 25250 元/吨，沪锌指数持仓增加 1.18 万手至 22.43 万手。

2.现货市场：昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 24625~24845 元/吨；昨日上午盘面锌价维持震荡，部分下游昨日接货采购，市场观望较多。市场整体锌锭现货成交表现不佳，市场贸易商出货为主，整体现货升水低位运行。

### 【相关资讯】

1.据 SMM 沟通了解，截至周一(6 月 1 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 26.46 万吨，较 5 月 25 日减少 0.04 万吨，较 5 月 28 日增加 0.37 万吨，国内库存增加。

2.Nexa Resources 于 5 月 29 日表示，秘鲁 Cajamarquilla 锌冶炼厂正逐步恢复生产。此前该冶炼厂于 5 月 13 日发生事故并造成临时生产中断。公司表示，目前电解线已全部恢复运行，一条铸造线已于上周末恢复并开始生产锌锭。第二条铸造线计划在未来几天内重启，最后一条铸造线预计将于 6 月中旬恢复。受此次临时中断影响，Nexa 预计 2026 年第二季度精锌产量将减少约 7000 吨，约占全年产量的 2%。公司预计该部分产量将在 2026 年下半年追回，其 2026 年销售指引维持不变。Nexa 表示，目前预计此次事故不会造成重大财务影响，而事故原因仍在调查中。

### 【逻辑分析】

本周宏观偏暖叠加锌矿短缺预期扩大，锌价偏强运行。当前考虑国内冶炼厂开工率仍处高位，精炼锌减量或不及预期。且出口窗口尚未打开，国内社会库存延续累库，一定程度上压制锌价上行空间。近期海外宏观不确定因素仍存，锌价或有反复。建议前期获利多单可部分止盈部分持有，若有回调，逢低再次布局远月多单。

### 【交易策略】

- 1.单边：前期获利多单可部分止盈部分持有，若有回调，逢低再次布局远月多单；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 铅：区间高抛低吸为主

### 【市场回顾】

1.期货情况：隔夜 LME 铅价涨 1.24%至 2037 美元/吨，沪铅主力合约涨 0.69%至 16690 元/吨，沪铅指数持仓减少 1752 手至 10.93 万手。

2.现货市场：昨日 SMM1#铅价较前一个交易日跌 25 元/吨。近日铅价走弱，下游企业避险情绪较浓，普

遍处于观望态势，同时市场铅锭流通货源尚可，继前一日北方地区现货升水下调后，昨日南方地区亦降价出货，但现货市场交易活跃度较昨日减弱。

#### 【相关资讯】

1.6月2日 SMM 讯：从进口矿市场获悉，本周进口铅精矿加工费继续下行，矿源供应偏紧格局凸显；部分贸易商反映在前期集中出货后，当前手中现货库存消耗殆尽，市面流通货源稀缺，进一步压制 TC 报价上行空间。

2.6月2日 SMM 讯：华南某小型再生铅厂表示厂内因废电瓶原料库存紧缺，短期内即将停炉检修，预计周度再生铅供应减量约 300 吨。

3.据 SMM 了解，截至 6 月 1 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.68 万吨，较 5 月 24 日减少 0.32 万吨；较 5 月 28 日减少 0.16 万吨。近期，原生铅与再生铅冶炼企业生产逐步恢复，除去个别铅消费地所在铅锭社会仓库库存仍有下降，其他地区仓库库存变化不大。当前铅蓄电池市场尚处于淡季状态，下游企业仅按需采购，加上铅锭供应阶段性增量，下游企业选择较多，现货铅贴水扩大，后续铅锭社会库存降势将放缓，且不排除出现累库风险。

#### 【逻辑分析】

近期国内原生铅与再生铅冶炼企业存有复产，国内铅锭供应或有增量。消费端，当前终端消费暂无起色，下游铅蓄生产企业多维持以销定产，刚需采购仍是主流。

短期来看，下方存有再生铅冶炼成本支撑，上方受消费清淡有所承压，铅价或维持区间震荡。

#### 【交易策略】

- 1.单边：区间震荡，高抛低吸；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 镍：中东局势影响镍价高位震荡

#### 【市场回顾】

隔夜 LME 镍价下跌 10 至 19215 美元/吨，LME 镍库存减少 1104 至 275340 吨。

#### 【重要资讯】

1.一份联合声明显示，印尼商业团体呼吁政府为其出口集中化和出口收益留存国有银行的计划发布技术指导。印尼雇主协会(Indonesian Employers Association)与矿商、煤矿商、镍冶炼厂和棕榈油生产商协会共同表示，他们支持新规，但希望政府能与私营部门合作实施。这项旨在增加税收收入、防止出口低报价格的政策，已于 6 月 1 日进入过渡期，计划最迟于明年初全面实施。此外，要求自然资源出口商将出口收入存入国有银行并限制其兑换印尼盾的相关规定，也于 6 月 1 日正式生效。各商业团体表示，目前急需明确的法律确定性，尤其是在处理现有合同、长期合同、付款流程，以及运输和保险条款等方面。

声明还强调，迫切需要明确出口收入的相关规定以及贸易协定的处理方式，同时也需要建立一个可靠的数字化平台来监测贸易情况。（文华财经）

2. 印尼能源与矿产资源部(ESDM)已正式发布 2026 年 6 月上半期的镍矿产基准价(HMA)。6 月上半期 HMA：镍价为 18799.29 美元/吨（较 2026 年 5 月下半期的 18849.29 美元/吨，下跌 50 美元）；钴价为 55851.43 美元/吨；铁矿价为 1.58 美元/吨；铬矿价为 6.37 美元/吨。（SMM）

3. 据 SMM 数据，6 月 2 日，印尼 MHP 镍的 FOB 价格较昨日上涨 60 美元/镍金属吨，印尼 MHP 钴 FOB 价格下滑 30 美元/钴金属吨。印尼高冰镍 FOB 价格上涨 76 美元/镍金属吨。（SMM）

4. 金十数据 6 月 3 日讯，据 CME“美联储观察”：美联储到 6 月维持利率不变的概率为 98.6%，累计降息 25 个基点的概率为 1.4%。美联储到 7 月维持利率不变的概率为 92.4%，累计加息 25 个基点的概率 6.3%，累计降息 25 个基点的概率为 1.3%。（金十数据 APP）

#### 【逻辑分析】

中东再起硝烟，谈判仍无进展，硫磺问题持续困扰供应端。综合来看，5 月库存大增压制镍价上涨空间，6 月若 MHP 保持减产影响电积镍/硫酸镍产量，则有望出现供需边际收窄，支持镍价高位运行，但若进一步上涨需要看到去库以及宏观环境配合。镍价短期在成本支撑及前高压力间震荡。

#### 【交易策略】

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：保护性策略。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 不锈钢：6 月钢厂减产，价格表现偏强

#### 【重要资讯】

1. 据中国台湾媒体 6 月 2 日报道，受生产成本持续攀升影响，岛内上游不锈钢厂近日再度上调 6 月盘价，实现连续第七个月涨价。此轮调价主要受原材料价格高企及夏季电价即将上浮双重压力驱动。尽管中国大陆产铬铁与镍铁价格略有回落，但钼价持续走强，叠加 5 月伦敦金属交易所（LME）镍均价明显上涨，整体原料成本仍处高位。此外，中国台湾地区将于 6 月起实施夏季电价，进一步推高钢厂能源支出。国际市场亦对本地价格形成支撑。数据显示，过去一个月，亚洲不锈钢冷轧卷出口报价每吨上涨 120 美元，反映全球需求稳健。（51 不锈钢）

2. 世界不锈钢协会发布的数据表明，2026 年第一季度全球不锈钢粗钢产量为 1577 万吨，同比增长了 2.5%。其中，亚洲产量 1344 万吨，同比增 3.3%；中国产量 984 万吨，同比增 4.3%；欧盟产量 147 万吨，同比降 4.6%；美国产量 56.6 万吨，同比增 2.3%；其他国家和地区产量为 30.5 万吨，同比增 6.7%。

（佛山市金属材料行业协会）

3. 维度网讯，中国不锈钢市场 6 月进入计划性减产与检修停产阶段，市场预期供需平衡将有所改善。多

家主要不锈钢生产企业，包括宝钢德盛、太钢不锈(Taigang Stainless Steel)和华尔合金(Hualer Alloy)，已公布 6 月检修计划。这些停产造成的总产量损失估计超过 16 万吨。一家位于江苏的主要生产商预计将从 6 月 6 日起停产近 26 天进行设备检修，产量损失约 6.5 万吨。预计影响主要集中在 200 系窄带产品，可能对区域供应产生溢出效应。市场参与者预计，减产将减少 200 系窄带材料和 300 系冷轧不锈钢的流通量，有助于缓解库存压力。然而，在下游需求低迷的情况下，供应减少能在多大程度上转化为价格上涨仍不确定。（佛山市金属材料行业协会）

#### 【逻辑分析】

近期菲律宾镍矿价格回落，国内 NPI 产量小幅增长，但印尼高品位报价依然坚挺。不锈钢供需仍然相对偏强，供应端 6 月多家钢厂因需求转入淡季减产检修；需求表现温和，净出口环比增加，库存小幅去化，盘面利润也接近盈亏平衡，向下空间有限。预计不锈钢高位震荡，关注宏观环境变化。

