

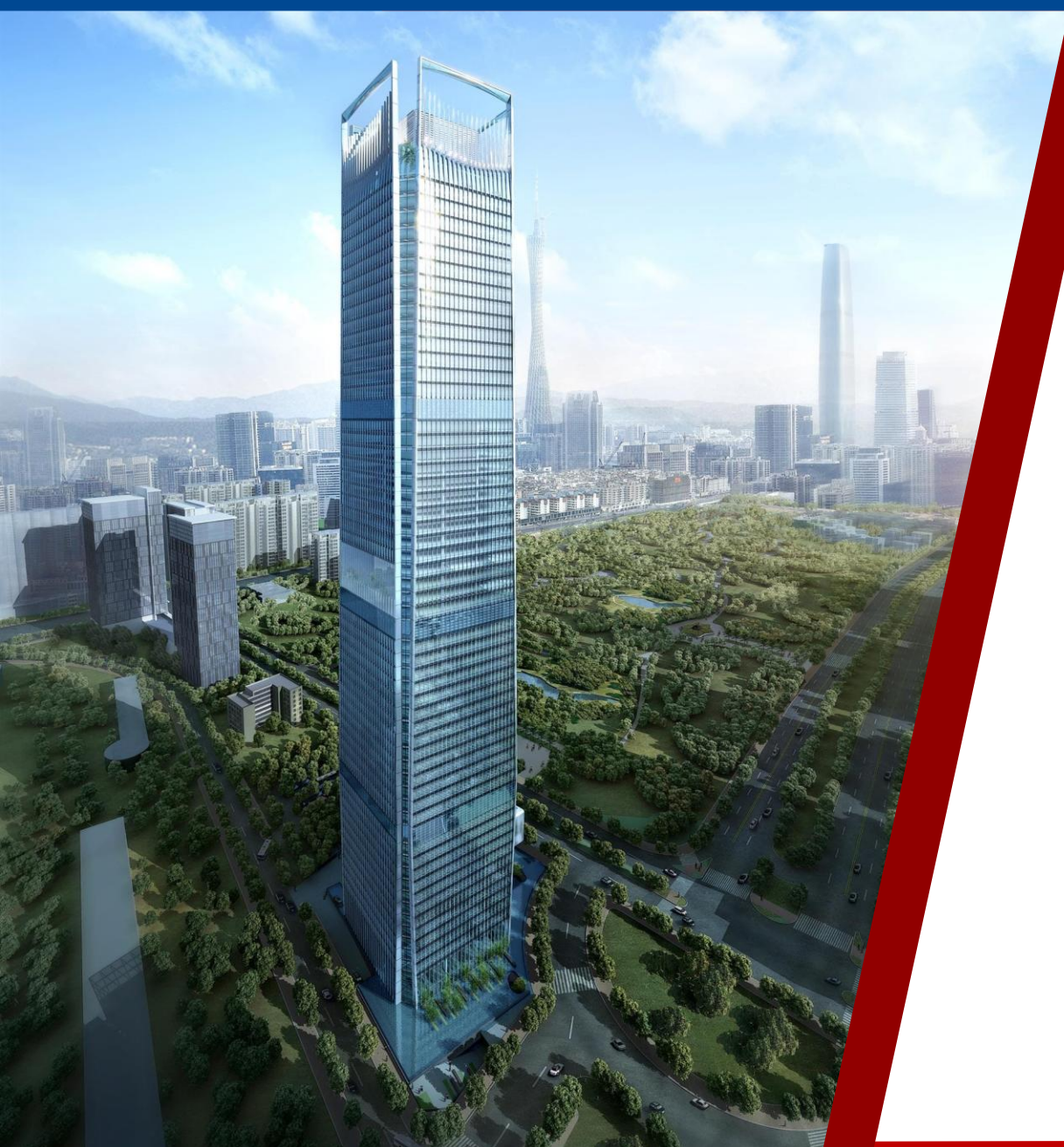
周报观点汇总

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年6月7日 曹剑兰 从业资格：F03087964 投资咨询资格：Z0019556



