



美国对伊朗发动新一轮袭击，中国5月进出口超预期

报告日期：2026-06-10

宏观策略（黄金）

美国对伊朗进行空袭

金价再度下跌近2%，美伊再度爆发军事冲突，双方距离达成协议遥遥无期，强势美元和美联储紧缩预期施压市场整体市场风险，美股下跌，流动性边际收紧，贵金属此刻便被抛售。

宏观策略（股指期货）

中国5月进出口超预期高增长

美伊摩擦小幅升级，避险情绪有所升温，股市近期仍将趋于谨慎。A股虽缩量修复，但短期内或难以走出趋势。

宏观策略（国债期货）

央行开展了1530亿元7天期逆回购操作

海外终端需求有韧性、AI科技景气度较高以及通胀上升共同导致了我国5月出口增速超预期。进出口数据是影响债市的次要变量，债市更为关注流动性的变化，建议做平曲线。

黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

5月中国出口钢材1034.1万吨

钢价弱势震荡，成材基本面压力加之终端缺乏亮点导致焦煤期价大幅下跌，关注成本端的变化。需求季节性转弱以及累库压力的增加，仍需铁水减量缓和供应端压力。

有色金属（氧化铝）

几内亚矿业与地质部召开会议

市场传出几内亚矿石收紧政策消息。

能源化工（燃料油）

国内第二批低硫燃料油出口配额下发

地缘危机引发的断供风险尚未解除，燃料油价格高位震荡。

王培丞 高级分析师（宏观策略）
从业资格号：F03093911
投资咨询号：Z0017305
Tel：63325888-1610
Email：peicheng.wang@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

目录

1、金融要闻及点评.....	4
1.1、宏观策略（黄金）.....	4
1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数)）.....	4
1.3、宏观策略（股指期货）.....	4
1.4、宏观策略（国债期货）.....	5
2、商品要闻及点评.....	6
2.1、黑色金属（动力煤）.....	6
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	7
2.5、农产品（豆粕）.....	7
2.6、农产品（棉花）.....	8
2.7、农产品（玉米）.....	9
2.8、农产品（生猪）.....	9
2.9、有色金属（氧化铝）.....	10
2.10、有色金属（碳酸锂）.....	10
2.11、有色金属（铂）.....	11
2.12、有色金属（铅）.....	12
2.13、有色金属（锌）.....	12
2.14、有色金属（锡）.....	13
2.15、能源化工（原油）.....	13
2.16、能源化工（液化石油气）.....	14
2.17、能源化工（甲醇）.....	14
2.18、能源化工（燃料油）.....	14
2.19、航运指数（集装箱运价）.....	15

1、金融要闻及点评

1.1、宏观策略（黄金）

美国对伊朗进行空袭（来源：wind）

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，以回应前一天美军“阿帕奇”直升机被击落事件。

点评：金价再度下跌近 2%，美伊再度爆发军事冲突，双方距离达成协议遥遥无期，强势美元和美联储紧缩预期施压市场整体市场风险，美股下跌，流动性边际收紧，贵金属此刻便被抛售。关注美国即将公布的 5 月 CPI 数据，市场预期将从 3.8% 回升至 4.2%，目前市场对美联储年内加息已经有一定的定价，通胀压力持续时间已然超出市场预期，短期内紧缩预期难改，黄金延续走弱趋势。

投资建议：贵金属延续下跌趋势，预计像年线附近回归，尚未企稳。

1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数))

美国众议院通过约 700 亿美元的移民执法拨款法案（来源：Bloomberg）

当地时间 6 月 9 日，美国众议院通过总额约 700 亿美元的《安全美国法案》，为美国移民与海关执法局（ICE）和边境巡逻队提供资金直至美国总统特朗普本届任期结束。

欧盟提议新一轮对俄制裁（来源：Bloomberg）

欧盟委员会主席冯德莱恩周二提出该措施，旨在限制俄罗斯从伊朗战争引发的能源价格飙升中获得意外收益。成员国尚未对该提案进行审议。

美国在直升机被击落后对伊朗发动新一轮打击（来源：Bloomberg）

美国周二对伊朗发动打击，此前美国总统特朗普表示德黑兰在霍尔木兹海峡击落了一架美军阿帕奇直升机，这进一步加深了人们对两国和平前景的疑虑。美国军方在 X 上发文称：“此次行动是对伊朗无端侵略行为的对等回应。”

点评：美国对于伊朗进行新一轮打击，地缘风险上升，市场风险偏好回落，美元指数回升。美国对于伊朗进行新一轮打击。作为伊朗击落美国直升机的报复。市场地缘风险再度上升，风险偏好走低。美伊谈判前景短期受到负面影响，因此我们判断市场波动上升，短期风险偏好走低。

