

# 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]

### ◆ 碳酸锂：供应扰动和库存预期调整，情绪好转盘面偏强运行

昨日碳酸锂期货盘面整体走强，午后上涨幅度扩大，截至收盘主力合约 LC2609 上涨 4.2% 至 173700。消息面上，昨日市场发酵由多家期现商联手成立“库存联盟”发布第一期库存数据，数据主要为仓库口径显示当周环比去库 5752 吨，迅速提振市场情绪。基本面而言，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。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。上周社会环节库存维持稳定去化，去库幅度基本符合预期，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，下游持续补库，仓单开始逐步消化。整体来看，基本面具备一定底部支撑，本周仓单开始逐步消化但目前没有大幅去化，供应端扰动预期再起也为市场预期注入新变量，短期预计盘面偏强调整为主，主力参考 16.8-17.6 万区间运行，关注仓单的消化情况以及权益板块的资金情绪。

### ◆ 集运欧线：市场博弈运价拐点，期价宽幅震荡

船司陆续发布 7 月涨价函，MSK 宣涨 6000，达飞 6300，MSC7500。当前运费仍具上行动能，关注后续船司的揽货情况。从 6-10 各大合约来看，旺季 06 合约铆钉交割价窄幅波动，当前旺季支撑较为明确，07 合约短时高位震荡整理等待 7 月落地运费指引，07 合约多单可于 4000 点上方分批止盈，等待 7 月实际报价指引。远端跟随地缘扰动不确定性较大，当前仍处于旺季中期，08 及以后合约下行驱动并不顺畅，叠加短时近远月月差过大，不建议左侧空配。

### ◆ 铁矿石：铁水增速放缓，成本支撑松动

昨日铁矿主力合约震荡运行，市场受成材出口消息影响走弱。消息方面，BHP 位于西澳皮尔巴拉地区的港口运营部门中的工会维护工人已投票决定举行罢工，涉及约 450 名工人的停工活动最早可能于下周开始实施。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 240 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。短期成本支撑走弱，海运费回落，关注后续 C5 航线变化。库存层面，上周港口库存转为累库，钢厂亦累库，压港量偏高，短期铁矿供应压力逐步凸显，后续依旧维持小幅累库预期。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、成材利润再分配的预期中，短期人民币升值亦降低进口成本修复进口利润。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，短期预计震荡运行为主，区间参考 740-790，下方 100 美金处存支撑。

### ◆ 苹果：天气扰动与库存支撑，期价大幅上涨

苹果主力合约大幅反弹，昨日主力合约 AP2610 收盘于 7678 元/吨，涨 314 元/吨，涨幅 4.26%；最高 7680 元/吨，最低 7366 元/吨，持仓量 10.75 万手，减仓 5004 手。短期反弹核心驱动来自产区天气扰动与现货结构性支撑。陕西渭北局部出现短时冰雹，市场阶段性交易新季减产预期，短线资金入场推升盘面，现货市场旧季冷库持续去库，普通通货货源加速抛售，但可用于交割的优质商品果存量稀缺，洛川高端货源现货坚挺、基差贴近盘面，对期价下方形成托底。中长期来看，夏季西瓜、桃子大量上市，终端消费进入淡季，批发市场客商仅按需小批量拿货，现货整体缺乏涨价动力。另外，新季丰产预期未发生根本转变，山东、陕西主产区全面进入套袋高峰期，整体气候平稳，套袋总量优于去年，仅局部零星灾害，难以扭转全年增产预期，盘面高位抛压较重，预计期价上方空间有限。关注 6 月中下旬产区天气，若无大范

围持续性灾害，盘面难走出趋势性上涨，操作上建议反弹逢高偏空。

## [宏观金融]

### ◆ 股指：地缘及通胀风险推升流动性担忧，指数持续缩量调整

#### 【市场情况】

周四，A股市场低开后横盘震荡，全线收跌。上证指数收报-0.16%，报3,987.01点。深成指收报-0.68%，创业板指收报-1.13%，沪深300指数收报-0.55%、上证50指数收报-0.16%，中证500收报-0.35%、中证1000指数收报-0.48%。个股情况跌多涨少，当日1,369只上涨（79涨停），4,065只下跌（55跌停）。

分行业板块看，周期板块逆势坚挺，涨幅居前的行业包含：基本金属上涨2.48%、化肥农药上涨1.68%，化工原料上涨1.20%，半导体概念持续活跃。TMT板块领跌，跌幅居前的行业包含：互联网下跌3.86%、休闲用品下跌3.78%、软件下跌3.60%。

期指市场，四大期指主力合约除IH外均随指数下挫：IF2606.CFE、IH2606.CFE分别收报-0.46%、0.01%，IC2606.CFE、IM2606.CFE分别收报-0.19%、-0.25%。四大期指主力合约进入交割月后，基差贴水有所收敛，今日窄幅震荡。IF主力合约基差-29.01点，IH主力合约基差-10.12点，IC2主力合约基差-44.98点，IM主力合约基差-33.05点。

#### 【消息面】

国内要闻方面，国家统计局公布数据显示，5月份，我国消费市场运行总体平稳，CPI同比上涨1.2%，涨幅与上月相同，核心CPI同比上涨1.1%；PPI同比上涨3.9%，连续3个月同比上涨，涨幅比4月扩大1.1个百分点，创2022年8月以来新高。

国际要闻方面，中东局势再度紧张。据新华社最新消息，美军中央司令部表示，其部队于美东时间10日17时15分（北京时间11日5时15分）开始对伊朗境内多个目标实施“自卫性”打击。另据伊朗媒体11日报道，伊朗当天对位于霍尔木兹海峡的美国船只发起打击。当地时间11日凌晨，伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部发布声明称，鉴于本地区安全局势动荡，霍尔木兹海峡即日起对包括油轮和商船在内的所有类型船只关闭，任何试图通过该海峡的船只“都将受到攻击”。

#### 【资金面】

6月11日，A股市场交易量环比再下降，当日合计成交额2.57万亿元。央行公告称，6月11日以固定利率、数量招标方式开展了1885亿元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%，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放1885亿元。

#### 【操作建议】

美国5月通胀再度升温，叠加中东局势再现变局，流动性紧缩风险短期上升，压制市场情绪。建议暂时观望，等待盘面企稳。

### ◆ 贵金属：中东局势短时间迅速反转 美联储加息预期降温 贵金属尾盘拉升

#### 【市场回顾】

据央视，在表示将对伊朗实施更大规模的打击且将占领哈尔克岛和其他石油基础设施后数小时，美国总统特朗普在社交平台发文称，鉴于与伊朗的磋商已提交至伊朗最高领导层并获得批准，因此他已取消原定于当晚针对伊朗实施的打击与轰炸行动。随后他在白宫表示就伊朗问题表示“达成了极好的协议”，并称相关文件已进入最后定稿阶段，未来几天内有望最终敲定，并即将签署。他还表示，协议可能在欧洲签署，时间可能在本周末，美国副总统万斯将出席。一旦伊朗方面签署协议，霍尔木兹海峡就会开放。

据伊朗国家电视台11日报道，伊朗外交部发言人表示，迄今为止，伊朗尚未就伊美协议达成最终结论，外界针对该协议传出的说法均为猜测，相关事宜尚未敲定。

美国劳工统计局周四公布数据显示，5月PPI同比上涨6.5%，创2022年11月以来最大涨幅，高于市场预期的6.4%；环比上涨1.1%，远超预期的0.7%。地缘冲突使能源价格冲击持续蔓延，企业正将更高的能源与运输成本向下游转嫁。核心PPI同比上涨4.9%，低于市场预期的5.4%；环比上涨0.4%，同样低于预期的0.5%，运输与仓储等服务价格亦持续走高。

欧洲央行周四宣布加息 25 基点，为 2023 年 9 月以来首次，符合市场预期。声明指本次加息决定在多种情景下都具有稳健性，这些情景涵盖了冲击可能如何演变并影响欧元区中期前景。欧洲央行同时下调了 2026 年、2027 年的经济增长预期，上调了通胀预期。行长拉加德指出，伊朗冲突影响超预期，加息是必要措施，全体一致通过。未来加息路径将取决于经济数据和通胀走势，若能源价格持续高企并带来第二轮效应，可能进一步收紧政策。目前市场对于 7 月是否再次加息存在分歧，但年内仍有可能再度加息。

隔夜，特朗普再次 TACO 使中东局势短时间迅速反转，在欧洲央行加息以及美国 PPI 通胀数据落地后，美伊冲突缓和使市场对美联储加息预期降温，国际油价大跌，美元指数和美债利率同步走低，贵金属尾盘大幅拉升收涨。国际黄金开盘后进一步下行至 4023 美元的低位后呈现反弹，末段受消息影响价格快速拉升超 100 美元，收盘报 4211.42 美元/盎司涨幅 3.45% 结束“二连阴”。国际白银在地缘消息影响下同样大幅波动盘中最低在 61 美元附近反弹至 67 美元上方，收盘报 667.33 美元/盎司涨幅 6.21%。

### 【后市展望】

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，若美伊冲突持续局势进一步恶化最终引导美债实际利率走向更高水平，宏观逆风叠加大型科技企业 IPO 使资金流动性紧张叠加消费投资等实物需求放缓，在市场交易利空叠加流动性收紧打压下，黄金下行压力仍存但在 4000 美元附近或存在支撑，短期地缘冲突形势可能存在较大反复使价格波动上升，单边交易建议暂时离场暂时观望，后续关注 6 月 18 日美联储决议将带来更明确的货币政策风向。

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及美伊局势扰动反复建议保持观望。

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。铂钯总体跟随金银价格宽幅震荡，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；钯金现货供应有所收紧对价格形成支撑短期在 1200 美元附近筑底存在反弹空间。

## [有色金属]

### ◆ 铜：现货升贴水继续上行，近月合约转为 back 结构

【现货】截至 6 月 11 日，SMM 电解铜均价 103260 元/吨，SMM 广东电解铜均价 103625 元/吨，分别较上一工作日 -800.00 元/吨、-585.00 元/吨；SMM 电解铜升贴水均价 40 元/吨，SMM 广东电解铜升贴水均价 210 元/吨，分别较上一工作日 +20.00 元/吨、+65.00 元/吨。据 SMM，在交割逻辑支撑挺价与下游接受度有限的博弈下，现货升贴水重心小幅上移。

【宏观】①美国 5 月 CPI 同比上涨 4.2%，创 2023 年 5 月以来新高；核心 CPI（剔除食品和能源）：同比上涨 2.9%，创 2025 年 9 月以来新高；环比上涨 0.2%，低于市场预期的 0.3%。数据受能源价格上涨推动，尤其是油价上涨，导致总体通胀压力上升。核心通胀表现相对温和，显示通胀压力尚未广泛扩散至其他领域。能源通胀定性为一次性冲击或尚有空间，从而使得美联储维持利率不变；②5 月非农新增就业岗位 17.2 万个，远超市场预期的 8.5 万至 8.8 万人，前值从 11.5 万上修至 17.9 万，失业率连续第三个月维持在 4.3%，打破市场“就业走弱-美联储回归降息”路径预期，继续关注 6 月 18 日美国 FOMC 利率决议。