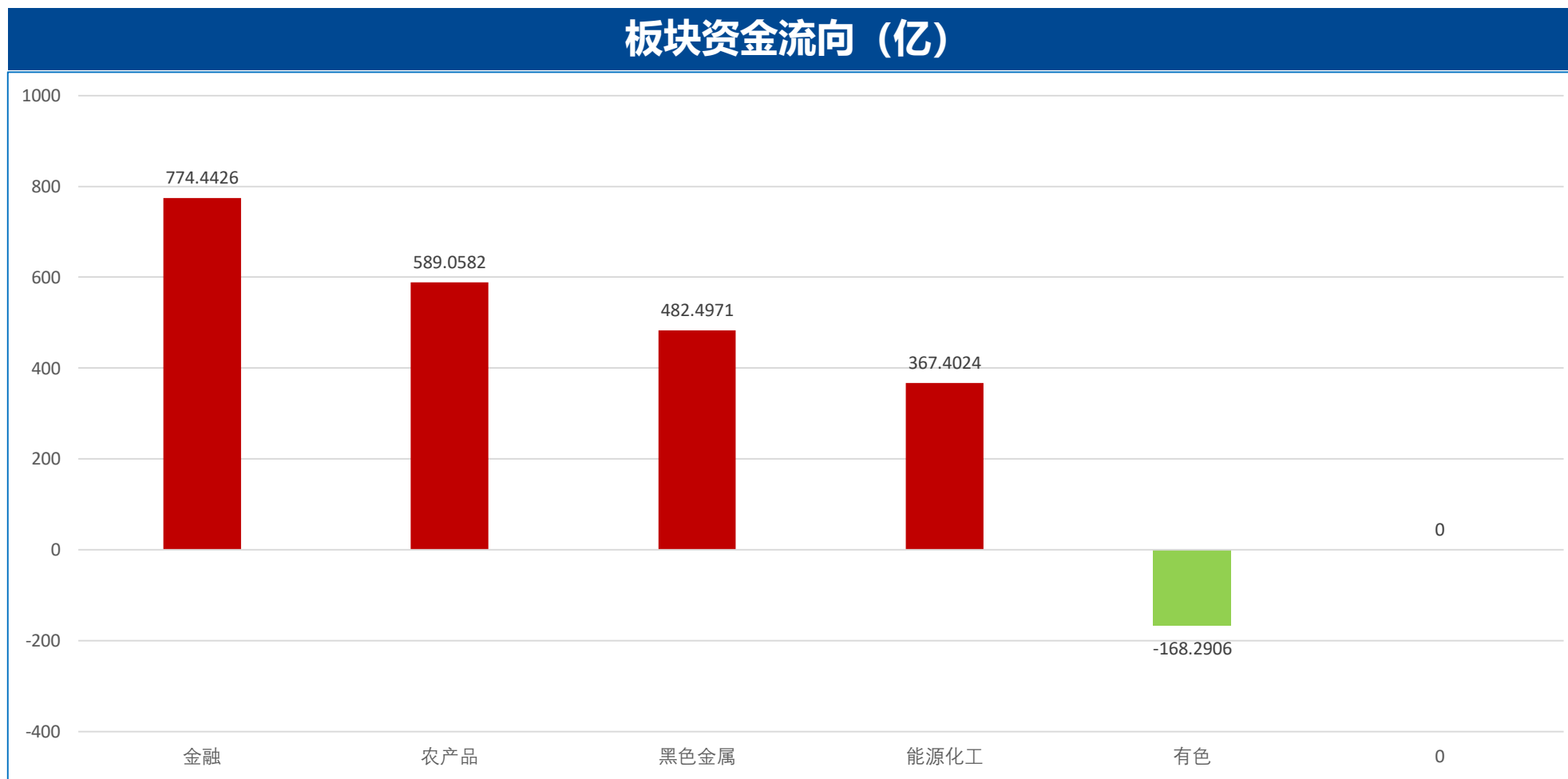


目录

01 期货市场表现

02 投资机会

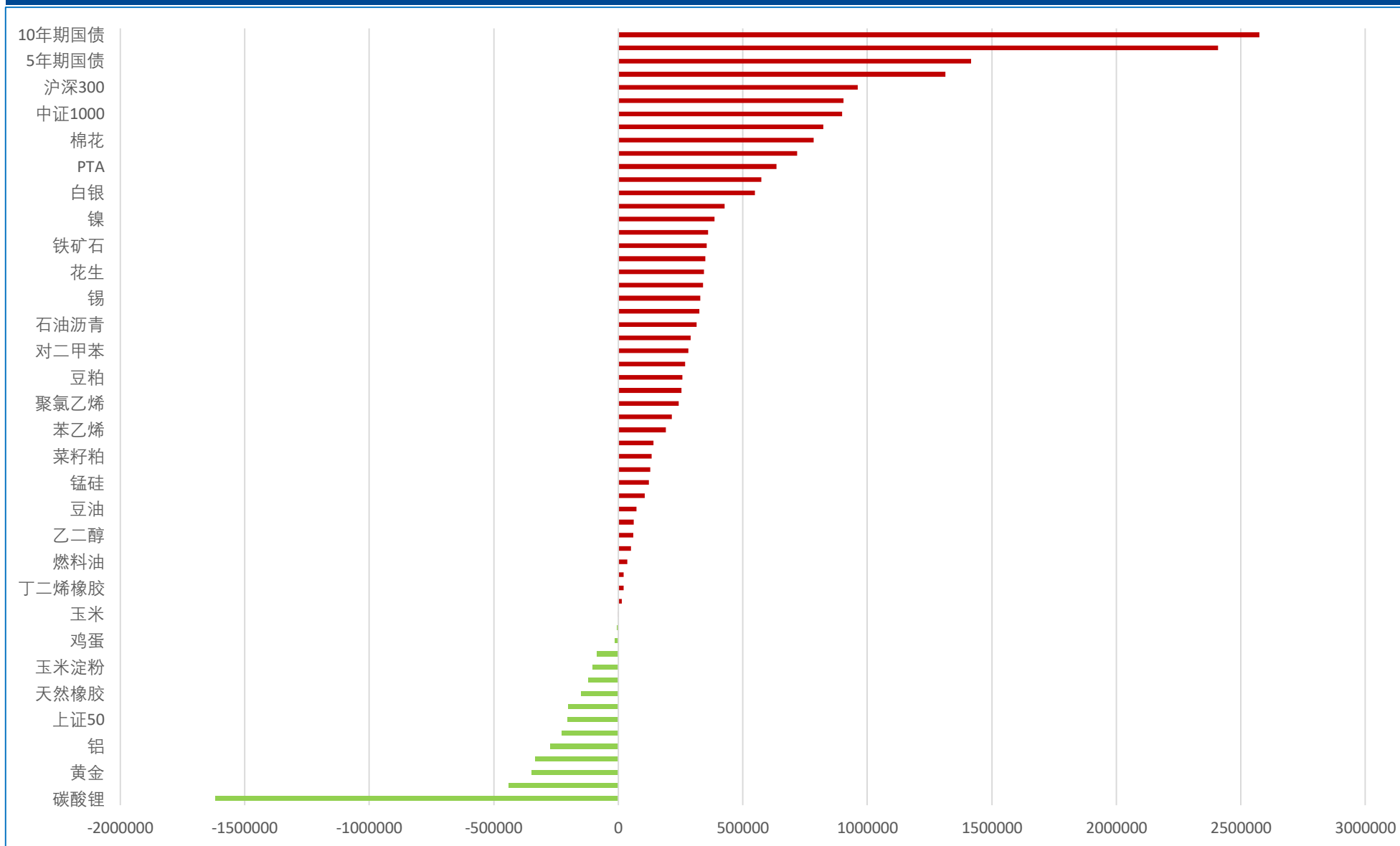
1-1 板块资金流向 (6月1日-6月5日)



分类标准: 中证商品指数的板块划分
计算方式: 时间周期内, 合约的持仓金额变动

1-2 品种资金流向 (6月1日-6月5日)

品种资金流向 (万)



1-3 品种价格跟踪 (6月1日-6月5日)

分类	品种	最近1周涨幅%	最近1月涨幅%	最近1年涨幅%
金融类	中证500	-1.02	-3.61	58.39
	沪深300	-1.46	-1.29	31.27
	上证50	-1.95	-5.44	9.3
	中证1000	-0.64	-2.01	55.46
	10年期国债	0.05	0.74	0.77
	5年期国债	0	0.47	0.42
	2年期国债	-0.02	0.13	0.2
	贵金属类	白银	-4.52	-7.17
黄金		-1.55	-5.55	22.14
能源化工类	石油沥青	3.56	1.95	37.64
	苯乙烯	-0.15	-10.56	27.03
	乙二醇	1.56	-12.73	4.03
	玻璃	-4.45	-5.34	-25.3
	燃料油	1.49	-8.13	41.42
	聚乙烯	0.83	-6.72	14.71
	甲醇	4.05	-4.56	32.33
	20号胶	1.47	4.08	25.06
	液化石油气	2.28	-6.32	43.88
	聚丙烯	2.71	-2.75	33.37
	天然橡胶	0.06	0.51	23.2
	纯碱	-4.36	-8.29	-16.87
	原油	2.34	-11.5	28.85
	PTA	3.11	-7.36	37.82
	尿素	-3.5	-11.17	-3.18
	聚氯乙烯	-3.19	-10.38	-9.99