投资建议：美元指数上涨。

1.3、宏观策略（股指期货）

美国将阿里巴巴等公司列入“涉军”清单（来源：wind）

美国将阿里巴巴、腾讯、比亚迪等多家中国科技公司列入所谓支持中国军方企业名单。比亚迪等公司发布公告称，相关事项不会影响公司正常开展业务。外交部发言人林剑对此表示，中方一贯坚决反对美方泛化国家安全概念，划设各类名目的歧视性清单，无理打压中国企业。中方将采取必要措施，坚定维护中国企业的正当合法权益。

中国5月进出口超预期高增长 (来源: wind)

以美元计，中国5月出口3767.83亿美元，同比19.4%，预期15%，前值14.1%；进口2713.49亿美元，同比27.4%，预期25%，前值25.3%。中国4月贸易顺差1054.3亿美元，预期921亿美元，前值848.2亿美元。

点评：美伊摩擦小幅升级，避险情绪有所升温，股市近期仍将趋于谨慎。A股虽缩量修复，但短期内或难以走出趋势。

投资建议：股指多头策略继续持有，可适当减仓观望。

1.4、宏观策略（国债期货）

5月中国进出口增速超预期 (来源: 海关总署)

5月中国以美元计价的出口同比增长19.4%，预期15%，前值为14.1%；进口增速27.4%，预期25%，前值为25.3%；贸易顺差1053.3亿美元，前值848.2亿美元。5月份中国外贸部门表现强劲，继续成为经济的托底力量。

央行开展了1530亿元7天期逆回购操作 (来源: 中国人民银行)

央行公告称，6月9日以固定利率、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。

点评：海外终端需求有韧性、AI科技景气度较高以及通胀上升共同导致了我国5月出口增速超预期。展望未来，若美伊冲突迟迟难以结束、断供延续，那么高油价可能会压制海外终端需求，高利率也会对AI资本开支产生负面影响，届时我国出口增速将会温和转弱，政策也将发力稳定需求。

资金利率继续收敛叠加出口增速超预期导致债市调整，尾盘部分投资者担忧通胀数据超预期，债市跌幅扩大，赎回压力再现。当前难以断言债市将进入一段时间的调整期，因为DR001上行至1.4%并不代表资金面将会进入偏紧的状态中。通胀数据落地后，债市面临的增量利空有限，市场大概率还会存在着反弹的动力。建议继续关注做平曲线策略。

投资建议：资金面继续收敛，权益市场强势反弹，5月进出口数据均超市场预期，国债期货震荡走弱。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（动力煤）

6月9日进口印尼动力煤市场暂稳运行（来源：Mysteel）

6月9日进口印尼动力煤市场暂稳运行。今日市场交投延续延续僵持，需求释放不济，贸易商观望情绪浓厚，成交冷清。需求暂无全面释放下预计短期内进口印尼动力煤市场价格以稳为主，后市需持续关注终端日耗及市场实际成交等情况。

点评：港口现货价格本周再度上涨，预计旺季之前保持偏强态势。进口方面变化不大，印尼发货量环比小幅抬升，但到中国到港量回升并不明显。进口缺失下，国内煤炭依赖度提高。但此次安监体现为局部性，对整体动力煤煤矿产量影响预计有限。下游电力需求预期同样较强，天然气和新能源发力一般，市场对此轮夏季煤炭发电量预计较高。随着局部地区进入高温，预计支撑煤炭价格季节性走强。

投资建议：天然气和新能源发力一般，市场对此轮夏季煤炭发电量预计较高。随着局部地区进入高温，预计支撑煤炭价格季节性走强。

2.2、黑色金属（铁矿石）

SimFer发布西芒杜项目2026年Q2进展（来源：Mysteel）

6月4日，几内亚SimFer合资公司发布西芒杜铁矿项目（Simandou Iron Ore Project）进展更新称，项目建设节点转向矿山、铁路和港口体系的持续运行爬坡。截至2026年3月底，SimFer矿区整体完工率约为74%，土方工程和永久性选矿设施按计划推进，矿石破碎和堆存工作持续进行。SimFer铁路支线已全面投入运营，全线调试已于2026年第一季度完成。与此同时，SimFer港口建设进展快于计划，3月底完工率达到78%，预计将于2027年第一季度进入调试阶段。

点评：铁矿石价格震荡偏弱，100美金支撑有效性值得观察。双焦等品种波动剧烈，带动铁矿配置盘跟随波动。终端成材订单一般，整体原料端压力愈发增大。铁矿由于自身供应端增量持续释放，整体驱动依然偏弱。100美金支撑更多取决于油价和运费，关注运费等波动。

投资建议：终端成材订单一般，整体原料端压力愈发增大。铁矿由于自身供应端增量持续释放，整体驱动依然偏弱。100美金支撑更多取决于油价和运费，关注运费等波动。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