#### 【交易策略】

1. 单边：高位运行。
2. 套利：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 工业硅：煤炭价格夯实底部，短期偏强

#### 【重要资讯】

为了缓解市场供需压力，维稳市场价格，有机硅单体企业达成新共识，价格方面，DMC 净水 14800 元/吨；107 胶净水 14800 元/吨；生胶含包装 15500 元/吨；供应方面明确 6-8 月份减排方案，将根据供需变化增加减排力度，初步计划减排比例 40% 比之前力度增加 5 个百分点。据 SMM 了解，当前有机硅单体企业的行业开工率约在 70%，后续行业开工变化，将持续跟进。（SMM）

#### 【逻辑分析】

从供需来看，6 月份工业硅小幅累库，但从供应结构来看，西南复产厂家中约有 3 家企业为一体化产能，5-6 家企业与有机硅企业签订长单，涉及工业硅产量不超过 2 万吨，剩余 1.5 万吨供应增量受制于成本关系，盘面价格 8800 以下可能很难出货，属于无效供应。煤炭矿难事件后企业自查增加，超产情况可能收缩，迎峰度夏窗口期下煤炭价格大幅下跌可能性较低，工业硅成本底基本出现。从盘面价格来看，8500 附近仅西北少数厂家不亏现金，9000 左右西北在产厂家均能不亏现金出货，西南部分复产企业亦可出货。在成本未明显上涨的情况，盘面价格 9500 附近西南绝大部分产能有生产利润。当前库存结构和成本结构下，工业硅期货出现新一轮期现负反馈概率较低，6 月工业硅期货或维持区间震荡格局，价格区间参考（8400，9500），周度价格区间参考（8400，9000），逢低买入。

#### 【交易策略】

单边：多单持有

期权：卖出看跌期权或累购策略参与

套利:暂无。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

## 多晶硅: 二次筑底接近尾声, 关注最后一跌和低买机会

### 【重要资讯】

为贯彻落实党中央、国务院关于推动光伏产业高质量发展的决策部署, 工业和信息化部组织制定的《光伏组件安全要求》和《光伏组件铭牌标识要求》两项强制性国家标准(以下简称两项强标), 于2026年5月25日正式发布, 2027年6月1日起正式实施, 将对规范光伏行业竞争秩序、推动产业升级发展起到重要作用。

### 【逻辑分析】

多晶硅下游企业原料备库2.5个月, 现货价格承压。本周SNEC大会上硅料企业可能出现一轮密接接单, 不排除多晶硅现货成交价环比下行。按照5月份多晶硅现货成交价来看, 价格进一步下跌2000元/吨将使得行业仅个别企业能够维持正现金流。7月份已有两家企业计划停产检修, 6月份多晶硅现货或触及年内底部。多晶硅行业反内卷大概率通过收紧能耗限额或者环保限产等政策实现。2026年将发布最新能耗限额标准正式文稿, 不排除有进一步收紧能耗限额的可能。从长期来看, 多晶硅期货是投机资金较为适合的长线多配标的。短中期作为政策真空期, 盘面价格二次回踩, 6月份现货或可见年内底部, 期货价格或最后一跌。从盈亏比的角度来看, 本周关注现货成交情况, 长线策略在6月现货触底后逢低买入。存量多单做好保护, 短线策略可根据技术图形空配, 区间参考(33000,42000)。

### 【操作策略】

单边:短期受会议消息驱动上涨, 谨慎追多。长线策略等待回调企稳后多配。

套利:PS2611-PS2612反套。

期权:暂无。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

## 碳酸锂: 锂价高位震荡, 下跌空间有限

### 【重要资讯】

1.2026年5月, 国内车企新能源乘用车预估批销量达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。受霍尔木兹海峡通航受阻影响, 国内成品油零售价迎来两轮上调, 累计上调幅度接近400元/吨, 燃油用车成本显著抬升, 压制传统燃油车消费需求, 车市大盘整体承压偏弱, 新能源车成为市场的核心增长亮点。(崔东树)

2.国家层面绿电直连发展政策正式发布, 首次建立全国统一的绿电直供体系。政策明确, 风电、光伏等新能源可通过专用线路直接向单一用户供电, 分为并网型和离网型两类, 重点支持有降碳需求的出口企

业、新增负荷项目及消纳受限的新能源基地。规则要求，直连项目年自发用电量占比不低于 60%，到 2030 年前进一步提升至 35% 以上，余电上网比例严格控制，推动新能源就近高效利用，助力工业领域绿色低碳转型。（SMM）

#### 【逻辑分析】

6 月排产小幅环增，三季度由于下游新增产能，需求仍然向好，7 月环增幅度可能更大。而供应仍受制于锂矿流通偏紧，产量增长不及需求，短期供需支撑锂价高位运行。本轮回调时多头资金离场较为迅速，总持仓降至 63 万手附近，至今仍未回归，预计尚需整理消化，等待情绪企稳后买入。

#### 【交易策略】

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：保护性策略。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 锡：锡价增仓上涨

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：主力合约沪锡 2607 收于 450720 元/吨，上涨 9800 元/吨或 2.22%；沪锡持仓增加 3531 手至 11.68 万手。
2. 库存：昨日 LME 锡库存减少 5 吨或 0.06% 于 8845 吨。上周五锡锭社会库存 9952 吨，周减少 420 吨。

#### 【相关资讯】

1. 据新华社援引伊朗媒体当地时间 6 月 2 日周二的报道，接近伊朗谈判团队的知情人士透露，伊美两国围绕谅解备忘录的间接沟通至少已经“暂停数日”，暂停前伊方发出的最后一则信息与黎巴嫩局势有关。
2. 美国劳工统计局周二公布的数据显示，4 月职位空缺数跃升至 762 万，创下近两年来最高水平，远超经济学家预期 687 万。

#### 【逻辑分析】

美伊冲突反复，美国劳动力市场韧性支撑加息预期。基本面供应端脆弱性犹存，三大主供应国扰动不断，缅甸由于炸药厂停业整顿及传统雨季影响 4 月锡矿环比减少，复产节奏不及预期。刚果（金）由于埃博拉疫情引发矿区开采担忧，据市场消息暂未影响关键矿区生产及运输，但疫情疾病的不可控性也加大供应担忧；刚果（金）暂停南基伍省部分地区采矿三个月，以遏制非法采矿活动。近期市场出货偏弱，锡价高位下游普遍观望，仅出口订单保持平稳。重点关注后期需求端实际兑现情况及缅甸、印尼供给情况。

#### 【交易策略】

1. 单边：短期 AI 基建热潮与供应担忧带动锡价增仓上涨，由于宏观仍有不确定性，做好利润保护。
2. 期权：观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 航运及碳排放

### 集运：马士基 25 周报价略不及预期，盘面高位调整

#### 【现货情况】

6/1 日上海航交所发布 SCFIS 欧线报 2038.09 点，环比+9.3%；5/29 日发布的最新一期 SCFI 欧线报 2475 美金/TEU，环比+30%。

#### 【重要资讯】

1. 据伊朗伊斯兰共和国广播电视台（IRIB）：伊朗的袭击目标包括位于科威特的美国阿里·阿尔萨利姆空军基地（Ali Al-Salem Air Base）以及阿里夫詹营（Camp Arifjan）。（来自金十数据 App）

2. 真主党不接受与以色列“部分停火” 双方继续互袭

金十数据 6 月 3 日讯，黎巴嫩真主党高级官员马哈茂德·库马提 2 日接受媒体采访时表示，真主党不同意与以色列达成任何“部分停火”协议。库马提表示，真主党及其盟友不会接受“用以军停止袭击贝鲁特南郊换取真主党停止打击以色列北部居民点”的方案。他强调，真主党只接受全面、完整且真正的停火，而不是仅仅回到本轮冲突爆发之前的局面，“我们不会同意任何部分停火协议”。据黎巴嫩国家通讯社 2 日报道，以色列军队当天仍持续对杜韦尔、奈拜提耶等黎南部多地发动空袭，造成至少 12 人死亡、4 人受伤，死伤者包括黎政府军人员。真主党当天说，其武装人员于 2 日凌晨对黎南部的以色列军队发动一系列袭击。（新华社）（来自金十数据 App）

3. 金十数据 6 月 3 日讯，美国总统特朗普在社交媒体平台上表示，有假新闻报道称伊朗与美国数日前已停止对话，这是纯属虚假和错误的。我们之间的对话一直在持续进行，包括四天前、三天前、两天前、一天前以及今天。对话将走向何方，谁也说不准，但正如我对伊朗所言：“无论如何，现在是你们达成协议的时候了。你们已经这样拖了 47 年，绝不能再让这种状况继续下去了！”（来自金十数据 App）

4. 金十数据 6 月 2 日讯，伊朗媒体 2 日报道称，霍尔木兹海峡船舶通行许可申请系统已全面开放，全球船东和船长可在全天 24 小时任何时段提交通行申请。据报道，船方可通过管理机构设立的电子系统提交霍尔木兹海峡通航申请。审核通过后，船舶将获得通行许可。（新华社）