【供应】铜矿方面，铜精矿现货 TC 维持低位，截至 6 月 5 日，铜精矿现货 TC 报 -115.40 美元/干吨，周环比 -8.10 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 6 月 11 日，电解铜制杆周度开工率 67.47%，周环比 +1.60 个百分点；6 月 11 日再生铜制杆周度开工率 13.05%，周环比 -2.28 个百分点。据 SMM，铜价回调后，消费情况较之前有所好转，部分持货商反馈下游企业订单量有所增多，市场整体成交活跃度提升，但整体表现依然偏弱。

【库存】LME 铜库存去库，国内社会库存去库，COMEX 铜库存累库：截至 6 月 10 日，LME 铜库存 36.73 万吨，日环比 -0.23 万吨；截至 6 月 9 日，COMEX 铜库存 64.88 万吨，日环比 +0.11 万吨；截至 6

月5日，上期所库存16.95万吨，周环比-0.69万吨；截至6月11日，SMM全国主流地区铜库存21.78万吨，周环比-1.65万吨；截至6月11日，保税区库存0.00万吨，周环比-4.83万吨。

【逻辑】加息预期走强，市场风险偏好承压，昨日铜价震荡调整运行。5月以来铜价在供应扰动背景下多次尝试突破未果，我们以前提示这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。

【操作建议】短线观望，长线待调整充分后右侧试多，主力参考102000-105000

【短期观点】震荡

#### ◆ 氧化铝：消息扰动不断，氧化铝盘面偏强运行

【现货】6月11日，SMM山东氧化铝现货均价2685元/吨，环比持平；SMM河南氧化铝现货均价2720元/吨，环比持平；SMM山西氧化铝现货均价2710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月广西仍有200余万吨新投产产能待陆续释放，产量预计有所增长。

【库存】据SMM统计，6月11日氧化铝港口76.8万吨，环比上周+11.8万吨；氧化铝厂厂内库存123.74万吨，环比上周+1.57万吨；电解铝厂厂内库存341.99万吨，环比上周+0.23万吨；6月11日氧化铝仓单总注册量41.31万吨，环比前一周-0.93万吨。

【逻辑】近期氧化铝盘面走势偏强运行，主力合约日度收涨1.08%至2899元/吨。消息面，6月9日，据网传消息称几内亚矿业部计划下周公布铝土矿配额详细文件，然而该信源缺乏可靠依据，几内亚官方渠道至今未见正式文件；6月10日则传出山西地区某氧化铝厂受环保检查影响停产。从基本面来看，现实供给端压力不减，广西多家新投氧化铝厂于五六月陆续出产品，新增产能爬坡与部分北方企业检修减量形成对冲，整体供应仍处扩张通道。库存端结构分化明显，港口库存周度环比增加11.8万吨至76.8万吨，主因前期海外进口窗口持续开启导致到港资源集中入库，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0.9万吨至41.31万吨，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，短期走势仍以区间震荡为主，建议等情绪有所缓和后继续持有近月空单。

【操作建议】主力合约参考2750-2950，等短期情绪有所缓和后继续持有近月空单

#### ◆ 铝：社库加速去库，铝价底部存支撑

【现货】6月11日，SMM A00铝现货均价23970元/吨，环比+190元/吨，SMM A00铝升贴水均价-10元/吨，环比+40元/吨。海外端，日本MJP现货升水380美元/吨，日环比+10美元/吨，当前进口盈亏-5053.84元/吨，较上一交易日+390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小幅回落。6 月 11 日当周，铝型材开工率 55.8%，周环比-1.8%；铝板带 71.6%，周环比-0.4%；铝箔开工率 72.9%，周环比-0.4%；铝线缆开工率 68.6%，周环比+0.6%。

【库存】据 SMM 统计，6 月 11 日国内主流消费地电解铝锭库存 131.2 万吨，环比上周-6.3 万吨；6 月 11 日上海和广东保税区电解铝库存总计 8.6 万吨，环比上周+0.26 万吨。6 月 11 日 LME 铝库存 32.2 万吨，环比前一日-0.28 万吨。

【逻辑】近期沪铝走势受宏观影响处于底部区间震荡，昨日收涨 0.50% 至 24055 元/吨，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，沪铝主力合约击破 24000 元/吨整数关口支撑；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，6 月 10 日再传伊朗重新封锁海峡，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 32.2 万吨历史冰点，日本 MJP 现货升水继续升至 380 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 11 日国内铝锭社会库存降至 131.2 万吨，较上周去库 6.3 万吨，去库节奏有所加快；下游加工板块表现分化，铝线缆板块开工走强，但铝型材、板带箔均有不同程度走弱，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 23800-24800 元/吨区间震荡蓄势。

【操作建议】主力合约运行区间 23800-24800 元/吨，逢低做多

#### ◆ 铝合金：合规废铝供应紧缺，合金厂减产蔓延

【现货】6 月 11 日，SMM 铝合金 ADC12 现货均价 24000 元/吨，环比+100 元/吨；江西保太网 ADC12 现货价 23400 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-570 元/吨，较前一日-90 元/吨。

【供应】据 SMM 统计，5 月国内再生铝合金锭产量 50.8 万吨，环比-14.91%，同比-16.17%。从驱动因素看，短期进口及国内合规废铝紧缺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，大品牌及交割品牌开工率维持高位，但受生铝供应不足的影响，安徽、湖北等地中小型铝厂面临原料采购困难被迫减产应对，5 月行业开工率环比减少 5.39% 至 46.61%。

【需求】6 月传统汽车消费淡季深化，当前合金价格相对较高点有所回落，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 6 月 11 日社会库存为 2.97 万吨，环比上周-0.34 万吨；5 月合金厂厂内成品库存 14.4 万吨，环比上月-0.9 万吨。6 月 11 日铸造铝合金仓单总注册量 3.79 万吨，环比前一周-0.19 万吨。

【逻辑】近期再生铝合金价格走势相对原铝偏强。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、江西等地区受影响尤为明显，部分企业被动降负或关停，合规原料紧缺迫使企业采购成本陡增，现货报价坚挺，ADC12 价格在需求淡季中依然展现出抗跌韧性；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 5 月汽车产销量同比分别下滑 1.2% 和 2.1%，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 0.34 万吨至 2.97 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，短期 ADC12 预计维持 22800-23800 元/吨区间窄幅震荡，可考虑多 AD 空 AL 套利。

【操作建议】主力参考 22800-23800 运行，逢低做多。多 AD 空 AL 套利继续持有。

#### ◆ 锌：季节性消费淡季，国内社库累库

【现货】6月11日，SMM 0#锌锭均价 24160 元/吨，环比-500 元/吨；SMM 0#锌锭广东均价 24155 元/吨，环比-505 元/吨。据 SMM，淡季锌下游企业订单转弱，昨日询价接货意愿差，现货市场交投较差。

【供应】锌矿方面，截至6月5日，SMM 国产锌精矿周度加工费 50 元/金属吨，周环比-100.00 元/金属吨；SMM 进口锌精矿周度加工费-70.75 美元/干吨，周环比-7.31 美元/干吨。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继续分化，当前国内冶炼厂凭借副产品收益，尚可维持一定产量；但一旦冶炼现金流利润进一步下降，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11日，上海锌锭现货升贴水-40 元/吨，环比+15 元/吨，广东现货升贴水-45 元/吨，环比+10 元/吨。初级消费方面，截至6月11日，SMM 镀锌周度开工率 57.48%，周环比-0.25 个百分点；SMM 压铸合金周度开工率 51.79%，周环比+0.12 个百分点；SMM 氧化锌周度开工率 55.71%，周环比-1.40 个百分点。前期锌价高位震荡阶段，下游企业畏高情绪浓厚，锌锭现货成交表现清淡；加工行业库存方面，受终端偏弱影响成品库存累库、料库存下降；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】国内社会库存累库，LME 库存去库：截至6月11日，SMM 七地锌锭周度库存 26.46 万吨，周环比+0.05 万吨；截至6月11日，LME 锌库存 10.95 万吨，环比-0.01 万吨。

【逻辑】市场风险偏好承压，叠加消费淡季，昨日锌价震荡调整运行。当前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，近期价格回调后，下游刚需补库，现货升贴水走强，近月合约月差收窄；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进出口空间打开，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。

【操作建议】短线观望，主力关注 24000-24500 支撑

【短期观点】震荡

#### ◆ 锡：特朗普“TACO”主导市场，市场情绪回暖

【现货】6月11日，SMM 1# 锡 397900 元/吨，环比上涨 900 元/吨；现货升贴水报+850 元/吨，环比上涨 200 元/吨。沪锡日内宽幅震荡，冶炼厂今日随盘调整出货价格，实际出货一般。贸易商方面随盘报价，反馈日内锡价宽幅震荡，少数下游入市补充刚需，市场整体交投表现一般。下游反馈当前终端客户订单在低价时下单较多，价格偏高时多观望，6月已经进入常规消费淡季，锡价有所回调，市场上终端接货力度在价格回落时小幅抬升，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，缅甸佹邦禁矿令余威犹在，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11日，LME库存8890吨，环比减少30吨，上期所仓单10128吨，环比减少536吨，社会库存13604吨，环比增加3652吨。

【逻辑】宏观方面，隔夜特朗普发帖宣布取消打击伊朗计划后，并在白宫举行的活动中宣扬将达成一项可能解决美伊冲突的“重大协议”，并暗示有望本周末签署协议，市场情绪全面修复。基本面方面，目前整体偏强，供应端扰动短期难以解决，供给侧延续紧张，同时锡价下跌时下游采购意愿回暖。综上，市场情绪回暖，同时锡基本面偏强，可轻仓试多，后续关注美伊谈判进展、主要供应国政策动态及科技股走势，供需紧平衡下锡价具备中长期配置价值。

【操作建议】轻仓试多

【近期观点】宽幅震荡

#### ◆ 镍：宏观和印尼政策反复博弈，盘面维持偏弱调整

【现货】截至6月11日，SMM1#电解镍均价134900元/吨，日环比下跌750元/吨。进口镍均价报134050元/吨，日环比下跌800元/吨；进口现货升贴水-350元/吨，日环比上涨50元/吨。

【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%。

【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，海外稳步消化，国内垒库压力增加，保税区库存低位持稳。截止6月11日，LME镍库存274152吨，周环比减少84吨；SMM国内六地社会库存120459吨，周环比增加3550吨；保税区库存1700吨，周环比持平。

【逻辑】昨日沪镍盘面维持偏弱震荡，夜盘企稳有所回升，近期宏观和政策预期反复，市场对矿端配额放松预期发酵，带动盘面偏弱。宏观方面，美国5月CPI同比上涨4.2%，符合市场预期，突破4%关口，环比上涨0.5%，较4月的0.6%继续放缓；核心CPI同比2.9%，较4月的2.8%上升，但核心环比仅0.2%，较4月的0.4%大幅回落，为今年以来的低位。目前市场降低了对短期美联储加息的押注，关注下周FOMC会议Warsh的发言。印尼政府明确，针对战略性自然资源出口的全新管理政策并非全面禁止私营企业开展出口业务，法规中为符合特定条件的经营主体设置豁免通道，允许部分非国有企业继续对外出口。印尼镍矿配额即将面临年中审批，近日印尼矿业部长表态印尼可能在价格良好的情况下放宽矿生产配额，市场对配额预期放松，但政策仍有反复空间。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。硫酸镍报价维持高位，湿法冶炼项目考虑到硫酸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酸散货船运出，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。总体上，宏观预期反复，镍矿配额预期是近期主要关注，成本相对坚挺但整体下移，精炼镍高供应和库存压力仍较大，后续博弈印尼政策，盘面短期以偏弱调整为主，短线主力参考133000-138000区间运行，考虑印尼资源主义强化环境下，盘面企稳后可考虑逢低布局买估值的机会。