分类	品种	最近1周涨幅%	最近1月涨幅%	最近1年涨幅%
黑色类	热轧卷板	-0.03	-3.21	9.54
	铁矿石	-2.23	-6.13	16.24
	焦炭	7.28	8.62	26.89
	焦煤	13.5	11.08	44.65
	螺纹钢	0.22	-3.03	2.61
	硅铁	0.76	0.65	9
	锰硅	-0.46	-2.55	5.5
	不锈钢	-1.75	-7.79	9.81
	有色金属类	铝	0.12	-1.96
铜		0.14	2.33	33.49
镍		-3.61	-10.82	10.8
锡		-1.6	0.34	57.92
锌		-0.74	1.9	10.73
碳酸锂		-8.56	-17.57	162.72
农产品类	苹果	2	1.35	13.91
	玉米	0.04	-2.84	-0.31
	棉花	-1.15	-4.79	17.51
	红枣	-3.36	-1.84	-13.77
	玉米淀粉	0.45	-1.64	-0.96
	豆粕	-2.44	-2.96	-0.58
	菜籽油	0.85	0.55	13.43
	棕榈油	-2.19	-4.89	13.97
	花生	1.92	-0.84	-3.06
	菜籽粕	-1.96	-5.73	-11.36
	菜籽油	0.85	0.55	13.43
	白糖	-1.29	-1.55	-4.11
	豆油	-1.32	-2.59	13.3
	鸡蛋	3.43	23.61	1.68
	生猪	-2.59	-8.29	-38.09

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
两粕	单边：区间震荡，关注2900附近支撑。 套利：观望为主，预计9-1价差维持窄幅波动。	美豆偏弱调整，天气利于新作种植，多头资金离场，出口数据缺乏亮点，基本面美豆上方仍有压力。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，但市场关注度有所下滑。从成本端来看，当前价格下美豆较巴西豆的竞争力不足，美豆出口预期兑现还需跟踪，但压榨仍在历史同期最高水平，一定程度上抵消美豆需求压力。国内豆粕基差整体偏弱，继续磨底，未来到港压力将持续放大压制现货节奏，目前豆粕累库仍较慢，关注压榨节奏。短期盘面受成本端影响较大，国内基本面驱动不强，预计维持区间震荡偏弱结构。	震荡偏空
油脂	单边：短期P09震荡偏空对待	豆油方面，美国试图通过黎巴嫩停火来推动美伊谈判的关键一步遭遇重大挫折。国际原油受到支撑，影响CBOT豆油走势。不过，从竞争品种来看，BMD棕油下跌，随着头号棕榈油生产国印尼对其大宗商品出口管理机制进行重大改革，马来西亚棕榈油出口可能面临持续下滑的压力，6月出口或连续第三个月萎缩。从美国豆油自身情况来看，美国相关协会在挑战美国环保署（EPA）的生物燃料强制掺混令，若成功，美国豆油的工业用量可能会有所减少，目前来看CBOT豆油仍会处于滞涨回调的格局。棕榈油方面，市场等待下周MPOB报告出台给予指引。由于基本面多空因素并存，马棕在报告出台后将会选择出新的突破方向。如市场担忧生柴需求增长和出口增加的利多，则马棕有向上继续走强的机会；否则受产量季节性增长的潜在利空担忧，期价存在着向下趋弱走低的风险。菜油方面，国内菜油自身情况来看，市场需求清淡，国内工厂开机率偏高，菜油供应逐步宽松。不过，新季国际菜籽可能遭受损失的担忧支撑行情，主力9月合约目前处于10000元附近，短线看万元大关能否真正跌破，若跌破的话，下方看9800的支撑。现货随盘波动，基差报价有望逐步下调。	震荡偏空

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
玉米	低位震荡	当前市场情绪偏弱，产区贸易商出货意愿增加，但整体成交一般，叠加低价惜售情绪仍存，且当前价格基本与贸易成本持平，现货价格偏弱调整但跌幅受限。需求端，中下游环节进入去库阶段，其中深加工企业库存尚可，刚需采购为主；饲料企业替代选择多，采购玉米偏谨慎。政策端，定向稻谷每周拍卖100万吨，进口玉米定向竞拍重启，首拍约15.5万吨成交率92%，存有部分溢价，6月9日将继续拍卖20万吨，关注拍卖持续性。替代端，新麦收获进度近5成，丰产预期下价格偏弱运行，持续替代玉米饲用需求。综上，短期玉米仍处于多空博弈阶段，政策持续投放和替代增加压制价格，但余粮逐步偏少及贸易成本亦支撑价格，整体盘面低位震荡调整。关注后续政策投放和新麦价格变化。	震荡筑底
玉米淀粉	单边：低位震荡，较玉米坚挺。 套利：多淀粉-玉米09价差继续持有。	本周原料价格走弱但加工企业挺价，玉米淀粉偏稳为主。供需端，原料价格下滑加工利润小幅恢复，开机变化不大，关注后续企业停机检修情况；下游淀粉糖及造纸需求较好，走货增加，使得淀粉库存继续去化。替代端，因进口木薯淀粉价格较高国内跟随坚挺，木薯淀粉-玉米淀粉价差维持偏高水平，玉米淀粉挤占木薯淀粉部分需求。综上，短期玉米淀粉供需结构尚可，继续改善还需等待开机下降预期落地，淀粉价格低位震荡；当前淀粉-玉米价差因开机尚可和库存持续去化，价差继续走扩。	震荡略强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
白糖	预计短期内盘面维持区间震荡偏弱走势	<p>巴西中南部本榨季甘蔗丰产格局确立，供给端整体充裕。政策端方面，巴西国家石油公司下调汽油售价，但配套补贴政策完全对冲调价影响，本次调整未对糖价、乙醇价格形成实质传导。结合市场规律来看，巴西大选落地前，国内汽油价格难现实质性大幅波动，市场此前博弈的汽油调价利好最终落地，但并未改变糖醇比价格格局，对糖价、乙醇平价几乎无实质影响。天气依旧是当前糖市核心交易主线，且盘面对此保持敏感。本年度处于厄尔尼诺周期，相关潜在影响或已被市场充分计价，后续各类主产区天气异动仍将持续牵动行情。分产区来看，泰国旱情风险持续升温，2026年当地降水大幅偏少，降雨量较常年均值偏低60%，显著加剧甘蔗减产压力，预计2026/27榨季泰国食糖产量或将下调50万至100万吨。印度方面，西南季风已于6月1日正式登陆，目前暂无法判断整季降水整体情况，但市场主流预期本年度季风降水偏弱，后续需重点跟踪印度降水变化对甘蔗生长的影响。国内市场基本面整体偏弱，进口端，食糖进口许可证延后发放，短期进口增量受限；需求端，5月国产糖销售数据表现尚可，但行业库存依旧处于历史高位，库存压力持续存在。从远期供应来看，国内新榨季仍存在增产预期，不过产区天气波动仍是影响最终产量的核心不确定变量。整体来看，国内糖市缺乏明显驱动，预计下周价格震荡偏弱运行。</p>	宽幅震荡
棉花	预计维持震荡调整走势	<p>美国棉花主产区前期干旱态势逐步缓解，产区棉花种植推进速度同比明显偏快，现阶段棉株陆续步入现蕾关键生长期。USDA最新出口数据延续好转，已签约订单实际装船出货节奏保持平稳。国内需求层面，下游纺织环节承压显现，棉纱、坯布成品外销走货环比小幅回落，成品去库节奏放缓；但国内棉纺企业开工负荷整体处于高位，原料刚性采购需求尚存，支撑棉花实际消费量。供应端，国内新季棉花田间长势整体平稳向好，此前主导外盘行情的天气炒作热度大幅降温，天气带来的价格提振力度弱于前期。在多空因素相互博弈制衡下，预计短期内国内棉花现货与盘面价格以区间震荡运行为主。</p>	区间震荡

