

广发早知道-汇总版

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292号

广发期货研究所

电话：020-88818009

E-Mail: zhangxiaozhen@gf.com.cn

组长联系信息：

张晓珍（投资咨询资格：Z0003135）

电话：020-88818009

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

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

[每日精选]

◆ 锌：全球库存去化，TC持续走弱

美伊谈判继续，昨日锌价偏强震荡运行。我们自5月以来强调锌产业链的两个矛盾——矿冶失衡与内外失衡，当前上述矛盾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；锌价外强内弱格局维持，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。此外，当前锌价若出现快速下行容易击穿冶炼成本、引发冶炼减产。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。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，宏观环境回暖亦将支撑锌价。

◆ 集运欧线：MSK AE1 航线开仓大柜 4400 美金，涨势下滑，上行驱动减弱

MSK 开仓 6 月第三周 AE1 航线大柜 4400 美金，MSC 宣涨 6 月下至 6000 美金，周环比上涨 500 美金。6 月下旬运费涨势较 6 月上旬下滑，加之美线出现调降，主力合约升水较大，市场乐观情绪消退，主力 07 合约大幅下行回吐前日涨幅。下半年面对潜在的需求衰退及地缘缓和风险，能见度暂时较差。地缘方面，美伊和谈再度破裂，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，msk 昨日发布 3 季度 BAF，船东或提高 3 季度 BAF。从 6-10 各大合约来看，旺季 06 合约估值充分计价 6 月运费上行预期，淡季 10 合约整体跟随铆钉同为淡季的 04 合约并已计入燃油附加费。旺季支撑较为明确，远端跟随地缘扰动不确定性较大，07 合约回吐涨幅，随着运费涨势下行估值上限受制约，或转为宽幅震荡，预计短时维持 3500-3900 点宽幅震荡运行。

◆ 焦煤：突发矿难产地供给减量，后续影响关注停产情况

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，焦炭期货跟随焦煤强势上涨走势。现货端，5 月 29 日主流焦企继续提涨第五轮，预计于 6 月 3 日全面落地，仍有提涨空间。供应端，化产价格高位叠加焦炭多轮提涨落地，焦化利润扩大，焦化开工高位持稳。需求端，钢厂复产放缓，铁水产量小幅增加，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，单边建议逢低做多焦炭 2609 合约，运行区间参考 1900-2100。

◆ 生猪：现货底部确认，关注出栏节奏

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，中小仍有补产能举动，压制猪价上方空间，但产能监管机制持续收紧，市场对未来产能去化信心增加。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。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，盘面关注收升水节奏。

[宏观金融]

◆ 股指期货：双创指数领衔反弹，结构性行情延续

【市场情况】

周二，A 股市场早盘小幅回踩后上行，整体震荡上升。上证指数收报 0.43%，报 4,075.10 点。深成指收报 1.63%，创业板指收报 2.66%，沪深 300 指数收报 1.45%、上证 50 指数收报 0.92%，中证 500 收报 0.57%、中证 1000 指数收报 0.48%。个股情况跌多涨少，当日 1,540 只上涨（98 涨停），3,873 只下跌（17

跌停)。

分行业板块看,科技硬件板块火热上行,涨幅居前的行业包含:通信设备上涨5.98%、贵金属上涨3.86%,电子元器件上涨3.58%,光模块概念活跃。消费板块集体下挫,跌幅居前的行业包含:发电设备下跌3.13%、文化传媒下跌3.11%、休闲用品下跌2.94%。

期指市场,四大期指主力合约随指数回升,大盘强于中小盘:IF2606.CFE、IH2606.CFE分别收报1.42%、0.82%,IC2606.CFE、IM2606.CFE分别收报0.39%、0.10%。四大期指主力合约进入交割月,基差贴水有所收敛,今日小幅走阔。IF主力合约基差-35.96点,IH主力合约基差-17.47点,IC2主力合约基差-61.03点,IM主力合约基差-60.18点。

【消息面】

国内要闻方面,国家税务总局发票数据显示,今年1至4月,全国制造业销售收入同比增长6.9%。高技术制造业销售收入同比增长14.9%,其中,与人工智能生产和应用直接相关的电子专用材料制造、集成电路制造销售收入增幅超50%以上。

国际要闻方面,鉴于以色列在黎巴嫩的持续军事行动,伊朗暂停同美国的沟通,并计划彻底封锁霍尔木兹海峡,同时在曼德海峡等其他战线开启行动。伊朗方面称,在以色列未停止加沙和黎巴嫩军事行动、并从黎巴嫩全面撤军之前,不会举行任何谈判。美国总统特朗普在与以色列总理内塔尼亚胡通话后表示,以色列和真主党所有交火行动将立即停止,前往贝鲁特的部队已奉命撤回。

【资金面】

6月2日,A股市场交易量环比持平,当日合计成交额2.81万亿元。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%,投标量2亿元,中标量2亿元。Wind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。

【操作建议】

A股盘面仍以结构性行情为主,科技板块起落弹性较大,IF总体稳定性强于IM。建议维持单边观望,考虑在区间阶段高点卖出看涨期权,在支撑位的执行价附近卖出看跌期权或构建牛市价差组合。

◆ 贵金属:特朗普表态缓和中东局势 美伊谈判暂停 贵金属冲高回落

【市场回顾】

据新华社,美国国务卿鲁比奥2日在国会参议院外交关系委员会举行的听证会上表示,美国仍在与伊朗谈判,但他不确定何时能达成协议。据伊朗法尔斯通讯社2日报道,一名接近伊朗谈判团队的知情人士表示,伊朗与美国间就谅解备忘录所进行的信息交换已暂停数日,暂停前伊方发出的最后一则信息与黎巴嫩局势有关。报道说,尽管一些西方媒体和官员试图将伊美间的信息交换描述为正常推进,但实际情况并非如此。

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。自伊朗新设的波斯湾海峡管理局5月初正式开展工作以来,已有超300艘外籍船申请安全通行许可。

美联储主席凯文·沃什在开启其四年任期之际,向这家中央银行的2万多名员工发出了一封开期致辞备忘录。他在信中誓言将遵循“美联储最优秀的优良传统”,但同时也承诺将广泛审视有哪些工作可以采取不同的方式来推进,对改革展开“务实清醒”的讨论。据彭博,沃什任命保守派人士温弗里和海尔担任临时顾问,协助沃什进行政策分析和特别项目。美联储哈马克表示,当前维持利率不变仍属合理,但若通胀持续高企,政策层面可能很快需采取行动,包括考虑进一步加息。PCE价格指数4月同比上涨3.8%,远高于2%目标,且通胀压力广泛,现行利率或不具足够限制性。其政策重心已明确转向抗通胀,劳动力市场则保持乐观。

欧元区5月调和CPI同比初值3.2%,预期3.2%,前值3%;CPI环比初值0.1%,预期0.1%,前值1%。核心调和CPI同比初值2.5%,预期2.4%,前值2.2%。欧洲央行管委Rehn表示6月的加息将是一种保险性加息,通胀预期依然保持稳定。欧洲央行6月发布的一份报告显示,截至2025年底,黄金在全球央行储备资产中的占比从一年前的20%飙升至27%。相比之下,美国国债的占比则从25%下降至22%,而按美元

计价资产仍然保持最大份额——42%、以欧元计价的储备则稳定在 15%。

隔夜，在伊朗宣布以色列停止对黎巴嫩的打击前将暂停与美国谈判后，总统特朗普表态缓和中东局势并称将很快与伊朗达成协议，消息使贵金属等止跌反弹。然而美伊谈判实际情况或中断数日，欧美央行官员仍释放偏鹰派信号，市场信心受打压，金银冲高回落。国际黄金开盘早段价格反弹最高至 4541 美元但后段倒 V 型回落抹去涨幅，收盘报 4488.49 美元/盎司微涨 0.1%。国际白银与黄金走势同步价格一度逼近 77 美元后回落，收盘报 75.117 美元/盎司跌涨 0.42%。铂钯冲高回落波动幅度相对更大，国际铂金收盘报 1931.75 美元/盎司，涨幅 0.35%，国际钯金收盘报 1369.14 美元/盎司，涨 0.95%。

【后市展望】

宏观逆风下贵金属投资消费需求放缓，走势总体维持区间偏弱震荡格局。6月随着各国一系列经济数据公布将进一步反映通胀影响经济运行的真实情况，而央行将有更明确的行动指引，宏观局势的变化可能带动行情摆脱区间压制做出方向选择，若美伊达成协议则有望驱动金价修复，反弹第一档阻力在 60 日均线附近，若谈判进展不顺利则仍有下探风险，下方阶段支撑在 4380 美元，不确定性下当价格在 20 日均线存在阻力单边操作需谨慎，随着波动率显著回落可使用期权代替期货多头，金价回踩时可卖出浅虚值看涨期权进行保护。

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，在供应相对稳定但 AI 行业对算力中心的用银需求暂时未能产生实质性驱动情况下，供应缺口对白银的溢价支撑相对有限。后市需关注白银价格期限结构及市场风险偏好对资金流向的影响，走势跟随黄金波动总体短期在 73-77 美元区间震荡，策略上当价格在波动区间下沿时可择机轻仓买入并及时止盈，或构建期权牛市价差组合。

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。短期铂金跟随金银波动但总体表现偏弱下方将测试在 1900 美元的支撑，上方阻力在 2100 美元，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，可逢低做多铂钯比值套利。

[有色金属]

◆ 铜：CL 价差走扩，终端需求偏弱

【现货】截至 6 月 2 日，SMM 电解铜平均价 105795 元/吨，SMM 广东电解铜平均价 105960 元/吨，分别较上一工作日+1020.00 元/吨、+1115.00 元/吨；SMM 电解铜升贴水均价-70 元/吨，SMM 广东电解铜升贴水均价 30 元/吨，分别较上一工作日-10.00 元/吨、-5.00 元/吨。据 SMM，铜价维持相对高位，持货商上调报价后，下游企业游追高意愿依然有限，现货升贴水走弱。

【宏观】①美国 4 月核心 PCE 物价指数年率进一步升至 3.3%，为 2023 年 11 月以来最高水平，符合市场预期；步入 6 月，关注 6 月 3-4 日沃什首次国会证词、6 月 5 日美国非农数据、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。②美国伊朗谈判拉锯：根据中国新闻社，当地时间 6 月 2 日，美国总统特朗普否认伊朗已停止与调解方沟通，称美国与伊朗之间的对话一直在持续进行；此前 6 月 1 日，伊朗表示其谈判团队暂停通过中间人同美国的对话。

【供应】铜矿方面，铜精矿现货 TC 维持低位，截至 5 月 29 日，铜精矿现货 TC 报-107.30 美元/干吨，周环比-1.00 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 5 月 28 日，电解铜制杆周度开工率 61.05%，周环比-0.92 个百分点；5 月 28 日再生铜制杆周度开工率 10.89%，周环比+2.28 个百分点。据 SMM，铜价突破 105000 元/吨后，下游订单量锐减。受铜价高位压制，下游采购情绪偏谨慎，市场以刚需补库为主。

【库存】LME 铜库存去库，国内社会库存累库，COMEX 铜库存累库：截至 6 月 1 日，LME 铜库存 38.43 万吨，日环比-0.18 万吨；截至 5 月 29 日，COMEX 铜库存 64.21 万吨，日环比+0.19 万吨；截至 5

月29日，上期所库存17.64万吨，周环比-0.70万吨；截至6月1日，SMM全国主流地区铜库存24.52万吨，周环比0.00万吨；截至6月1日，保税区库存4.23万吨，周环比+0.60万吨。