5. 金十数据 6 月 2 日讯，据伊朗媒体 Fars News 报道，一位知情人士透露，尽管一些西方媒体和官员试图将伊美国之间的信息交流过程描述为正常状态，但目前双方没有在进行信息交流。伊朗与美国之间旨在达成初步谅解备忘录的信息交流已经中断了至少数日。虽然昨晚特朗普声称与伊朗的谈判进展迅速，但该消息人士强调，伊朗发给美国的最后一条消息是关于黎巴嫩的，该消息引起了国际社会的广泛关注。（来自金十数据 App）

#### 【逻辑分析】

目前现货仍处在上涨通道，双子星方面，MSK 昨日放出 WK25 周开舱价 4300-4500 美金/FEU，其中鹿特丹报价 4400，6 月下半月宣涨目标价 4700，HPL 下半月 4100-5500，月底有加班船部署；OA 联盟 6 月

第一周报 4100-4200，第二周环比涨 200-400 附近，CMA6 月下半月报价 5100 并加征 PSS，OOCL6 月中旬线上报价 4600 附近；PA 联盟 YML 和 ONE6 月上半月 4000，下半月线上 ONE 调涨至 6000，关注实际落地情况；MSC6 月第二周 FAK 报价 4740，线下 SS4240，环比涨 300，6 月下半月宣涨目标价 6000。从运力看，2026/6/1 日，上海-北欧 5 港 5/6/7/8 月周均运力分布为 23.43/26.26/26.77/24.16 万 TEU，其中 5 月运力略有下降而 6 月运力出现小幅上升，主因 5 月底出现较多跨周延后到港现象。地缘方面，美伊双方仍在试探博弈，后续关注谈判动态。整体来看，目前货量仍在高位，现货运费仍在上涨通道，市场博弈的焦点来自于何时旺季出现拐点。从正常的季节性看，7 月中下旬或 8 上半月旺季运费出现拐点，但今年备货节奏受到地缘影响及货主库存策略影响较大，目前仍存在较大不确定性，重点关注后续现货上涨速率。

### 【交易策略】

1. 单边：目前现货延续涨势，市场分歧和博弈加剧，短期近月预计盘面高位宽幅震荡，观望为主。远月淡季合约受地缘影响较大建议谨慎操作。

2. 套利：观望。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656 观点仅供参考，不作为买卖依据)

## 干散货运价：市场基础运输需求维持稳定，支撑散货租金指数高位运行

### 【现货情况】

现货运价指数：2026 年 6 月 1 日，BDI 指数报 3222 点，环比-0.06%；BCI 指数报 5496 点，环比-0.13%，BPI 指数 2344 点，环比+0.04%；BSI 指数报 1570 点，环比+0.06%。

现货运价：2026 年 6 月 1 日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价 37.65 美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价 16.39 美金/吨；2026 年 5 月 29 日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价 21519 美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价 23370 美金/天。

### 【重要资讯】

1. 据彭博社报道，中国国有铁矿石买家——中国矿产资源集团（CMRG）已指示部分钢厂就 FMG 新推出的低品位铁矿石产品提出疑问，此前双方就长期供应合同的谈判陷入僵局。据知情人士透露，中矿集团已要求大量使用 FMG 铁矿石的钢厂向 FMG 核实新推出的低品矿的质量。这款名为“Fortune Fines”的低品位铁矿石产品尚未发货。

2. 伊朗迈赫尔通讯社 2 日援引消息人士的话报道说，伊朗仍在评估谅解备忘录的最终文本，尚未向美方作出回应。该消息人士说，美国历来不遵守协议，且双方长期以来互不信任，导致伊朗对此文本持格外审慎的态度。该消息人士还说，伊朗希望根据以往的经验，获得切实利益。

3. 美国有线电视新闻网 6 月 1 日援引一名熟悉美伊谈判情况的地区消息人士的话报道，谈判已经重回正轨。伊朗媒体此前报道说，由于以色列对黎巴嫩持续发动袭击，伊朗与美国的谈判已暂停。但美国总统特朗普随后表示，他已经与以色列方面通话，与伊朗的谈判正在“快速推进”。

4.美国总统特朗普 1 日在接受美国广播公司采访时称，他认为在“未来一周内”将与伊朗达成一项协议，以延长停火期限并重新开放霍尔木兹海峡。

5.船舶经纪公司 Gibson 在最新周报中指出，IMO 净零排放框架落地仍阻力重重。上月 MEPC 84 会议显示，支持与反对两大阵营格局未变，但各方意识到需妥协推进，支持者认为大幅弱化标准的空间有限。

#### 【逻辑分析】

干散货市场正从快速上涨进入高位盘整的阶段，矿石、粮食这类大宗散货的货盘依旧稳定，与此同时钢材、熟料、化肥等区域性的小宗散货货盘持续存在，现货租金仍维持高位，考虑未来矿企年中发运冲量结束以及西非雨季来临，矿石运输需求下降或将难以支撑运价维持高位，预计 6-7 月散货租金水平或将震荡走弱，但考虑今年市场存在较多的供应链扰动，整体租金费率中枢将不弱于往年。中长期看，中东地缘政治冲突带来的成本价格变动仍存在较大的不确定性，中长期租金中枢水平依旧收油价影响较大，后续仍需关注地缘进展以及市场货盘放量能否支撑租金水平维持高位。需求端，矿石方面，考虑国内铁矿供给端出现了品味下降、采矿疲软等结构性问题，尽管国内钢厂面临减产压力，但优质铁矿需求并未明显下降，与此同时巴西、澳洲等核心矿区的长距离运输需求依然稳定存在，反观铝土矿，几内亚政府 6 月即将敲定出口管制新政，出口降幅约在 16-18%，关注后续政策的实施进展；煤炭粮食方面，澳洲至印度的煤炭以及美湾至中国的粮食货盘持续放量，当前货盘结构从单一的矿石转向呈现多元化结构，市场稳定性正在逐步提高，中小船现货运价延续上行态势。周转端，6 月巴拿马运河船闸维护在即，但考虑当前正处于特殊节点，霍尔木兹海峡危机持续且下半年厄尔尼诺风险仍存，市场仍有运河拥堵的担忧，关注后续运河的船舶通行情况。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656 观点仅供参考，不作为买卖依据)

## 碳排放：中国碳市场持续震荡，伊朗重返谈判桌

#### 【碳市场情况】

中国碳排放权市场：2026 年 6 月 2 日，开盘价 81.50 元/吨，最高价 82.10 元/吨，最低价 81.50 元/吨，收盘价 81.84 元/吨，收盘价较前一日下跌 0.21%。今日挂牌协议交易成交量 195,290 吨，成交额 15,982,180.00 元；大宗协议交易成交量 500,000 吨，成交额 40,520,000.00 元；今日无单向竞价。6 月 2 日，CCER 市场成交均价 80.85 元/吨，较上一交易日下跌 2.67%，成交量 81,000 吨，成交额 6,549,000.00 元。基本面看，当前仍处履约淡季，且电力行业配额尚未预分配，市场上行动力相对有限，碳价延续区间震荡。但在碳达峰政策约束趋严、经济修复及夏季用能高峰临近的背景下，发电端配额需求预期仍有支撑，叠加预分配配额量有限，企业惜售情绪或逐步升温，对价格底部形成支撑。供给端需关注中碳登 6 月 2 日发布在 6 月 10 日前完成第三批配额结转工作申请的通知，本批次为 2019—2024 年度配额结转的最后批次。但预计对市场带动有限，前期有结转需求的主体大多已完成操作，剩余可结转存量或相对有限。后续碳价核心影响因素仍在于月底电力行业配额预分配落地情况。综合来看，近期全国碳价预计仍维持区间震荡，短期下方支撑较强。

欧盟碳市场：2026年6月1日，欧盟碳市场EUA拍卖价78.2欧元/吨，相较上一个交易日上涨0.68%。期货市场，6月1日，ICE连续合约最终结算价78.13欧元/吨，较上一交易日结算价下跌1.83%。能源端，美伊目前重回谈判，地缘风险仍存，卡塔尔天然气复产仍遥遥无期。政策端，EU ETS 7月审查临近，免费配额和工业竞争力问题仍是市场博弈焦点。欧盟近期针对中国进口冲击的表态，显示其或通过贸易防御、CBAM及供应链政策保护高耗能工业，而非直接削弱ETS碳价信号，有助于增强市场信心，预计在一段时间内带动市场价格上涨。基本面看，欧洲工业弱复苏叠加夏季用能需求，配额需求仍有支撑。但近期EUA维持区间震荡，后续走势仍重点关注ETS相关政策定调及地缘局势。

### 【重要资讯】

1.6月2日，据Carbon Pulse消息，欧洲议会中的政治团体周二就放宽汽车二氧化碳排放标准的计划发生冲突，保守派和极右翼政党推动废除2035年新内燃机汽车销售终止日期，尽管中间派和左翼团体的抵制。

2.6月2日，据中中央气象台消息，高温天气范围也扩展至近期最大，华北、黄淮多地酷热难耐。截至14时，石家庄最高气温达37°C、郑州36.2°C、银川35°C、济南34.2°C、杭州34.2°C，均创下今年气温新高，银川更是迎来今年首个高温日。2日夜间至4日，西南地区东部和南部、江南、华南北部等地部分地区有大到暴雨、局地大暴雨，贵州、广西、湖南、江西、浙江、福建等地部分地区累计雨量可达100至150毫米，局地可超过200毫米。上述部分地区伴有雷暴大风、冰雹、短时强降水等强对流天气。