华东市场炼焦煤价格偏强运行（来源：Mysteel）

华东市场炼焦煤价格偏强运行。供应方面，区域内多数煤矿生产正常，出货稳定，库存低位，对价格形成一定支撑。需求方面，铁水产量维持高位，刚性消耗仍有保障；焦炭多轮提涨落地，第六轮提涨预计周三落地，下游对原料刚性采购需求积极，对煤价形成较强支撑。综合来看，预计短期内华东地区炼焦煤市场将偏强运行。

点评：近期焦煤波动较大，本轮回调主要是消化前期大幅上涨的情绪以及部分省份保供。前期上涨，除了部分表内产量的损失，也反映了部分表外产量的减少。虽然该煤矿事故在短期内对供应端造成较大影响，供应减量明显，但焦煤价格的上方空间仍需关注成材利润及蒙煤进口的压制，包括保供的影响，所以今天盘面回调。首先，随着焦煤价格持续上涨，目前螺纹钢已无利润，热卷利润也被压缩至百元以内。若焦煤价格继续上行，进一步挤压钢材利润，将导致钢厂限产，从而抑制焦煤需求。其次，今年蒙煤通关持维持高位，也为焦煤市场提供了有效补充。短期焦煤波动较大，事故以后盘面大幅拉涨后又有所回调，回调后短期预计震荡走势为主。需关注山西是否有更严格的安监政策引发投机情绪。

投资建议：短期焦煤波动较大，事故以后盘面大幅拉涨后又有所回调，回调后短期预计震荡走势为主。需关注山西是否有更严格的安监政策引发投机情绪。

2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

5月中国乘用车出口数量同比增逾七成（来源：中国新闻网）

中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会8日发布的数据显示，5月中国乘用车出口78.4万辆，同比增长75.1%，环比增长2.3%。当日发布的数据显示，5月，全国乘用车市场零售151.0万辆，同比下降22.1%，环比增长9.2%；今年以来累计零售709.9万辆，同比下降19.5%。

5月中国出口钢材1034.1万吨（来源：海关总署）

海关总署6月9日数据显示，2026年5月中国出口钢材1034.1万吨，较上月增加84.3万吨，环比增长8.9%；1-5月累计出口钢材4455.4万吨，同比下降8.1%。5月中国进口钢材45.1万吨，较上月减少1.4万吨，环比下降3.0%；1-5月累计进口钢材225.5万吨，同比下降12.2%。

点评：钢价弱势震荡，成材基本面压力加之终端需求缺乏亮点也导致焦煤期价出现大幅下跌，关注现货端的情况以及成本端是否出现松动。成材自身基本面延续偏弱格局，虽然5月钢材出口同环比有比较明显的改善，但目前来看，海外对于价格本身的敏感度依然较高，一旦钢价有明显上涨，市场接受度依然有限。同时，随着需求的季节性转弱和累库压力的增加，仍需铁水减量缓和供应压力。预计短期钢价偏弱运行。

投资建议：预计钢价弱势震荡，关注焦煤及能源价格的波动。

2.5、农产品（豆粕）

ANEC预计巴西6月大豆出口量将达1438万吨（来源：文华财经）

ANEC预计巴西6月大豆出口量将达1438万吨，较上周预估的1236万吨上调约200万吨，表明该国大豆出货量较去年同期有所增长。

我国5月大豆进口量为1179.1万吨（来源：文华财经）

海关总署公布的数据显示我国5月大豆进口量为1179.1万吨，同比下降15.3%；1-5月累计进口大豆3694.2万吨，同比减少0.4%。

点评：尽管原油下跌，CBOT 豆油期价收涨，美国国内大豆现货榨利继续攀升。市场继续关注美豆出口需求，同时产区天气有利作物生长。USDA 将于本周四公布月度供需报告，由于6月报告一般不调整面积及单产，因此看点有限，市场平均预估美国26/27年度大豆期末库存较5月预估微上调0.02亿蒲至3.12亿蒲。国内方面，我国5月进口大豆1179.1万吨，未来进口大豆到港及油厂开机将维持高位，豆粕供应压力在未来数月将持续存在。

投资建议：预计期价偏弱震荡，继续关注中东局势、美豆出口及美国产区天气，关注明晚USDA月度供需报告。

2.6、农产品（棉花）

1-5月我国纺织出口微增0.1%（来源：中国海关）

根据海关总署6月9日发布的最新数据，按美元计，5月，纺织服装出口256.1亿美元，同比下降2.3%，环比增长6.4%，其中纺织品出口125.9亿美元，下降0.3%，环比下降0.9%，服装出口130.2亿美元，下降4.1%，环比增长14.7%。1-5月，纺织服装累计出口1167.2亿美元，同比增长0.1%。

今年前5月新疆电网纺织企业用电规模实现翻倍增长（来源：中国棉花网）

6月5日，国网新疆电力统计数据显示，2026年前五个月，新疆电网累计受理纺织企业用电报装372件、用电容量104.22万千伏安，同比分别增长83.25%、201.24%；累计完成送电359件、送电容量41.60万千伏安，同比分别增长116.27%、125.16%。新疆纺织产业市场活力持续释放，企业扩产升级、项目新建落地的用电需求大幅激增，产业发展势头迅猛。