【操作建议】短线区间操作，企稳后考虑买估值机会

【短期观点】偏弱区间调整后回升

#### ◆ 不锈钢：宏观以及原料端施压，社库转降盘面低位回升

【现货】据Mysteel，截至6月11日，无锡宏旺304冷轧价格14950元/吨，日环比上涨50元/吨；佛山宏旺304冷轧价格15000元/吨，日环比持平；基差695元/吨，日环比上涨10元/吨。

【原料】菲律宾镍矿FOB及CIF价格弱稳。1.3%品位FOB报价34-38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，短期内镍铁供方议价能力提升，市场主流报价集中在1150-1170元/镍（舱底含税）。

【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381.63万吨，月环比增加6.92万吨，增幅1.8%，同比增加25.8%；300系205.76万吨，月环比增加9.55万吨，增幅4.9%，同比增加15.3%。6月不锈钢粗钢预计排产360.43万吨，月环比减少5.6%，同比增加9.5%；其中300系排产200.37万吨，月环比减少2.6%，同比增加14.9%。

【库存】上周不锈钢社库转降，近期仓单压力增加。截至6月11日，国内89家样本企业不锈钢社会库存1112.60万吨，周环比下降0.59%，结束此前连续两周累库态势，300系和200系库存消化带动为主，400系仍垒库。6月11日上期所不锈钢期货库存93539吨，周环比增加11750吨。

【逻辑】昨日不锈钢盘面日间以震荡为主，夜盘有所反弹，近期宏观和原料端走弱施压情绪，现货市场成交氛围转淡。宏观方面，美国CPI名义通胀因能源破4，核心通胀的当月新增压力减弱，市场降低了对短期美联储加息的押注，关注下周FOMC会议Warsh的发言。镍矿方面，印尼镍矿配额即将面临年中审批，镍矿整体审批节奏或相对缓慢，虽然印尼能矿部再度表态可能在价格良好的情况下放宽矿生产配额，但今年印尼强化资源掌控核心未改，后续仍关注政策情况。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。上周不锈钢社库转降，但近期仓单压力增加。总体上，宏观不确定性仍存，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，短期预计价格偏弱震荡调整为主，主力参考14400-15000运行，估值逐渐走低后关注逢低配置机会，后续主要跟踪印尼政策和钢厂动作。

【操作建议】主力参考14400-15000操作

【短期观点】偏弱震荡调整后反弹

#### ◆ 碳酸锂：供应扰动和库存预期调整，情绪好转盘面偏强运行

【现货】截至6月11日，SMM电池级碳酸锂现货均价166500元/吨，工业级碳酸锂均价162500元/吨，日环比均上涨750元/吨，电碳和工碳价差4000元/吨。SMM电池级氢氧化锂均价152500元/吨，工业级氢氧化锂均价140000元/吨，日环比均上涨500元/吨。昨日锂盐现货价格整体上涨，近期现货成交刚需为主，未有明显放量。

【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6月11日，SMM碳酸锂周度产量26429，周环比增

加85吨。上周产量数据小幅增加，前期部分检修项目完毕，新投项目陆续爬坡，6月排产预计仍维持环增。

【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，环比增幅约2.5%。

【库存】根据SMM，上周大样本库存周度总量132991吨，周内去库1312吨，冶炼厂库存16494吨，下游库存46623吨，其他环节库存69874。原口径下小样本周度库存总计97829吨，周环比减少857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。上周社会环节库存维持稳定去化，去库幅度基本符合预期，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，下游持续补库。

【逻辑】昨日碳酸锂期货盘面整体走强，午后上涨幅度扩大，截至收盘主力合约LC2609上涨4.2%至173700。消息面上，昨日市场发酵由多家期现商联手成立“库存联盟”发布第一期库存数据，数据主要为仓库口径显示当周环比去库5752吨，迅速提振市场情绪。基本面而言，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。上周社会环节库存维持稳定去化，去库幅度基本符合预期，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，下游持续补库，仓单开始逐步消化。整体来看，基本面具备一定底部支撑，本周仓单开始逐步消化但目前没有大幅去化，供应端扰动预期再起也为市场预期注入新变量，短期预计盘面偏强调整为主，主力参考16.8-17.6万区间运行，关注仓单的消化情况以及权益板块的资金情绪。

【操作建议】区间操作或卖出虚值看跌期权

【短期观点】偏强运行，主力参考16.8-17.6万

#### ◆ 多晶硅：多会议消息提振，多晶硅期货尾盘拉升，但预计实际影响有限

【现货价格】6月11日，据SMM统计多晶硅N型复投料均价下跌0.55元/千克至33.25元/千克；N型颗粒硅下跌1元/千克至32.5元/千克。

【供应】从供应端看，SMM数据显示，5月产量为9.1万吨，小幅上涨0.4万吨。套利窗口持续打开，叠加丰水期来临，后期产量继续增长是大概率事件。6月产量仍有增长预期。6月初周度产量增加0.06万吨至2.31万吨。据硅业分会，预计6月国内多晶硅产量将增加至9-9.1万吨，6月份市场或将处于微幅累库或供需紧平衡状态。

【需求】6月需求端预计继续环比好转，但依旧疲软，下游价格承压下跌。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。可关注三季度是否有订单释出，以及市场是否会提前交易下半年需求回暖预期。

【库存】仓单增加1720手至8210手，折24630吨。多晶硅库存下跌0.4万吨至29.5万吨。后期仓单有望进一步提升。

【逻辑】现货继续下跌1.5%-3%，下游电池片价格下跌，但多晶硅期货涨停，传出多重反内卷消息，主要有能耗管控、能效限定值及能效等级、能源消耗限额等产能出清政策的预期。主力合约上涨1610元/吨，报收37710元/吨。期货上涨，现货下跌，套利窗口持续扩大至4460元/吨。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。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现货价格缓慢下滑。期货价格虽大幅上涨，但目前消息未能支撑价格持续上涨，一是预计落地实施在一年后短期压力难以缓解；二是由于过剩量较大，出清后供应或仍充裕；三是即便有减产预期，三要涉及下游需求方反而利空需求。策略方面，由于多头强势，建议转弱后再逢高试空；期现无风险套利窗口打开，上游企业可逐步套保。从供需面看依旧偏空现货下跌也符合，但期货多

头强势，需注意做好仓位管理。

【操作建议】买现货抛主力/远月的无风险套利

#### ◆ 工业硅：工业硅期货震荡上涨，套利窗口打开

【现货价格】6月11日，据SMM统计，华东地区通氧Si5530工业硅市场均价9150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，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。四地区总产量为5.38万吨，产量环比上涨360吨，同比上涨2380吨。新疆、西北、四川均有小幅上涨。云南地区开工率回升缓慢。

【需求】需求稳中小幅回升，但增幅有限。主要需求增量来自多晶硅产量增加。6月初周度产量增加0.06万吨至2.31万吨。但有机硅产量小幅下降，6月初周度产量小幅下滑0.02至4.56万吨。铝合金预计维稳。整体来看，6月需求有望小幅回升。

【库存】工业硅仓单上涨377手至30387手，约15.2万吨，社库共计56万吨，不变，厂库上涨0.01万吨至17.26万吨，总库存约73.26万吨。

【逻辑】工业硅现货企稳，工业硅期货回落后被多晶硅期货带动上涨。主力合约小幅下跌25元/吨至8760元/吨，套利窗口持续打开。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，焦煤焦煤期价回落，支撑下移。实际影响较小。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。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，相对价格小幅高估，期货高于现货，套利窗口打开。从技术面来看，阳线穿过多条均线，日线在均线上方较为强势。策略方面，买现货抛盘面的套利窗口打开，若大幅上涨可逢高试空。价格区间参考【8300-9300】，关注产能出清、环保及成本端波动的影响，但实际影响仍需时间。

【操作建议】买现货抛盘面的套利窗口打开，若大幅上涨可逢高试空

#### ◆ 钢材：钢材受原料下跌而偏弱，预计维持窄幅震荡走势

【现货】

现在持稳，钢材盘面窄幅震荡，基差走弱。唐山钢坯3080元/吨。上海螺纹成交价维稳在3120元/吨，10月螺纹基差-36元；热卷价格维稳至3390元/吨，10月合约热卷基差32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6月12日数据，铁水产量+0.14至240.8万吨；五大材产量环比+4.5至857万吨，螺纹钢+2.5吨至214.6万吨；热卷产量+4.3万吨至299.5万吨。

【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。本周表需环比下降，-3.75万吨至845万吨，其中螺纹表需

-5.9万吨至207万吨；热卷+2.5万吨至293.6万吨。 【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。本期五大材库存+12万吨至1560万吨。其中螺纹+7.3万吨至661万吨；热卷+5.9万吨至420.5万吨。

【观点】

钢材盘面窄幅震荡，近期受焦煤下跌影响，钢材偏弱走势，吨钢利润收敛。当前钢材更多跟随原料波动，焦煤仓单压力和复产博弈导致焦煤波动较大。钢材产业端，钢材供需同比稍弱，环比看需求有进入淡季特征，产量持稳，库存呈现季节性累库概率大。本周数据钢材产量小幅回升，库存小幅累库，表需持稳。考虑焦煤现货偏紧格局不改，同时焦煤和铁矿价格已经回落，预计进一步下跌空间有限，螺纹和热卷10月分别关注3140和3350附近支撑。操作上暂观望。

【操作建议】观望

【短期观点】区间震荡

◆铁矿石：铁水增速放缓，成本支撑松动

【现货】

主流矿粉现货价格：日照港PB粉-8至732元/湿吨，巴混-8至812元/湿吨，卡粉-6至873元/湿吨。

【期货】

截止6月11日收盘，铁矿主力合约-0.46% (-3.5)，收764元/吨。

【基差】

最优交割品为纽曼粉、金布巴等。PB粉和巴混仓单成本分别为782元和832元。09合约PB粉基差18元/吨。

【需求】

本期247家日均铁水产量240.86万吨，环比+0.14万吨；高炉开工率84.25%，环比-0.31%；高炉炼铁产能利用率90.29%，环比+0.05%；钢厂盈利率55.84%，环比-3.47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6月11日，45港库存16564.2万吨，环比+83.1万吨；日均疏港量338.69万吨，环比+1.73万吨；钢厂进口矿库存8911.13万吨，环比+57.75万吨。