### 【逻辑分析】

短期看，当前仍处履约淡季，且电力行业配额预分配尚未落地，市场可流通量有限，企业观望情绪较浓，高价也抑制部分采购意愿，碳价仍以区间震荡为主。供给端方面，碳排放权登记结算（武汉）有限责任公司于6月1日发布《关于开展重点排放单位第三批次配额结转相关工作的通知》，明确拟参与第三批配额结转的重点排放单位需于6月10日前提交申请，6月26日前完成相关配额回收与发放，且本批次为2019—2024年度配额结转的最后批次。但预计本次结转对市场带动有限，前期有结转需求的主体大多已完成操作，剩余可结转存量或相对有限。后续市场核心变量仍在于月底电力行业配额预分配落地情况。中长期看，在履约约束趋严、行业扩围推进及宏观需求改善的共同支撑下，预计2026年碳价中枢仍将高于2025年。

欧盟碳市场方面，6月1日美伊再次出现相互袭击，在地缘不确定性推动下，能源价格更有上涨的可能性，但综合考虑下，气转煤趋势仍弱化。美伊当前达成新的延长停火协议，包括延长挺火期限及重新开放霍尔木兹海峡，但具体能源供应局势改变以后续卡塔尔天然气重启供应时间为准。政策端看，EU ETS 7月审查临近，工业竞争力与碳成本问题持续升温，6个成员国已要求放缓免费配额削减，政策博弈预计延续。与此同时，欧委会近期称中欧贸易与投资关系“不可持续”，并据路透报道，欧盟或扩大进口配额、关税等贸易防御工具，重点涉及化工、金属及清洁技术等高耗能、高碳成本暴露行业。该表态意味着欧盟或更多通过贸易防御、CBAM及供应链政策为本土工业纾困，而非直接削弱EU ETS碳价信号，有助于缓和市场对ETS放松约束或增加免费配额的担忧，短期对EUA价格形成一定支撑。基本上，欧洲制

制造业仍处弱复苏状态，夏季高温及用能旺季临近有望支撑配额刚需，但高能源成本和需求偏弱仍制约工业端修复。综合来看，地缘、能源与政策因素交织下，短期 EUA 价格或维持震荡偏强；中长期看，线性递减因子持续收紧仍是碳价中枢上移的核心逻辑，后续需重点关注美伊局势、能源供应恢复、免费配额规则定稿及 7 月 EU ETS 改革方向。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 能源化工

### 原油：美伊军事摩擦升级，油价续涨

#### 【市场回顾】

WTI 原油期货上涨 1.74%，报 93.76 美元/桶；布伦特原油期货上涨 1.07%，报 96.0 美元/桶；NYMEX 汽油期货上涨 1.93%，报 3.1443 美元/加仑；NYMEX 柴油期货上涨 1.63%，报 3.6987 美元/加仑；NYMEX 天然气期货下跌 0.38%，报 3.167 美元/百万英热单位。

#### 【相关资讯】

1. 特朗普力阻以色列扩大黎巴嫩战事，以免美伊协议谈判脱轨。美国国务卿卢比奥称，美国有望在未来几天与伊朗达成协议，对台军售案仍在审查中，美国对台政策没有变化；
2. 特朗普政府制裁伊朗最大加密货币交易所及其他三家实体，施压德黑兰达成结束战争的协议；
3. 中国发改委召开国有企业座谈会，敦促远洋海运集团等国企保障能源安全，推进绿色低碳发展；
4. 期权市场定价显示，市场对人民币未来一年进一步上涨的预期达到 2011 年以来的最乐观水平；
5. 美国中央司令部：当地时间 6 月 2 日，美军成功拦截了伊朗发射的多枚弹道导弹及无人机，并针对伊朗在中东全境企图发动的袭击，对格什姆岛实施了自卫打击；
6. 据伊朗伊斯兰共和国广播电视台（IRIB）：伊朗的袭击目标包括位于科威特的美国阿里·阿尔萨利姆空军基地（Ali Al-Salem Air Base）以及阿里夫詹营（Camp Arifjan）。

#### 【逻辑分析】

周二由于特朗普降温局势的言论，导致国际油价回吐了大部分涨幅，但今早美伊的军事摩擦再次升级，亚洲早盘油价冲高，地缘端不确定性加强，Brent 预计在 95~105 美元/桶。

1. 单边：震荡偏强。
2. 套利：观望。
3. 期权：滚动卖 call/put。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 沥青：地缘波动，社库延续去库，需求环比释放

#### 【外盘情况】

6 月 2 日夜盘，BU2607 收 4412 点 (-1.82%)，BU2609 夜盘收 4266 点 (-2.27%)。

现货市场，6 月 2 日山东主流成交价持稳 4450-4550 元/吨。华东地区主流成交价上涨 25 至 4700-4870 元/吨。华南地区主流成交价上涨 25 至 4630-4650 元/吨。

#### 【重要资讯】

百川数据，山东市场，美伊局势不稳，油价再度走高，叠加炼厂整体开工率及库存低位运行，市场看涨情绪集中，今日地炼及贸易商底部价格小幅上调，地炼沥青价格基本在 4320-4450 元/吨。短期看，需求缓慢释放，叠加成本居高不下，沥青价格或保持坚挺运行。长三角市场，原油及沥青期货盘面价格涨幅较大，市场心态积极，今日镇江库报价上调 100 至 4650-4700 元/吨，南京库部分高价资源价格上调至 4750 元/吨左右，带动市场主流价格走高。天气转好后，区内终端需求稳步释放，加之成本面利好，贸易商惜售，短期沥青价格或仍有上调。华南市场，原油及沥青期货盘面价格大幅上涨，提振市场心态，叠加天气平稳，需求有所释放，佛山库出货价小幅上调至 4610-4650 元/吨，带动市场主流成交重心上移，不过部分用户观望心态仍存，高价暂无成交，短期当地价格或保持稳定。

#### 【逻辑分析】

美伊局势变幻，美伊和平谈判前景的不确定性增强。长三角、华南地区区内天气好转，利好需求释放。百川库存数据显示，周一社会库存继续去库，较上周四环比吓得 0.58%。供应端持续收缩，原料短缺产量收缩成数据现实，6 月沥青排产继续环比下行，支撑沥青底部价格，关注市场各炼厂出货报价及排产更新情况。关注后期旺季需求释放节奏。

#### 【策略建议】

- 1.单边：观望，注意地缘波动风险。
- 2.套利：观望，关注 BU7-9/9-12 正套逢低布多机会。
- 3.期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 燃料油：美伊和平谈判前景的不确定性增强，燃料油近端缺口现实仍存

#### 【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 3886 (-1.20%)，LU07 合约夜盘收 4740 (-0.63%)

6 月 2 日，新加坡纸货市场，高硫 Jun/Jul 月差 49.0 至 51.0 美金/吨，低硫 Jun/Jul 月差 45.0 至 46.5 美金/吨。

#### 【相关资讯】

- 1.马来西亚 PRefChem 招标出售残渣油:Atmospheric Residue 30-50 万桶，7 月 8 至 9 日于 Pengerang 装载。
- 2.根据 Kpler 和 LSEG 的船舶跟踪数据显示，载有至少 8 万公吨(超过 50.8 万桶)高硫直情燃料油的阿芙拉型油轮~Cy Victorious 号于 5 月 30 日驶出海峡。该船于 4 月初在伊拉克霍尔祖拜尔港最后一次装载货物，预计将于 6 月下半月抵达马来西亚。

#### 【逻辑分析】

美伊局势变幻，美伊和平谈判前景的不确定性增强。燃料油五六月供应紧缩显示仍存。俄罗斯炼厂及港口受袭持续，燃料产能及出口下行。中东近端供应缺口已成现实，关注后续海峡通航及具体物流现实出

口恢复速度。低硫燃料油原料分流，汽油旺季来临，高裂解利润分流低硫组分，西方分流东方低硫组分。同时中东重质原油缺口背景下，南苏丹低硫重质油分流往炼厂进料而非低硫燃油调和池。需求端，高硫燃料油发电需求开始释放，沙特高硫进口需求高企，埃及高硫燃油发电需求仍有预。船燃需求关注海上航线恢复及航运活动回升速度，近端暂无具体驱动。

#### 【交易策略】

1. 单边：油价波动风险加剧，观望。
2. 套利：FU7-9/9-1 回调布多。
3. 期权：观望。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## LPG：成本端驱动加强

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PG 主力合约 2607 收于 5670 (+114/+2.05%) 元/吨，夜盘收于 5661 (-54/-0.94%) 元/吨。
2. 现货市场：昨日液化气市场呈现出涨跌互现行情。民用气市场中止跌反弹，涨幅 1.18%；华南市场则延续跌势，跌幅 0.88%；全国醚后碳四碳四小幅上涨 0.35%。