【逻辑】美伊谈判持续，CL价差再度走扩，美铜领涨带动沪铜价格上行。回顾今年年初至5月末铜价走势，价格基本维持宽幅区间震荡，未再延续类似于2025年下半年的单边上行行情，我们认为这主要源于部分驱动因素的减弱：一是降息预期自年初以来持续走弱，5月下旬市场一度担忧2026年下半年开始加息；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。步入6月，我们认为以上2点驱动或将逐步明朗：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；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。因此，6月上述政策结果对下半年铜价走势扰动显著，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。

【操作建议】多单谨慎持有，主力关注104000-105000支撑

【短期观点】震荡偏强

◆ 氧化铝：新产能密集落地叠加巨量仓单到期压力，短期盘面预计承压

【现货】6月2日，SMM山东氧化铝现货均价2665元/吨，环比持平；SMM河南氧化铝现货均价2700元/吨，环比持平；SMM山西氧化铝现货均价2690元/吨，环比持平；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月广西新投产产能将陆续释放，产量预计有所增长。

【库存】据SMM统计，5月28日氧化铝港口56.8万吨，环比上周+12.3万吨；氧化铝厂厂内库存124.13万吨，环比上周+0.08万吨；电解铝厂厂内库存342.39万吨，环比上周+0.34万吨；6月2日氧化铝仓单总注册量42.59万吨，环比前一周-4.05万吨。

【逻辑】上周氧化铝市场在几内亚控量新政的冲击下走出脉冲式拉涨行情，5月25日晚，几内亚矿业部长西拉宣布计划于6月公布出口管控新政以提振跌近半年的矿价，直言“供应绝不能超过需求”，目标通过控量将价格拉回合理水平，消息一出，盘面主力合约周度上涨6.62%。然而情绪狂欢背后，基本面仍延续偏弱，国内供应增减并存，广西两家新投氧化铝厂分别于5月8日和5月25日正式出产品，合计涉及产能200万吨/年，新增产能爬坡与检修减量形成对冲。库存端压力同步显性化，其中港口库存累库最为显著，环比增加12万吨至56.8万吨，主因前期海外进口窗口持续开启导致到港资源集中入库；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2.4万吨至45.8万吨，但6月到期仓单规模近25万吨且无法转抛远月，临期注销形成的现货抛压依然如箭在弦。铝土矿端，当前全球铝土矿仍处过剩格局，几内亚控量政策更多起到封杀矿价进一步下行空间的作用，对矿价及氧化铝成本的实质拉动有限。综合来看，在新产能密集落地与巨量仓单到期压力下预计短期走势仍承压，建议近月空单继续持有。

【操作建议】主力合约参考2700-2850，近月空单继续持有

◆ 铝：美伊和谈一波三折，伦铝再创阶段新高

【现货】6月2日，SMM A00铝现货均价24330元/吨，环比+140元/吨，SMM A00铝升贴水均价-90元/吨，环比-10元/吨。海外端，日本MJP现货升水360美元/吨，日环比+8美元/吨，当前进口盈亏-7356.59元/吨，较上一交易日-275.97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分化。5月28日当周，铝型材开工率57.6%，周环比+0.2%；铝板带72.2%，周环比-0.4%；铝箔开工率73.6%，周环比-0.4%；铝线缆开工率68%，周环比+0.4%。

【库存】据SMM统计，6月1日国内主流消费地电解铝锭库存138.6万吨，环比上周-2.5万吨；5月28日上海和广东保税区电解铝库存总计8.03万吨，环比上周+0.3万吨。6月2日LME铝库存33.55万吨，环比前一日-0.22万吨。

【逻辑】近期沪铝维持区间震荡走势，外强内弱格局持续。宏观层面，中东局势骤然升级，以色列与黎巴嫩交火持续的同时，伊朗宣布切断所有与美间接沟通渠道，对霍尔木兹海峡实施完全阻断，并同步启动曼德海峡方向的军事行动，地缘溢价再度回升，伦铝再创新高；6月2日，特朗普签署公告调整部分金属关税，对非美地区消费有拉动，但影响相对较小；前期美联储会议纪要措辞超预期鹰派，多数决策者主张若通胀持续高于2%则需政策收紧，市场对加息预期有所走高，强美元对大宗商品形成情绪压制。海外基本面极紧格局未改，LME铝库存续降至33.77万吨历史冰点，周环比减少约0.15万吨，LME 0-3月升水回升至74.42美元/吨，日本三季度现货升水继续上涨，供应缺口刚性支撑依然扎实。国内方面，需求验证边际改善，截至6月1日国内社会库存降至148.6万吨，较上周去库2.5万吨，铝型材开工率周度回升0.2个百分点至57.6%，建筑型材及工业型材均稳中向好，但库存仍处历年同期高位，去库斜率尚偏温和，现货交投修复有限。综合来看，海外低库存与国内去库初启形成阶段性共振，给予铝价底部支撑，但实质性突破仍需国内去库加速确认，短期沪铝大概率继续在24000-25000元/吨区间震荡蓄势。

【操作建议】主力合约运行区间24000-25000元/吨，短期观望

◆ 铝合金：发票政策执行趋严，市场供需双弱

【现货】6月2日，SMM铝合金ADC12现货均价23800元/吨，环比+100元/吨；江西保太网ADC12现货价23200元/吨，环比+100元/吨；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-1130元/吨，较前一日-40元/吨。

【供应】据SMM统计，4月国内再生铝合金锭产量59.7万吨，环比-0.83%，同比-2.13%。从驱动因素看，短期进口废铝紧缺和季节性消费淡季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，大品牌及交割品牌订单饱满开工率维持高位，但受生铝供应不足的影响，中小型铝厂面临原料采购困难被迫减产应对，4月行业开工率环比减少0.31%至52%。

【需求】6月传统汽车消费淡季深化，当前合金价格相较高点有所回落，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5月28日社会库存为3.44万吨，环比上周+0.06万吨；4月合金厂厂内成品库存15.3万吨，环比上月+0.6万吨。6月2日铸造铝合金仓单总注册量3.98万吨，环比前一周-0.03万吨。

【逻辑】近期再生铝合金市场延续窄幅整理，成本端支撑依旧坚实而需求端疲态未改。废铝方面，原铝高位震荡下废铝跟随偏强运行，持货商惜售情绪浓厚，流通资源持续偏紧；反向开票政策进一步收紧，部分地区已停止反向开票业务，企业只能采购含税废铝，带票原料获取难度显著加大，湖北、安徽等地区受影响尤为明显，部分企业因税票问题及废铝供应紧张已出现减产或停产；进口废铝价格维持高位，欧洲铝破碎废料自年初以来累计涨幅达28%，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，本周再生铝龙头企业开工率环比回落1.5个百分点至54.9%，合规原料供给持续偏紧、成本压力难以有效传导，行业减产现象有所蔓延，企业主动或被动压减生产负荷；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，截至5月28日国内再生铝合金锭社会库存环比增加0.06万吨，已连续七周累库，季节性淡季效应持续深化。综合来看，短期ADC12预计维持22800-23600元/吨区间窄幅震荡，方向性仍跟随原铝波动。

【操作建议】主力参考22800-23600运行，短期观望

◆ 锌：全球库存去化，TC持续走弱

【现货】6月2日，SMM 0#锌锭均价 24720 元/吨，环比+10 元/吨；SMM 0#锌锭广东均价 24720 元/吨，环比 0 元/吨。据 SMM，下游多为刚需采购，市场成交整体仍旧较为一般。

【供应】锌矿方面，截至 5 月 29 日，SMM 国产锌精矿周度加工费 150 元/金属吨，周环比-250.00 元/金属吨；SMM 进口锌精矿周度加工费-63.44 美元/千吨，周环比-7.19 美元/千吨。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自 3 月以来分化显著，当前国内冶炼厂凭借副产品收益，尚可维持高产；但一旦副产品收益下降，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 2 日，上海锌锭现货升贴水-65 元/吨，环比+5 元/吨，广东现货升贴水-65 元/吨，环比-5 元/吨。初级消费方面，截至 5 月 28 日，SMM 镀锌周度开工率 58.33%，周环比-1.49 个百分点；SMM 压铸合金周度开工率 51.88%，周环比-0.26 个百分点；SMM 氧化锌周度开工率 57.45%，周环比-0.76 个百分点。终端消费表现清淡，下游基本维持刚需采购，原料库存与成品库存继续累库。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】国内社会库存去库，LME 库存去库：截至 6 月 1 日，SMM 七地锌锭周度库存 26.46 万吨，周环比-0.04 万吨；截至 6 月 2 日，LME 锌库存 11.33 万吨，环比 0.00 万吨。

【逻辑】美伊谈判继续，昨日锌价偏强震荡运行。我们自 5 月以来强调锌产业链的两个矛盾——矿冶失衡与内外失衡，当前上述矛盾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；锌价外强内弱格局维持，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。此外，当前锌价若出现快速下行容易击穿冶炼成本、引发冶炼减产。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。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，宏观环境回暖亦将支撑锌价。

【操作建议】长线多单持有，主力关注 24500 附近支撑

【短期观点】震荡偏强

◆ 锡：中长期看涨逻辑稳固，多单继续持有

【现货】6月2日，SMM 1# 锡 442050 元/吨，环比上涨 12400 元/吨；现货升贴水报+650 元/吨，环比不变。沪锡日内震荡走强，冶炼厂今日随盘调整出货价格，实际出货较好。贸易商方面随盘报价，反馈锡价震荡走强，下游观望情绪愈加浓厚，极少数入市补充刚需，市场整体交投表现冷清。下游反馈当前终端客户订单保持刚需，6 月已经进入常规消费淡季，锡价维持高位，市场上终端接货力度较为一般，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2日，LME库存8845吨，环比减少5吨，上期所仓单7647吨，环比减少70吨，社会库存9952吨，环比减少420吨。

【逻辑】供应方面，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%。其中从4月从缅甸进口锡精矿5677.67吨，环比减少22.16%，同比增加+138.8%，受缅甸进入雨季影响，露天开采与运输将受限，同时工业炸药审批存在问题，导致缅甸复产进度缓慢，关注后续复产进度。需求方面，下游消费表现尚可，华南地区终端订单维持一定水平，部分传统消费领域略显疲软，但整体锡下游消费正逐步复苏。家电行业3月排产有所增加，但需求恢复较为缓慢。下游企业反馈订单接单水平略有好转，整体复苏节奏偏慢，锡需求的核心变量来自于新兴需求的结构性爆发：AI服务器对高算力芯片的需求呈井喷式增长，由于高端芯片封装对锡膏的品质和用量要求更高，单位算力设备的耗锡量显著高于传统消费电子；同时，光伏焊带和新能源汽车维持高增速，有效对冲了传统3C电子的疲软。综上所述，供应端多重扰动提振锡价上涨，多单继续持有，后续关注美伊谈判进展、主要供应国政策动态及半导体板块走势，供需紧平衡下锡价具备中长期配置价值。

【操作建议】多单继续持有

【近期观点】偏强震荡

◆ 镍：原料偏紧预期仍存，成本坚挺垒库压力持续

【现货】截至6月2日，SMM1#电解镍均价143950元/吨，日环比上涨200元/吨。进口镍均价报143500元/吨，日环比上涨200元/吨；进口现货升贴水-350元/吨，日环比持平。

【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%。2026年。

【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，海外持稳为主，国内垒库压力持续，保税区库存低位持稳。截止6月1日，LME镍库存276444吨，周环比减少2628吨；SMM国内六地社会库存116909吨，周环比增加4230吨；保税区库存1700吨，周环比持平。