【观点】

昨日铁矿主力合约震荡运行，市场受成材出口消息影响走弱。消息方面，BHP位于西澳皮尔巴拉地区的港口运营部门中的工会维护工人已投票决定举行罢工，涉及约450名工人的停工活动最早可能于下周开始实施。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240万吨附近的高位，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。短期成本支撑走弱，海运费回落，关注后续C5航线变化。库存层面，上周港口库存转为累库，钢厂亦累库，压港量偏高，短期铁矿供应压力逐步凸显，后续依旧维持小幅累库预期。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、成材利润再分配的预期中，短期人民币升值亦降低进口成本修复进口利润。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，短期预计震荡运行为主，区间参考

740-790，下方100美金处存支撑。

#### ◆焦煤：突发矿难产地供给减量，后续影响关注复产情况

##### 【期现】

截至6月11日收盘，焦煤期货震荡走势，以收盘价统计，焦煤主力2609合约-1.5(-0.11%)至1362.0，焦煤远月2701合约-9.0(-0.57%)至1579.5，9-1价差走强至-217.5。S1.3 G75山西主焦煤（介休）仓单1630元/吨，环比+0.0元/吨，基差+268.0元/吨；S1.3 G75主焦煤（蒙5）沙河驿仓单1434.0元/吨（对标），环比+8.0元/吨，蒙5仓单基差+72.0元/吨。

##### 【供给】

截至6月11日，汾渭统计88家样本煤矿产能利用率71.26%，环比-1.37%，原煤产量719.71万吨/周，周环比-13.81万吨/周，原煤库存117.63万吨，周环比-1.14万吨，精煤产量364.83万吨/周，周环比-6.60万吨/周，精煤库存73.52万吨，周环比-4.61万吨。

截至6月10日，钢联统计523矿样本煤矿产能利用率69.6%，周环比-1.9%，原煤日产156.4万吨/日，周环比-3.5万吨/日，原煤库存471.1万吨，周环比-13.8万吨，精煤日产67.4吨/日，周环比-1.8万吨/日，精煤库存175.0万吨，周环比-25.2万吨。

##### 【需求】

截至6月11日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量64.9万吨/日，周环比-0.4万吨/日，247家钢厂焦炭日均产量47.6万吨/日，周环比-0.1万吨/日，总产量为112.6万吨/日，周环比-0.5万吨/日。

截至6月11日，日均铁水产量240.86万吨/日，环比+0.14万吨/日；高炉开工率84.25%，环比+0.31%；高炉炼铁产能利用率90.29%，环比+0.05%；钢厂盈利率55.84%，环比-3.47%。

##### 【库存】

截至6月11日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16港+口岸）周环比-125.9至4083.2万吨。其中，523家矿山库存环比-26.5至421.7万吨，314家洗煤厂环比-31.7至518.8万吨，全样本焦化厂环比-56.9至1100.1万吨，247家钢厂环比-2.7至781.5万吨；沿海16港库存环比+4.2至717.9万吨；三大口岸库存-12.5至543.3万吨。

##### 【观点】

矿难后山西产地开始大面积停产排查，供给严重受限，现货偏紧大幅上涨，但期货由于套保压力和钢材弱勢，提前出现调整走势。现货方面，山西现货竞拍跳涨，不同煤种上涨200-300，蒙煤报价前期大涨180-200，近期出现回落。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6000万吨左右产能停产；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、焦炭产量高位略降，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，煤矿库存快速下降。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，期现背离基差扩大，盘面超跌有反弹可能，逢低做多焦煤2609合约，运行区间参考1300-1500，套利建议9-1正套。

#### ◆焦炭：主流焦企第五轮提涨落地，5日第六轮提涨开启

##### 【期现】

截至6月11日收盘，焦炭期货震荡走势，以收盘价统计，焦炭主力2609合约+28.0(+1.41%)至2011.0，焦炭远月2701合约+21.5(+1.04%)至2079.0，9-1价差走强至+68.0。现货方面，主流焦企提涨第五轮已于6月3日全面落地，第六轮提涨10日落地，港口贸易报价跟随期货波动。吕梁准一级干熄冶金焦出厂价格报1805元/吨（第6轮提涨价格），日环比+55.0元/吨，对应厂库仓单2005.0元/吨，基差-6.0元/吨；日照准一级冶金焦贸易价格报1710元/吨，环比+0.0元/吨，对应港口仓单1994元/吨（对标），基差-17.0元/吨。

### 【利润】

全国独立焦化厂全国平均吨焦 21 元/吨；山西准一级焦平均盈利 37 元/吨，山东准一级焦平均盈利 59 元/吨，内蒙古二级焦平均盈利 44 元/吨，河北准一级焦平均盈利 69 元/吨 49 元/吨；山西准一级焦平均盈利 46 元/吨，山东准一级焦平均盈利 97 元/吨，内蒙古二级焦平均盈利 55 元/吨，河北准一级焦平均盈利 79 元/吨。

### 【供给】

截至 6 月 11 日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量 64.9 万吨/日，周环比-0.4 万吨/日，247 家钢厂焦炭日均产量 47.6 万吨/日，周环比-0.1 万吨/日，总产量为 112.6 万吨/日，周环比-0.5 万吨/日。

### 【需求】

截至 6 月 11 日，日均铁水产量 240.86 万吨/日，环比+0.14 万吨/日；高炉开工率 84.25%，环比+0.31%；高炉炼铁产能利用率 90.29%，环比+0.05%；钢厂盈利率 55.84%，环比-3.47%。

### 【库存】

截至 6 月 11 日，焦炭总库存 1078.4 万吨，周环比+2.0 万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存 94.4 万吨，周环比+4.5 万吨，247 家钢厂焦炭库存 703.2 万吨，周环比+3.6 万吨，港口库存 280.9 万吨，周环比-6.1 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，焦炭现货连续提涨，但期货跟随焦煤出现见顶回落走势。现货端，主流焦企提涨第五轮于 6 月 3 日全面落地，第六轮 10 日落地，仍有提涨空间。供应端，尽管焦炭连续提涨，但焦煤上涨更多，焦化利润小幅下滑，焦化开工高位略降。需求端，钢厂复产产放缓，铁水产量小幅下降，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，盘面提前出现下跌走势，但现货仍然坚挺，基差扩大给予抄底机会，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。

## ◆硅铁：现货维持紧俏，成本扰动增多

### 【现货】

主产区价格变动：内蒙 5570 元/吨；宁夏 5580 元/吨；青海 5550 元/吨。

### 【期货】

截止 6 月 11 日收盘，硅铁主力合约-0.78% (-46)，收于 5828 元/吨。

### 【成本及利润】

兰炭小料价格下调 30 元/吨至 790 元/吨。

内蒙即期生产成本 5610 元/吨，青海即期生产成本 5070 元/吨，宁夏即期生产成本 5340 元/吨。内蒙即期利润-40 元/吨，宁夏即期利润 236 元/吨，青海即期利润 585 元/吨。

### 【供给】

Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本开工率全国 30.73%，环比上周增 0.90%；日均产量 16121 吨，环比上周增 2.22%，增 350 吨。周供应 11.28 万吨。

### 【需求】

五大钢种硅铁周需求（70%）20035.4 吨，环比上周减 2.14%。五大材总产量 857.05 万吨，环比+4.55 万吨；总库存 1560.2 万吨，环比+12.03 万吨，其中社会库存 1132.25 万吨，环比+2.47 万吨，厂内库存 427.95 万吨，环比+9.56 万吨。表需 845.02 万吨，环比-3.75 万吨。金属镁价格震荡运行，主流报价在 16300-16500 元/吨，下游压价，按需采购，投机需求弱，供需维持偏宽松格局。

### 【观点】

昨日硅铁主力合约震荡偏弱运行，宁夏中卫有厂家检修，日影响量 80-90 万吨，预计检修 20 天。目前硅铁现货偏紧、仓单低位以及供应回升偏慢的格局下，价格表现较为坚挺。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；乌兰察布小风季及煤价上涨，成本支撑较强，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，开工率继续上行，近期整体复产数量多于检修。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预期，供应仍有回升空间，但复产速度较为缓慢。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6月排产环比下降，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，短期预计震荡运行，区间参考5700-6000。

#### ◆锰硅：短期供应存在收缩预期，成本扰动增多

##### 【现货】

现货方面，主产区价格变动：6517 锰硅内蒙 5800 元/吨；广西 5900 元/吨；宁夏 5700 元/吨；贵州 5850 元/吨。

##### 【期货】

截止6月11日收盘，锰硅主力合约-0.3% (-18)，收于5994元/吨。

##### 【成本】

内蒙即期成本 5960 元/吨，广西即期生产成本 6414 元/吨，内蒙即期生产利润-160 元/吨。

##### 【锰矿】

锰矿现货震荡运行，市场低价出货意愿降低，加蓬矿小幅上涨。天津港半碳酸成交 37.8 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 58.29 万吨，较上周环比上升 13.28%；澳大利亚发运总量 12.90 万吨，较上周环比下降 34.35%；加蓬发运总量 3.61 万吨，较上周环比下降 76.42%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿 49.91 万吨，较上周环比上升 113%；澳大利亚锰 14.66 万吨，较上周环比上升 253.18%；加蓬锰矿 8.30 万吨，较上周环比上升 77.23%。截至6月4日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为 169.51 万吨；南非到中国的海漂量为 60.86 万吨；澳大利亚到中国的海漂量为 30.46 万吨；加蓬到中国的海漂量为 28.09 万吨。

库存方面，截至6月5日，中国锰矿总库存 529.9 万吨，同比+31.5 万吨，其中天津港锰矿库存 416.1 万吨，环比+27.2 万吨。钦州港库存 113.6 万吨，环比+4.3 万吨。

##### 【供给】

Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 32.47%，较上周增 0.54%；日均产量 25927 吨，增 270 吨。周产 181489 吨，环比上周增 1.05%。

##### 【需求】

五大钢种硅锰周需求（70%）122238 吨，环比上周减 1.95%；本期 247 家日均铁水产量 240.86 万吨，环比+0.14 万吨；高炉开工率 84.25%，环比-0.31%；高炉炼铁产能利用率 90.29%，环比+0.05%；钢厂盈利率 55.84%，环比-3.47 个百分点。

##### 【观点】

昨日锰硅主力合约震荡运行，硅铁锰硅价差小幅走缩。现货方面，整体表现持稳，期现活跃度尚可，内蒙宁夏非标货源减少。锰硅弱现实持续，需求则存在走弱预期，短期盘面定价受焦煤影响。成本方面，自5月底化工焦连续上涨3轮，累计涨幅150元/吨，叠加乌兰察布小风季，成本端存在支撑。锰硅供需维持偏宽松格局，本周锰硅产量环比小幅回升，北方产区在利润支撑以及新增产能点火下存在增长预期；云南下旬进入丰水期，关注复产情况，短期锰硅供应或小幅增加。需求端，铁水增速继续放缓且仍维持高位，但伴随旺季需求走弱，供应压力再度回升，目前尚看不到负反馈的风险。锰矿价格承压运行，7月外盘报价下调，供需矛盾暂不凸显，而近期海运费松动、供应回升预期叠加厂家库存天数偏高，锰矿对锰硅价格支撑有限，但下方下行空间亦有限。综合来看，锰硅供需宽松但成本存在支撑，短期预计价格震荡运行为主，上方压力参考6100一线。