#### 【相关资讯】

1. 上游装置中，今日仅西北地区个别厂家停出，民用气出现减量；下游需求来看，一套 PDH 装置提负荷生产，丙烷需求增多；另有一套烷基化装置停工，碳四需求缩减。
2. 2026 年 6 月沙特 CP 价格出台：丙烷 760 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨；丁烷 820 美元/吨，较上月涨 20 美元/吨。折合人民币到岸成本约为丙烷 7683 元/吨、丁烷 8135 元/吨。
3. 山东齐成石化有限公司于 5 月 15 日左右起重整装置停工检修，预计约 40 天左右，民用气商品量损失约 250 吨/日。
4. 海南炼厂：自 7 月 1 日启动全厂检修，检修周期为 2 个月。
5. 湛江东兴：计划于 6 月初检修，具体计划待定。
6. 广州石化：计划 6 月初对部分装置进行为期半个月检修，届时液化气产量将下降，具体计划待定。
7. 武汉石化乙烯装置计划于 6 月 4 日检修，为期一月，目前已停收饱和气，区内各炼厂供应略有增高。

#### 【逻辑分析】

6 月 CP 高于 5 月，推动进口成本进一步攀升，虽为国内市场提供底部支撑，但因国内需求持续疲软、价格跟进不足，市场仍深陷“高成本、低需求”的困境，进口贸易利润倒挂局面难以扭转。目前美伊局势不确定性增加，原油带来的驱动增强。基本面来看，国产供应和进口资源都有小幅回升，PDH 开工止跌反弹，供需均有小幅增长。预计 PDH 开工后期仍有小幅增长。

1. 单边：震荡偏强。

2.套利：观望。

3.期权：短线卖 Call/Put。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 天然气：地缘情绪主导市场走势

### 【市场回顾】

Nymex HH 2607 合约结于 3.167 美元/MMBTU(-0.38%),HH 2608 合约结于 3.193 美元/MMBTU(-0.56%); JKM2607 结算价 18.610 美元/MMBTU (-0.40%) , JKM2608 结算价 17.915 美元/MMBTU (-1.40%) ; ICE TTF 2607 合约结于 47.607 欧元/MWh (-3.02%) ;

### 【重要资讯】

气候预测（冷暖预期均对比过去 10 年同期平均气温水平）：

中国气候预测：华北地区未来 1-14 日明显偏冷，15-30 日接近往年同期平均；华东地区预计未来 1-7 日接近场年平均水平，8-14 日明显偏冷，15-30 日偏暖；华南地区预计未来 1-7 日偏暖，8-14 日偏冷，15-30 日接近往年同期平均。

日韩气候模型预测：日本预计未来 1-14 日明显偏冷，15-30 日偏暖；韩国预计未来 1-14 日偏冷，15-30 日偏暖。

美国气候模型预测：美国总体未来 1-30 日接近常年平均水平。

欧洲气候模型预测：西北欧预计未来 1-7 日偏冷，8-30 日接近常年平均水平；中欧预计未来 1-14 日偏冷，15-30 日接近常年平均水平；北欧预计未来 1-7 日偏暖，7-30 日接近常年平均水平；法国、德国、意大利未来一周风力预计偏弱，英国风力预计偏强；未来 8-14 日德国、意大利、法国、英国风力偏弱。

### 【逻辑分析】

国际 LNG：美伊冲突结束之路阻碍重重，价格再次出现利空下跌后缓慢回涨的趋势，但总体而言市场对于战争结束的预期逐步增大。需求来到 6 月已经开始缓慢复苏，预计 7 月是需求小高峰，短期市场跟随地缘情绪波动为主，今年厄尔尼诺气候的影响下，夏季亚洲制冷需求预计旺盛，夏季天然气需求将支撑价格。在卡塔尔 LNG 处于停产持续的状态下，国际 LNG 价格预计将一直处于上涨趋势中，价格继续跟着地缘情绪震荡，然而 6 月已经开始交易夏季的船货，前期受需求压制的市场格局可能会改变，价格随时可能走出加速上涨行情，TTF 多单继续持有，然而随着谈判不断进行，双方结束战争的意愿逐步增强，战争突然结束大幅下跌的概率也在不断增强，前期多单配置期权组合，卖出看涨期权，买入看跌期权做保护；卖出深度虚值看跌期权的仓位长期持有直到战争结束。

美国 HH：干气产量处于历史高位，但近期有一定下滑，需求仍旧处于淡季，库存整体相对健康，出口端前期受检修季影响下滑较多，预计后续回归，短期美国天然气市场基本面仍旧偏疲软，因此卖出 HH 近端合约。

### 【交易策略】

- 1.单边：TTF 多单持有（保护配置：卖出看涨期权，买入看跌期权），卖出 HH 2607。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 TTF 深度虚值看跌期权长期持有直至战争结束。  
(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)。

## PX&PTA：TA 基差走强，涤丝涤短产销回升

### 【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PX2607 期货主力合约收于 8848 (+84/+0.96%)，夜盘收 8862 (+14/+0.16%)，TA2609 期货主力合约收于 6234 (+30/+0.48%)，夜盘收于 6244 (+10/+0.16%)。
- 2.现货方面：目前 mopj 估价在 765 美元/吨 CFR。PX 价格上涨，尾盘现货 7 月 1142 有买盘报价，8 月 1129/1147 商谈，均无成交。PX 收 1139，涨 30 美元/吨。现货基差偏强，区域基差分化。贸易商商谈为主，少量聚酯工厂递盘。6 月华东主港在 09+150~180 附近商谈成交，其中 09+170 成交集中，价格商谈区间 6310~6460。本周仓单在 06 平水成交。华南货在 09+200 有成交。主流现货基差在 09+169。

### 【重要资讯】

- 1.据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销局部回升，至下午 3 点半附近平均产销估算在 110%略偏上。涤短工厂销售部分好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 76%。
- 2.据悉中国台湾一条 97 万吨 PX 装置目前重启中，预计近日出产品，该装置 4 月中执行计划内停车检修。华东一套 250 万吨 PTA 装置目前已经恢复正常，该装置 5 月下停车检修。华南一套 200 万吨 PTA 装置目前已经重启出料，该装置 2025 年 8 月中附近停车，其另一套 250 万吨 PTA 装置预计近期停车。

### 【逻辑分析】

昨日 PX 大厂计划检修提振市场，下游长丝、短纤产销转好，TA 基差走强。目前上游聚酯原料供需双弱，化工品虽有去库预期但是在下游聚酯开工维持在较低水平下去库较之前有所收敛，聚酯负荷连周下降。6 月来看，TA 供应延续减量，新凤鸣、恒力大连减产规模将不低于 5 月水平，逸盛海南进一步加大减产力度，随着 TA 加工差走扩，去库力度可能不及预期，目前大陆地区聚酯负荷季节性处在近五年来低位，下游聚酯工厂减产幅度增大对产业链形成负反馈，江浙终端织机、加弹也位于同期偏低水平，下游需求低迷，订单整体清淡，终端刚需备货，产业心态较为谨慎。

### 【交易策略】

- 1.单边：观望。
- 2.套利：逢高空 PTA 加工差。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## BZ&EB：产业链负反馈终端传导不畅

### 【市场回顾】

1.期货市场：昨日 BZ2607 期货主力合约收于 7526 (-6/-0.08%)，夜盘收于 7558 (+32/+0.43%)，EB2607 期货主力合约收于 8698 (-60/-0.69%)，夜盘收于 8723 (+25/+0.29%)。

2.现货方面：昨日华东纯苯市场全天价格波动有限，主流波动区间在 7600-7700 元/吨，山东纯苯市场成交一般，刚需少量补货，日内山东纯苯市场估价参考 7500-7530 元/吨，江苏苯乙烯现货商谈意向商谈在 8935-8965，6 月下意向商谈在 8930-8955，7 月下意向商谈在 8840-8865。江苏苯乙烯现货商谈意向在 07 盘面+ (245-250)，6 月下商谈在 07+ (235-245)，7 月下商谈在 07+ (145-155)。

### 【重要资讯】

CCF：华东一炼厂重整及芳烃装置计划 6 月底开始停车检修 50 天左右，涉及纯苯产能 127 万吨/年左右。虹威化工年产 45 万吨 PO/SM 联产苯乙烯装置于 5 月 28 日开始停车检修，重启待定。

### 【逻辑分析】

纯苯主港仍维持去库，炼厂库存不高。纯苯进口量及国产量均将继续减少，叠加部分装置计划检修，调油需求增加，亚美套利窗口打开支撑芳烃价格。苯乙烯 5 月份检修高峰期，部分装置意外停车，日韩装置的春季集中检修，货源供应大幅减少，苯乙烯出口创新高。下游 PS 利润环比回升，EPS、ABS 环比下降，开工低位整体需求偏弱。6 月份下游终端备货会保持低位，无强烈补库需求，向上驱动不强，苯乙烯今年高点已在三、四月份体现，即便中东再度爆发冲突或成本端走强价格上升至前期高点概率不大。

### 【交易策略】

- 1.单边：回调逐步企稳后可试多。
- 2.套利：纯苯苯乙烯价差低位做扩。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 乙二醇：合成气制乙二醇负荷高位