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
鸡蛋	近月跟随现货维持高位震荡走势，价格高位需警惕波动加大风险	供应端，当前鸡蛋价格处于新高，产蛋率下降并不明显，养殖企业利润可观，多数选择压栏惜售，老母鸡出栏量整体偏少，但下周多地雨水天气增加，且蛋价存在回调压力，预计下周老母鸡出栏量环比或小幅回升；结合前期鸡苗销量推算，新开产蛋鸡数量稳步增多；综合来看，鸡蛋产能正处于修复阶段，受天气拖累，走货或有所受阻，库存存增量预期。需求端，端午节备货逐渐进入收尾阶段，叠加当前蛋价处于高位，下游终端拿货积极性回落，采购多以按需补库为主，同时受天气制约，贸易环节采购心态偏谨慎，综合来看，预计下周整体鸡蛋需求存在大概率走弱预期。整体来看，从市场需求端情绪来看，下游终端抵触高位蛋价，采购备货态度偏谨慎。叠加梅雨季临近，鸡蛋仓储保鲜难度抬升，进一步压制终端囤货意愿，市面成交活跃度走弱，蛋价存在回调压力。但现阶段鸡蛋出栏供给稳步缩减，对蛋价形成较强成本与货源支撑，本轮行情调整空间有限。	高位震荡
生猪	单边：区间震荡 套利：端午节前集中出栏或压制月差表现，反套或仍有空间。	现货价格窄幅震荡，但现货出栏整体充足，屠宰收购顺利，散户出栏意愿强，压制价格表现。目前头部产能去化缓慢，虽局部淘母增加，但空间有限，仍压制猪价上方空间，但产能监管机制持续收紧，多头资金始终存在抄底动力。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，期货收升水，7-9价差拉大，整体偏弱。	震荡偏空
红枣	1. 单边：关注8900附近支撑 2. 套利：9-1反套	端午备货落地收尾，夏季瓜果集中上市分流消费，销区刚需零星拿货、批量走货稀少；样本社会库存同比仍然偏高、去库速度极慢，旧季高库存持续压制近月估值，现货一级灰枣稳定在7900元/吨，盘面升水偏高、基差走弱拖累多头信心。销区崔尔庄、广东批发市场零星补货，优质红枣现货报价坚挺，对盘面形成支撑。短期来看，市场情绪消退后，盘面回归基本面，预计期价震荡运行，关注8900附近支撑。随着南疆阿克苏、喀什枣树进入盛花期+集中环割窗口期，关注产区连续高温和沙尘实况，若出现干热风，易造成落花落果，天气扰动或将成为阶段性行情的主要驱动因素。	低位震荡，待企稳反弹

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
苹果	1.单边：偏空 2.套利：10-1反套持有	现货市场，旧季冷库持续去库，优质商品果现货挺价，洛川优质货源基差贴近盘面，对下方形成支撑，全国销区批发市场到货量环比下滑，时令鲜果性价比突出，苹果大众消费疲软，仅电商、小批量固定客商补库，大型备货尚未启动，现货无整体性涨价基础。新季来看，山东、陕西进入套袋高峰期，大部区域气温、降水适宜，整体套袋量预期高于去年；仅陕西局部短时强降雨、冰雹扰动，暂未改变整体丰产预期，6月中下旬套袋收尾将明确全年产量预期，是中期定价核心节点。操作上建议逢高空。	区间震荡，底部抬升