美棉播种完成77%，逾半数长势优良（来源：中国棉花网）

美国农业部6月8日发布的美国棉花生产报告显示，截至2026年6月7日，美国棉花播种进度为77%，较前周增加11个百分点，较去年同期增加2个百分点，较过去五年同期均值持平。美国棉花现蕾率为13%，较去年同期增加2个百分点，较过去五年同期均值均增加2个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占53%，去年同期为49%。

点评：截至6月7日，美棉种植进度77%，同比快2个百分点，较近五年同期均值持平；现蕾率13%，较去年同期及五年同期均值略快2个百分点；超过半数的棉花长势优良，好于去年同期。数据显示美棉种植生长进度正常，整体苗情良好。近期美棉主产区持续降水令旱情不断缓解，有利于作物生长。而气象机构CPC发布的天气预报显示，未来1-2周主产区预计仍有偏多降水；且发布的干旱展望显示，接下来的一个月甚至一个季度，美棉主产区旱情改善或解除的面积继续增加。天气题材熄火，目前处于天气炒作时间窗口期，后续实际天气情况仍需密切跟踪，关注即将公布的USDA6月供需报告是否会下修26/27美棉弃收率预估，进而导致估产及期末库存预估的上修，报告预计中性偏空。

投资建议：内外棉基本面新利多缺乏，外盘因产区降雨及实播面积可能上修影响短期向上驱动不足，国内下游纺织淡季氛围趋浓，新订单衔接不足、企业开机率趋于下降，下游需求端负面影响预期将加重，内外盘仍处于阶段性调整行情中。不过，下年度全球供需预期收紧的基调以及厄尔尼诺气候对印度等主产国带来的天气风险影响下，外盘下方空间有限，

而国内方面，市场对年度后期供应面的担忧仍未消除；新疆新棉籽棉收购价预期同比大增，郑棉下方空间有限，关注产地天气、下游纺织产业变化、产业政策面动态以及宏观面动态。

2.7、农产品（玉米）

北方四港玉米库存统计（来源：钢联）

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。

广东港玉米及谷物库存统计（来源：钢联）

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。

点评：昨日玉米期价盘中震荡走强，收盘上涨 0.30% 至 2339 元/吨，鲛鱼圈现货价格小幅上涨至 2325 元/吨。

粮源基本集中于贸易商手中。港口库存方面，截至 6 月 5 日当周，北方四港玉米库存 312.9 万吨，南方港口玉米谷物库存 276.1 万吨，持续去库但整体仍处高位。下游需求端，深加工企业库存约 442.8 万吨，饲料企业玉米可用库存天数 27.45 天，库存合理偏高，企业维持刚需补库、随用随采。政策与替代层面，陈稻谷持续投放，6 月初进口玉米拍卖重启，叠加新麦集中收割，低价芽麦大量流入饲用渠道，替代压力持续增强，明显分流玉米消费。东北产区进入玉米苗期，阶段性低温阴雨影响出苗长势，农资成本高企；华北黄淮夏玉米播种推进，产区降水不均，新作种植面积预期稳中略增。

投资建议：短期玉米行情以震荡调整为主，底部支撑稳固、上行空间受限。目前基层余粮出清，贸易商高成本挺价叠加种植成本抬升，价格深跌空间有限。而上方承压明显，生猪养殖亏损抑制饲料刚需，芽麦大规模上市带来强势替代效应，叠加进口玉米拍卖重启、陈稻谷持续投放及谷物到港补充，多重因素压制玉米价格上涨。

2.8、农产品（生猪）

罗牛山：2026 年 5 月生猪销售收入环比增长 7.53%（来源：WIND）

罗牛山公告称，公司 2026 年 5 月销售生猪 10.38 万头，环比增长 20.84%，同比增长 77.74%；销售收入 1.02 亿元，环比增长 7.53%，同比增长 1.06%。2026 年 1-5 月累计销售生猪 37.31 万头，同比增长 40.06%；累计销售收入 4.81 亿元，同比下降 7.00%。销量增长主要因部分猪场产能增加及出栏节奏加快。

天康生物：2026 年 5 月销售生猪 26.33 万头（来源：WIND）

天康生物公告称，2026 年 5 月份销售生猪 26.33 万头，销售收入 2.93 亿元；2026 年 1-5 月累计销售生猪 144.88 万头，累计销售收入 16.72 亿元。2026 年 5 月份商品猪销售均价 9.29 元/公斤。上述数据供投资者参考，公司提醒投资者注意生猪市场价格波动等风险。

点评：伴随现货止跌、盘面计价端午节前备货预期，呈现小幅上涨态势。而前期跟跌的远月合约则继续迎来修复机会。短期来看，端午节后价格值得关注，若现货继续回归弱勢，则盘面仍有向下调整预期。