【逻辑】昨日沪镍盘面维持宽幅震荡，近期缺乏明显的单边驱动。宏观方面，美国5月ISM制造业PMI为54，较4月份上升1.3点，为2022年5月以来的最高值，得益于新订单和生产量的增加。印尼新政暂将镍生铁NPI豁免，但印尼强化对资源掌控市场担忧镍原料后续仍会被纳入管控，印尼能矿部对未提交2026年RKAB的矿企实施临时运营冻结，原料供应预期整体收紧。菲律宾镍矿FOB及CIF价格弱稳，1.3% CIF成交价48美元/湿吨附近；印尼内贸矿仍偏坚挺，1.4%品位价格64-66美元/湿吨。成本端硫磺报价维持高位，湿法冶炼成本支撑牢固。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。高镍铁在港口库存去库、供应紧张下，价格高位僵持，议价重心持稳。硫酸镍原料端中间品部分减产，船期影响6月MHP产量或难有大幅恢复，三元抢出口结束后对硫酸镍需求回落明显，盐厂多维持以销定产。库存方面，内外市场持续分化，海外持稳为主，国内垒库压力增加。总体上，宏观和印尼政策反复扰动，供应预期收紧，原料维持相对坚挺，精炼镍高供应和库存仍有压力，中间品紧缺预期弱化但短期难有快速恢复，短期盘面或维持宽幅区间震荡，主力参考142000-148000区间运行。

【操作建议】区间操作

【短期观点】区间震荡

◆ **不锈钢：矿端预期偏紧支撑成本，现实供需压力仍存**

【现货】据 Mysteel，截至6月2日，无锡宏旺304冷轧价格15200元/吨，日环比上涨100元/吨；佛山宏旺304冷轧价格15200元/吨，日环比上涨100元/吨；基差305元/吨，日环比下跌115元/吨。

【原料】菲律宾镍矿FOB及CIF价格弱稳。1.3%品位FOB报价34-35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，短期内镍铁价格难跌，预计高品位镍铁议价区间在1150-1160元/镍。

【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预计374.94万吨，月环比增加0.23万吨，增幅0.1%，同比增加8.3%；300系200.07万吨，月环比增加3.86万吨，增幅2%，同比增加12.1%。6月不锈钢粗钢预计排产358.49万吨，月环比减少4.39%，同比增加8.91%；其中300系排产196.94万吨，月环比减少1.56%，同比增加12.92%。

【库存】上周不锈钢社库小幅累积，仓单近期低位增加趋势。截至5月29日，国内89家样本企业不锈钢社会库存112.6万吨，周环比增加0.26%，300系库存增加，200系和400系仍维持去库。6月2日上期所不锈钢期货库存82578吨，周环比增加9631吨。

【逻辑】昨日不锈钢期货价格震荡走强，现货价格上调，市场心态稍好转但成交仍以刚需为主。近期印尼出口新政暂将镍生铁NPI豁免，但印尼强化对资源掌控市场担忧镍原料后续仍会被纳入管控，原料供应预期整体收紧。雨季结束后菲律宾镍矿价维持弱稳，印尼镍矿市场混乱，整体成本高位偏坚挺。高镍铁在港口库存去库、供应紧张下，价格高位持稳，印尼能矿部对未提交2026年RKAB的矿企实施临时运营冻结，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，5月产量上升趋势，铬铁价格弱稳，对不锈钢成本拖累有限。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。上周不锈钢社库小幅累积，仓单近期低位增加趋势。总体上，政策预期反复带来不确定性，基本面现实成本支撑稍有走弱但原料收紧预期增强，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，短期预计价格震荡调整为主，后续主要关注印尼政策、钢厂排产和库存变动，主力参考14800-15400运行。

【操作建议】主力参考14800-15400操作

【短期观点】震荡调整

◆ **碳酸锂：仓单持续高位施压，情绪走弱盘面下探**

【现货】截至6月2日，SMM电池级碳酸锂现货均价175750元/吨，工业级碳酸锂均价172250元/吨，日环比均下跌3250元/吨，电碳和工碳价差3500元/吨。SMM电池级氢氧化锂均价161500元/吨，工业级氢氧化锂均价149500元/吨，日环比均下跌3250元/吨。昨日锂盐现货价格整体下跌，近期现货成交偏平淡，贸易商基差报价维持偏强。

【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5月28日，SMM碳酸锂周度产量25547吨，周环比减少346吨。上周的产量数据维持小幅减少，短期进口原料下滑带来部分盐厂产出减量，叠加少部分冶炼线进行检修，供应边际增量有所减少。

【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吨，环比增幅约2.5%。

【库存】根据SMM，上周大样本库存周度总量137260吨，周内去库1617吨，冶炼厂库存16931吨，

下游库存 43518 吨，其他环节库存 75194。原口径下小样本周度库存总计 99416 吨，周环比减少 1247 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，去库幅度较上周扩大，冶炼厂库存消化显著。

【逻辑】昨日碳酸锂期货盘面整体走弱，主力盘中跌破近 17.2 万后情绪小幅修复，午后维持弱震荡，截至收盘主力合约 LC2609 下跌 3.91% 至 172980。碳酸锂仓单注册速度却持续加快，截至 6 月 1 日广期所碳酸锂仓单注册 55215 张，5 月单月增量达 17203 张，创历史新高，伴随前期原料阶段性短缺问题淡化，在逐步进入淡季后需求边际增量减少，叠加高仓单压力持续，盘面逐步下跌试探下方支撑。基本面而言，国内碳酸锂月产量数据维持增加趋势，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。需求整体维持韧性，6 月国内碳酸锂需求环比预计增加约 6%。近期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。储能市场仍偏乐观，头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。材料开工预计仍稳中有增，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。社会环节库存保持去化趋势，上周去库幅度有所扩大，冶炼厂库存消化显著，但近期仓单持续高位对情绪施压明显。整体而言，基本面具备一定底部支撑，但 6-7 月供需边际动能转弱，利多驱动不足，且高仓单隐忧下拖累情绪，空头动能增强资金逐步试探下方。短期预计盘面偏弱调整为主，主力关注 60 日均线附近的支撑力度，若进一步下破则可能加速调整，新一轮启动或须等待下游补库以及锂电板块资金整体回暖共振，前期多单可适当采用期权保护。

【操作建议】无仓位观望为主，前期多单可适当采用期权保护

【短期观点】偏弱调整，主力关注 60 日均线附近的支撑力度

◆ 多晶硅：多晶硅现货企稳，期货上行

【现货价格】6 月 1 日，据 SMM 统计多晶硅 N 型复投料均价位 34.35 元/千克；N 型颗粒硅稳定在 34.5 元/千克。

【供应】从供应端看，从供应端看，5 月产量预计在 8.5 万吨以上，小幅上涨。5 月下旬，多晶硅龙头企业复产消息传出多版本复产计划，复产产能在 32-40 万吨不等，据了解目前计划暂未确定。6 月产量仍有增长预期。后期产量继续增长是大概率事件，若多用户绿电直连发展利于需求恢复刚好可以消化上游复产，但供应依旧充裕。

【需求】国内需求端 5 月环比回升，但依旧疲软，下游价格承压下跌。6 月预计继续环比好转。6 月硅片排产在 54-55GW 之间，环比增长，但同比回落，增产的主要是专业化硅片企业。电池片、组件 6 月也预计继续回升。此外，根据国家能源局 5 月 25 日发布的数据，2026 年 4 月单月光伏新增装机 9.52GW，环比增长 7%，同比回落 79%。可关注光伏重要会议是否会有重要的订单释出，以及市场是否会提前交易下半年需求回暖预期。

【库存】5 月多晶硅库存下跌 0.3 万吨至 29.9 万吨。5 月仓单集中注销后，符合条件的仓单为 6490 手，折 19470 吨。较 11 月集中注销后仅剩 1330 手，大幅增加。后期仓单有望进一步提升。

【逻辑】现货企稳，期货回落，套利窗口收窄。主力合约下跌 770 元/吨至 37510 元/吨。仓单大幅增加 1150 手至 7770 手，预计未来继续增加。6 月预计供需双增，关注增幅及节奏，多晶硅价格或有望筑底。关注光伏重要会议是否会有重要的订单或供应调整的预期释出。从目前的情况来看，多晶硅价格压力依旧较大，虽供需双增，但供应充裕或导致价格持续承压。从供应端来看，后期产量继续增长是大概率事件，6 月产量仍有增长预期，关注价格和需求对供应端增量的影响。从需求端来看，6 月预计继续环比好转。6 月硅片排产在 54-55GW 之间，增产的主要是专业化硅片企业。电池片、组件 6 月也预计继续回升。从终端装机的角度来看，1-4 月光伏新增装机 50.91GW，同比下降 51.48%。5 月受制于去年抢装的高峰期数据，预计依旧同比大幅回落。但 6 月开始，受益于去年的低基数，同比数据有望回正。可关注光伏重要会议是否会有重要的订单释出，以及市场是否会提前交易下半年需求回暖预期。策略方面，6 月预计底部震荡，仓单增加，向下压力增加；期权方面波动率较低时可买入跨式期权。期现无风险套利窗口打开，有条件可参与，高升水或将导致期货向下回落向现货价格收敛。

【操作建议】买现货抛主力/远月的无风险套利

◆ 工业硅：工业硅现货企稳，期货震荡回落

【现货价格】6月2日，据SMM统计，华东地区通氧Si5530工业硅市场均价9200元/吨，维稳；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，5月产量为33.13万吨，上涨1.17万吨，约涨4%。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。5月底，四地区总产量为5.344万吨，产量环比上涨4040吨，同比上涨2340吨。主要涨幅在新疆、西北，因大型企业检修减产产量回升。西南地区产量受制于价格低位运行，开工率回升缓慢。

【需求】月需求稳中小幅回升，但增幅有限。6月预计在多晶硅复产的带动下，需求将有望环比回升。有机硅预计稳中小幅下降、铝合金预计维稳。关注大型多晶硅企业的复产计划，但若其同步有工业硅的复产规划，则需求增量有限。但也需关注价格承压是否会影响后期复产进度。但整体来看，6月需求有望回升，若多晶硅大型企业复产，则增幅将大于5月。

【库存】5月工业硅仓单上涨2276手至30010手，约15万吨，社库共计56万吨，上涨0.4万吨，厂库下降1.21万吨至17.25万吨，总库存约73.25万吨，下降0.8万吨。

【逻辑】现货企稳，主力合约震荡回落55元/吨，至8690元/吨，套利窗口收窄。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。工业硅主要需求增幅来自大型多晶硅企业的复产预期，若其同步有工业硅的复产规划，则实际需求增量有限。叠加西南地区丰水期大概率开工增加，供应端增长的确定性较强。因而，虽6月工业硅有望供需双旺，但供应充裕或导致上方空间难以打开，价格或仍底部震荡。成本端，若煤价上涨，底部成本支持更为坚实。关注电价波动是否会带动成本端有大幅上涨空间。从估值角度来看，绝对价格低位，相对价格合理，但套利窗口即将打开。短期内，价格或依旧承压，但是在绝对价格低位，成本端若没有下跌预期，若有利好消息，不排除价格有超涨动力。策略方面，买现货抛盘面的套利窗口打开，可考虑逐步参与，若继续大幅上涨，可考虑试空。关注产量调控、环保、节能监察及成本端波动的影响。