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
钢材	偏多操作，多焦煤空螺纹套利操作。10月合约螺纹波动参考3140-3300；10月热卷波动参考3350-3500	<p>近期钢材去库放缓，表需有所走弱，需求峰值已现。产量高位持稳，供需差收敛，淡季季节性累库预期大。钢材定价呈现“弱需求+成本支撑”特征。本周焦煤价格持续走强，并突破25年“反内卷”交易高点；相较于双焦，而钢材和铁矿价格重心回落。我们理解钢材和铁矿的弱势受到钢材弱需求和铁矿供应宽松双重影响。铁元素供应宽松，碳元素供应偏紧，多碳空铁套利已经走强。从钢材供需面看，供需双减，累库压力不大，短期估值不高的情景下，受焦煤成本支撑，价格或有补涨行情。但受弱需求预期抑制，预计钢价难以走出与原料共振上涨趋势性行情，维持对钢价区间走势判断。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。</p>	区间震荡，中枢抬升
铁矿石	反弹至780一线试空，区间参考730-790	<p>近期受成材利润再分配、海运费回落以及累库预期的影响，铁矿偏弱运行。基本面的来看，供应端方面，6月全球铁矿石发运预计将迎来显著放量。主流矿山财年冲量，非主流矿在高价刺激下仍有增产动力，整体供给压力将较5月进一步加大。需求端来看，边际增长空间已十分有限。当前日均铁水产量维持在241万吨附近的高位，钢厂盈利水平有所回落，叠加成材表现的分化，铁水复产空间有限；而下游钢材消费逐步进入淡季，尽管现阶段成材暂无显著矛盾，但供应压力凸显下依旧对铁矿石形成制约。短期成本支撑面临走弱，近期海运费自高位缓慢回落，尽管目前仍处传统旺季，关注海运费变化。库存层面，港口库存转为累库，钢厂亦累库，压港量偏高，短期铁矿供应压力逐步凸显。综合来看，铁矿石市场处于供给边际走强、铁水增速放缓、海运费回落以及成材利润再分配的预期中。预计后续铁矿石价格将继续承压运行的态势，关注海运费变化，短期建议继续作为空配。</p>	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
焦煤	逢低做多焦煤2609合约，运行区间参考1300-1550；套利建议9-1正套。	<p>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，不同煤种上涨150-300，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7000万吨左右产能停产；进口煤方面，通关量高位回落，口岸库存高位有降，蒙古总理要求加强矿区安监，随着国内供应收紧，蒙煤高库存、高通关压力得到缓解。需求端，钢厂复产速度放缓，铁水产量高位略增，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，煤矿停产带来供给缺口各环节库存下降。美伊延冲突局势反复造成能源、天然气及下游化工品大幅波动。策略方面，逢低做多焦煤2609合约，运行区间参考1300-1550。</p>	震荡偏强
焦炭	单边建议逢低做多焦炭2609合约，运行区间参考1900-2150；套利建议9-1正套。	<p>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，主流焦企提涨第五轮于6月3日全面落地，5日提涨第六轮，仍有提涨空间。供应端，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1900-2150。</p>	震荡偏强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
硅铁	反弹至5950-6000试空	<p>硅铁存在成本中枢上移供应增加及需求转弱的预期，但目前供需处于紧平衡状态，强现实与弱预期博弈加剧。具体来看，成本方面，近期兰炭两轮调涨后再度调降，下游电石企业对涨价接受力度不佳；乌兰察布小风季电力不足及煤价上涨，部分产区电价存在上涨预期，不过5月结算电价整体调降以及煤炭事故外溢影响的减弱，硅铁成本中枢上移的幅度较为有限。供应方面，本周硅铁产量延续回升的态势，开工率小幅走高。受电价分化的影响，产区盈利情况进一步拉大。现阶段硅铁利润水平较佳，叠加工业硅转产硅铁，整体供应仍有回升预期。需求端，炼钢需求韧性仍存但面临边际转弱的风险，金属镁供需压力增大、不锈钢排产环比下降，整体需求存在边际走弱的预期。综合来看，硅铁强现实与弱预期博弈，预计短期跟随煤炭价格运行，中长期回归供需定价。</p>	震荡偏弱
锰硅	短期承压，上方压力参考6100	<p>锰硅弱现实持续，需求则存在走弱预期，盘面短期定价跟随煤炭。成本方面，自5月底化工焦连续上涨3轮，叠加乌兰察布小风季电力不足及煤价上涨，部分产区存在电价上涨预期。锰硅供需维持宽松格局，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，内蒙部分厂家受电力影响检修，产量有所回落，但云南下旬预计进入丰水期，供应增长预期仍存，整体供应持稳或小幅增长。需求端，铁水增速继续放缓但仍维持高位，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，7月外盘报价预计仍将下调，供需矛盾暂不凸显，而近期海运费松动，叠加厂家库存天数偏高，锰矿预计仍将承压运行。综合来看，锰硅供需宽松但成本存在支撑，短期预计价格中枢小幅上行但幅度有限。</p>	震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铜	单边：观望，主力关注100000附近支撑 期权：前期卖出的虚值看跌期权可考虑止盈	<p>5月以来铜价在供应扰动背景下多次尝试突破未果，我们以前提示主要源于未见金融属性和商品属性的共振，与2025年下半年相比，宏观面与政策面因素均有减弱：一是降息预期自年初以来持续走弱，尤其是5月非农数据公布后，市场降息预期进一步走弱；二是美国对金属的关税政策不确定性加剧，CL价差在1-4月基本维持平价区间。我们认为6月是以上政策结果的重要观察窗口期：1、6月美国一系列数据及会议将指引后续美联储货币政策预期方向，关注中旬FOMC会议；2、理论上而言美国商务部须在6月30日前向特朗普提交铜市场评估报告，以决定后续美国铜关税情况。上述政策结果将影响下半年铜价走势，建议投资者重点关注。基本面来看，我们仍然看好铜的中长期逻辑，资本开支视角下的供应紧缺问题与新兴需求增量涌现有望进一步打开供需增速差、提升价格中枢，但价格何时能启动仍有待相关政策预期明朗后带来的右侧信号，当前宏观逆风背景下，短期铜价或仍将维持震荡调整。</p>	短期盘面区间调整为主，企稳后上涨
氧化铝	主力运行区间2650-2850，近月空单继续持有	<p>本周氧化铝盘面主力合约周度收跌4.52%，现货跟涨乏力、基本面偏弱格局未改。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”，情绪面直接引爆盘面。然而，现实供给端压力不减，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，新增产能爬坡与部分北方企业检修减量形成对冲，但整体供应仍处扩张通道。库存端结构分化明显，港口库存环比增加8.2万吨至65万吨，主因前期海外进口窗口持续开启导致到港资源集中入库，海外资源对国内市场的冲击仍在持续；上期所仓单受近月合约到期及部分仓单流入现货贸易影响，周度减少4.9万吨至40.9万吨，但减少部分主要来自仓单到期注销而非主动提货消化，6月临期仓单规模仍超15万吨且无法转抛远月，临期注销形成的现货抛压如箭在弦。需求端维持刚性，电解铝厂原料库存小幅去化，但企业补库意愿不强，近期氧化铝价格波动加大导致下游采购以观望为主。综合来看，几内亚控量政策更多起到封杀矿价下行空间的作用，实质性供给约束尚未落地，而国内新产能密集释放与巨量仓单到期压力构成确定性压制，短期走势仍以弱势震荡为主，建议近月空单继续持有。</p>	脉冲式震荡回落

2-3 有色金属板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铝	主力合约参考24000-25000，短期观望	本周沪铝维持区间宽幅震荡，外强内弱格局延续。宏观层面，6月5日晚美国就业数据显著超预期，市场逐步放大对年内加息的定价，强美元预期对大宗商品形成持续情绪压制，有色金属板块普跌，沪铝主力一度下探挑战24000元/吨关口支撑；中东局势一波三折，5月29日美伊对停火协议仍存分歧，6月1日伊朗威胁彻底封锁霍尔木兹海峡，随后又传出通行许可开放申请的消息，市场对相关信息反复已逐渐脱敏。海外基本面极紧格局未改，LME铝库存续降至33.5万吨历史冰点，日本三季度现货升水继续升至361美元/吨，供应缺口刚性支撑依然扎实。国内方面，需求验证延续边际改善，截至6月4日国内铝锭社会库存降至137.5万吨，较上周去库2.6万吨，去库节奏有所加快；下游加工板块表现分化，铝线缆及铝型材板块整体趋稳，但铝板带、铝箔开工走弱，铝水比例环比微升0.12个百分点，出口需求一定程度对冲了内需淡季效应。综合来看，海外低库存与国内去库加速给予铝价底部支撑，但国内社会库存仍处历年同期高位，实质性突破仍需去库斜率进一步确认，短期沪铝大概率在24000-25000元/吨区间震荡蓄势。	宽幅震荡
铝合金	主力运行区间22800-23600，逢低做多，可考虑多AD空AL套利	本周再生铝合金市场继续维持宽幅震荡，保太ADC12现货价格较上周上涨100元/吨至23200元/吨。原料端，反向开票审查扩围叠加进项发票枯竭，税负与合规成本陡增，湖北、安徽等地区受影响尤为明显，部分企业被动降负或关停；海外废铝价格维持高位，进口窗口持续收敛，进一步加剧国内废铝供给紧张格局。供应端收缩信号持续强化，受合规废铝紧缺影响，本周再生铝龙头企业开工率环比继续下降1个百分点至53.9%。需求端延续淡季基调，中汽协数据显示4月汽车产销量同比分别下滑1.7%和2.5%，下游压铸企业订单持续低迷，采购以刚需小单为主。库存端，再生铝合金锭社会库存拐点出现，周度去库0.13万吨至3.31万吨。综合来看，废铝紧缺导致减产扩大对价格形成有力支撑，但需求端疲弱压制涨幅，短期ADC12预计维持22800-23600元/吨区间窄幅震荡，可考虑多AD空AL套利。	宽幅震荡