## [农产品]

## ◆粕类：供需报告缺乏亮点，国内供应趋于宽松

### 【现货市场】

豆粕：6月11日，国内豆粕现货市场价格上涨，其中天津市场2840元/吨，涨10元/吨，山东市场2780元/吨，涨20元/吨，江苏市场2760元/吨，涨10元/吨，广东市场2780元/吨，涨20元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交18.22万吨，较前一交易日减15.05万吨，其中现货成交7.40万吨，较前一交易日减15.97万吨，远月基差成交10.82万吨，较前一交易日增0.92万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为66.00%，较前一日上升1.85%。

菜粕：6月11日全国主要油厂菜粕成交0吨。全国菜粕市场价格涨0-20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35%。

### 【基本面消息】

美国农业部公布的6月月度供需报告没有给市场带来太多重大意外。其将阿根廷2025/26年度大豆作物的产量预估从上月的4,800万吨上调至5,000万吨。美国农业部没有对美国2025/26年度和2026/7年度大豆年末库存预估做出调整。

美国农业部公布的出口销售报告显示，6月4日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增211,292吨，较之前一周减少24%，较前四周均值减少18%。其中，对中国大陆净销售为2,086吨。当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增141,500吨，均位于市场预估区间的低端。当周，美国大豆出口装船为411,512吨，较之前一周减少28%，较此前四周均值减少30%。其中，对中国大陆出口装船为68,086吨。

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)：2026年6月份巴西大豆出口量估计为1438万吨，比一周前预估的1236万吨高出202万吨或16.3%，比去年6月份的1379万吨增长4.3%（上周估计减少10.4%）。

巴西国家商品供应公司(Conab)公布，巴西2025/26年度大豆产量预计将达到创纪录的1.8025亿吨，高于5月预估的1.8013亿吨。Conab维持大豆出口预估在1.161亿吨，作物丰收及出口强劲提供助力。

### 【行情展望】

USDA公布月度报告，美豆数据未做调整，盘面大幅回落。美豆天气持续转好，出口数据缺乏亮点，基本面美豆上方仍有压力。目前美豆新作优良率相对偏低，后续不排除仍有炒作空间，密切关注天气变化。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，到港压力持续放大压制现货节奏，目前豆粕开始加速累库，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，预计维持区间震荡结构。

## ◆生猪：现货底部确认，市场出栏量大

### 【现货情况】

现货价格震荡运行。昨日全国均价9.5元/公斤，较前一日下跌0.01元/公斤。其中河南均价为9.86元/公斤，较前一日下跌0.05元/公斤；辽宁均价为9.5元/公斤，较前一日上涨0.02元/公斤；四川均价为8.94元/公斤，较前一日持平；广东均价为10.17元/公斤，较前一日持平。

### 【市场数据】

涌益能繁母猪存栏量975万头，5月环比降，降幅-0.85%，前值-0.11%。同比-0.99%；头部梯队月度环比-0.47%，前值-0.11%，中型-1.61%，前值0.06%；小型-0.95%。

配种母猪数降，降幅-0.32%；分娩母猪头数增0.19%；窝均健仔数增0.01头，断奶成活率增0.3%。

涌益监测数据显示，截至6月12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-298.73元/头，较上周回调7.19元/头；5000-10000头规模出栏利润为-316.83元/头，较上周回调7.16元/头。本周外购仔猪育肥出栏利润为-210.79元/头，较上周回调7.36元/头。

本周生猪出栏均重129.32kg，较上周增加0.24kg，周环比增幅0.19%，较上月增加0.52kg，月环比增幅0.40%，较去年同期增加0.50kg，年同比增幅0.39%。其中集团均重125.12kg，较上周微增0.04kg，周环比增幅0.03%，较上月下降0.31kg，月环比降幅0.25%，较去年同期下降1.13kg，年同比降幅0.90%；散户147.59kg，较上周增加0.51kg，周环比增幅0.35%，较上月增加0.83kg，月环比增幅0.57%，较去年

同期增加 10.16kg，年同比增幅 7.39%。

#### 【行情展望】

现货价格维持窄幅震荡，端午节前市场出栏积极性较强，压制价格表现。目前头部产能去化缓慢，虽局部淘母增加，但空间不大，仍压制猪价上方空间。现货端，端午临近，市场需求或有所改善，尤其关注南方对大肥需求是否有增加。二次育肥出栏持续增加，进一步加大短期供应压力，但南方节前大猪有需求，或仍有短暂支撑。市场传闻政策端对二次育肥有限制，盘面昨日有短暂拉升，但基本面仍弱势，后再度回落。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，低位之下盘面抄底资金增加，7-9 价差拉大，单边暂未脱离调整格局，短期或维持窄幅震荡。

### ◆玉米：压力与支撑并存，玉米波动受限

#### 【现货价格】

6月11日，东北三省及内蒙主流报价 2160-2330 元/吨，较昨日稳定；华北黄淮主流报价 2260-2340 元/吨，较昨日稳定。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，部分较昨日上调 5-10 元/吨。其中锦州港 14.5%水二等玉米收购价 2330-2340 元/吨左右，汽运日集港约 0.4 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 0.2 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 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。

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。

根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 6 月 11 日，全国饲料企业平均库存 27.13 天，较上周减少 0.32 天，环比下跌 1.17%，同比下跌 18.97%。

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 6 月 10 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 431.6 万吨，降幅 2.53%。

#### 【行情展望】

东北地区近期中储粮大量采购支撑较强，但下游库存充足需求偏淡，价格向上驱动不足；北港因集港偏低和期货反弹而小涨；华北地区腾库需求基本完成，深加工到车辆保持低位，价格维稳。需求端，深加工企业随用随收为主；饲料企业采购替代品为主，玉米库存变化有限。政策端，进口玉米两拍成交均在 90% 以上，情绪略显提振，关注后续拍卖是否加量。替代端，新麦收获超六成且当前麦价存有优势，持续分流玉米饲用需求。综上，短期玉米利空因素仍显，上方受进口谷物、新麦和定向稻谷替代压制，但底部成本支撑也较强，整体保持震荡调整，关注新麦价格和品质。

### ◆白糖：现货报价小幅下调，期货盘面延续弱勢

#### 【行情分析】

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周三下跌，受供应依然充裕预期拖累，尽管国际原油价格走升。交易商称，目前市场供应依然充裕，部分原因在于中国糖产出将好于预期。同时也有消息称，巴基斯坦不久将准许糖出口。另外，巴西地理与统计研究所 (IBGE) 在一份报告中称，预计巴西 2026 年甘蔗产量预估为 7.0685 亿吨，较上个月预估值上调 0.1%，较上年产量增加 0.6%。国内方面，当前国内食糖整体基本面表现疲软。进口环节受许可证推迟发放影响，短期外部货源补充受限；需求端虽 5 月国产糖成交情况相对平稳，但行业整体库存高企，库存压力尚未缓解。放眼远期，新榨季国内食糖产量有望提升，而产区天气异动仍是产量变数的核心因素。现阶段市场缺乏明确利好驱动，预计本周糖价维持震荡偏弱格局。

#### 【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: 现货交投转淡, 棉价延续调整

【行情分析】

洲际交易所(ICE)棉花期货周四延续涨势,因美国农业部供需报告和周度出口销售报告偏多。美国农业部周四在6月供需报告中下调美国2026/27年度棉花期初库存和期末库存预估值,同时下调全球棉花供应量预估,并上调棉花消费量预估。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。国内需求端来看,下游纺织行业压力逐步显现,棉纱、坯布外销出货量环比小幅下滑,成品库存去化节奏放缓。不过国内棉纺企业开工率保持高位,原料刚性采购需求坚挺,托底棉花消费。供应方面,国内新棉田间生长态势平稳向好,此前影响外盘的天气题材大幅降温,对价格的提振作用明显减弱。受多空因素相互制约,预计短期国内棉花现货及期货价格将以区间震荡为主。

【基本面消息】

美棉天气情况:

截止到6月2日,美棉主产区(93.1%)的干旱程度和覆盖率指数180,环比-28,同比+95;德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为168,环比-20,同比+31。

美棉主产区干旱水平继续回落,德州旱情略高于五年均值。根据季度展望,6-8月美棉主产区旱情改善或解除的面积继续增加,仅西部产区旱情持续。

美棉出口:截至2026-05-28当周,2025/26美陆地棉周度签约4.2万吨,环比增加21%,其中越南签约2.49万吨,巴基斯坦签约0.37万吨;2026/27年度美陆地棉周度签约1.75万吨;2025/26美陆地棉周度装运6.1万吨,环比下滑15%,其中越南装运1.79万吨,土耳其装运1.09万吨。

当周签约逆势回升,以越南、巴基斯坦为主。下年度签约下滑。装运维持高峰,越南、孟加拉、巴基斯坦刚需稳健,中国装运增加,港口25/26美棉现货较缺,基差走强。皮马棉装运提速,签约仍以印度为主。

国内方面:

仓单情况:截至6月11日,郑棉仓单注册量11656(-82),预报量342(-4),整体11998(-86)。

销售报价:2025/26新疆喀什机采3129/29B/杂3.5内在CF09+1000~1200区间低基差明显减少,但仍有低价在1050~1150区间,不含淡点污,疆内自提;2025/26北疆机采3129/29B/杂3.5内主流销售基差区间在CF09+1350~1550上下,其中1350上下的报盘数量较少,疆内自提。

#### ◆ 鸡蛋: 终端多持谨慎心态, 多按需采购为主

【现货市场】

6月11日，全国鸡蛋价格有稳有涨，主产区鸡蛋均价为5.11元/斤，较昨日价格略涨。货源供应稳定，市场消化尚可。

#### 【供应方面】

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，但本周多地雨水天气增加，且蛋价存在回调压力，预计本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。

#### 【需求方面】

当前鸡蛋市场整体需求分化明显，各地终端商户采购心态普遍偏谨慎。下游拿货多秉持随用随采的原则，以小批量、刚需性补货为主，整体成交节奏偏平缓，市场交投氛围略显平淡。全国生产环节平均库存0.91左右，流通环节库存1.03天左右，各环节维持刚需库存。

#### 【价格展望】

目前鸡蛋市场整体货源供应充足、库存水平平稳。下游渠道走货节奏顺畅，各地终端消费表现平稳，大部分区域需求保持稳定，市场运行态势良好。预计近月合约仍维持偏多头走势，不过价格涨至高位注意波动风险。

### ◆ 油脂：马棕震荡，连棕反弹

连豆油高开后震荡上涨，因CBOT大豆(USDA报告发布前空头平仓)、豆油(美伊冲突再起，原油上涨)与BMD棕榈油(上旬马来西亚棕榈油出口量环比增长3.5%到4.9%)上涨。主力9月合约报收在8361元，与昨日收盘价相比上涨41元。现货上涨，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8590元/吨，较昨日上涨40元/吨，江苏地区工厂豆油6月现货基差最低报2609+230。广东广州港地区24度棕榈油现货价格9253元/吨，较前一日上涨77元/吨，广东地区工厂6月基差最低报2609-90。港口三级油现货报每吨9980-10360元/吨，内陆报价为每吨10200-10800元/吨，江苏地区工厂菜籽油5月现货基差最低报2609+450。