【操作建议】打开套利区间，若继续大幅上涨则考虑套利或试空

◆ 钢材：焦煤成本支撑，钢价企稳上涨

【现货】

现货持稳，部分地区有所回落，基差走弱。唐山钢坯维稳至3100元/吨。上海螺纹成交价维稳在3160元/吨，10月螺纹基差-24元；热卷价格-10至3430元/吨，10月合约热卷基差27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5月28日数据，铁水产量+0.7至241万吨；五大材产量环比+1.5至864万吨，螺纹钢+0.5吨至221.7万吨；热卷产量-3.75万吨至295.5万吨。今年以来铁水更多流向表外材和钢坯，五大材产量同比下降明显。

【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。

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

分钢材品种看，工业材需求同比增长，其中中厚板、冷轧同比增长明显。建筑材目前表需同比下降。后期重点关注直接出口和间接出口情况。受中东问题外溢影响，海外钢材价格持续上涨，有利于中国钢材出口。

【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。

【观点】

盘面钢价稍强，现货有所回落，基差走弱。继海外能源成本抬升以后，5月下旬山西矿难影响国内煤矿安检加严，煤矿减产明显，国内焦煤产量下降，焦煤成本对钢价支撑加强。其次随着国内钢价回落，海内外价差维持，对中国钢材出口有支撑。供需面看，前5月钢材供需同比下降，总库存同比持平。环比看，产量维持高位持平走势，而需求接近峰值，有淡季走弱迹象，需要观察出口对高产量的消化情况。月度供需缺口将有所收敛，淡季季节性累库概率大，基差和月差难以持续走强。但钢价下方受能源成本支撑，下跌空间有限；而上方空间受到弱需求抑制，预估钢价依然是宽幅震荡格局，只是波动中枢将受成本支撑而抬升。10月合约螺纹和热卷波动中枢分别参考3140-3300区间和3350-3500区间，后期重点关注成本端对钢价影响。操作上，多单持有。

【操作建议】偏多操作

【短期观点】震荡稍强

◆铁水增速放缓，成本支撑仍存

【现货】

主流矿粉现货价格：日照港PB粉+4至759元/湿吨，巴混+4至830元/湿吨，卡粉+4至894元/湿吨。

【期货】

截止6月2日收盘，铁矿主力合约+0.77% (+6)，收786.5元/吨。

【基差】

最优交割品为超特粉。PB粉和巴混仓单成本分别为811元和852元。09合约PB粉基差25元/吨。

【需求】

本期247家日均铁水产量241万吨，环比+0.2万吨；高炉开工率84.14%，环比持平；高炉炼铁产能利用率90.35%，环比+0.07%；钢厂盈利率62.34%，环比-0.86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5月28日，45港库存164396.1万吨，环比-4.68万吨；日均疏港量322.25万吨，环比下滑2.41万吨；钢厂进口矿库存8838.54万吨，环比+11.11万吨。

【观点】

昨日铁矿主力合约震荡走强，市场受中矿与FMG谈判的影响有所走强，本次事件影响低品矿，且该矿尚未发货，影响相对不大，但短期给予矿价一定支撑。铁矿基本面来看，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，从高炉开工和钢厂检修计划看，铁水产量大概率已接近阶段性顶部；下游钢材消费逐步进入淡季，对铁矿石需求形成制约。短期成本是主要支撑因素。目前海运费仍在缓慢上涨，受中东地缘局势及6月传统海运旺季的双重影响，运价短期有望继续维持高位。但随着6月底旺季因素逐步消退，若地缘局势未进一步恶化，海运费存在冲高回落的预期。综合来看，6月铁矿石市场将处于供给边际走强与铁水增速放缓的预期中，但短期铁水产量、海运费高位以及FMG谈判对矿价均有支撑，短期内缺乏大幅下跌的基础。预计6月铁矿石价格将呈现高位震荡态势，区间参考770-820。

◆焦煤：突发矿难产地供给减量，后续影响关注停产情况

【期现】

截至6月2日收盘，焦煤期货高位震荡走势，以收盘价统计，焦煤主力2609合约-14.5（-1.05%）至1362.5，焦煤远月2701合约-12.5（-0.78%）至1589.5，9-1价差走弱至-227.0。S1.3G75山西主焦煤（介休）仓单1480元/吨，环比+30.0元/吨，基差+117.5元/吨；S1.3G75主焦煤（蒙5）沙河驿仓单1448.0元/吨（对标），环比+0.0元/吨，蒙5仓单基差+85.5元/吨。

【供给】

截至5月28日，汾渭统计88家样本煤矿产能利用率75.56%，环比-11.02%，原煤产量763.18万吨/周，周环比-111.29万吨/周，原煤库存135.57万吨，周环比-12.42万吨，精煤产量385.60万吨/周，周环比-57.14万吨/周，精煤库存98.32万吨，周环比-18.13万吨。

截至5月27日，钢联统计523矿样本煤矿产能利用率78.8%，周环比-14.6%，原煤日产176.0万吨/日，周环比-32.6万吨/日，原煤库存489.2万吨，周环比-22.6万吨，精煤日产72.5吨/日，周环比-9.8万吨/日，精煤库存208.1万吨，周环比-4.2万吨。

【需求】

截至5月28日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量65.4万吨/日，周环比-0.7万吨/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-0.8万吨/日。

截至5月28日，日均铁水产量241.00万吨/日，环比+0.19万吨/日；高炉开工率84.14%，环比+0.00%；高炉炼铁产能利用率90.35%，环比+0.07%；钢厂盈利率62.34%，环比-0.86%。

【库存】

截至5月28日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16港+口岸）周环比-1.8至4123.5万吨。其中，523家矿山库存环比-19.0至458.3万吨，314家洗煤厂环比-7.6至573.0万吨，全样本焦化厂环比+33.9至1110.2万吨，247家钢厂环比-6.2至782.6万吨；沿海16港库存环比+8.6至695.4万吨；三大口岸库存-11.6至504.0万吨。

【观点】

矿难后山西产地开始大面积停产排查，供给严重受限，复产验收不及预期，焦煤期货强势上涨走势，现货偏紧同步上涨。现货方面，山西现货竞拍跳涨，部分煤种上涨100-200，蒙煤报价跟随期货大涨150-180，贸易商捂盘惜售。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，目前山西仍有一亿吨左右产能停产；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，铁水产量高位略增，焦化高位持稳，仍有补库需求支撑。库存端，库存结构总体健康，随着补库推进资源向下游转移。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，逢低做多焦煤2609合约，运行区间参考1300-1500。

◆焦炭：主流焦企第五轮提涨落地，仍有提涨预期

【期现】

截至6月2日收盘，焦炭期货高位震荡走势，以收盘价统计，焦炭主力2609合约-14.0（-0.70%）至1979.0，焦炭远月2701合约-19.0（-0.92%）至2045.5，9-1价差走强至-66.0。现货方面，5月29日主流焦企提涨第五轮，预计6月3日全面落地，港口贸易报价震荡偏强运行。吕梁准一级干熄冶金焦出厂价格报1695元/吨（第4轮提涨价格），日环比+0.0元/吨，对应厂库仓单1895.0元/吨，基差-84.0元/吨；日照准一级冶金焦贸易价格报1660元/吨，环比+0.0元/吨，对应港口仓单1940元/吨（对标），基差-39.0元/吨。

【利润】

全国独立焦化厂全国平均吨焦66元/吨；山西准一级焦平均盈利69元/吨，山东准一级焦平均盈利130元/吨，内蒙二级焦平均盈利67元/吨，河北准一级焦平均盈利100元/吨。

【供给】

截至5月28日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量65.4万吨/日，周环比-0.7万吨/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-0.8万吨/日。

【需求】

截至5月28日，日均铁水产量241.00万吨/日，环比+0.19万吨/日；高炉开工率84.14%，环比+0.00%；高炉炼铁产能利用率90.35%，环比+0.07%；钢厂盈利率62.34%，环比-0.86%。

【库存】

截至5月28日，焦炭总库存1088.9万吨，周环比+16.0万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存87.6万吨，周环比+5.9万吨，247家钢厂焦炭库存704.2万吨，周环比+10.3万吨，港口库存297.1万吨，周环比-0.1万吨。

【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，焦炭期货跟随焦煤强势上涨走势。现货端，5月29日主流焦企继续提涨第五轮，预计于6月3日全面落地，仍有提涨空间。供应端，化产价格高位叠加焦炭多轮提涨落地，焦化利润扩大，焦化开工高位持稳。需求端，钢厂复产放缓，铁水产量小幅增加，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，单边建议逢低做多焦炭2609合约，运行区间参考1900-2100。

◆硅铁：供需暂无矛盾，成本上移
【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2日收盘，硅铁主力合约-0.1%（-6），收于5890元/吨。

【成本及利润】

兰炭小料价格小幅上涨60元/吨至830元/吨。

内蒙即期生产成本5730元/吨，青海即期生产成本5455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。

【供给】

Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率全国29.83%，环比上周增0.55%；日均产量15771吨，环比上周增2.20%，增340吨。周供应11.04万吨。

【需求】

五大钢种硅铁周需求（70%）20473.7吨，环比上周增0.74%。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16400-16500元/吨，下游压价，观望情绪未减，供需维持宽松格局。

【观点】

昨日硅铁主力合约震荡运行。现货方面，厂家暂无库存压力，以交付套保订单为主，72硅报价5550-5600元/吨。短期焦煤复产不及预期、山西安全检查升级，煤炭价格走强，兰炭小料价格调涨60元/吨，硅铁成本端实质性抬升。目前硅铁成本支撑增强，供需维持持平平衡，库存处于历史同期低位。成本方面，内蒙乌兰察布受小风季影响电力短缺，电价存在上涨预期，叠加近期煤炭价格上涨，硅铁成本端支撑增强。供应方面，近期陕西及宁夏均有厂家检修，但现有利润水平下厂家开工率预计维持高位。需求端现阶段韧性仍存，短期铁水产量仍有望维持高位，但边际增长空间有限，且终端需求淡季即将到来，硅铁处于强现实弱预期之中。综合来看，短期硅铁或在煤炭支撑下价格中枢上移，但中长期仍以供需定价为主。短期预计硅铁震荡偏强运行，上方压力参考6100，或择机尝试7-9正套。

◆锰硅：供需宽松，成本上移

【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 2 日收盘，锰硅主力合约-0.07% (-4)，收于 6006 元/吨。

【成本】

内蒙成本 5910 元/吨，广西生产成本 6360 元/吨，内蒙生产利润-60 元/吨。

【锰矿】

锰矿现货震荡走弱，高品矿下跌，半碳酸持稳。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 41.2 元/吨度左右。

本期南非锰矿全球发运总量 54.34 万吨，较上周环比上升 18.78%；澳大利亚发运总量 11.47 万吨，较上周环比下降 23.28%；加蓬发运总量 10.72 万吨，较上周环比下降 31.54%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿 29.84 万吨，较上周环比上升 99%；澳大利亚锰 4.15 万吨，较上周环比下降 79.08%；加蓬锰矿 4.68 万吨，较上周环比上升 100%。截至 5 月 28 日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为 160.30 万吨；南非到中国的海漂量为 67.89 万吨；澳大利亚到中国的海漂量为 21.59 万吨；加蓬到中国的海漂量为 38.87 万吨。

库存方面，截至 5 月 29 日，中国锰矿总库存 498.4 万吨，同比-17.9 万吨，其中天津港锰矿库存 388.9 万吨，环比-20.2 万吨。钦州港库存 109.3 万吨，环比+2.3 万吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 31.93%，较上周增 0.44%；日均产量 25657 吨，减 30 吨。周度产量 179599 吨，环比上周减 0.12%。