2-3 有色金属板块观点

品种	本期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
锌	单边：观望，主力关注24000附近支撑 期权：前期卖出的虚值看跌期权考虑止盈	我们对锌价长期仍维持乐观态度，但短期价格在需求抑制及宏观逆风背景下或面临压制。长期来看，锌产业链的两个矛盾——矿冶失衡与内外失衡，仍未看到有效平衡拐点：冶炼端利润虽然随着TC下降持续承压，但凭借副产品收益尚未出现规模性/阶段性减产，导致锌矿紧缺未能有效传导至锌锭紧缺；锌价维持外强内弱格局，海外冶炼厂面临加工费下行、原料紧缺和能源成本上涨等多重压力、供应相对偏紧，而且锌无法通过来料加工实现免税流转，导致地域性失衡格局难以快速扭转。因此，综合考虑锌估值水平及产业矛盾，我们仍然认为锌下方支撑显著，看好锌的中长期价值。短期来看，近期价格维持高位，需求端相对偏弱，本周海内外库存累库；5月美国非农数据发布后，市场加息预期升温，对金属价格形成抑制。后续价格驱动因素关注：①供应端扰动——尤其是海外扰动事件，LME锌价大幅走强或使得国内出口空间打开，缓和国内供应压力；②6月一系列数据及会议将铺垫后续美联储货币政策预期方向。	短期盘面区间调整为主，企稳后上涨
锡	单边：观望 套利：观望 期权：观望	宏观方面，周五公布的5月非农就业数据强劲超预期，令市场对美联储降息的最后一丝期待彻底破灭，并迅速激化对2026年加息的担忧，同时博通财报指引令人失望，率先刺破“所有AI受益公司皆坚不可摧”的市场信仰，费城半导体指数大幅回落。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%。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。综上所述，受博通AI业绩指引不及预期的影响，周五我们已提示多单离场，目前受非农数据冲击，市场情绪偏弱，短期锡价偏弱运行，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。	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
镍	短期盘面区间调整为主，主力参考136000-142000区间运行，考虑印尼资源主义强化态度下，若盘面进一步下破可考虑逢低布局机会，也可考虑虚值看涨期权	宏观整体走弱对情绪施压明显，资金再度向下试探成本支撑。印尼镍矿配额即将面临年中审批，目前预期在2000-3000万左右，合计镍矿审批量达2.7-2.8亿湿吨，今年印尼强化对资源掌控，原料供应预期整体收紧。镍矿6月第一期HPM落地，1.2%市场实际成交在35美金左右，印尼内贸矿价降幅有限，1.4%品位价格64-66美元/湿吨；菲律宾镍矿价格持稳，1.3%品位FOB报价34-38美元/湿吨。精炼镍现货成交整体一般，6月精炼排产预计小幅环增，进口补充增加，精炼镍供应压力不减。镍铁现货供应依旧偏紧，供方议价能力提升，但需求方心态偏弱，钢厂多转为观望。硫磺报价维持高位，湿法冶炼项目考虑到硫磺原料成本占比过高接受度不高，成本支撑牢固。硫酸镍原料端中间品部分减产，近期波斯湾内仍有少量硫磺散货船运出，但6月MHP产量难有大幅恢复，三元电池厂有一定备库，叠加出口回暖，消费端存在一定支撑，目前硫酸镍多维持以销定产。库存方面，内外市场持续分化，海外稳步消化，国内垒库压力增加。	短期盘面区间调整为主，企稳后上涨
不锈钢	短期预计价格震荡调整为主，主力参考14300-15000运行，估值逐渐走低后关注逢低配置机会	宏观走弱拖累情绪，现货价格小幅下调，市场成交氛围转淡。镍矿方面，印尼镍矿配额即将面临年中审批，目前预期在2000-3000万左右，合计镍矿审批量达2.7-2.8亿湿吨，考虑到目前镍价回落，镍矿整体审批节奏或相对缓慢，今年印尼强化对资源掌控，市场对原料供应预期整体收紧。镍矿6月第一期HPM落地，1.2%市场实际成交在35美金左右，印尼内贸矿价降幅有限；菲律宾镍矿价格持稳，1.3%品位FOB报价34-38美元/湿吨。高镍铁在港口库存去库和供应紧张下，价格高位持稳，短期内镍铁供方议价能力提升，近期青山等头部企业缩减镍铁产能，印尼小k岛某RKEF项目计划将于6月份将高镍生铁产线转做冰镍。铬矿价格弱势下探，产量上升趋势，铬矿价格松动使得铬铁价格支撑转弱。5月钢厂产量新高，后续部分钢厂检修供应压力稍缓，但6月排产仍维持相对高位。需求恢复不足，国内下游终端整体开工低迷，地产和传统制造业持续疲软，真实购买力不足，海外需求韧性尚可。上周不锈钢社库继续累积，仓单近期低位增加趋势。	震荡调整后中枢逐步缓慢抬升

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
多晶硅	单边：偏空震荡 套利：期现无风险套利窗口打开，有条件可参与 期权：买入期权平仓	<p>6月预计供需双增，但短期内供应充裕，各环节仍有累库压力，多晶硅现货价格承压下跌。从供应端来看，后期产量继续增长是大概率事件，6月初周度产量增加0.06万吨至2.31万吨。从需求端来看，硅片6月排产在54-55GW之间，电池片6月排产涨至50.91GW，组件6月排产上涨至37.78GW，环比均有小幅回升，但各环节仍有累库压力。终端需求依旧较弱，组件价格小幅下降，硅片环节有望需求走弱而减产。整体来看，虽排产供需双增，但终端暂未有明显好转，高库存和累库压力导致价格缓慢下滑。策略方面，短期内偏空震荡；期权方面买入期权平仓。期现无风险套利窗口收窄，高升水或将导致期货向下回落向现货价格收敛。但绝对价格低位，也需注意谨慎持仓，做好仓位管理。</p>	低位震荡
工业硅	单边：若继续大幅上涨，可考虑试空 套利：买现货抛盘面的套利窗口打开，可考虑逐步参与 期权：卖看跌可持有观望	<p>从供需面来看，6月工业硅有望供需双旺，但供应增加幅度或将大于需求端。成本端，焦煤价格上涨有望带动硅煤价格小幅上行，对成本端带来夯实的支撑，但在供应充裕的情况下，难以大幅打开上行空间。关注价格上行后企业开工积极性的变化。工业硅主要需求增幅来自多晶硅企业的复产预期，目前周度产量已小幅回升，但需求增量较小，周度需求增量近0.1万吨。从供应端来看，主产区产量为5.38万吨，产量环比上涨360吨，同比上涨2380吨。有小幅供应缺口，但库存完全可以覆盖。从估值角度来看，绝对价格低位，相对价格偏高估，套利窗口打开。短期内，价格或在焦煤强势的带动下偏强震荡，但目前预计煤价涨幅可控，对成本端的影响较小。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、环保及成本端波动的影响。</p>	低位震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
碳酸锂	<p>短线宽幅区间波动，主力参考15.8-17.5万运行；中长线逻辑未有实质变动，待企稳后仍可考虑逢低逐步轻仓买入，波动放大建议右侧布局</p>	<p>产量延续增加趋势，上周产量数据增加，5月少部分冶炼线进行检修目前已恢复，伴随新投项目陆续爬坡，6月排产预计仍维持环增，但近期供应边际增量有所减少，原料的供应恢复预计6月难有明显体现。6月国内碳酸锂需求环比预计增加约6%。新能源车终端的数据边际好转，且今年单车带电量提升和出口改善有一定带动。储能头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。材料开工预计稳中有增，新项目投产持续，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元表现相对弱，预计6月材料排产整体维持环增，增幅较5月走弱。上周社会库存维持去化，去库幅度有所收敛，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，但仓单持续高位。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，资金逐步试探下方，短线在下破16万后虽有反弹，短期预计盘面宽幅区间调整为主。</p>	<p>宽幅区间波动</p>