#### 【基本面消息】

马来西亚棕榈油总署(MPOB)公布的数据显示，马来西亚5月底棕榈油库存较前月增长5.15%至243万吨，为三个月最高。产量较前月下滑6.96%至152万吨，为2022年5月以来最低月度产量水平，此前连续两个月增产。出口较前月下滑14.45%至111万吨，连续第二个月下滑。

船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚6月1-10日棕榈油出口量为427255吨，较5月1-10日出口的412810吨增加3.5%。其中对中国出口2.20万吨，较上月同期的3.29万吨减少1.27万吨。

监测数据显示6月11日，马来西亚24度报1155涨5美元，理论进口成本在9642-9722元之间，进口成本上涨40元。和港口现货对比来看，理论进口成本亏损在389-409元之间，亏损幅度缩小了37元。

#### 【行情展望】

棕榈油方面，外围原油上涨以及出口改善和生柴需求预期的潜在利多，给盘面提供了支撑。短线关注能否有效地突破4600令吉阻力后继续向上走强。国内方面，受马棕走势影响，如连棕油选择向上突破走强，则有逐步展开一轮上涨行情的机会。相反在马棕承压后破位下跌的拖累下，连棕油也有跟随趋弱并下探9000的风险。整体维持强势反弹看待为主，密切地关注能否突破9400-9500元阻力。

豆油方面，中东局势不稳，原油震荡调整为主，影响CBOT豆油走势。就豆油的基本面来看，美国生物柴油政策导致了美国豆油的工业需求良好，持续支撑CBOT豆油走势。国内方面，供应方面来看，近期大豆供应充足，上周末工厂大豆仍在增加，豆油需求清淡，工厂豆油库存也增加，在巴西大豆进口高峰期，豆油库存可能继续增加。在这种情况下，现货基差报价受到拖累，不过，在理论榨利亏损的情况下，基差报价难以大跌。

菜油方面，国内菜油自身基本面来看，菜籽继续到港，工厂开机率维持较高水平，市场认为菜油供应将逐步充足。菜油反弹幅度有限，主力9月合约承压于万元大关。今晚USDA月报发布，若报告导致CBOT大豆上涨的话，菜油9月合约将突破万元关口后上涨至10200元附近，否则，盘面会重新回落，测试日线

中轨支撑。现货随盘波动，基差报价逐步下行。

#### ◆ 红枣：市场情绪偏淡，期价震荡整理

##### 【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，成交小幅回暖。6月11日，河北崔尔庄市场到6车，到货成品和等外均有，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3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）窄幅震荡，开盘8910元/吨，收盘8890元/吨，最高8940元/吨，最低8810元/吨，涨25元/吨，涨幅0.28%，成交10.01万手，持仓量11.91万手，日增仓3789手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计8063张（折合红枣40315吨）。

##### 【行情展望】

红枣现货市场处于消费淡季，销区库存同比偏高，叠加套保压力，市场情绪降温，盘面高位回落。新季来看，厄尔尼诺现象确认发生，新疆主产区天气不确定性因素仍存，短期盘面在获利盘兑现后转入震荡整理，后市仍锚定主产区天气，若出现极端天气导致落花落果、产量预期下调，远月合约将开启重心上移行情；若产区天气平稳，新季丰产预期落地，叠加陈枣高库存拖累，期价将承压回落。

#### ◆ 苹果：天气扰动与库存支撑，期价大幅上涨

##### 【行情分析】

现货市场，山东栖霞产区客商尚可，出口、电商少量拿货。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；山东蓬莱少量客商调性价比较高的货源，75#果农一二级主流报价1.5-2.0元/斤附近，80#一二级2.6-3.6元/斤，三级果0.6-1元/斤。陕西洛川产区当地中大型企业包装加工减缓，价格低位暂稳。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；陕西渭南白水产区走货一般，价格维持低位震荡，75#起步果农统货1.5-2.2元/斤左右。新季苹果来看，白水产区陆续套袋中，套袋进度尚未过半，个别乡镇坐果不均，整体套袋表现较去年良好。销区市场，6月11日，广东槎龙批发市场到车约16车，到车较前一日大幅减少。价格方面，市场山东80#晚富士筐装价格主流2.5-4.5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2.8-4.5元/斤。静宁晚富士70#起步箱装4-6.5元/斤，目前市场价格混乱。库存方面，据钢联数据显示，2026年6月10日，全国主产区苹果冷库库存量为137.61万吨，环比上周减少22.42万吨，走货量环比上周略有减缓，同比增加10.15万吨。

期货市场，苹果主力合约大幅反弹，昨日主力合约AP2610收盘于收盘7678元/吨，涨314元/吨，涨幅4.26%；最高7680元/吨，最低7366元/吨，持仓量10.75万手，减仓5004手。

##### 【行情展望】

短期反弹核心驱动来自产区天气扰动与现货结构性支撑。陕西渭北局部出现短时冰雹，市场阶段性交易新季减产预期，短线资金入场推升盘面，现货市场旧季冷库持续去库，普通通货货源加速抛售，但可用于交割的优质商品果存量稀缺，洛川高端货源现货坚挺、基差贴近盘面，对期价下方形成托底。中长期来看，夏季西瓜、桃子大量上市，终端消费进入淡季，批发市场客商仅按需小批量拿货，现货整体缺乏涨价动力。另外，新季丰产预期未发生根本转变，山东、陕西主产区全面进入套袋高峰期，整体气候平稳，套袋总量优于去年，仅局部零星灾害，难以扭转全年增产预期，盘面高位抛压较重，预计期价上方空间有限。

关注6月中下旬产区天气，若无大范围持续性灾害，盘面难走出趋势性上涨，操作上建议反弹逢高偏空。

## [能源化工]

### ◆原油：谈判反复，油价震荡运行

#### 【行情回顾】

NYMEX 原油期货 07 合约 87.71 跌 2.32 美元/桶，环比-2.58%；

ICE 原油期货 08 合约 90.38 跌 2.72 美元/桶，环比-2.92%

#### 【重要资讯】

美国 5 月份 CPI 同比上涨 4.2%，较上月的 3.8% 有所加速。

美国总统特朗普称，美伊磋商已获伊朗最高领导层批准，暗示重大协议几天内敲定，称协议一签订就开放海峡。

美国能源信息署数据显示，截止 6 月 5 日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.75677 亿桶，比前一周下降 1515 万桶；美国商业原油库存量 4.26485 亿桶，比前一周下降 722.8 万桶；

#### 【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：全球油品库存逻辑持续转强，整体去化节奏加速，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，夯实油价下方支撑。

#### 【行情展望】

特朗普暗示重大协议几天内敲定，称协议一签订就开放海峡，昨日油价震荡下行，市场对美伊冲突解决的预期盖过对冲突再次大规模爆发的担忧，短时油价震荡偏弱运行。尽管美伊停战备忘录仍有机会签订，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下方支撑较强。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，中期来看油价持续下行空间有限，跟随谈判反复波动，整体宽幅震荡。

### ◆ PX：地缘反复叠加供需预期偏紧，短期存支撑，但弱需求下反弹受限

#### 【现货方面】

6 月 11 日，PX 期货冲高回落后震荡回升。早盘期货同步原油价格上升，但是之后油价高位回落，国内聚酯端负荷再度下降打击市场情绪，PX 期货价格快速下跌，但是中期 PX 供需仍然有支撑，特别是供需仍然处于去库存的节奏中，对价格带来支撑，午后 PX 期货价格震荡上涨，截止收盘时间，PX 主连期货收在 8828，上涨 0.18%。不过市场交易看，日内月差变化有所缩小，换月 7/8 自+13 降至+10，8/9 自+15 降至+11。实货 7/8 月差不动。商谈仍然较积极，实货 8 月在 1146 有两单成交。浮动价方面，7 月在+15 附近，8 月估计在+18 附近。（单位：美元/吨）

#### 【利润方面】

6 月 11 日，亚洲 PX 下跌 9 美元/吨至 1149 美元/吨，折合人民币现货价格 9025 元/吨；PXN 至 385 美元/吨附近。

#### 【供需方面】

供应：截止 6 月 11 日，国内 PX 负荷至 77.3% (+1.3%)，亚洲 PX 负荷至 66.1% (+0.5%)。

需求：截止6月11日，台化150万吨PTA装置目前重启出料，PTA负荷持稳至66.7%。

**【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负荷边际回升，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。美伊局势反复，油价宽幅震荡，对化工短期扰动较大。不过在供需预期偏紧预期下，PX支撑偏强，但在高估值及终端需求拖累下反弹空间仍受限。策略上，PX09在8500-9000震荡对待；逢高做空TA09盘面加工费（500以上）。

**◆ PTA：地缘反复叠加供需预期偏紧，短期存支撑，但弱需求下反弹受限**

**【现货方面】**

6月11日，PTA期货跟随成本端涨后回落，市场商谈氛围一般，现货基差区间波动，贸易商商谈为主，个别主流供应商有出货。6月主港在09+215~230附近商谈成交，价格商谈区间在6515~6645。下周仓单在07+3附近成交。主流现货基差在09+222。

**【利润方面】**

6月11日，PTA现货加工费至668元/吨附近，TA2608盘面加工费642元/吨，TA2609盘面加工费568元/吨。

**【供需方面】**

供应：截止6月11日，台化150万吨PTA装置目前重启出料，PTA负荷持稳至66.7%。

需求：截止6月11日，聚酯装置仍有检修或短停，长丝大厂减产也在继续推进中，聚酯负荷继续下滑至78.9%附近（-1.2%）。江浙终端开机率提升，加弹、织造、印染分别为75%（+5%）、67%（+6%）、73%（+0%）。上涨氛围带动部分面料订单产品的询单积极性提升，但常规大陆货做库存销售的品种反应相对平淡。整体来说，织造端的采购、销售环比有一定的好转，相对针织表现好于梭织。成本上涨氛围，且需求略好转下加弹、织造工厂提升原料备货的投机性。目前终端备货分化显著，集中在10-20天为主，少的5-7天，多的2-3个月。

**【行情展望】**

近期多套PTA检修装置集中重启，而下游聚酯负荷继续下降，PTA供需边际转弱，不过6月整体来看，PTA装置检修仍较多，仍维持去库预期，PTA基差偏强运行。美伊局势反复，油价宽幅震荡，对化工短期扰动较大。不过短期PTA在地缘反复、自身供需预期偏紧格局下存支撑，不过在高加工费且需求端持续偏弱下PTA反弹空间仍受限。策略上，6000-6500区间震荡对待；月差低位正套为主，中期关注TA9-1高位反套机会。

**◆ 短纤：虽工厂减产增加，但供需驱动仍不及原料，加工费再次压缩**

**【现货方面】**

6月11日，短纤工厂报价多维稳，个别补涨50，半光1.4D主流报8200元/吨。期货震荡盘整，期现商及贸易商优惠适度缩小，半光1.4D主流商谈在7750~8100元/吨区间，下游按需采购，成交偏少。涤短工厂销售高低分化，截止下午3:00附近，平均产销48%。

**【利润方面】**

6月11日，短纤现货加工费至676元/吨附近，PF2608盘面加工费至738元/吨，PF2609盘面加工费至819元/吨。

**【供需方面】**

供应：截止6月5日，因部分工厂重启，个别停车检修对冲，短纤负荷至76.5%（-0.7%）。

需求：下游纯涤纱及混纺纱大多维稳，走货一般，库存上升。

**【行情展望】**

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。虽下游低位有所采购，但当前订单仍偏弱，预计整体补库量及持续性有限，下游大部分时间消化备货为主。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。策略上，单边同PTA；PF盘面加工费800以下关注低位做扩机会。