### 【市场回顾】

1.期货市场：昨日 EG2609 期货主力合约收于 4507 (-8/-0.18%)，夜盘收于 4504 (-3/-0.07%)。

2.现货方面：目前本周现货基差在 09 合约升水 100-103 元/吨附近，商谈 4595-4598 元/吨，下午几单 09 合约升水 100 元/吨附近成交。下周现货商谈在 09 合约升水 108-110 元/吨附近。6 月下旬期货基差在 09 合约升水 119-122 元/吨附近，商谈 4614-4617 元/吨附近。

### 【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销局部回升，至下午 3 点半附近平均产销估算在 110%略偏上。涤短工厂销售部分好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 76%。

山西一套 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置已于近日停车检修，预计时长半个月附近，该装置此前负荷在 5-6 成。

#### 【逻辑分析】

国内油制乙二醇开工率历史中值上下，中石化武汉、海南炼化、远东联、五月末六月初重启，随着乙烯、石脑油价格回落，部分油制乙二醇效益回升，油制负荷回升且合成气制负荷上升至高点。煤制利润目前较好，因为煤制利润与开工率呈强相关性，进入下半年需要考虑产品效益对企业开工积极性的影响，煤制产能补充国内货源。乙二醇港口库存下降至 70 万吨水平，北方部分乙二醇货源向江浙地区转移，区域间货源调配港口库存持续去化，进口量相对较低下现货流动性紧张或在未来几个月显现。

#### 【交易策略】

1. 单边：观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 短纤：库存偏高订单向上动能较弱

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2607 期货主力合约收于 7760 (-2/-0.03%)，夜盘收于 7774 (+14/+0.18%)。
2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短维稳，半光 1.4D 主流商谈 7700~8000 元/吨出厂，下游按需采购。福建直纺涤短部分优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈 7800~8000 元/吨现款短送，下游按需采购。山东、河北市场直纺涤短维稳，半光 1.4D 主流商谈 7850-8100 送到，下游按需采购。

#### 【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销局部回升，至下午 3 点半附近平均产销估算在 110%略偏上。涤短工厂销售部分好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 76%。

#### 【逻辑分析】

下游涤纱疲软，库存去化困难。涤丝终端的订单反应也多偏弱，江浙下游加弹、织造历史地位，印染中性水平，纤维淡季订单向上动能较弱，库存偏高，加工差现金流低位，库存高企压力下率先执行减产，6 月份短纤工厂暂无新增减产计划，短纤负荷短或已见底。

#### 【交易策略】

1. 单边：跟随聚酯原料价格波动。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 瓶片：下游开工刚需仍在，加工费高位供应压力逐步显现

### 【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PR2607 期货主力合约收于 7978 (+20/+0.25%)，夜盘收于 8002 (+24/+0.30%)。
- 2.现货方面：日内聚酯瓶片市场交投气氛清淡。聚酯瓶片江浙市场主流商谈价格在 8200-8450 元/吨，聚酯瓶片华南市场主流意向商谈价格在 8300-8450 元/吨，均价较上一工作日跌 50 元/吨。市场 6-7 月订单多成交在 8200-8350 元/吨出厂不等，少量略高 8400-8500 元/吨出厂附近，品牌不同价格略有差异。

### 【相关资讯】

CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价多稳，局部小幅调整，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至 1135-1145 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高报 1150-1160 美元/吨 FOB 或略低，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 1130-1140 美元/吨 FOB 主港不等，局部报价略高 1150 美元/吨 FOB，或略低，整体视量商谈优惠。

### 【逻辑分析】

瓶片现货流通性较紧，三房巷工厂整体开工五成附近。建腾龙因原料短缺降负 50% 运行，逸盛海南维持停车状态。浙江天圣一套年产 20 万吨聚酯瓶片新装置五月末出产品。国内聚酯瓶片工厂库存整体平均至 7 天略偏上附近，聚酯瓶片出口订单同比增多软饮料行业开工刚需仍在，外贸订单随海峡通航预期减弱，加工费高位供应压力逐步显现。

### 【交易策略】

- 1.单边：跟随聚酯原料价格波动。
- 2.套利：逢高空瓶片加工费。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 丙烯：部分前期停工 PDH 装置回归

### 【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PL2609 期货主力合约收于 8220 (+40/+0.49%)，夜盘收于 8251 (+31/+0.38%)。
- 2.现货方面：昨日丙烯山东市场主流成交价格 8950-9030 元/吨，较上一工作日持平。华东市场主流成交价格为 9150-9150 元/吨，较上一工作日持平。华南市场主流成交价格为 9050-9100 元/吨，较上一工作日持平。

### 【相关资讯】

7 月沙特 CP 预期价格均较 6 月下调，丙烷为 685 美元/吨，丁烷为 727 美元/吨。

### 【逻辑分析】

成本端丙烷价格稳中偏强，华东以及山东地区多套丙烷脱氢装置陆续重启以及提负运行；华益维远、万

华烟台乙烷裂解装置重启，宁夏煤业、青海盐湖停车，部分前期停工 PDH 装置存复工可能，市场供应量或小幅增加。供需面存在支撑。下游需求相对稳定，PP 开工维持低位，行业整体订单表现较弱，成品补库节奏偏缓，需求提振力度有限。

#### 【交易策略】

1. 单边：观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖看涨期权。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 塑料 PP：供需双弱，短期震荡偏强

#### 【市场情况】

1. 塑料现货市场，LLDPE 市场价格多数走高。华北大区部分涨跌 10-160 元/吨，华东大区部分涨跌 20-50 元/吨；华南大区部分涨跌 50-150 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 8070-9300 元/吨。塑料期货高开波动，个别石化下调出厂价，持货商报盘部分试探小涨，然工厂接货意向不高，实际成交放量有限。

2. PP 现货市场，华北大区 PP 价格延续小幅涨势，拉丝主流成交价格在 9540-9650 元/吨，较上一工作日上涨 40/10 元/吨。华东区域内 PP 价格小幅上涨，拉丝主流价格 9600-9800 元/吨，较上一交易日上涨 100/50 元/吨。华南大区 PP 价格多数上涨，实盘一般，均聚类价格好于共聚。区内拉丝价格成交集中在 9700-10000 元/吨，较上一交易日收盘价格上涨 20/0 元/吨。

#### 【重要资讯】

1. 昨日 PE 检修比例 15.3%，环比持平，PP 检修比例 27%，环比增加 0.6 个百分点。

#### 【逻辑分析】

供应端，09 合约前新产能投放有限，存量开工同比低位。内需维持弱势，下游仍旧呈现低利润、弱订单和低开工格局，PE、PP 呈现供需双弱格局，但供应存回升预期，淡季下需求预计仍弱且仍受高价负反馈，美伊反复，油价大涨，塑料 PP 短期震荡偏强。

#### 【交易策略】

1. 单边：塑料 PP 供需双弱格局，美伊反复，油价大涨，塑料 PP 短期震荡偏强。关注美伊局势。
2. 套利：观望
3. 期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 烧碱：供需现实仍弱，关注液氯变动

#### 【市场回顾】

1.液碱山东地区 32%离子膜碱主流成交价格 570-705 元/吨，较上一工作日均价上涨 5 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 545 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1010-1040 元/吨，较上一工作日均价上涨 5 元/吨。下游接货积极性不高，多数企业 32%液碱价格持稳，个别企业因盈利不佳挺价液碱，且近期自身外卖量减少，32%液碱价格略涨，32%液碱市场价格稳中有涨，50%液碱需求不温不火，个别低价略上调，市场价格稳中有涨。

**【重要资讯】**

1.隆众资讯 6 月 2 日报道：山西孝义地区氧化铝企业 2026 年 6 月份液碱采购价格下调 100 元/吨，山西、陕西、内蒙古氯碱企业 50%离子膜碱送到在 2090 元/吨（折百），部分企业因运距问题到货价格略高。

2.隆众资讯 6 月 2 日报道：河南氧化铝企业 2026 年 6 月份 32%液碱采购价格下调 100 元/吨，送到三门峡区域价格在 2150-2170 元/吨（折百）不等，送到郑州区域价格在 2030 元/吨（折百）不等，因运输距离不同，到厂价格有所差异。

**【逻辑分析】**

当前烧碱盘面依旧明显升水现货，仓单预期对盘面价格有压制。烧碱供需现实仍弱，库存在历年高位，库存压力较大，山东和江苏液碱库存均在高位。出口弱势，非铝需求弱，氧化铝虽有新增投产，但氧化铝存量装置有压力。近端烧碱开工环比下降，5-6 月计划检修较多，烧碱新产能仍有投放预期。当前行业仍在以氯补碱，单看烧碱利润已经亏损，如果液氯降价氯碱利润压缩、碱厂亏损扩大，碱厂预计会减产降负。烧碱弱现实压力下，现货依旧承压，盘面升水现货，短期预计弱势震荡，但下方空间或已有限。高度关注液氯，若液氯降价氯碱利润压缩、碱厂亏损扩大，烧碱反弹预计也会很迅速。从中长期来看，烧碱仍是供需过剩，反弹抛空为主。

**【交易策略】**

1.单边：短期预计弱势震荡，但下方空间或已有限。高度关注液氯，若液氯降价氯碱利润压缩、碱厂亏损扩大，烧碱反弹预计也会很迅速。从中长期来看，烧碱仍是供需过剩，反弹抛空为主。