【需求】

五大钢种硅锰周需求（70%）124667 吨，环比上周增 0.17%；本期 247 家日均铁水产量 241 万吨，环比+0.2 万吨；高炉开工率 84.14%，环比持平；高炉炼铁产能利用率 90.35%，环比+0.07%；钢厂盈利率 62.34%，环比-0.86 个百分点。

【观点】

昨日锰硅主力合约震荡运行，现货方面，锰硅现货偏宽松，下游观望心态较浓，期现报价 09-250 左右，厂家报价则偏高。近期受焦煤复产不及预期、山西安全检查升级的影响，煤炭价格偏强运行，锰硅成本抬升。成本方面，受内蒙电力短缺影响，电价存在上涨预期，叠加化工焦连续上涨，锰硅成本中枢上移。锰硅供需维持宽松格局，且供应端仍存在增产的空间。北方产区在利润支撑以及新增产能点火预期下，开工率有望维持高位，南方产区利润承压较难复产，云南受丰水期影响存在供应增长的预期。需求端，铁水增速继续放缓，在终端需求韧性仍存的情况下短期需求仍有支撑，但伴随旺季需求走弱，供应压力再度回升。锰矿价格承压运行，锰矿发运伴随南非铁路检修结束略有恢复，近端海运费存在支撑，厂家库存天数偏高，短期受到港下滑的影响港口库存小幅去化，锰矿供需暂无矛盾但也缺乏驱动。综合来看，锰硅供需宽松但成本存在支撑，短期预计价格中枢震荡上行，中长期受制于宽松格局价格承压，上方压力位参考 6100。

[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 2 日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场 2880 元/吨，跌 10 元/吨，山东市场 2810 元/吨，跌 10 元/吨，江苏市场 2780 元/吨，跌 30 元/吨，广东市场 2810 元/吨，跌 10 元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 13.50 万吨，较前一交易日减 0.88 万吨，其中现货成交 11.90 万吨，较前

一交易日减1.08万吨，远月基差成交1.60万吨，较前一交易日增0.20万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为68.50%，较前一日上升0.57%。

菜粕：6月2日全国主要油厂菜粕成交36500吨。全国菜粕市场价格涨0-10元/吨，基差报价调整。开机方面，全国19家菜籽压榨厂开机率为18%。

【基本面消息】

美国农业部月度油籽加工报告：2026年4月份美国大豆压榨量为655.4万短吨（2.18亿蒲），较3月份修正后的695.4万短吨（之前预估为682万短吨）降低5.76%，但是较2025年4月份的607.2万短吨增长7.94%。报告发布前，分析师们平均预测2026年4月份美国大豆压榨量为644万短吨。

美国农业部出口检验报告：截至2026年5月28日的一周，美国大豆出口检验量为494,286吨，比一周前减少16%，但是比去年同期增长64%。德国、日本、土耳其、意大利和埃及是前五大出口目的地。

基于美国农业部压榨周报的计算结果：截至2026年5月29日当周，美国大豆压榨利润为每蒲5.64美元，比一周前增长13.25%。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。

美国农业部作物进展周报：截至5月31日，美国大豆播种工作完成87%，上周79%，上年同期83%，五年均值80%。今年首份作物状况评级报告显示，大豆优良率为66%，上年同期为67%。

咨询机构StoneX公司：将巴西2025/26年度大豆产量预估上调18万吨至1.818亿吨。

【行情展望】

美豆偏弱调整。压榨需求强劲及中东地缘变化的不确定性始终支撑美豆下方空间，但天气利于新作种植，供应压力持续增加，中国采购量仍存不确定性，阿根廷降低出口税，基本面美豆上方仍有压力。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，油厂开机局部开机稳步恢复，压制现货节奏。短期盘面受成本端影响较大，国内基本面驱动不强，预计维持区间震荡结构。

◆生猪：现货底部确认，关注出栏节奏

【现货情况】

现货价格震荡运行。昨日全国均价9.6元/公斤，较前一日上下跌0.01元/公斤。其中河南均价为9.96元/公斤，较前一日下跌0.14元/公斤；辽宁均价为9.53元/公斤，较前一日下跌0.07元/公斤；四川均价为9.13元/公斤，较前一日上涨0.02元/公斤；广东均价为10.44元/公斤，较前一日上涨0.2元/公斤。

【市场数据】

涌益监测数据显示，截至5月28日当周，

本周自繁自养模式母猪50头以下规模出栏肥猪利润为-300.1元/头，较上周回调15.44元/头；5000-10000头规模出栏利润为-318.14元/头，较上周回调15.43元/头。本周外购仔猪育肥出栏利润为-212.52元/头，较上周回调2.56元/头。

本周生猪出栏均重128.80kg，较上周增加0.01kg，周环比增幅0.01%，较上月增加0.12kg，月环比增幅0.09%，较去年同期下降0.38kg，年同比降幅0.29%。其中集团均重125.19kg，较上周下降0.12kg，周环比降幅0.10%，较上月下降0.12kg，月环比降幅0.10%，较去年同期下降1.39kg，年同比降幅1.10%；散户146.79kg，较上周下降0.41kg，周环比降幅0.28%，较上月增加0.26kg，月环比增幅0.18%，较去年同期增加9.07kg，年同比增幅6.59%。

【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，中小仍有补产能举动，压制猪价上方空间，但产能监管机制持续收紧，市场对未来产能去化信心增加。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。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，盘面关注收升水节奏。

◆玉米：供应略显宽松，盘面反弹受限

【现货价格】

6月2日，东北三省及内蒙主流报价2175-2330元/吨，局部较昨日跌5元/吨；华北黄淮主流报价2260-2340元/吨，局部较昨日跌10元/吨。东北港口玉米价格稳中偏强，25年14.5%水二等玉米收购价2320-2340元/吨，部分较昨日上涨5-10元/吨。其中锦州港14.5%水二等玉米收购价2320-2325元/吨左右，汽运日集港约0.2万吨。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0.3万吨。集港量维持低位，到货仍以企业自集为主。14.5%水一等玉米装箱进港2360-2380元/吨，14.5%水二等玉米平仓价2350-2370元/吨，较昨日持平。

【基本面消息】

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。

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。

【行情展望】

东北地区出货尚可而需求一般，价格稳中略弱，不过贸易成本支撑下跌幅有限；华北地区新麦逐步上市，利空影响下贸易商出货意愿增加，深加工到车辆小幅增加，价格趋弱运行。需求端，部分深加工企业停机检修，需求表现一般；饲料企业利润不佳且存有替代补充，采购玉米偏谨慎，刚需为主。政策端，定向稻谷首次开拍表现一般，关注后续拍卖动态。替代端，新麦陆续收获，丰产预期强烈，受阴雨天气影响部分地区芽麦显现，进一步挤占玉米饲用需求。综上，短期盘面受贸易高成本支撑和技术性止跌反弹，但利多驱动不足且新麦和稻谷替代压制玉米价格，盘面反弹力度受限。关注新麦价格和品质。

◆白糖：现货报价持稳，盘面上涨速度放缓

【行情分析】

洲际交易所(ICE)原糖期货收跌，交易商关注主要产国供应。巴西新榨季甘蔗收割开局强劲。巴西的甘蔗收割工作仍在快速推进。基于上周公布的政府数据计算，5月上半月，巴西中南部地区的甘蔗压榨量触及4,235万吨，较2025年同期增加1.4%。自4月份2026/27榨季启动以来，巴西中南部甘蔗压榨量合计约1.05亿吨，同比增加34%。充沛降雨支撑甘蔗压榨总量有望突破6.2亿吨，预计26/27榨季食糖产量有望接近4000万吨。印度受厄尔尼诺影响，2026年季风强度走弱，市场对当地糖料作物收成的担忧升温。泰国糖业则面临多重压力，农户既受作物病害、资金紧张困扰，厄尔尼诺还将进一步拖累单产，该国食糖产量较1000万吨的基准预估存在50万吨下调空间。整体来看，食糖整体仍处于供应过剩状态，但过剩幅度有所收窄，后续需持续警惕天气带来的不确定性。国内市场已完成本榨季压榨，总产量预估1280万吨。4月食糖进口量仅3万吨，糖浆进口达14.27万吨，增量持续扩大，当前榨季进口及糖浆供给已可覆盖全年消费，5月及三季度新增进口将进一步加剧供应盈余。在供应充裕、消费回暖乏力的双重影响下，国内糖价上方承压明显，预计白糖期现货价格将维持窄幅震荡走势。

【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：郑棉震荡走高，棉花价格偏强运行

【行情分析】

洲际交易所（ICE）棉花期货周二上涨，受美元走势疲软提振，同时交易商也在评估印度取消棉花进口关税的影响，并关注美国主要产棉区的天气情况。供应端方面天气方面，Vaisala Weather 农业气象学家在一份报告中表示，美国东南部地区可能会迎来一些降雨；西得克萨斯州的干旱将持续。当前植棉进度较往年同期更快，后续产区天气变化将成为影响美棉生长及供给预期的关键因素。现阶段国内新棉生长基本面整体向好，受强降雨、低温灾害与病虫害侵扰的产区较为零散，受灾面积、受损程度整体可控。从下游消费来看，纺织行业景气度逐步回落，市场观望情绪浓厚，棉企现货采购意愿偏弱、采买节奏持续放慢，不过全行业棉花整体消费基数仍处在高位。棉花抛储或成为左右行情的关键政策变量：倘若大批量储备棉投放市场，市场货源增量将有效改善供需格局，进而压制棉价；若抛储落地延后或是投放体量不及预期，现货成本支撑仍存，棉价具备反弹动力。结合产区天气变化、上下游供需格局以及抛储政策变数综合研判，短期内国内棉花现货价格或将维持区间震荡走势。

【基本面消息】

美棉天气情况：

截止到5月26日，美棉主产区（93.1%）的干旱程度和覆盖率指数 208，环比-21，同比+112；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为 188，环比-17，同比+34。

美棉主产区干旱水平大幅回落，得州持续有利降水。根据季度展望，5-8月西南部（得州为主）、三角洲地区旱情有望持续缓解，西部产区部分缓解，东南产区部分旱情持续。

美棉出口：截至 2026-05-21 当周，2025/26 美陆地棉周度签约 3.48 万吨，环比增加 17%，其中越南签约 1.11 万吨，巴基斯坦签约 0.94 万吨；2026/27 年度美陆地棉周度签约 2.54 万吨；2025/26 美陆地棉周度装运 7.21 万吨，环比增加 10%，其中越南装运 2.31 万吨，巴基斯坦装运 1.61 万吨。

国内方面：

仓单情况：截至 6 月 2 日，郑棉仓单注册量 12060（-34），预报量 378（+0），整体 12438（-34）。

销售报价：2025/26 新疆克州机采 3129/29B/杂 3.5 内较多销售基差在 CF09+1100 及以上，少量低价在 1050~1100，不含淡点污，疆内自提；山东、河南库 2025/26 南北疆机采 31/29-30/29-30，马值 4 以上，杂 3 内主流基差多在 CF09+1400-1750 上下，其中新疆多在 1400 起，北疆多在 1650-1700 起，内地自提。

◆ 鸡蛋：产区出货顺畅，蛋价继续上涨

【现货市场】

6月2日，全国鸡蛋价格主流上涨，主产区鸡蛋均价为 5.23 元/斤，较昨日价格走高。市场几无余货，业者购销心态尚可。

【供应方面】

受养殖品种结构因素影响，当前鸡蛋市场呈现结构性供需差异，红蛋货源供给趋紧，粉蛋供给略有富余，现阶段，新开产蛋鸡数量环比有所上升，同时受鸡蛋价格持续上涨带动，老母鸡淘汰量仍处于历史低位，市场鸡蛋整体供给总量小幅增长。