◆ **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11日，内盘方面，上游聚酯原料期货震荡上涨，聚酯瓶片工厂报价多稳，部分上调报价50-100元不等。日内聚酯瓶片市场交投清淡。市场6-7月订单多成交在8070-8200元/吨出厂不等，略高8250-8300元/吨出厂不等，少量略低8000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1095-1135美元/吨FOB上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至1090-1125美元/吨FOB主港不等，局部报价略高或略低，整体视量商谈优惠。

【成本方面】

6月10日，瓶片现货加工费932元/吨附近，PR2607盘面加工费732元/吨。

【供需方面】

供应：周度开工率（按最高产量计算）为73.8%，环比上期+0.1%。

库存：上周国内瓶片厂内库存可用天数为9.67天附近，环比+0.27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。策略上，PR2607在7000-8500之间震荡；空PR多TA，PR主力盘面加工费预计回落。

◆ **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11日，乙二醇价格重心坚挺上行，市场商谈尚可。美军确认连续第二日打击伊朗，原油反弹上行，乙二醇盘面高开走强。早间场内报盘偏多，现货基差短暂走弱至09合约升水120元/吨附近。随后合约商买盘跟进带动下基差转强，午后乙二醇盘面表现震荡坚挺。美金方面，乙二醇外盘重心上涨后小幅回调，买盘高位跟进略显谨慎，日内船货主流商谈区间在590-605美元/吨附近，成交较为僵持。

【供需方面】

供应：截至6月11日，MEG综合开工率和煤制MEG开工率为63.95%（-4.93%）和82.84%（-1.82%）。

库存：截止6月8日，华东部分主港地区MEG港口库存预估约在67.2万吨附近，环比上期（6.1）-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，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，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。策略上，关注EG2609在4300-4400之间的低位支撑。

◆ **纯苯：地缘反复且供需驱动有限，短期震荡**

【现货方面】

6月11日，纯苯市场价格小幅上涨，原油价格上涨提振纯苯苯乙烯盘面走高，贸易商逢低买入为主，

追高略显谨慎，日内苯乙烯个别企业降负荷运行，苯乙烯与纯苯加工差扩大。至收盘，江苏港口现货 7670，6月 7690，7月 7660，8月 7500。

**【供需方面】**

纯苯供应：截至6月5日，石油苯周产量 40.06 万吨 (+0.53 万吨)，开工率 66.7% (+0.88%)。

纯苯库存：截止6月8日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：10 万吨，较上期下降 1 万吨。

纯苯下游：截至6月5日，下游综合开工率环比小幅下降。其中，苯乙烯开工率 63.29 (-1.45%)，苯酚开工率持稳至 75%，己内酰胺开工率 69.48% (+0.17%)，苯胺开工率 82.58% (+3.51%)。

**【行情展望】**

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；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。不过6月纯苯供需仍存去库预期。美伊局势反复，油价宽幅震荡，对化工短期扰动较大。但供需边际转弱预期下，纯苯反弹乏力。策略上，观望。

**◆ 苯乙烯：地缘反复且供需驱动有限，短期震荡**

**【现货方面】**

6月11日，华东市场苯乙烯市场震荡走高，海湾装置由于故障减负，以及市场传言壳牌短停车，带动市场重心走高，然而下游采购跟进依旧偏弱，基差走势回落，随着前期检修装置的陆续恢复，货源供应增多，行业现金流预期走弱。据 PEC 统计，至收盘现货 8630~8780 (07 合约+140~150)，6月下 8630~8780 (07 合约+140~150)，7月下 8590~8760 (07 合约+115~120)，单位：元/吨。

**【利润方面】**

6月11日，非一体化苯乙烯装置利润至 -39 元/吨附近。

**【供需方面】**

苯乙烯供应：截至6月4日，苯乙烯周产量 31.75 万吨 (-0.72 万吨)，开工率至 63.29% (-1.45%)。

苯乙烯库存：截止6月8日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：8.31 万吨，较上周减少 0.73 万吨。

苯乙烯下游：截至6月4日，三大下游负荷环比继续下降。其中，EPS 开工率 47.26% (-11.42%)，PS 开工率 48.1% (+0.8%)，ABS 开工率持稳至 59%。

**【行情展望】**

随着苯乙烯行业利润好转，前期检修装置6月中后复工集中，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，不过远端出口预期有所下降，需求端支撑有所弱化。整体看，6月苯乙烯供需预期仍偏紧，但去库幅度或收窄，基本面对苯乙烯支撑有限。美伊局势反复，油价宽幅震荡，对化工短期扰动较大。不过供需边际转弱预期下，苯乙烯反弹乏力。策略上，观望。

**◆ LLDPE:供增需减，但成本支撑仍存，塑料区间震荡**

**【供需库存数据】**

供应：产能利用率 77.64% (-0.15%)

需求：PE 下游平均开工率 36.43% (-0.37%)。

库存：上游去 0.91 万吨，社库去 1.27 万吨，进口样本库存去 1.71 万吨

**【观点】**估值端，地缘风险持续拖累全球经济致原油需求承压，但中东局势僵持，油制成本仍有支撑。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。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。总体来看，供增需减，但成本支撑仍存，PE 预计震荡运行。

**【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11日，华东拉丝 9810 (09+1098, -42)

**【供需库存数据】**

供应：产能利用率 63.98% (-1.48%)

需求：PP 下游平均开工率 47.13% (-0.51%)。

库存：上游累 1.82 万吨，贸易商库存去 0.61 万吨

**【观点】** 估值端，地缘风险持续拖累全球经济致原油需求承压，油地缘风险持续拖累全球经济致原油需求承压，但中东局势僵持，油制成本仍有支撑；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，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，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。总体来看，PP 在供需双弱下震荡运行。

**【策略】** 观望

**◆ 甲醇：供应持续紧缩与需求疲软博弈**

**【现货方面】** 6月11日，太仓现货价格 3325，+62，内蒙古北线价格 2735，-15。

**【供需库存数据】**

供应：全国开工 78.43% (-0.27%)

需求：外采 MTO 开工率 64.09% (-2.22%)，甲醛开工率 33.1% (-2.17%)，冰醋酸开工率 72% (-2.81%)

MTBE 开工率 54.8% (+0.46%)

库存：企业库存累库 0.69 万吨，港口去库 6.74 万吨，社会库存去库 6.05 万吨

**【观点】** 本周甲醇供应端国产减、进口增，整体供应端窄幅减量。需求端整体变动相对有限，甲醇市场呈现供应减量需求增量，整体供需偏紧，外来进口补给略增加，但仍维持低位，库存仍呈现去化。根据上下游装置开停情况，及供需基本面偏紧支撑价格上涨，然下周供应端回升，进口到港较为集中，港口库存或转去为累。下周烯烃需求小幅回升，其他需求小幅下降，整体需求仍变动不大，供应偏紧局势持续，对市场支撑持续，宽幅震荡。

**【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】**

11日液碱现货稳中局部小涨，以山东地区为例，今日山东鲁西及鲁西南地区液碱价格上移，以下为 32% 液碱散单价格描述：鲁西南 32% 离子膜碱主流商谈 620-630；鲁南 32% 主流商谈 660；鲁西地区 600-630；鲁北地区 590-630 集中，略高 640-660，50% 离子膜碱 1010-1030；胶东区域 590-630 均有；当下市场针对部分大户略低价依旧存在，力求保证用量稳定。

**【烧碱开工、库存】**

**开工：**截止 6 月 4 日，中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 80.3%，环比+0.9%。周内 2 套氯碱全停检修，1 套轮检，另有 3 套设备检修恢复，但部分尚未满产，叠加部分区域设备临时降负，因此限制本周氯碱负荷提升力度，其中山东氯碱负荷 86.4%，环比+3.9%。

**库存：**截至 6 月 4 日，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 50.49 万吨(湿吨)，环比下调 3.51%，同比上调 28.62%。本周全国液碱样本企业库容比 30.33%，环比下调 1.58%；本周西北、华南、西南库容比环比呈现上涨趋势，华北、华中、华东、东北库容比呈现下行趋势。

**【烧碱行情展望】**

11 日烧碱盘面震荡偏强运行，现货稳中小涨，以山东地区为例，鲁南及鲁西南区域液氯价格偏低，氯碱整体效益承压情况下开工负荷相对偏低，今日当地液碱价格多数上移。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，短期尿素价格表现为超跌反弹，预计受疲软需求抑制反弹高度有限。

### ◆PVC：整体供需双弱，价格上下两难

#### 【PVC 现货】

11日PVC市场延续跌势，市场接单气氛放缓，现货供需基本面维持双弱格局，盘面成交价格震荡寻低，华东地区电石法五型现汇库提在4500-4650元/吨区间，乙烯法在4850-4950元/吨区间。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4550元/吨，环比前一日下跌10元/吨。

#### 【PVC 开工、库存】

开工：截止6月4日，本期PVC产量41.27万吨，环比下降0.85%，产能利用率在67.79%，较上期下降0.58%。本周主要受陕西金泰、内蒙三联、唐山三友、内蒙亿利黑龙江昊华等检修影响，影响供应小幅下降。

库存：截止6月4日，PVC行业（上游+社会）库存环比增加0.85%，同比增加57.04%。PVC（华东+华南）社会库存在128.62万吨，环比增加0.23%，同比增加118.45%；PVC生产企业全样本厂库库存初步统计环比增加3.37%左右，同比下降28.00%。

#### 【PVC 行情展望】

11日PVC盘面震荡运行为主，现货市场价格延续跌势，盘面预期欠佳及黑色行业拖累价格下跌，盘面成交价格重心看低。PVC生产企业检修延续，整体供应规模处于减量趋势，然国内外下游淡季，终端订单及备货需求意向偏弱，行业去库压力较大；本周中国台湾地区7月预售价格大幅下调，外贸出口价格竞争承压，加剧了出口竞争；产业成本随着电石与乙烯寻低，成本支撑转弱，整体看，PVC价格支撑不足行情延续弱势探低，然区域局势大大宗盘面影响一定程度上支撑抄底心态抑制跌幅空间。

### ◆尿素：出口风向再度调转，尿素价格大幅下跌

#### 【尿素现货】

11日国内尿素市场僵持氛围依旧，需求面支撑薄弱是制约货源向下传导的关键，工厂流向不畅，整体交投氛围趋于僵持。以山东地区为例，山东地区尿素行情僵持中逐步松动下行，截止周四主流出厂价1770-1830元/吨，大颗粒出厂成交1900-1930元/吨。出口消息多变，暂时实质利好有限，而省内农业麦收，工业需求有限，所以行情守稳承压，跟随情绪转弱，市场价格下行。

#### 【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6月4日，全国主要地区样本企业加权平均开工负荷率为90.369%，环比增加4.07%，国内尿素周度产量为150.74万吨，较上周144.14万吨环比增加6.79万吨。