2.套利：观望

3.期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**PVC：绝对价格低位，电石转跌**

**【市场回顾】**

1.国内 PVC 市场价格下跌，现货成交清淡。PVC 期货震荡略跌，贸易商基差报盘变化不大，市场点价成交为主，成交较差。商品氛围整体转弱，PVC 库存处于高位，下游需求较差，参与者信心不足。5 型电石料，华东主流现汇自提 4720-4860 元/吨，华南主流现汇自提 4850-4900 元/吨，河北现汇送到 4690-4780 元/吨，山东现汇送到 4810-4860 元/吨。

**【重要资讯】**

1..国内电石市场大稳小动，乌海地区主流贸易价格在 2450 元/吨，生产企业出货积极，部分企业有库存累计，为加快出货积极性，部分企业出货灵活。内蒙古地区有序用电有所缓解，供应出现提升

**【逻辑分析】**

PVC 高库存压力仍大，但上周去库较好。供应端电石法开工回升，乙烯法开工仍在低位。需求端，PVC 下游制品开工环比有所下降，同比低位，房地产周度成交依旧弱势，PVC 内需太弱仍旧拖累 PVC 价格，PVC 出口签单环比下降。当前 PVC 绝对价格低位，上周去库较好，电石价格转跌，，PVC 短期震荡。

**【交易策略】**

- 1.单边：当前 PVC 绝对价格低位，短期震荡。但后期供应面临回升预期，需求弱势，中期反弹空为主。
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 纯碱：跟随煤价阶段上涨

**【市场回顾】**

现货市场：据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 1155 元/吨，西北重碱价格变动 0 至 920 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1080 元/吨，轻重碱价差为 120 元/吨。

**【重要资讯】**

- "1.河南中天源设备提升负荷。江苏实联预期 7 号设备点火运行。
2. 国内纯碱市场走势趋稳，价格坚挺。个别企业设备恢复，供应窄幅增加。下游需求一般，低价补库，情绪不温不火，对于原材料暂无明显备货意向。近期，海运费价格高，出口受影响。"

**【逻辑分析】**

纯碱价格偏弱。供应端，纯碱日产环比增加至 10.43 万吨。纯碱检修，短期供需矛盾减轻，预计产量低位维持到 6 月中旬左右。周一隆众数据显示纯碱厂库去累库 0.8 至 170.5 万吨，5 月纯碱连续去库。下游需求光伏玻璃堵窑增加两条(-440T/D)，五月组件初步了解国内产量 33.25GW，预计同比下降 32.2%，需求整体偏弱。纯碱检修延续，产量维持低位，需求偏弱，价格震荡修复。

**【交易策略】**

- 1.单边：价格震荡修复
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 玻璃：价格震荡修复

### 【市场回顾】

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 1019 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1040 元/吨，华南大板市场价变动 0 至 1200 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1190 元/吨。

### 【重要资讯】

"1.华北市场持稳为主，企业整体出货尚可，中下游适量采购备货。华中市场变化不大，价格持稳为主。  
2. 沙河市场 5mm 大板现金价格参考 11.9 元/平方米，与上一交易日持平，合计 1019 元/吨左右(含税)。湖北浮法玻璃市场本地 5mm 价格 52，较上一交易日价格持平。不同贸易商根据自身情况售价略有差异。中游仓库部分货源略低于厂家价格。（单位：元/重量箱）"

### 【逻辑分析】

玻璃偏弱走势。玻璃供应低位波动，日熔为 14.56 万吨。基本面变动不大，需求弱势延续，竣工仍处于下降趋势中，6 月中进梅雨季可能影响销售和运输。供需错配格局尚未实质性扭转，需求仍表现偏弱，而潜在点火产线较多，压制玻璃价格。对比之下玻璃弱于纯碱。玻璃价格震荡修复，自身驱动不强。

### 【交易策略】

- 1.单边：价格震荡修复
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 甲醇：坚挺上涨

### 【市场回顾】

现货市场：生产地，内蒙南线报价 2730 元/吨，北线报价 2680 元/吨。关中地区报价 2740 元/吨，榆林地区报价 2680 元/吨，山西地区报价 2770 元/吨，河南地区报价 2890 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 3000 元/吨，鲁北报价 3040 元/吨，河北地区报价 2850 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2860 元/吨，云贵报价 2850 元/吨。港口，太仓市场报价 3180 元/吨，宁波报价 3230 元/吨，广州报价 3270 元/吨。

### 【重要资讯】

本周期(20260523-20260529)国际甲醇(除中国)产量为 753699 吨，较上周增加 29100 吨，装置产能利用率为 51.67%，环比增 1.99%。

### 【逻辑分析】

当前，美伊谈判反反复复，今日凌晨美伊再出相互出手，原油大幅冲高，霍尔木兹海峡恢复缓慢，不过日均通行船舶数量环比有所增加。目前，国内港口 MTO 开工率下滑，需求大幅转弱，但进口量依旧低

位，华东、华南地区库存继续去化，截至 2026 年 5 月 20 日，港口库存总 71 万吨，较上一期大幅去库 8 万吨，4 月份伊朗累计装船 12 万吨，5 月份进口预计 50 万吨附近，5 月份伊朗累计装船 12 万吨，6 月份进口量预计回升至 60 万吨，但依旧偏低，且出口利润持续存在，国内出口量依旧可观，不过随着港口 MTO 停车，需求边际走弱预期较强，预计 6 月份港口去库放缓。国际甲醇开工率依旧低位，伊朗甲醇装置 KPC、Bcco (Arian)、Bushehr、Marjan4 套装置恢复运行，日均产量增加至 14000 吨，但进口到港周期较长，华东南港口甲醇供应短缺问题仍存。目前内地甲醇基本面略有转向，甲醇集中检修季节来临，虽利润可观，但开工率持续回落，而下游需求进入季节性淡季，从供需双旺转向供需双弱格局，由于内地企业库存偏低，竞拍价格依旧坚挺为主。综合来看，当前美伊和谈反复，进口恢复预期较强，且港口多套 MTO 停车，需求大幅转弱，但库存持续去化，甲醇维持宽幅震荡为主。重点关注美伊动态。

### 【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 尿素：出口落地，弱势运行

### 【市场回顾】

出厂价稳中下跌，企业收单乏力，河南出厂报 1790-1800 元/吨，山东小颗粒出厂报 1770-1800 元/吨，河北小颗粒出厂 1800-1810 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1700-1740 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1790-1800 元/吨，内蒙出厂报 1680-1690 元/吨。

### 【重要资讯】

本周东北尿素到货量：7.2 万吨，较上周增加 2 万吨。场内仍有部分区域正在采购追肥补仓，多以大颗粒为主，少量中小颗粒补充，因而使得本周到货量有所增量。

### 【逻辑分析】

当前，出口落地，对尿素现货支撑力度大幅减弱，现货价格稳中偏弱，市场情绪疲软，现货涨价后，由于目前整体需求乏力，市场成交持续较差，厂家收单大幅下滑，一方面，前期检修装置陆续回归，日产增加至 22 万吨附近，尿素供应恢复至历史高位。美伊谈判反复，中东地区多数尿素厂停产，国际供应偏紧，印度上一次招标之后国际价格开始松动，近期国内出口政策又较大变动，国际价格继续大幅回落，当前国内外价差快速收敛，但理论出口利润仍高达 2000 元/吨以上，不过出口窗口期较长，对国内影响有限。当前，中原地区及东北地区复合肥开工率降至年内低点，原料库存尚可，成品库存挤压，复合肥厂基本暂停采购。国内供应持续恢复，但需求疲软，复合肥厂采购基本停滞，尿素企业库存连续累库，2026 年 5 月 27 日，中国尿素企业总库存量 91 万吨，连续三周累库，随着现货连续下滑，夏季肥收尾，复合肥及贸易商低采购情绪低迷，现货涨价后，主流区域尿素企业收单量骤降，大部分尿素企业收单零

星，期货盘面亦回落为主。另一方面，尿素企业库存达到一定安全边际，国内春耕基本结束，国内出口政策落地，印度新一轮招标，不过当前国内需求疲软，且本次出口窗口期 5 个月，对尿素支撑力度大幅减弱，预计尿素震荡偏弱为主。

#### 【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 纸浆：浆价继续偏弱震荡

#### 【市场回顾】

期货市场：SP 主力 09 合约夜盘报收 4876 元/吨，较昨日结算价涨 16 元/吨。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商为促进出货，存继续跟随盘面调低出货报价的现象，但受买涨不买跌情绪影响，下游纸企采购愈发谨慎，下调 20-50 元/吨，市场交投偏淡；进口阔叶浆市场贸易商暂以持价观望为主，个别由于高价推进存阻力，报盘略有下调，河北市场个别牌号价格松动 30 元/吨；进口本色浆市场可售货源略偏紧，下游采浆积极性尚可，市场暂稳盘整；进口化机浆市场贸易商成交氛围平淡，价格稍稳运行。

针叶浆：布针报收 4520-4530 元/吨，乌针报收 4650-4650 元/吨，月亮报收 4700-4720 元/吨，太平洋报收 4750-4760 元/吨，南方松报收 4860-5200 元/吨，雄狮、马牌报收 4870-4880 元/吨，银星报收 4920-4930 元/吨，凯利普报收 5020-5030 元/吨，北木报收 5200 元/吨。