【需求方面】

全国鸡蛋市场走货偏快，端午备货支撑强，库存持续低位；蛋价连续上涨后，局部高价区对高价略显抵触，走货略有放缓，产区市场偏强上涨。北京、上海市场到货不多，走货尚可，价格继续上涨。广东市场

到车不多，高温影响质量，下游采购偏谨慎。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 2 日，全国生产环节库存为 0.18 天，较昨日增 0.12 天，增幅 200.00%。流通环节库存为 0.5 天，较昨日增 0.15 天，增幅 42.86%。

【价格展望】

鸡蛋价格处在历史高位，整体市场走货节奏放缓，但部分红蛋主产区供货偏紧，叠加端午节备货需求支撑，市场心态向好，预计近月蛋价短期内仍偏多头趋势，但价格涨至高位后谨防波动风险。

◆ 油脂：国内三大植物油呈现滞涨态势

连豆油高开，震荡后下跌，主要是 CBOT 大豆小幅下跌（美国种植天气良好），CBOT 豆油滞涨调整（主力 7 月合约处于 80 美分附近整数关口），影响国内油脂市场。主力 9 月合约报收在 8558 元，与昨日收盘价相比下跌 38 元。现货随盘下跌，基差报价以稳为主。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价 8780 元/吨，较昨日下跌 40 元/吨，江苏地区工厂豆油 6 月现货基差最低报 2609+220。广东广州港地区 24 度棕榈油现货价格 9606 元/吨，较前一日下跌 3 元/吨，广东地区工厂 6 月基差最低报 2609-140。港口三级油现货报每吨 10090-10610 元/吨，内陆报价为每吨 10320-10900 元/吨，江苏地区工厂菜籽油 5 月现货基差最低报 2609+420。

【基本面消息】

马来西亚政府已宣布，自 6 月 1 日起，全国 19 家持牌工厂将启动生产 15% 棕榈油基生物柴油混合燃料 (B15)，未来两到三年内，掺混比例有望提升至 B50。

船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 5 月棕榈油出口量为 1280897 吨，较 4 月出口的 1420818 吨减少 9.8%。其中对中国出口 5.8 万吨，较上月的 7.34 万吨减少 1.53 万吨。

印尼政府确定 2026 年 6 月毛棕榈油 (CPO) 参考价为 1029.51 美元/吨，较 5 月的 1049.58 美元/吨下调 20.07 美元，跌幅约 1.91%，出口 CPO 税费从 178 美元/吨下调至 148 美元/吨。

监测数据显示，截止到 2026 年第 22 周末，国内三大食用油库存总量为 208.71 万吨，周度增加 4.51 万吨，环比增加 2.21%，同比增加 0.80%。

【行情展望】

棕榈油方面，由于基本上整个仍处于偏空状态，且市场可能会担忧库存增长的潜在利空影响，要提防马棕在 4600-4650 令吉区间遇阻回落的压力。届时会向下快速下探 4400-4500 令吉区间，以等待 MPOB 报告出台给予指引。国内方面，大连棕榈油期货市场维持高位震荡整理走势，短线面临着 9700 元上方阻力打压。经过连续上涨后，连棕油在 9700-9750 元区间有遇阻回落的迹象。

豆油方面，美国与伊朗停火谈判状态仍然充满不确定性，市场担心霍尔木兹海峡持续受到封锁，继续对油价构成支撑。美国豆油自身情况来看，生物柴油生产扩张继续为 CBOT 豆油提供支撑。在这种情况下，CBOT 豆油维持高位运行的态势。国内方面，大豆继续大量到港，且现阶段是传统的需求淡季，因此工厂豆油库存仍将继续增加。受此影响，基差报价短期内波动空间不大，之后有小幅下跌的可能。

菜油方面，近期国内菜籽与菜油的进口成本均呈现震荡上涨的态势，影响国内菜油走势。加拿大菜籽播种推迟，短期内仍对国内菜籽类市场有一定提振。不过港口菜油库存呈现逐步增加的态势，上方压力加强。短线来看，9 月合约将测试万元关口压力，因国内菜油供应逐步转为宽松，盘面有效破位上涨的可能性不大。现货随盘波动，基差报价目前以稳为主，后期有望下跌。

◆ 红枣：市场关注主产区天气，期价温和上涨

【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，成交偏少，客商交投冷清。6 月 2 日，河北崔尔庄市场到车少量，到货等外为主，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 1 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）小幅上涨，开盘 9560 元/吨，收盘 955 元/吨，最高 9650 元/吨，最低 9520 元/吨，涨 40 元/吨，涨幅 0.42%，成交 15.56 万手，持仓量 13.92 万手，日增仓 121 手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计 8036 张（折合红枣 40180 吨）。

【行情展望】

新季红枣进入花期生长关键阶段，阿拉尔地区出现沙尘暴，市场担忧厄尔尼诺现象对新季产量带来不利，叠加现货处于端午节备货期，盘面低位反弹，随着 6-7 月份新疆主产区或面临高温天气，市场情绪偏强，盘面突破压力位上涨，短期维持偏强走势，未来重点跟踪新疆花期天气，中长期来看，产业套保压力和弱现实格局仍制约上方空间，若坐果期无灾害，期价大概率回落。建议多单搭配看跌期权保护。

◆ 苹果：受情绪提振，盘面低位修复

【行情分析】

现货市场，山东栖霞产区客商较为积极，持货商低价处理为主，出口、电商少量开始拿货。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；山东沂源产区苹果库内交易仍显有限，客商挑选拿货。东里镇 70#果农统货 0.8-1.2 元/斤，较好货价格 1.2-1.4 元/斤，中庄马连峪产区 75#以上果农较好统货 1-1.4 元/斤。陕西洛川小单车拿货增加，多以低价货源走货为主，果农低质量货源价格混乱。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 2 日，广东槎龙批发市场到车约 26 车，到车略有减少。价格方面，市场山东 80#晚富士筐装价格主流 3.3-4.4 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 3-4.5 元/斤。静宁晚富士 70#起步箱装 4-6.5 元/斤，目前市场到车量处于正常水平，整体走货不快，中转库货源积压仍较为明显，下游二三级批发商拿货不积极。库存方面，据钢联数据显示，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，走货量环比上周略有增加，同比增加 31.97 万吨。

期货市场，苹果主力合约震荡上涨，昨日主力合约 AP2610 收盘于 7603 元/吨，涨 114 元/吨，涨幅 1.52%；最高 7711 元/吨，最低 7480 元/吨，持仓量 12.87 万手，增仓 12853 手。

【行情展望】

基本面看，尽管低价处理带动一部分去库，但旧季库存压力仍同比偏高，叠加新季增产预期压制上方空间，短期盘面或低位反弹，由于当前正值消费淡季，苹果市场供应端预期边际宽松，消费端偏弱，市场情绪偏淡，随着主产区套袋工作进行，产量逐渐明晰，反转仍需库存去化加速或产区天气扰动等因素。操作上建议反弹偏空思路为主。

[能源化工]

◆ 原油：谈判再反复，油价反弹

【行情回顾】

WTI 07 月合约收于 93.76 美元/桶，上涨 1.74%

布伦特 08 月合约收于 96.00 美元/桶，上涨 1.07%

【重要资讯】

据伊朗努尔新闻(Nour News)，伊朗革命卫队海军称，过去 24 小时内，24 艘船只在获得伊朗许可后

通过霍尔木兹海峡。

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。

美国国务卿鲁比奥 2 日在国会参议院外交关系委员会举行的听证会上表示，美国仍在与伊朗谈判，但他不确定何时能达成协议。鲁比奥说，与伊朗的协议“可能在今天达成，可能明天达成，也可能下周达成”，但这“并不保证最终一定能达成一份获得国会认可的协议”。鲁比奥还说，美方并未提议解除对伊朗的制裁，也未提议允许其动用被冻结的资金，以此作为换取霍尔木兹海峡重新开放的条件。

【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：全球油品库存逻辑明显转强，整体开启加速去化节奏，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】

美伊谈判再次破裂，海峡逐步恢复通航时间延后，油价筑底反弹。尽管美伊停战备忘录或仍有机会签订，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，整体能源供应难以迅速恢复到战前水平。所有这些因素都将使油价在一段时间内维持高位。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，油价持续下行空间有限，随着谈判反复从偏弱逐步转为偏强震荡。

◆ PX：地缘反复叠加供需预期偏紧，PX 短期存支撑

【现货方面】

6 月 2 日，亚洲 PX 大涨。尽管原油价格下跌，但相较于上周五仍然上涨，成本端有一定支撑。聚酯产业市场气氛有所好转，前端关于炼厂可能减产的消息可能导致 PX 供应量减少。华东一家大厂 7 月检修计划落地的消息也同样给与市场支撑。浮动价也同样走强明显，现货 7 月 1142 有买盘报价，8 月 1129/1147 商谈，均无成交。7 月现货浮动市场听闻+9 附近有成交听闻，尾盘市场估值大概在+14 附近。市场气氛明显好转，期货 2607/2609 月差走强。纸货 7/9 月差也同步走强，从+11 上涨至+18。（单位：美元/吨）

【利润方面】

6 月 2 日，亚洲 PX 上涨 30 美元/吨至 1139 美元/吨，折合人民币现货价格 8952 元/吨；PXN 至 359 美元/吨附近。

【供需方面】

供应：截止 5 月 29 日，国内 PX 负荷至 80.9% (+3%)，亚洲 PX 负荷至 66.2% (+1.9%)。

需求：截止 5 月 29 日，PTA 负荷调整至 58.3% (-3.1%)。

【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 负荷维持低位，不过 PTA 负荷继续下降空间有限，PX 整体存去库预期，尤其是部分 PX 装置检修计划推迟至 7 月使得远端供需预期好转。且中东局势反复，以及在美国汽油裂差高位下美国芳烃价格仍在高位，对亚洲芳烃价格存一定支撑，预计短期 PX 低位存支撑，关注地缘变化及亚美芳烃套利情况。策略上，低位短多；逢高做空 TA09 盘面加工费（500 附近）。

◆ PTA：地缘反复叠加供需预期偏紧，PTA短期存支撑

【现货方面】

6月2日，PTA期货震荡收涨，市场商谈氛围一般，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，价格商谈区间在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。

【利润方面】

6月2日，PTA现货加工费至532元/吨附近，TA2607盘面加工费597元/吨，TA2609盘面加工费492元/吨。

【供需方面】

供应：截止5月29日，PTA负荷调整至58.3%（-3.1%）。

需求：截止5月29日，聚酯负荷至81.8%（+0.3%）。6月2日，涤丝价格重心午后局部调整，产销局部回升。美国和伊朗未能就重新开放霍尔木兹海峡达成协议，原料价格上涨，长丝工厂小幅扩大优惠促销，部分工厂产销放量。短期，聚合熔体成本跟随原油调整，涤丝价格窄幅下调，优惠继续松动，在美伊战争缓解预期下，下游的购买意愿有一定的压制。聚酯工厂减产逐步落地。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】

此前原料PX供应减量预期下导致PTA工厂检修计划增加，叠加个别装置计划外检修，而下游聚酯负荷持续下降，PTA供需维持去库格局。且随着PTA绝对价格大幅下跌，现货市场商谈氛围改善，PTA基差走强。叠加海外芳烃价格坚挺、PTA自身供需格局偏紧及后续下游补库预期下PTA价格低位存支撑，但在地缘溢价回落以及原料PX近端驱动转弱下，PTA反弹空间受限。策略上，低位短多；月差低位正套为主，中期可关注TA9-1逢高反套机会。