库存：尿素供应依旧充足，工需小幅走弱，农需空档期，出口消息刺激市场情绪，本周尿素库存小幅下滑。截至6月4日，尿素厂内库存为89.14万吨，较上周减少2.96万吨。尿素港口库存为14.89万吨，较上周环比减少0.1吨。

#### 【尿素行情展望】

11日尿素价格震荡偏强，现货市场整体氛围趋向于僵持，贸易商出货阻力增加。前期检修装置恢复，尿素产量高位有增，需求端维持刚需为主，暂未见明显放量。短期尿素出口风向再度调转，叠加印标结果不及预期，今日期货盘面大幅走弱。此外，国际尿素价格跌势不止，印标结果跌破国内出口限价后市场情绪由多转空，然而，随着价格继续下调，尿素下方成本性支撑或显，且市场供需有改善预期，预计国内尿素行情或以震荡整理为主，建议后续关注右侧低多机会。

#### 【操作建议】

关注1680-1750区间，关注7-9，9-1正套机会

### ◆纯碱：检修装置逐步恢复，纯碱低位趋稳运行

### ◆玻璃：市场降价出货，盘面震荡趋稳

#### 【现货】

纯碱：6月11日沙河地区重碱自提价格+11至1113元/吨；华中地区走势持稳，企业价格轻碱1030-1150元/吨，重质纯碱1200-1250元/吨。

玻璃：6月11日沙河市场5mm大板现金价格参考11.4元/平方米，较上一交易日持平，合计976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1116元/吨。

#### 【期货】

6月11日纯碱主力合约SA609+0.70% (+8) 收1158元/吨。

6月11日玻璃主力合约FG609+0.00% (+0) 收991元/吨。

#### 【供需】

纯碱：

周度(20260605-20260611,下同)纯碱产量逐步提升,综合供应增加。周产量74.55万吨,环比+2.82万吨,涨幅3.92%。其中,轻质碱产量32.70万吨,环比-0.25万吨。重质碱产量41.85万吨,环比+3.07万吨。周综合产能利用率78.27%,上周75.31%,环比+2.96%。其中氨碱产能利用率79.96%,环比+1.11%;联产产能利用率64.35%,环比+2.56%。

周度纯碱企业出货量75.12万吨,环比+7.85%;纯碱整体出货率为100.76%,环比+3.66个百分点。

截止2026年6月11日,纯碱厂家总库存171.21万吨,较周一+2.62万吨,涨幅1.55%。其中,轻碱103.98万吨,环比+1.98万吨,重碱67.23万吨,环比+0.64万吨。较上周四-0.57万吨,跌幅0.33%。其中,轻碱103.98万吨,环比下降0.43万吨;重碱67.23万吨,环比下降0.43万吨。去年同期库存量为168.63万吨,同比+2.58万吨,涨幅1.53%。社会库存下降接近1万吨,总量47+万吨。

利润方面,截至2026年6月11日,联碱法理论利润(双吨)为3.50元/吨,环比-90.91%。周内,动力煤价格窄幅上行,成本端延续高位;氯化铵价格延续下行,联碱法双吨利润下降明显。氨碱法理论利润-61.98元/吨,环比-0.29%。周内无烟煤价格窄幅上移,成本端走强。

玻璃：

周内广东700吨/日产线放水。截至2026年6月11日,国内玻璃生产线在产204条,冷修停产90条。全国浮法玻璃日产量为14.50万吨,比4日-0.48%。周产量101.61万吨,环比-0.34%,同比-6.89%。截至2026年6月11日,行业开工率为69.39%,比4日-0.34个百分点;行业产能利用率为72.1%,比4日-0.35个百分点。周行业平均开工率69.48%,环比-0.25个百分点;行业平均产能利用率72.2%,环比-0.25个百分点。

截至20260529,深加工样本企业订单天数均值8.7天,环比+0.49%,同比-16.0%;原片库存在9.2天,环比+1.97%,同比-4.8%。周度(20260530-0605)中国LOW-E玻璃样本企业开工率为62.00%,环比-1.1%。

截止到20260611,全国浮法玻璃样本企业总库存7657.3万重箱,环比+10.7万重箱,环比+0.14%,同比+9.89%。折库存天数34.5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-149.95元/吨,环比-5.00元/吨;以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-25.93元/吨,环比-9.62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+0.70% (+8) 收1158元/吨,周度现货价格持稳,个别价格窄幅下调,市场成交不温不火。供应端,江苏实联、河南金山等多装置恢复,供应总体增加趋势。需求端,周度发货前期订单为主,出货略增,重点下游方面,一条700吨/日浮法玻璃产线放水,光伏玻璃一条720吨/日产线冷修。库存小幅累库,同时弱需求下燃料成本支撑相对有限,利润下降明显,关注是否有氯化铵出口利好。下期预计仍有装置恢复,供应增加趋势,浮法玻璃预期多条产线引板,一条冷修,光伏玻璃稳定。短期需求略增但考虑到供应恢复情况,后市或维持底部震荡运行,前期空单择机止盈,09合约短期下方支撑参考1140。

玻璃：主力合约FG609+0.00% (+0) 收991元/吨,周度现货价格弱势下行,低价货源跨区流通,竞争加剧。供应端,广东一条700吨产线放水,日产量14.5万吨,库存略增,中游降价出货意愿提升,基本面整体变化不大。下周预计多条产线引板,一条产线冷修,日熔量将回升,需求淡季叠加中游去库下出货压力仍存,后市或维持底部震荡运行,前期空单择机止盈,09合约下方支撑参考980。

#### 【操作建议】

纯碱：空单止盈

玻璃：空单止盈

◆ 天然橡胶：市场情绪压制，胶价回落

【原料及现货】截至6月11日，杯胶 70.00 (0) 泰铢/千克，胶乳 88.00+0.25) 泰铢/千克，云南胶水 16500 (0) 元/吨，海南国营胶水 17300 (0) 元/吨，青岛保税区泰标 2300 (0) 美元/吨，泰混 17050 (+100) 元/吨。

【轮胎开工率及库存】截止到6月11日，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 71.48%，环比+1.05 个百分点，同比+1.50 个百分点。周期内半钢轮胎检修样本企业装置生产逐步恢复，带动企业产能利用率逐步提升，然外贸订单不足，叠加整体出货表现不及预期，部分企业存减产现象，限制整体产能利用率提升幅度。中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 67.64%，环比-0.38 个百分点，同比+8.94 个百分点。周内全钢轮胎企业产销压力攀升，叠加原料成本压力犹存，部分企业控制经济型产品排产，存灵活降幅或检修安排，拖拽全钢轮胎样本企业产能利用率走低。

山东轮胎样本企业成品库存环比增长。截至到6月11日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 46.35 天，环比+0.54 天，同比+0.07 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 40.89 天，环比+0.6 天，同比-0.85 天。

【资讯】QinRex 最新数据显示，2026 年前 4 个月美国进口轮胎共计 9307 万条，同比下降 4.2%。其中，乘用车胎进口同比降 3% 至 5574 万条；卡客车胎进口同比降 9% 至 1954 万条；航空器用胎同比增 19% 至 10.7 万条；摩托车用胎同比降 4% 至 121 万条；自行车用胎同比增 20% 至 253 万条。

1-4 月，美国自中国进口轮胎数量共计 604 万条，同比降 36%。其中，乘用车胎同比降 17% 至 32.9 万条；卡客车胎同比降 46% 至 30.4 万条。

1-4 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 2298 万条，同比降 8%。其中，乘用车胎为 1318 万条，同比降 13%；卡客车胎为 443 万条，同比降 23%。

【逻辑】供应方面，伴随各产区割胶产能释放预期走强，上游工厂压价采购，胶水价格持续走弱，杯胶价格维持强势。需求方面，上周检修半钢胎企业目前多已恢复生产，然整体出货表现一般，海外订单需求减弱，特别是欧盟等区域占比较大企业，排产出现明显下滑，另外，考虑到企业原材料价格高位承压，部分企业限制经济型产品产出，对整体供应面形成一定拖拽。综上，考虑下半年的厄尔尼诺天气影响，预计原料价格回调空间有限，胶价下方强成本支撑，17000-17500 区间内低吸思路为主，关注后续产区物候变化。

【操作建议】17000-17500 区间内低吸思路为主

◆ 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11日，丁二烯山东市场价 10525 (-50) 元/吨；丁二烯 CIF 中国价格 1500 (+0) 美元/吨；顺丁橡胶 (BR9000) 山东齐鲁石化市场价 13600 (-100) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-3780 (-130) 元/吨，基差 90 (-70) 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6月11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 63.8%，环比-4.8%；高顺顺丁橡胶行业开工率为 69.3%，环比+3.2%；半钢胎样本厂家开工率为 71.5%，环比+1.5%；全钢胎样本厂家开工率 67.6%，环比-0.6%。

【库存】

截至6月10日，丁二烯港口库存 37600 吨，环比+2150 吨；顺丁橡胶厂内库存为 25000 吨，较上期+1800 吨，环比+7.8%；贸易商库存为 5940 吨，较上期-1210 吨，环比-16.9%。

【资讯】

隆众资讯6月11日报道：本周期（20260604-0610），国内丁二烯库存增加，样本总库存环比上周期上涨7.15%。其中样本企业库存环比上周上涨9.31%，场内看跌情绪加重，下游企业刚需买盘跟进略显冷清，企业库存增加。样本港口库存环比上周上涨6.06%，周内内贸货源补充，下游原料消化速度放缓，影响库存增加。

#### 【分析】

6月11日，BR跟随原油延续下跌，合成橡胶主力合约BR2607尾盘报收13210元/吨，涨幅-0.79%（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】

关注BR2607在13000附近支撑

#### 【短期观点】

震荡

### ◆ 集运欧线：市场博弈运价拐点，期价宽幅震荡

#### 【现货报价】

截至6月11日线上报价：马士基-4940美元/40GP；MSC-4740美元/40GP；CMA-4886美元/40GP；OOCL-5214美元/40GP；ONE-5006美元/40GP；EMC-4560美元/40GP；。

#### 【集运指数】

6月8日，SCFIS欧线指数报2500.89点，环比上涨22.71%，美西线指数环比上涨17.47%至2445.6点。6月5日，SCFI欧线指数报2605美元/20GP，环比上期+130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，但仍小幅高于过于五年同期。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出口订货分析指数上来看，4月EMPI出口订单大涨，6-7月整体货量有所保证，各大船司持续提涨，运费仍处于旺季上升通道，对欧线而言7-8月运费大概率见顶回落，随着7月涨价函的发布，前期上行驱动市场已较充分交易，盘面重点转向运费拐点时间，不确定性较大，前期单边上行行情或步入尾声。

#### 【操作建议】

船司陆续发布7月涨价函，MSK宣涨6000，达飞6300，MSC7500。当前运费仍具上行动能，关注后续船司的揽货情况。从6-10各大合约来看，旺季06合约铆钉交割价窄幅波动，当前旺季支撑较为明确，07合约短时高位震荡整理等待7月落地运费指引，07合约多单可于4000点上方分批止盈，等待7月实际报价指引。远端跟随地缘扰动不确定性较大，当前仍处于旺季中期，08及以后合约下行驱动并不顺畅，叠加短时近远月月差过大，不建议左侧空配。

## 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