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
原油	短期承压，警惕美伊谈判反复，区间震荡思路	油市主线延续地缘冲突主导下的供需紧平衡，油价大概率维持宽幅震荡运行格局，“供应缺口刚性 + 需求弱修复 + 库存持续去化”的特征持续。中东局势仍是核心变量，尽管霍尔木兹海峡通航恢复缓慢、海湾产油国被动减产延续，供应端刚性缺口持续存在，但地缘降温预期逐步增强，市场对三季度海峡通航抱有较乐观预期。供应端，OPEC + 维持减产，沙特自愿减产延续，中东出口受阻难以快速缓解；美国页岩短期增产有限，IEA 释储接近尾声，整体供应仍偏紧。需求端，全球需求延续弱修复节奏，夏季出行旺季边际提振有限，高油价对消费的抑制效应逐步显现，需求增速整体偏弱。库存端，全球原油与成品油库存延续去化，OECD 商业库存、亚洲浮仓持续下降，战略储备释放影响减弱，供需紧平衡格局持续。	宽幅区间波动
对二甲苯	PX09在8300-9000区间震荡对待；逢高做空TA09盘面加工费（500以上）。	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，且随着PTA加工费好转，检修装置重启概率增加，PX供需边际好转，尤其是部分PX装置检修计划推迟至7月使得远端去库预期较强，短期供需面存一定支撑。虽市场对美伊和谈存一定预期，不过谈判过程仍有反复，且海外宏观的影响有所增强，短期油价高位震荡，预计短期PX维持震荡走势，后续除关注地缘影响外，还需关注海外宏观风险。	宽幅震荡
PTA	短期在5800-6400区间震荡对待；月差短期低位正套为主，中期关注TA9-1高位反套机会	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；虽下游聚酯负荷持续下降，不过在终端刚需及低原料备货下，预计聚酯负荷继续下降空间不大。6月PTA供需维持去库预期，近期PTA基差偏强运行。整体来看，在地缘反复下油价仍存支撑，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，不过在需求好转前PTA反弹空间仍受限。	宽幅震荡
乙二醇	EG2609预计在4300-4400之间的低位支撑	6月，供应端来看，由于煤制乙二醇利润尚可，且煤制乙二醇装置月内检修计划存较大不确定性，预计煤制乙二醇开工率高位运行，但多套油制装置检修计划逐步兑现，国内乙二醇综合开工率提升有限。需求端，本周长丝大厂陆续开始执行减产或者检修，聚酯负荷下跌至80.1%附近。进口方面，波斯湾内的供应依然无法形成有效输出，乙二醇进口量将维持低位。总体来看，6月乙二醇需求偏弱，但国内供应提升有限，且进口减量预期仍较大，去库格局不变，关注中东局势与需求跟进情况。	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
短纤	PF盘面加工费800以下低位做扩为主	随着短纤工厂减停产兑现，短纤供需边际有所好转，不过因原料PTA供需偏紧预期下基差偏强，短纤现货加工费再次压缩。虽下游低位采购有所增加，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，短纤加工费仍存修复预期，不过修复驱动有限，绝对价格跟随原料波动为主。	宽幅震荡
瓶片	PR2607在7000-8500之间震荡；空PR多TA，PR主力盘面加工费预计回落	6月，瓶片需求进入传统消费旺季，然而，瓶片高价使得下游保守采购，且根据华瑞信息CCF统计来看，6-7月计划投产的新装置或长停装置主要包括天圣20万吨，汉江30万吨，安化30万吨，科森40万吨以及富海30万吨，瓶片供需紧张预期有所缓和。但考虑到霍尔木兹海峡尚未完全开放，瓶片原料供应不足问题仍存，使得瓶片供应提升有限，工厂库存维持低位，因此，6月加工费预期回落，但仍处于高位，瓶片价格预计继续跟随原料价格宽幅波动为主。	宽幅震荡
PVC	反弹空思路或卖出深度虚值看涨期权	本周国内PVC先涨后跌，当前生产企业检修规模仍较多，供应仍处低位，近期产业对煤炭、焦炭等看涨情绪增加，盘面带动行情上移，但成交遇阻，PVC市场继续承压运行。目前内贸需求转向淡季，外贸出口价格竞争与淡季叠加转弱，供需基本面难以支撑盘面，单向推升难以解决供需矛盾，因此PVC小幅涨势难以持久，在供需压力下价格再次回调。	震荡偏弱
烧碱	反弹空思路或卖出深度虚值看涨期权	本周烧碱期现价格震荡走低，山东32碱周均价603元/吨，环比持平。50碱周均价1020元/吨，环比持平。液碱市场价格僵持整理，因液氯下游多数亏损调整负荷亦或者压制液氯价格，导致周内液氯价格回落，氯碱效益因此承压转为亏损。河北区域沧州因外发受阻，周内价格疲软，直至沧州有设备计划检修，带动场内部分优惠力度略有缩减，天津区域周内开始增加内贸销售，市场价格有所下滑。国内片碱市场交投气氛有所好转，运输压力减少且价格相对较低情况下终端采购积极性明显增强，本周西北地区价格出现小幅上行，但因与其他地区价格相对较大，故国内其他地区市场仍多维持前走势。基本面看烧碱若基本面依旧，本周期烧碱供应端数据增加，检修企业减少，部分企业开工上涨，利润较前期下降明显，而下游维持刚需采购为主，观望情绪浓厚，预计短期烧碱价格震荡整理为主。	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
甲醇	观望为主，套利关注7-9正套	目前沿海甲醇主要矛盾是供应持续紧缩与需求疲软的博弈，供应持续紧缩制约甲醇下跌空间，但下游需求偏弱压制甲醇价格上涨，另外近期华东和华南区域差异明显，供应愈发紧缺，华南持续升水华东。短期内在供求激烈博弈的态势下，市场参与者维持谨慎观望态度，持仓意愿不高，预计下周沿海甲醇市场维持3000-3300元/吨区间窄幅震荡，预计下周均价在3150元/吨附近。短期变量仍是霍尔木兹海峡甲醇船货流出和下游开工情况。	宽幅震荡
聚烯烃	L09关注7500-7600支撑；PP09关注8400附近支撑	估值端，地缘风险持续拖累全球经济致原油需求承压，油制成本支撑存松动预期；但煤矿安全管控加强带动煤价抬升，支撑煤制PP成本增强。供应端，PE涉及内蒙宝丰、浙江石化等装置重启，新增海南炼化检修，整体产量预期增加0.48万吨至65.15万吨；PP方面新增检修增多助推供应端缩量预期，延缓市场下跌空间。需求端，PE下游开工率小幅下降，农膜处于传统淡季且包装膜新单跟进不足；PP主流下游制品企业订单缩量，高价成本难以向下传导，抑制下游补仓积极性。盘面整体偏弱，PE预计震荡偏弱，PP在供需双弱下震荡偏下运行。	宽幅震荡
尿素	09合约关注1680-1750区间，套利关注7-9、9-1正套	本周国内尿素期现小幅下调，截止本周四山东中小颗粒主流出厂跌至1750-1800元/吨，均价环比下调20元/吨。在出口情绪逐渐消化后，供需基本面成为主导价格走势的核心因素。供应端，检修企业陆续恢复，行业开工率高位上升，日产稳定在21万吨以上，市场成交情绪好转，企业库存小幅下降。需求端，北方正值麦收农忙季节，农业用肥后续关注玉米和早稻施用。复合肥企业开工上升，且库存小幅下滑。目前国际氮肥价格跌势不止，国内出口政策消息已逐步明朗，市场情绪边际好转，在成本抬升供需和出口端利好的背景下，市场或呈现触底反弹态势，但反弹高度或有限。	震荡整理