◆ 短纤：工厂减产增加，加工费存修复预期

【现货方面】

6月2日，短纤工厂报价维稳，成交优惠缩小。期现商及贸易商优惠亦缩小，半光1.4D主流商谈在7700~8000元/吨区间，下游按需采购。涤短工厂销售部分好转，截止下午3:00附近，平均产销76%。

【利润方面】

6月2日，短纤现货加工费至796元/吨附近，PF2607盘面加工费至784元/吨，PF2608盘面加工费至807元/吨。

【供需方面】

供应：截止6月1日，福建某工厂减产150吨/天，苏北某工厂复产800吨/天，直纺涤短负荷提升至78.9%。

需求：下游纯涤纱个别低价抛货；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逐步落地，短纤供需边际有所好转，加工差适度好转。前期随着直纺涤短价格下跌，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2日，内盘方面，上游聚酯原料期货上涨，聚酯瓶片工厂局部下调50-100元。日内聚酯瓶片市场交投气氛清淡，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。出口方面，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。

【成本方面】

6月2日，瓶片现货加工费 1246 元/吨附近，PR2607 盘面加工费 967 元/吨。

【供需方面】

供应：周度开工率（按最高产量计算）为 72.8%，环比上期+0%。

库存：上周国内瓶片厂内库存可用天数为 8.6 天附近，环比-0.85 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，且逸普年产 12 万吨瓶片装置于 5 月中上旬已重启出料，绍兴天圣 20 万吨聚酯瓶片装置 5 月底附近已出优等品，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 月加工费预期高位运行，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；PR 主力盘面加工费预计偏强运行。

◆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 2 日，乙二醇价格重心冲高小幅回落，市场商谈一般。夜盘受伊朗暂停谈判以及决定完全封锁霍尔木兹海峡消息带动，乙二醇盘面坚挺上行，现货高位成交至 4720 元/吨偏上。日内乙二醇盘面小幅回调后进入窄幅整理，场内商谈较为僵持。美金方面，乙二醇外盘重心宽幅波动，日内近期船货主流商谈成交围绕 575-585 美元/吨展开，适量报税货成交偏高在 600 美元/吨附近，买盘跟进一般。

【供需方面】

供应：截至 5 月 28 日，MEG 综合开工率和煤制 MEG 开工率为 69.1% (+0.55%) 和 83.84% (+1.77%)。

库存：截止 6 月 1 日，华东部分主港地区 MEG 港口库存预估约在 67.8 万吨附近，环比上期 (5.25) -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，支撑国内乙二醇综合开工率。需求端，产品库存压力下聚酯大厂计划进一步减产，预计聚酯月均负荷将下跌至 81% 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 月乙二醇国内供应较高，需求偏弱，但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，EG2609 预计在 4370-4900 区间震荡。

◆ 纯苯：地缘反复，纯苯短期存支撑

【现货方面】

6 月 2 日，纯苯市场价格区间震荡，华东大炼厂停车检修计划消息落地，但市场对此表现一般，美伊停战消息继续拉扯，原油冲高回落，以及纯苯下游负反馈继续困扰市场心态，零星刚需商谈，成交继续偏淡。至收盘，江苏港口现货 7645，6 月 7675，7 月 7475。

【供需方面】

纯苯供应：截至 5 月 29 日，石油苯周产量 39.53 万吨 (+0.39 万吨)，开工率 65.82% (+0.01%)。

纯苯库存：截止 6 月 1 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：11 万吨，较上期下降 1.8 万吨。

纯苯下游：截至 5 月 29 日，下游综合开工率环比小幅下降。其中，苯乙烯开工率 64.74% (+0.09%)，苯酚开工率持稳至 75%，己内酰胺开工率 69.65% (+0.25%)，苯胺开工率 79.07% (-2.1%)。

【行情展望】

近期海峡通行有所增加，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；5 月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。整体来看，6月纯苯供需仍存去库预期。且地缘冲突反复，叠加在美国汽油裂差高位下美国芳烃价格仍在高位，对亚洲芳烃价格存一定支撑，预计纯苯价格存一定支撑。策略上，观望；EB-BZ价差（目前EB07-BZ07价1172）低位做扩为主。

◆ 苯乙烯：地缘反复叠加供需预期偏紧，短期存支撑

【现货方面】

6月2日，华东市场苯乙烯市场整体走稳，出口装船保持尚可，预计港口库存回落，港口货源有限，支撑基差小幅走稳，下游高价采购跟进乏力，行业整体开工偏低，以合约采购为主，远期供需承压，市场交投气氛偏弱，贸易商以卖盘为主。据PEC统计，至收盘现货8920~8980(07合约+220~250)，6月下8920~8980(07合约+220~250)，7月下8830~8890(07合约+140~155)，单位：元/吨。

【利润方面】

6月2日，非一体化苯乙烯装置利润至101元/吨附近。

【供需方面】

苯乙烯供应：截至5月28日，苯乙烯周产量32.47万吨(+0.04万吨)，开工率至64.74%(+0.09%)。

苯乙烯库存：截止6月1日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：9.04万吨，较上周减少1.49万吨。

苯乙烯下游：截至5月28日，三大下游负荷环比继续下降。其中，EPS开工率58.68%(-2.18%)，PS开工率47.3%(-0.9%)，ABS开工率持稳至59%。

【行情展望】

随着近期苯乙烯行业利润好转，前期检修装置逐步重启，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，不过出口预期有所下降，预计需求端支撑有所弱化。6月苯乙烯供需预期仍偏紧，但去库幅度或收窄，基本面或对苯乙烯存一定支撑。且地缘冲突反复，叠加在美国汽油裂差高位下美国芳烃价格仍在高位，对亚洲芳烃价格存一定支撑，预计苯乙烯价格存一定支撑。策略上，观望。

◆ LLDPE:供增需减，塑料区间震荡

【供需库存数据】

供应：产能利用率76.96%(+0.39%)

需求：PE下游平均开工率36.28%(-1.63%)。

库存：上游去5.13万吨，社库去0.48万吨，进口样本库存去1.71万吨

【观点】成本端，预计油制成本支撑与煤制成本支撑均走强。供应端，广西石化、万华化学等装置计划重启，以及尚未有新增计划检修装置而预期增加。需求端，PE下游各行业整体开工率小幅下降，农膜受淡季影响，停机检修企业增多，开工率持续下滑，包装膜企业长协新单难有及时补充，可生产订单天数减少，需求表现不佳。总体来看，PE成本支撑走强，但供增需减，预计L09在区间7300-8200震荡。

【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2日，华东拉丝9726(09+1075,+0)

【供需库存数据】

供应：产能利用率66.02%(+2.14%)

需求：PP下游平均开工率47.74%(-0.9%)。

库存：上游去4.19万吨，贸易商库存去1.92万吨

【观点】从估值层面看，原油、丙烷价格、煤炭价格反弹，上游生产利润承压。基本面动态方面，PP6月检修及降负荷仍居高位，产量提升有限；下游需求处于稳定恢复阶段，但高价原料难以快速传递至终端，令下游开工承压明显。不过在整体供应收缩幅度偏大的背景下，6月产业链仍将维持去库节奏，叠加当前盘面高基差格局，对PP行情形成阶段性支撑。

【策略】观望

◆ 甲醇：供需博弈僵持，短期偏强运行

【现货方面】6月2日，太仓现货价格3190，+50，内蒙古北线价格2730，+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 66.98% (-9.04%)，甲醛开工率 33.6% (+1.58%)，冰醋酸开工率 73.9% (+2.59%)

MTBE 开工率 56.2% (-0.38)

库存：企业库存去库 2.07 万吨，港口去库 5.36 万吨，社会库存去库 7.43 万吨

【观点】5月甲醇盘面延续近强远弱的局面。内地方面，近期市场开停车企业均存，部分传统下游需求略有好转但6月部分东部烯烃企业存检修计划。市场或保持供需平衡状态，部分地区业者或心态偏空，不乏局部地区下行可能。仍需关注国际地缘因素和近期运费波动。沿海方面，随着近期外采甲醇制烯烃装置停车检修增多，需求预期缩减，业者持仓意愿下降。

刚性和投机需求双双转弱，近期沿海甲醇市场稳中回落。目前甲醇产业链和乙烯丙烯产业链负反馈拖累甲醇价格，但供应端紧张局面未有缓解迹象，因此甲醇大幅向下可能性较小，预估6月短期内沿海甲醇市场僵持偏弱运行。整体看甲醇价格或以区间波动为主。

【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】

2日液碱现货整体维稳，以山东地区为例，液碱多数品牌报盘暂稳，商谈形势略显灵活，部分区间高价略向主流靠拢，鲁西南32%离子膜碱主流商谈580-600；鲁中及鲁东32%离子膜碱主流成交570-630，50%离子膜碱1010-1050；鲁北32%离子膜碱主流成交620-650；鲁南32%主流610-630；鲁西地区560-590。

【烧碱开工、库存】

开工：截止5月14日，中国10万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为81.0%，环比-1.5%。周内4套氯碱设备检修，总涉及产能112万吨/年，其它设备多为降负调整，分区域来看，华北、华东、东北、西南区域负荷下滑均较为明显，华中负荷提升，周内山东氯碱本周负荷90.7%，环比小幅增加。

库存：截至5月14日，全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存57.23万吨(湿吨)，环比上涨0.12%，同比上调47.36%。本周全国液碱样本企业库容比33.25%，环比上调0.76%；本周西北、华中、华东、华南库容比环比呈现上涨趋势，华北、东北、西南库容比呈现下行趋势。

【烧碱行情展望】

1日烧碱盘面震荡偏弱，现货整体维稳，以山东地区为例，鲁西南以及鲁中东涨跌互现，近期山东区域检修及减产企业偏多，整体供应量缩减明显。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，预计下周山东低度碱易涨难跌，但涨幅也有限。下周区域装置检修与复产同步进行，叠加月末月单签订，预计液碱价格稳中偏弱运行。

◆ PVC：整体供需双弱，价格上下两难

【PVC 现货】

1日国内PVC现货市场周末至今交投气氛平淡，市场交投重心维持低位，盘面波动未能刺激需求，供需基本面维持双弱局面；华东地区电石法五型现汇库提在4640-4780元/吨，乙烯法维持在5000-5300元/吨区间商谈。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4700元/吨，环比前一日持平。

【PVC 开工、库存】

开工：截止5月14日，PVC生产企业产能利用率环比下降，国内PVC供应延续走低。本期PVC产量

42.25万吨，环比下降3.43%，产能利用率在69.40%，较上期下降2.46%。本周内蒙亿利开车推迟、天业天辰厂区、宁夏金昱元、四川永祥、云南能投等停车检修，同时青岛海湾、宁波韩华等有降负表现，影响供应继续减少。

库存：本期PVC行业库存166.06万吨，环比下降0.59%，同比增加55.81%。本周PVC社会库存在129.92万吨，环比增加0.23%，同比增加102.51%；本周PVC生产企业全样本厂库库存初步统计环比下降4.42%左右，同比下降19.15%。

【PVC行情展望】

1日PVC盘面震荡反弹，现货市场交投气氛平淡，市场交投重心维持低位，盘面波动未能刺激需求，供需基本面维持双弱局面。短期内市场供应预期小幅回升，因装置检修低于预期，国内终端市场需求淡季抑制，叠加国外需求放缓，短期看供需市场承压；成交维持平淡，成本支撑乙烯法看弱，电石法企稳，底部支撑不足，预期PVC价格趋弱局势不变，月底维持区间波动为主，建议投资者低位多单持有，盈利空单及时离场。