投资建议：端午节后价格值得关注，若现货继续回归弱勢，则盘面仍有向下调整预期。

2.9、有色金属（氧化铝）

几内亚矿业与地质部召开会议（来源：ALD）

几内亚矿业与地质部召开会议，重申将加快矿业转型，重点推进矿业多元化、吸引投资、加强资源本地加工及基础设施建设。会议通报，继国家电投和赢联盟项目后，与中铝集团签署协议的第三座氧化铝厂将于6月13日正式启动建设。

点评：现货氧化铝价格持平，阿拉丁氧化铝北方现货综合报2700元持平；全国加权指数2704.4元持平；山东2670-2690元均2680持平；河南2690-2720元均2705持平；山西2690-2720元均2705持平；广西2620-2700均2660持平；贵州2760-2800均2780持平；新疆2980-3020均3000持平。市场传出几内亚矿石收紧政策消息，但暂未得到官方确认。

投资建议：建议观望。

2.10、有色金属（碳酸锂）

云天化拟投27亿元建电池前驱体材料配套项目（来源：上海金属网）

云天化公告，两家全资子公司合计投资27.37亿元，在昆明开建两大资源循环示范项目。天安化工出资15.78亿元，建设硫循环项目，配套新能源电池前驱体材料；云天化环保投资11.59亿元，落地磷石膏制水泥联产硫酸项目。项目可消化磷石膏、实现硫资源内部循环，降低对外购硫磺的依赖，对冲价格波动风险。同时完善“磷矿-磷酸-磷酸铁”产业链，助力公司发力新能源电池材料领域。云天化磷矿资源储备充足，现有磷酸铁产能20万吨/年，规划总产能50万吨/年，其与亿纬锂能合资的30万吨/年磷酸铁锂项目预计2026年投产，持续加码新能源赛道。

点评：昨日LC2609收于168460元/吨，涨幅+3.45%。仓单-396吨至55544吨。盘面震荡运行，部分下游尾盘追涨点价，大部分挂单16.3万附近成交，整体成交不错。贸易商成交基差依旧稳定在09-3000附近，对07依旧维持在07+0附近，部分辉石货源走强到07+500附近。

仓单问题和盘面的此轮下跌纠正了此前市场对于碳酸锂实际供给量和库存量的误判。我们维持此前盐端不紧的观点，考虑头部电芯厂表外库存，预计实际全行业库存至少在20万吨水平。但当此方面消息被逐步消化后，市场或将重回下半年的供需交易。

2026年6月，江西省自然资源厅注销宜春时代新能源矿业的《建设项目用地预审与选址意见书》（编号：用字第3609002025XS0001571号），或导致视下窝复产时间进一步推后。考虑到二次环评仍未公示、尾矿库不易解决，我们预计视下窝Q3复产难度均较大，预期视下窝最早复产也要到Q4。江西其他四矿陆续进入停产换证阶段，但因已储备锂矿库存，预计半年

内锂盐生产仍有保障。5-6月矿端最紧的时刻或将逐步过去，但盐端6月一方面盐湖受大电改造影响产量或边际下滑，另一方面智利出口量环比大幅下滑，带动盐端供给边际下滑。需求端，中游排产维持高位，铁锂新增产能投产爬产。动力端出口情况较好，叠加三季度进入动力旺季，动力电芯排产明显提升。5月1-31日全国乘用车厂家新能源批发136.5万辆，同比+12%，零售97.4万辆，同比-5%，即5月第四周新能源批发66万辆，同比+30%，零售35.5万辆，同比+8%。

投资建议：市场通过下跌消化此前对于碳酸锂库存的误判，但我们对下半年碳酸锂供需表现仍保持乐观。视下窝复产并没有市场此前预期得那么容易，而碳酸锂需求仍旧不错，中游排产维持高位，或带动盐端持续去库，市场或逐步向“盐紧”方向转变，因此策略上可关注逢低做多机会。

2.11、有色金属（铂）

SMM 每日铂钯均价变动（来源：SMM）

昨日 SMM 铂均价为 435 元/克，环比下跌 4 元/吨；SMM 钯锭（进口）均价为 298.5 元/克，环比下跌 1 元/克。

点评：昨日铂钯震荡下跌，市场基本计价加息年内预期，贵金属集体偏弱运行。5月后广期所启动仓单注册，铂仓单累计注册4834手，环比上升149手，钯仓单累计注册5452手，环比下降29手，此前预期交仓基本兑现，近期仓单增速放缓，国内现货市场仍偏松；首次交割风险不大，难对行情起到显著影响。

宏观面上，加息预期相对充分计价，美元和美债利率高位震荡，能源价格小幅回落，市场风险偏好企稳，贵金属震荡偏弱。经济角度，远端通胀担忧渐起，降息预期逻辑演变不畅，对贵金属中期支撑力度有限。

供应端，根据矿企产量报告，四大头部矿企一季度铂产量同比增加5.9%，环比下降15.5%，钯产量同比下降6.7%，环比下降11.6%，铂钯供应均不及市场预期，二季度南非极端洪灾爆发，恐影响西北省和西开普省的矿企生产和矿石运输，关注头部铂矿企业公告；中长期来看，限电风险和厄尔尼诺预期下南非矿端供应或仍相对刚性。需求端恐受到地缘影响，能源价格上涨恐加速电代油趋势，且对中期柴油和汽油车需求形成压制；国内珠宝需求趋于平稳，投资需求短期恐有撤离，化工多以刚需为主，氢能需求远端有释放预期，整体供需双弱趋势。经过调整后平衡表显示，26年铂金紧平衡边际转松，而钯金供需仍维持大幅过剩。

交易角度，宏观面，下周市场或对加息交易重新定价，美债利率和美元指数上行压制贵金属表现，且该行情或有一定持续性，叠加地缘尾部风险仍存，宏观面进入悲观定调阶段。基本面，铂钯近端基本面现货相对过剩，远端基本面扰动预期在于主产地供应扰动，但目

前尚难以落地。资金面上，铂钯资金关注度依然偏低，流动性的回归需要更多驱动。铂钯比方面，短期可关注做多铂钯比机会，但同时也需警惕宏观面修复或是超跌反弹带来的比价修复可能。

投资建议：策略方面，单边角度，择机参与短空行情为宜；套利角度，月差方面，关注月差偏弱走势下的无风险套利机会；内外方面，进口窗口关闭但国内现货需要时间消化，短期观望为主，中期关注内外反套机会；品种间角度，建议继续关注做多铂钯比机会。

2.12、有色金属（铅）

6月8日【LME0-3铅】贴水 7.89 美元/吨（来源：SMM）

6月8日【LME0-3铅】贴水 7.89 美元/吨，持仓 163807 手减 774 手

点评：昨日铅价大幅下跌，创年内新低，主要是短期下游蓄企减产，需求疲软而供应有边际复产，社库又处于高位，国内前基本面处于上半年以来较弱时点；但沪铅破位后击穿国内所有再生炼厂成本线，叠加废电瓶短期偏紧，再生炼厂存在较大减产压力，沪铅下方或仍有支撑。宏观面上，加息预期相对充分计价，美元和美债利率高位震荡，能源价格小幅回落，市场风险偏好企稳，有色商品震荡为主。高频数据方面，LME 库存环比去化 1200 吨至 30.81 万吨，0-3 现金升贴水降至 -7.9 美元/吨。社库方面，国内社库环比去化 0.21 万吨至 6.47 万吨，延续边际去库。交易角度，铅基本面仍偏弱运行，冶炼端出现减产消息前，中长期仍以反弹沽空思路对待。

投资建议：策略方面，单边角度，建议关注中线反弹沽空机会；套利角度，建议观望为主。

2.13、有色金属（锌）

6月8日【LME0-3锌】贴水 19.06 美元/吨（来源：SMM）

6月8日【LME0-3锌】贴水 19.06 美元/吨，持仓 234113 手减 151 手

中国准备投入 2950 亿美元资金支持全国性人工智能建设（来源：Bloomberg）

中国正准备在未来五年内投入约 2 万亿元人民币，建设全国范围内的数据中心，以推动国内人工智能产业的发展。关键政府部门正在起草一份蓝图，旨在构建一个互联的计算中心网络。国有企业将运营大部分数据中心，并依赖本地供应商提供技术支持。该计划旨在构建一个统一的计算网络，整合分散的区域资源：使企业能够更广泛地获取高性能计算能力，这也是今年早些时候宣布的“六网”计划的一部分。

托克：古巴燃料供应中断（来源：Bloomberg）

彭博社消息，托克集团已告知部分客户，他们将无法从古巴的一座锌矿获得货物。目前，美国正通过制裁和经济封锁加大对古巴的压力，此举正导致燃料供应中断。这家大宗商品贸易公司已通知中国部分冶炼厂。

点评：宏观面上，加息预期相对充分计价，美元和美债利率高位震荡，能源价格小幅回落，市场风险偏好企稳，有色商品震荡为主。消息面上，美国对古巴进行制裁和封锁施加压力，

令锌矿供应受阻；国内投入 2 万亿人民币建设数据中心，中期利好下游基建相关的锌。高频数据方面，LME 库存环比去化 250 吨至 11.04 万吨，0-3 现金升贴水回升至 -19.06 美元/吨；上期所仓单下降 328 吨至 10.9 万吨。社库方面，国内社库增加 0.11 万吨至 26.57 万吨，即便 6 月冶炼发生边际减产，但疲软需求压制下，社库依然难以去化。显性去库或仍需待出口窗口开启，以及真实出口发生。交易角度，通胀预期和地缘尾部风险仍存，仍需警惕宏观面的潜在压制；锌价前期上涨基本计价供应扰动和矿紧预期，国内锭端元素过剩将限制沪锌上行空间，预计沪锌将震荡偏弱运行；内外方面，旺季前内外供需基本面难有转势，在看到锌锭显性出口前，内外将延续正套逻辑运行，从盈亏比的角度考虑，短期更推荐建仓内外反套策略。

投资建议：策略方面，单边角度，短期观望为主，关注中长线回调买入机会；套利角度，月差方面，观望为主；内外方面，建议关注布局中线内外反套的机会。

2.14、有色金属（锡）

6 月 8 日【LME0-3 锡】贴水 378 美元/吨（来源：SMM）

6 月 8 日【LME0-3 锡】贴水 378 美元/吨，持仓 21253 手减 4 手。

点评：上期所沪锡期货仓单下降 689 吨，另受到中东停火消息影响，风偏回暖。基本面，海外供应扰动风险持续。刚果金地缘战乱 叠加埃博拉疫情扰动；缅甸复产进度不及预期，又进入传统雨季，或对生产运输产生新的干扰；印尼由于斋月以及当地出口证的重新更新，锡锭出口恢复较慢，6 月截至 8 日累计成交 450 吨，关注后续增长情况。上周国内锡矿 TC 环比上行，是今年以来第三次上调，调整幅度为 500 元/吨。需求端整体偏刚需，而 6 月进入常规消费淡季；终端来看，光伏、消费电子订单偏疲软，是主要的拖累项；汽车和家电内需市场偏疲弱，但环比呈现修复，新能源汽车方面渗透率提升且海外非美市场增长势头较好。

投资建议：宽幅震荡，跟随宏观与资金指引。

2.15、能源化工（原油）

伊朗：已向地区内美国目标发射导弹和无人机（来源：CNN）

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”。

美军：对伊朗发起自卫打击 以回应此前直升机被击落（来源：Bloomberg）

美国中央司令部：美国中央司令部部队于美东时间今天下午 5 点（北京时间今日 5 点），对伊朗发起自卫性打击，以回应昨日一架美国陆军阿帕奇直升机被击落事件。此次任务是针对伊朗无端侵略行为的对等回应。

点评：油价下跌，受市场风险偏好下降影响。美国发起对伊朗打击以回应直升机被击落事件，伊朗随后也打击美国目标。在伊以相互袭击后，美伊也出现局部打击升级的情况，尽管如此，美国依然表示谈判继续。近期升级事件可能导致市场对达成协议的预期下降，油

价依然有上行风险。

投资建议：油价预计维持高位震荡。

2.16、能源化工（液化石油气）

湛江东兴装置检修（来源：隆众资讯）

湛江东兴，隶属于中石化，计划于2026年6月5日至10日期间进入全厂检修，检修时长预计为2个月。正常情况下，该厂主要以醚后碳四外放为主，日产量约700吨。随着全厂检修启动，醚后碳四将暂停生产。

点评：昨日，美国能源部部长表示“通过霍尔木兹海峡的船只流量显著增加”，导致夜盘原油大幅下跌，带动LPG内外盘价格下行。国内现货市场价格涨跌互现，醚后碳四价格低位小幅上行，促使最低可交割品基差有所走强。伴随着阶段性PDH厂家采购结束，以及部分厂家出现转售丙烷，市场买兴不足，外盘FEI表现有所偏弱，ginga窗口贴水阴跌延续。但是消息面反复，今日凌晨特朗普又称“伊朗击落美军阿帕奇直升机，美方将作出回应”，再度刺激原油低位向上反弹，警惕价格波动风险。

投资建议：预计价格或将宽幅震荡

2.17、能源化工（甲醇）

西北甲醇样本企业签单周数据统计（来源：隆众资讯）

本周（20260608-0609），西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）总计58500吨（5.85万吨），较前一统计日增11500吨（1.15万吨），环比增幅24.47%。

点评：根据隆众资讯今天发布的西北甲醇样本企业签单周数据，本周（20260608-0609），西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）总计58500吨（5.85万吨），较前一统计日增11500吨（1.15万吨），环比增幅24.47%。近期内地甲醇持续去库，目前已经来到相对低位，因此产销情况的环比改善会使内地延续偏紧格局，不过甲醇绝对价格已经在高位，从昨天的地缘冲击来看，现货价格涨幅明显弱于期货价格，近月的back结构反而被动弱化，这充分展示了目前甲醇现货价格进一步上涨所面临的阻力。综合判断，我们认为由于产销情况环比改善，内地现货价格短期将在高位震荡，但难以向上形成有效突破，甲醇期价仍将是震荡格局，等待基本面或地缘的进一步变化。

投资建议：我们认为由于产销情况环比改善，内地现货价格短期将在高位震荡，但难以向上形成有效突破，甲醇期价仍将是震荡格局，等待基本面或地缘的进一步变化。

2.18、能源化工（燃料油）

富查伊拉重质残渣油库存环比下降（来源：Refinitiv）

截至6月7日当周，富查伊拉重质残渣油库存环比下降31.7万桶至172.2万桶，同比下降76.21%。

国内第二批低硫燃料油出口配额下发 (来源: 隆众资讯)

2026 年国内第二批低硫燃料油出口配额下发 500 万吨, 较 2025 年第二批减少 20 万吨, 同比-3.85%。本年度已共计下发 1300 万吨低硫燃料油出口配额, 同比下降 1.52%。

点评: 今年第二批低硫出口配额下发 500 万吨, 较去年第二批小幅减少 20 万吨, 1-5 月份国内炼厂保税用低硫船燃总产量约 507 万吨, 同比基本持平, 第一批配额余量接近 300 万吨, 叠加第二批配额下发, 国内低硫供应整体宽松。但这并不是当前燃料油市场所关注的重点, 盘面依然围绕美伊谈判进程展开博弈。由于近几日美伊谈判正在持续推进, 各方不断释放局势缓和信号, 成本端带动燃料油价格下跌, 而以色列对黎巴嫩的打击似乎并未终止, 最终协议能否达成仍是未知数, 且最关键的问题还是海峡能否顺利开放。

投资建议: 燃料油价格高位震荡。

2.19、航运指数 (集装箱运价)

我国前 5 月进出口数据出炉 (来源: 搜航网)

据海关统计, 2026 年前 5 个月, 我国货物贸易进出口总值 20.68 万亿元人民币, 同比(下同)增长 15.3%。其中, 出口 11.91 万亿元, 增长 11.8%; 进口 8.77 万亿元, 增长 20.5%。5 月份, 我国货物贸易进出口总值 4.45 万亿元, 增长 16.9%。其中, 出口 2.59 万亿元, 增长 13.8%; 进口 1.86 万亿元, 增长 21.5%。从贸易伙伴看, 前 5 个月, 我国与东盟贸易总值为 3.52 万亿元, 增长 16.6%; 我国与欧盟贸易总值为 2.53 万亿元, 增长 10.3%; 我国与美国贸易总值为 1.61 万亿元, 下降 6.6%。

点评: 马士基 W26 上海至鹿特丹开舱价报 4900 美元/FEU, 环比上涨 500 美元/FEU, 超出市场预期。同时, 马士基发布 7 月涨价函, 欧洲基本港大柜宣涨至 6000 美元/FEU。当周运力供应超过 35 万 TEU, 且马士基额外投放了加班船, 在供应压力突出的背景下, 开舱价不降反升、且涨幅超预期, 印证了旺季需求的强劲态势, 需求持续性同样值得期待。进一步看, 马士基 6000 美元/FEU 的涨价函目标相对务实, 落地概率较高。

目前欧线 07 合约在 3950 点附近, 折算现货约 5600 美元/FEU, 仍有向上空间, 预计 07 合约企稳 4000 点上方概率较高。此外, 当前 6 月与 8 月合约接近平水, 在强需求格局的支撑下, 现货价格拐点有望延后, 6-8 合约价差预计将走出升水结构。短期宜以偏多思路应对行情, 规避空头操作。

投资建议: 短期宜以偏多思路应对行情, 规避空头操作。

上海东证期货有限公司**【分析师声明】**

本人具备期货交易咨询执业资格，保证本报告所采用的数据和信息均来自合规渠道，且本人力求报告内容、引用信息和数据的客观与公正，**但不对所引用信息和数据本身的准确性和完整性作出保证**。本报告分析逻辑基于本人的研究与职业判断，研究结论独立、客观，不受任何第三方授意或影响。本人及利益相关方不曾因、亦不会因本报告中的具体观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。本报告所载的观点仅代表分析师个人研究判断，并不代表本公司立场，特此声明。

【风险提示及免责声明】

本报告仅供上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）符合监管及公司相关规定的适当客户参考，本公司不因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本公司与本报告所涉品种及相关主体不存在可能影响研究独立性、客观性的利益冲突。

本报告**不构成任何投资建议**，未考虑特定客户的投资目标、财务状况及个体需求。在任何情况下，本公司不对投资结果作出任何保证，不与客户分享投资收益，亦不对任何人因使用本报告内容所引致的任何损失承担责任。投资者应**独立判断、自主决策、自行承担全部投资风险**。

【研究分析意见的局限性】

本报告研究结论基于发布当日可获取的信息及市场环境形成，存在时效性局限，市场波动、政策变化、相关变量调整等均可能导致研究结论发生变更，**本公司不承担另行通知义务**。

【版权声明】

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则本公司将保留追究其法律责任的权利。

如征得本公司同意进行引用、转载、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东证衍生品研究院”，标注报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 10 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com