阔叶浆：乌斯奇、布拉茨克报收 4370-4420 元/吨，阿尔派报收 4450-4470 元/吨，小鸟、新明星报收 4500-4510 元/吨，鸚鵡、金鱼报收 4520-4530 元/吨，明星报收 4550 元/吨。

本色浆：金星报收 4920-4950 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700-3720 元/吨。(卓创资讯)

#### 【重要资讯】

- 1.截至 2026 年 5 月 28 日，中国纸浆主流港口样本库存量：231.1 万吨，较上期累库 2.8 万吨，环比上涨 1.2%，本周期纸浆主港库存量由去库转为累库的走势。(隆众)
- 2.日照华泰 15 万吨木纤维+4.5 万吨木质素项目试车成功。

#### 【逻辑分析】

纸浆市场仍维持供大于求格局，供应端国产阔叶浆复产增量，化机浆小幅回落，进口量保持平稳，港口库存累库至 231.1 万吨高位。需求端处于传统淡季，下游纸厂采购以刚需为主，双胶纸、铜版纸耗浆小幅回升但整体偏弱，生活用纸、白卡纸需求平淡，市场成交清淡，基本面持续宽松。

#### 【交易策略】

- 1.单边：观望，区间操作。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 SP2609-P-4800。

(朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 胶版印刷纸：高库存继续压制市场

### 【市场回顾】

期货市场：OP 主力 09 合约夜盘报收 4004 元/吨，较昨日结算价涨 2 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场基本稳定。北方市场个别产线停机和转产，行业盈利压力明显，纸企整体开工积极性不高；个别省份招标尚未完成，经销商观望拿货为主，部分出货存在商谈空间。

山东 70g 本白双胶纸：如意报收 4200 元/吨，牡丹报收 4200 元/吨，天阳报收 4200-4300 元/吨，白鸥报收 4300-4350 元/吨。广东 70g 本白双胶纸：海龙报收 4200-4300 元/吨，天阳报收 4300 元/吨，蓝叶报收 4300 元/吨。（卓创）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 4880 元/吨，跌 20 元/吨；阔叶浆金鱼 4550 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场存偏弱运行态势。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1100-1330 元/绝干吨，市场上货量尚可，天气转好后局部货源量稍增；浆企延续按需收货，个别收购政策趋于松动。（卓创）

### 【重要资讯】

1.本期双胶纸生产企业库存 160.3 万吨，环比涨幅 0.4%。双胶纸生产环比小幅增量。本期双胶纸产量 21.8 万吨，较上期增加 0.3 万吨，增幅 1.4%，产能利用率 55.8%，较上期提升 0.8%。（隆众）

### 【逻辑分析】

双胶纸供需延续宽松失衡，产量环比增 1.4%，检修装置复产叠加产能基数庞大，货源持续充裕。需求端教材教辅招标未集中放量，社会需求偏弱，下游谨慎观望、刚需补货为主，出货量小幅提升但增量有限。企业库存 160.3 万吨继续累库，贸易商随进随出，供需矛盾未缓解，市场交投平淡、价格低位承压。

### 【策略】

- 1.单边：逢高做空。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 OP2606-C-4100。

(朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 原木：市场价格稳中偏弱

### 【市场回顾】

2026年6月2日，LG2607合约，收盘价788元/方，较上一交易日涨3元/方。

北方小规格货源承压降价，华东整体持稳，港口价差维持常态，工业用材、云杉报价两港一致。日照港：小规格走弱，3.9小760(-10)、5.9小760(-20)；中、大径原木、无节材、纸浆材、云杉全部持平，3.9中790、5.9中810、3.9大850、5.9大920、4米K材740、纸浆700、P30=950、P40=1150、云杉1200。

#### 【重要资讯】

1.据木联调研，5月18日-5月24日，中国7省13港针叶原木日均出库量为5.65万方，较上周减少10.32%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为2.83万方，较上周减少11.01%；江苏港口针叶原木日均出库量为2.35万方，较上周减少5.24%。

2.据木联调研，本周(2026/5/25-2026/5/31)13港新西兰针叶原木预到船9条，较上周增加1条，周环比增加13%；到港总量约32.5万方，较上周增加4.2万方，周环比增加15%。

3.据百年建筑调研，截至5月26日，样本建筑工地资金到位率为54.79%，周环比下降0.12个百分点。

#### 【逻辑分析】

进口美金价格倒挂，对国内现货形成一定支撑，但终端需求复苏乏力、高端材持续回调，限制现货上行空间。估值大概率维持区间震荡，需重点跟踪新西兰发运落地、港口去库节奏及终端开工改善情况。

#### 【策略】

- 1.单边：观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：关注卖出期权LG2607-P-775。

(朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 天然橡胶及20号胶：ANRPC表需总量收紧

#### 【市场情况】

RU天然橡胶相关：RU主力09合约报收18215点，上涨+45点或+0.25%。截至前日12时，销地WF报收18000-18050元/吨，越南3L混合报收18400元/吨，泰国烟片报收22100-22500元/吨，产地标二报收16100-16200元/吨。

NR20号胶相关：NR主力08合约报收15840点，上涨+110点或+0.70%；新加坡TF主力08合约报收233.9点，上涨+5.3点或+2.32%。截至前日18时，烟片胶船货报收2930美元/吨，泰标近港船货报收2380-2390美元/吨，泰混近港船货报收2350-2400美元/吨，马标近港船货报收2370-2380美元/吨，人民币混合胶现货报收17770-17780元/吨。

BR丁二烯橡胶相关：BR主力07合约报收14690点，下跌-10点或-0.07%。截至前日18时，山东地区大庆石化顺丁报收14500-14600元/吨，山东民营顺丁报收14500-14600元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收14500-14700元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收14700元/吨。山东地区抚顺石化丁苯1502报收

14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11750-11850 元/吨。

#### 【重要资讯】

援引 ANRPC 报告：2026 年 4 月全球天然橡胶产量降 2.6%至 77.2 万吨，消费量增 2.5%至 123.5 万吨。受季节性停割、产区干旱及厄尔尼诺担忧影响，尽管产量下滑，但胶价强劲上涨，原油走高亦提供支撑。全年预测天胶供需双增，产量预计达 1532.2 万吨（+2.2%），消费量预计达 1555 万吨（+1.3%）。需求增长主要受电动汽车普及及医用手套行业复苏推动。贸易流向分化：中国因高库存进口降 13.35%，印度因制造业强劲进口大增 38.79%。短期市场谨慎乐观，但受地缘局势与宏观环境影响，价格波动或将加剧。

#### 【逻辑分析】

5 月，国内制造业 PMI 连续 2 个月降至 50.0%，美国制造业 PMI 连续 3 个月上涨至 54.0%，中美制造业 PMI 均值连续 3 个月边际走强，利多商品。4 月，ANRPC 成员国总产量报收 49.0 万吨、进口总量报收 75.2 万吨、出口总量报收 69.1 万吨，表需总量报收+55.0 万吨，同比增加+3.1 万吨，供应连续 3 个月边际收紧，利多 RU。

#### 【交易策略】

- 1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 17890 点近期低位处；NR07 合约多单持有，止损宜上移至 15365 点近日低位处。
- 2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2355 点持有，止损宜上移至-2455 点近日低位处。
- 3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 丁二烯橡胶：中美制造业 PMI 边际走强

#### 【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14690 点，下跌-10 点或-0.07%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，山东民营顺丁报收 14500-14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11750-11850 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 18215 点，上涨+45 点或+0.25%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18000-18050 元/吨，越南 3L 混合报收 18400 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15840 点，上涨+110 点或+0.70%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 233.9 点，上涨+5.3 点或+2.32%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2380-2390 美元/吨，泰混近港船货报收 2350-2400 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17770-17780 元/吨。

#### 【重要资讯】

援引 ANRPC 报告：2026 年 4 月全球天然橡胶产量降 2.6%至 77.2 万吨，消费量增 2.5%至 123.5 万吨。

受季节性停割、产区干旱及厄尔尼诺担忧影响，尽管产量下滑，但胶价强劲上涨，原油走高亦提供支撑。全年预测天胶产需双增，产量预计达 1532.2 万吨 (+2.2%)，消费量预计达 1555 万吨 (+1.3%)。需求增长主要受电动汽车普及及医用手套行业复苏推动。贸易流向分化：中国因高库存进口降 13.35%，印度因制造业强劲进口大增 38.79%。短期市场谨慎乐观，但受地缘局势与宏观环境影响，价格波动或将加剧。

#### 【逻辑分析】

5 月，国内制造业 PMI 连续 2 个月降至 50.0%，美国制造业 PMI 连续 3 个月上涨至 54.0%，中美制造业 PMI 均值连续 3 个月边际走强，利多商品。6 月，布伦特油价回落至 95.0 美元/桶，同比上涨+25.2 美元/桶，连续 10 个月边际上涨，利多 BR。4 月，国内化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额累计同比下滑-3.6%，连续 4 个月投产增加，利多顺丁。

#### 【交易策略】

1. 单边：BR 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至 14530 点近日低位处。
2. 套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+1170 点持有，止损宜上移至+830 点近日低位处。
3. 期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

## 风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

### 银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799