◆尿素：出口提振情绪，尿素价格止跌反弹

【尿素现货】

2日国内尿素行情继续偏弱运行，主流地区部分企业价格出现小幅松动，而市场也同步下移。以山东地区为例，尿素行情弱勢下行，小颗粒主流出厂成交1800-1820元/吨，大颗粒出厂成交1880-1900元/吨。鲁南装置检修，其它基本正常生产。当前市场氛围偏弱，而农业尚未启动，工业谨慎按需，所以市场价格逐步走低。厂家报价多暂时稳定，但随着销售压力持续，未来一两日价格松动的概率较大。

【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5月29日，全国主要地区样本企业加权平均开工负荷率为86.302%，环比持平，国内尿素周度产量为144.14万吨，较上周144.12万吨环比减少0.2万吨。

库存：尿素供应依旧充足，工需小幅走弱，农需小幅空档期，本周尿素库存进一步上升。截至5月29日，尿素厂内库存为92.1万吨，较上周增加14.45万吨。尿素港口库存为14.99万吨，较上周环比增加0.2万吨。

【尿素行情展望】

2日尿素盘面震荡下跌，国内尿素现货市场整体偏弱运行主流地区部分企业价格出现小幅松动，而市场也同步下移。目前由南至北农忙开展，需求空档期出现，消息面影响弱化，市场等待新的利好支撑。从基本面看，下游当前实际需求仍显匮乏，农业用肥推进缓慢，工业采购跟进力度有限，而周期内国内虽检修增多，但尿素产量仍在近年高位，且尿素库存增长明显，对盘面造成压力。印度尿素和出口配额作为利好支撑，短期出口方面变动仍是后市价格走势的关键，建议投资者在政策明朗前以低多、正套形式跟进，切勿高位追多。

【操作建议】

09 关注1680-1750区间支撑，关注7-9，9-1正套机会

◆纯碱：检修装置逐步恢复，纯碱承压下行

◆玻璃：成本驱动有限，盘面回落，关注产线变化情况

【现货】

纯碱：6月2日沙河地区重碱自提价格-15至1156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2日沙河市场5mm大板现金价格参考11.9元/平方米，较上一交易日持平，合计1019元/吨左右（含税）；湖北浮法玻璃市场本地5mm价格52元/重量箱，较上一交易日价格持平。全国均价1127元/吨。

【期货】

6月2日纯碱主力合约SA609-1.39%（-17）收1206元/吨。

6月2日玻璃主力合约FG609-1.14% (-12) 收1043元/吨。

【供需】

纯碱:

周度(20260522-20260528, 下同)青海、河南产线停车检修,国内纯碱产量71.60万吨,环比下降1.07万吨,跌幅1.48%。其中,轻质碱产量34.51万吨,环比增加1.38万吨。重质碱产量37.09万吨,环比下降2.45万吨。周综合产能利用率75.59%,上周76.72%,环比下降1.13%。其中氨碱产能利用率77.33%,环比下降4.98%;联产产能利用率62.51%,环比增加2.06%。

周度中国纯碱企业出货量79.50万吨,环比下降4.50%;纯碱整体出货率为111.03%,环比-3.51个百分点。

截止2026年5月28日,国内纯碱厂家总库存169.70万吨,较周一降0.40万吨,降幅0.24%。其中,轻碱100.75万吨,环比增加1.10万吨,重碱68.95万吨,环比下降1.50万吨。较上周四降7.90万吨,降幅4.45%。其中,轻碱100.75万吨,环比增加0.31万吨;重碱68.95万吨,环比下降8.21万吨。去年同期库存162.43万吨,同比增加7.27万吨,涨幅4.48%。截止2026年5月28日,社会库存稳中有涨,不到1万吨,总量42+万吨。

利润方面,截至2026年5月28日联碱法理论利润(双吨)为96元/吨,环比下降34.69%。周内动力煤价格上移,氯化铵窄幅走低,故联碱法双吨利润下降明显。氨碱法理论利润-42.90元/吨,环比下降1.06%。周内无烟煤价格窄幅上移,故氨碱法利润窄幅下行。

玻璃:

周内沙河一条1800吨/日产线引板。截至2026年5月28日,全国日产量14.69万吨,比5月21日+1.24%。周产量102.08万吨,环比+0.34%,同比-7.54%。行业开工率为70.07%,与21日持平;行业产能利用率为73.05%,比21日+0.9个百分点。周行业平均开工率70.07%,环比+0.2个百分点;行业平均产能利用率72.54%,环比+0.25个百分点。

截至20260515,全国深加工样本企业订单天数均值8.6天,环比+6.41%,同比-16.8%;原片库存在9.1天,环比+7.97%,同比-16.2%。当前市场需求整体偏弱,深加工企业开工率仍处于同期低位。周度(20260516-0522)LOW-E玻璃样本企业开工率为62.56%,环比+1.7%。

截止到20260528,全国浮法玻璃样本企业总库存7682.3万重箱,环比+36.8万重箱,环比+0.48%,同比+13.54%。折库存天数34.6天,较上期持平。

利润方面,以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-142.80元/吨,环比-10.00;以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-11.28元/吨,环比-2.32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SA609-1.39% (-17) 收1206元/吨。现货价格持稳,交投不温不火。供应端,装置负荷升降并存,随着前期检修装置逐步恢复,供应增加趋势。需求端浮法玻璃产线有放水,光伏个别产线或将减量,海运费上涨,出口受影响,需求总体趋弱。库存后续或转为累库。成本方面,山西煤矿事故导致煤价大涨,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,维持后市震荡走势判断,09合约区间参考1150-1250。操作上逢高空为主。

玻璃:主力合约FG609-1.14% (-12) 收1043元/吨。现货价格持稳,成交一般。当前日产量14.57万吨,部分产线仍有放水计划叠加前期点火产线引板,周产量或窄幅震荡。需求端,随着梅雨季需求淡季来临,中下游仍将以刚需谨慎采购为主。高库存去化力度减缓,或转为累库格局,不排除企业降价去库预期。此外,煤价大涨但需求低迷,成本或难以向下游传导,短期预计震荡运行,区间参考980-1080,操作上宜反弹偏空,关注产线变化情况。

【操作建议】

纯碱:逢高空

玻璃:反弹偏空

◆ 天然橡胶:原料高位运行,多单继续持有

【原料及现货】截至6月2日，杯胶 72.00 (+2.00) 泰铢/千克，胶乳 84.20 (+0.50) 泰铢/千克，云南胶水 17000 (+200) 元/吨，海南国营胶水 18000 (-100) 元/吨，青岛保税区泰标 2390 (+20) 美元/吨，泰混 17850 (+150) 元/吨。

【轮胎开工率及库存】截止到5月28日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 74.15%，环比-0.97 个百分点，同比+1.64 个百分点；周期部分企业存控产现象，拖拽轮胎样本企业产能利用率回落。中国全钢胎样本企业产能利用率为 67.94%，环比-0.12 个百分点，同比+7.14 个百分点。周期内部分轮胎企业出货表现不及预期，产销压力加大，为控制库存涨幅，部分企业存控产现象，拖拽轮胎样本企业产能利用率回落。

山东轮胎样本企业成品库存环比上涨、同比下跌。截止到5月28日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.41 天，环比微涨 0.05 天，同比下跌 0.81 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 40.51，环比上涨 0.31 天，同比下跌 1.45 天。

【资讯】据央视新闻报道，世界气象组织 6 月 2 日发布最新报告称，多数气候模型预计，本轮厄尔尼诺至少将发展成中等强度事件，并可能进一步增强。监测数据显示，赤道中东太平洋海表温度已接近厄尔尼诺形成阈值，海面以下存在大范围异常暖水，部分区域温度较常年高出 6 摄氏度以上，为未来数月持续升温提供能量支持。

【逻辑】供应方面，目前海内外产区开割上量继续推进，但海外工厂为交付订单积极生产，对原材料抢收情绪不减，原料采购价格高企，成本端对胶价形成较强支撑。需求方面，月初企业间排产存差异，部分半钢胎企业受制于订单及库存压力，排产走低，全钢胎多数企业开工表现尚可，个别企业生产亦存压力，整体来看，供应面存走弱现象，月初出货缓慢，整体库存较为充足。综上，考虑到今年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，此前我们提示过 17000-17500 区间逐步布局多单，前期多单继续持有，关注后续产区物候变化。

【操作建议】多单继续持有

◆ 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2日，丁二烯山东市场价 11800 (-200) 元/吨；丁二烯 CIF 中国价格 1560 (+0) 美元/吨；顺丁橡胶 (BR9000) 山东齐鲁石化市场价 14650 (-50) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-3180 (-150) 元/吨，基差-50(+65) 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5月28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 66%，环比+2%；高顺顺丁橡胶行业开工率为 67.5%，环比+3.4%；半钢胎样本厂家开工率为 74.2%，环比-1.3%；全钢胎样本厂家开工率 67.9%，环比-0.2%。

【库存】

截至5月27日，丁二烯港口库存 43500 吨，环比+9300 吨；顺丁橡胶厂内库存为 25100 吨，较上期-1000 吨，环比-3.8%；贸易商库存为 7030 吨，较上期-100 吨，环比-1.4%。

【资讯】

隆众资讯 6 月 1 日报道：振华新材料 (东营) 有限公司 10 万吨/年镍系高顺顺丁橡胶装置停车，原重启计划延期。

【分析】

6月2日，BR 跟随原油冲高回落，合成橡胶主力合约 BR2607 尾盘报收 14700 元/吨，涨幅+0.17% (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，国内供应减量明显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】

BR2607 预计在 13500-16000 区间震荡

【短期观点】

震荡

◆ 集运欧线：MSK AE1 航线开仓大柜 4400 美金，涨速下滑，上行驱动减弱

【现货报价】

截至 6 月 2 日线上报价：马士基-4400 美元/40GP；MSC-4740 美元/40GP；CMA- 4125 美元/40GP；OOCL-4409 美元/40GP；ONE-5006 美元/40GP；EMC-4560 美元/40GP；。

【集运指数】

6 月 1 日，SCFIS 欧线指数报 2038.09 点，环比上涨 9.35%，美西线指数环比上涨 6.2% 至 2081.2781 点。5 月 29 日，SCFI 欧线指数报 2475 美元/20GP，环比上期+570 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 出口订贷分析指数上来看，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 开仓 6 月第三周 AE1 航线大柜 4400 美金，MSC 宣涨 6 月下至 6000 美金，周环比上涨 500 美金。6 月下旬运费涨速较 6 月上旬下滑，加之美线出现调降，主力合约升水较大，市场乐观情绪消退，主力 07 合约大幅下行回吐前日涨幅。下半年面对潜在的需求衰退及地缘缓和风险，能见度暂时较差。地缘方面，美伊和谈再度破裂，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，msk 昨日发布 3 季度 BAF，船东或提高 3 季度 BAF。从 6-10 各大合约来看，旺季 06 合约估值充分计价 6 月运费上行预期，淡季 10 合约整体跟随铆钉同为淡季的 04 合约并已计入燃油附加费。旺季支撑较为明确，远端跟随地缘扰动不确定性较大，07 合约回吐涨幅，随着运费涨速下行估值上限受制约，或转为宽幅震荡，预计短时维持 3500-3900 点宽幅震荡运行。

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