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
合成橡胶	BR2607关注13500附近支撑	6月成本端国内部分丁二烯装置存停车检修计划，加之进口船货到港仍较有限，国内供应减量预期支撑丁二烯价格，但国内需求恢复偏慢，且丁二烯国内外价差接近平水表明亚洲需求偏弱，因此，丁二烯供需双弱，价格预计震荡运行。供应端随着前期顺丁橡胶生产毛利明显修复，6月顺丁橡胶开工率预期提升，库存累库。需求端，欧盟反倾销、地缘冲突等因素制约，轮胎欧盟订单下滑、中东地区订单仍存较多不确定性，其他地区虽有支撑，但国内替换市场处于传统淡季，6月轮胎开工率提升有限。总体来看，6月BR供需偏弱，且成本端支撑有限，BR预计上方承压。	宽幅震荡
天然橡胶	单边：多单继续持有，若价格回落至17500-17000区间，低吸思路为主 套利：观望为主 期权：可尝试买入远期虚值看涨期权	供应方面，海外产区开割初期增量缓慢，新胶产出仍处于供不应求状态，工厂补货意愿较强托举原料高价，市场上行驱动仍在。需求方面，轮胎企业外贸订单不及预期，内销市场走货乏力，行业整体去库缓慢，轮胎企业库存呈现增长态势。产销压力下，部分企业存停减产预期，对整体轮胎产出形成拖拽。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，6月可能受供应增量影响价格承压，难以走出持续上涨的行情，若价格回落至17000-17500区间，继续保持低吸思路为主，关注后续产区物候变化。	宽幅震荡
玻璃	单边前期空单可继续持有，套利暂不参与，期权方面，可卖出虚值看涨期权	基本面总体变化不大。供应端下期预计仍有产线引板，叠加前期点火产线开始引板出玻璃，日产量增加趋势。需求端，下游低价为主，需求依旧低迷，库存高位徘徊，不排除个别企业灵活操作以价换量。近期跌幅主要受宏观情绪影响，考虑到当前产业亏损格局，玻璃下方空间较小，下期总体预计震荡运行，区间参考980-1040。关注宏观及供应变化情况。	震荡为主
纯碱	单边前期空单可继续持有，套利暂不参与，期权方面，可卖出虚值看涨期权	随着检修装置逐步恢复，产量增加趋势；需求淡季下重点下游略收缩，需求整体延续弱势；能源成本高位震荡，整体而言基本面延续供强需弱格局，近期主要受宏观影响下跌，考虑到纯碱生产运输成本，下方空间不大，后市或以震荡走势为主，09合约短期参考1150-1200。前期空单可继续持有，关注后续宏观变化及供应恢复情况。	震荡为主

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
股指	1.期货：观望为主 2.期权：区间上下沿双卖策略为主。	本周，A股盘面成交量收缩，伴随惯性回撤、反弹的轮转，仍以科技主线弹性最大，但技术上呈现动能衰减。美国与伊朗的谈判受到以色列持续军事行动受到干扰，因此宏观上会出现相关负面扰动。我们判断当前股指延续区间运行，推荐期权双卖策略，对应宽幅震荡行情。	宽幅震荡
黄金	单边：逢高做空 期权：构建期权熊市价差策略	目前内外多重因素驱动下通胀压力等使美联储加息概率大增，若美伊冲突持续更加长的时间最终引导美债实际利率走向更高水平，宏观逆风使资金流动性紧张叠加消费投资等实物需求放缓，市场交易利空情况下贵金属进一步承压，随着黄金跌破200日均线或向4100美元附近低点下探。短期包括央行购金等消息可能对市场形成提振但6月18日美联储决议将带来更明确的货币政策风向决定黄金的阶段走势，建议保持逢高做空的思路，或构建期权熊市价差策略。	震荡下行
白银	单边：偏空运行 期权：短线买入平值看跌期权	在中东地缘冲突影响各国对白银实物消费及ETF等投资需求放缓情况下，大量资金流出导致银价承压，AI行业发展势头强劲对算力中心建设的用银需求暂时未能凸显，若海外矿产供应紧张加剧则有望对白银存在溢价支撑。美联储货币紧缩预期对美元流动性带来冲击将带来持续打压，价格跌破70美元在市场惯性下可能进一步下探至去年12月以来的低位，阶段支撑在60美元附近，短期波动率上升可买入平值看跌期权。	震荡下行
铂钯	单边：中枢下移 套利：2608合约和远月合约之间的反套机会	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，一季度铂金投资及工业相关需求放缓对价格进一步造成打压。多重利空下铂金表现偏弱在跌破1900美元的支撑后或进一步下探至1650美元附近建议反弹后阶段做空，广期所铂金合约首次交割期间走势波动可能上升，建议关注注册仓单数量变化，2608合约和远月合约之间价差在8月仓单集中注销的预期下或出现反套机会；钯金在供应相对宽松情况下表现弱于铂金价格中枢将进一步下移至1100美元附近。	震荡下行

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
集运指数 (欧线)	07多单持有	<p>MSK开仓鹿特丹4400美金大柜（环比上周+500美金），MSC6月下旬线上大柜开仓5640美金（环比上半月+900美金），各船司持续密集发布各航线针对长协客户的旺季附加费。当前运费仍具较强上行动能，关注后续船司的揽货情况。地缘方面，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。从6-10各大合约来看，旺季06合约已计价运费上行预期，但随着MSC及OA开仓6月下旬运费5000-5400美金不等，运价涨势再超预期，06合约或小幅补涨。7-8月月差走扩至近800点，08合约估计短时低估或有补涨动能，淡季10合约下跌至1700点，下行驱动或衰竭。当前旺季支撑较为明确，远端跟随地缘扰动不确定性较大，06合约交割价或抬升至3000-3300点，07合约上行动能仍存，多单持有，当前处于旺季前中期，08及以后合约下行驱动或衰竭，不建议左侧空配。</p>	震荡上行

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。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

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！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn