

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：宏观反复基本面多空博弈，盘面宽幅震荡

昨日碳酸锂期货盘面宽幅震荡为主，早盘高开后有所回落，日内整体维持在17万以上运行，消息面关于上游检修等消息扰动增加，截至收盘主力合约LC2609上涨0.59%至171300。乘联分会数据显示，6月1-14日，全国乘用车新能源市场零售34.1万辆，同比去年6月同期下降8%，较上月同期增长5%，今年以来累计零售403.9万辆，同比下降15%。基本面而言，产量延续增加趋势，上周产量数据小幅增加，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，近期原料短缺预期缓和，仓单开始逐步消化但目前没有大幅去化，市场多空交织，短期预计盘面宽幅震荡为主，主力参考16.8-17.5万区间运行，关注仓单的消化情况以及资金情绪。

◆ 原油：美伊谅解备忘录签订在即，油价承压

美伊谅解备忘录签订在即，地缘紧张气氛持续缓和，美国将允许伊朗根据结束冲突的备忘录条款立即开始出售原油，对霍尔木兹海峡开放的希望继续增强，油价持续偏弱运行。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，整体能源供需难以迅速恢复到战前水平。所有这些因素都将在油价下方形成支撑较强，原油的供需平衡出现实质性改善或出现在9月前后，中期来看油价或承压运行，跟随谈判反复波动，整体宽幅震荡。

◆ 焦炭：主流焦企第八轮提涨启动，预期可以落地

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，期货调整后继续创出新高。现货端，主流焦企提涨第七轮于6月15日全面落地，预计很快提涨第八轮。供应端，尽管焦炭连续提涨，但焦煤上涨更多，焦化利润下滑，开工高位略降。需求端，钢厂复产放缓，铁水产量小幅回升，钢材表需下降，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，下游小幅累库，港口贸易出货较大，整体库存中位水平。美伊达成协议，将于本月19日在瑞士签署，原油大跌。策略方面，期货放宽限仓后增仓上涨，近期冲高回落，现货仍处于提涨趋势，单边建议观望，焦炭2609合约运行区间参考1900-2100，套利建议9-1正套。

◆ 生猪：节前市场供应宽松，关注需求支撑

现货价格维持窄幅震荡，端午节前市场出栏积极性较强，局部地区走货好转，叠加集团缩量，支撑价格。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。二次育肥及散户出栏持续增加，虽进度补款，但仍在持续加大供应压力。政策端对产能及二育限制持续加码，对远期市场有提振，但现货基本面缺乏亮点，压制上方空间。目前现货底部较为坚挺，但缺乏反弹驱动，单边暂未脱离调整格局，短期或维持窄幅震荡。

[宏观金融]

◆ 股指：陆家嘴论坛聚焦双创改革，科技主线保持强劲

【市场情况】

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

周三，A股低开后震荡上行，整体收涨。上证指数收报0.40%，报4,108.08点。深成指收报1.31%，创业板指收报1.56%，沪深300指数收报0.97%、上证50指数收报0.70%，中证500收报1.40%、中证1000指数收报0.67%。个股情况跌多涨少，当日1,720只上涨（98涨停），3,732只下跌（21跌停）。

分行业板块看，科技主线保持强势，涨幅居前的行业包含：半导体上涨4.83%、电脑硬件上涨4.73%，建材上涨3.83%，半导体概念火热。红利主题回调，跌幅居前的行业包含：餐饮旅游下跌2.64%、林木下跌2.33%、煤炭下跌2.19%。

期指市场，四大期指主力合约全部随指数上涨：IF2606.CFE、IH2606.CFE分别收报1.03%、0.71%，IC2606.CFE、IM2606.CFE分别收报1.59%、0.99%。四大期指主力合约临近交割日，今日贴水明显收敛。IF主力合约基差-3.39点，IH主力合约基差0.53点，IC2主力合约基差-13.89点，IM主力合约基差-9.47点。

【消息面】

国内要闻方面，陆家嘴论坛开幕，潘功胜宣布多项重磅政策措施，包括完善短端利率调控机制、创设境外央行回购工具、在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点、研究设立特定情景非银流动性支持宏观审慎工具、会同上海市政府和有关部门出台《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》及银行间市场数据报告库正式挂牌。吴清表示，将持续深化“两创板”改革，扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市；有序推进深化创业板改革，加大对新型消费和现代服务业的支持力度。支持符合条件的港股上市公司境内上市。加快培育壮大耐心资本。支持在沪深交易所推出主动ETF，推出商业不动产REITs试点，推出支持中小基金公司规范健康发展一揽子措施。持续提升监管效能和适应性，严查严处借科技之名蹭热点、炒概念甚至操纵市场、内幕交易等违法违规行。打造首批资本市场科技金融实践样本，包括浦东、海淀、深圳、苏州、杭州。平稳推动液化天然气期货期权上市，支持推进电力等基础性、战略性期货品种研发；加快研究推进人民币外汇期货试点；支持香港于近期启动5年期人民币国债期货上市交易。

国际要闻方面，美国总统特朗普称，将在6月19日前实现霍尔木兹海峡全面重开，预计美国和伊朗协议谈判的第二阶段将快速推进。特朗普表示，俄罗斯应该与乌克兰达成协议，美国可能很快恢复对俄罗斯石油制裁。伊朗副外长拉万奇表示，美国已一定程度上解除对伊朗封锁。另据美媒报道称，在美伊协议签署后，伊朗即可出口石油。

【资金面】

6月17日，A股市场交易量保持高位，当日合计成交额3.11万亿元。央行公告称，6月17日以固定利率、数量招标方式开展了4203亿元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4203亿元，中标量4203亿元。Wind数据显示，当日1590亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放2613亿元。

【操作建议】

美伊达成最后协议，盘面情绪高涨，指数全面反弹。宏观利好定价迅速，主线仍围绕科技板块。虽然国内5月经济数据疲弱，但陆家嘴论坛上吴清主席对“双创”改革重视程度较高，或继续推升盘面信心。建议以看跌期权构建牛市价差，谨慎对待单边做多操作。

◆ 贵金属：美联储释放鹰派信号 贵金属盘中自高位大幅跳水收跌

【市场回顾】

周四凌晨美联储如期连续四次会议保持利率不变，决议九个月来首次获FOMC票委全票支持。决议声明变化较大，删除暗示进一步降息的利率指引和票委投票情况，不再重申密切关注就业和通胀两方面风险而改称致力于实现价格稳定，重申中东冲突导致经济高度不确定性，通胀仍处高位、部分源于能源价格上涨，经济稳步扩张、失业率基本保持不变等客观事实。点阵图显示九人预计年内降息，其中六人预计至少加两次，主席沃什未提供利率预测。联储还下调今年GDP增长预期和失业率预期，大幅上调了今年PCE通胀和今后核心PCE通胀预期。沃什在首次新闻发布会上表示，委员会明确且一致地致力于实现物价稳定，实现2%的通胀目标。宣布成立特别工作组，其中包括审查美联储6.7万亿美元的资产负债表，研究货币政策是来自利率工具还是资产负债表工具。

美国5月零售销售环比增长0.9%，远超预期，同比增速升至6.9%，创近三年半新高。受伊朗冲突影响油价飙升带动加油站收入大涨，但剔除能源因素后消费仍保持韧性。数据呈现广泛性增长，13个商品类别中有11个录得正增长，机动车及零部件销售环比反弹1.2%，为近一年来最大单月涨幅；加油站及非实体零售商（含电商）涨幅同样居前。相较之下，电子产品及食品服务类销售小幅收缩。

美国能源信息署（EIA）公布美国上周EIA原油库存下降826万桶，多于彭博预计减少520万桶，之前一周减少722.7万桶。俄克拉荷马州库欣储油中心的库存已连续八周下降，降至约2000万桶——创2014年10月份以来新低，被业界视为维持正常运营的最低警戒线。

隔夜，美联储如期维持按兵不动但内部立场转向鹰派，点阵图等指引暗示更多官员支持年内加息，市场快速反应，美元和美债收益率回升，贵金属盘中自高位急剧跳水转跌。国际黄金前期震荡上升最高至4381美元后快速跳水超3%，收盘报4255.92美元/盎司跌幅1.72%结束“四连阳”。国际白银盘中跳水近6%回到68美元下方收盘报67.874美元/盎司，跌幅3.02%。

【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，若能源供应中断推高物价并引导美元和美债实际利率走向更高水平，宏观顺风叠加大型科技企业IPO使资金流动性紧张将导致黄金消费投资等实物需求进一步放缓。短期美伊停战协议签署并进入最终谈判但过程中多方分歧且可能突发的摩擦或频繁出现使市场多空博弈将加剧，黄金短期迅速反弹但上方技术面在4500-4600美元区间面临多重均线的阻力，单边交易建议暂时离场暂时观望，在阶段支撑确立情况下可卖出虚值看跌期权赚取波动率回落收益。

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。短期美伊局势扰动对美联储货币紧缩预期影响反复使价格来回摆动波动上升，期货单边保持观望，建议卖出虚值看跌期权赚取时间价值。

铂钯总体跟随金银价格宽幅震荡，建议关注广期所铂金注册仓单数量变化，PT2608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；钯金现货端挺价对价格形成支撑短期在1200美元附近筑底存在反弹空间建议逢低做多。

[有色金属]

◆ 铜：美联储维持利率不变，后续货币政策节奏仍存分歧

【现货】截至6月17日，SMM电解铜平均价105345元/吨，SMM广东电解铜平均价105500元/吨，分别较上一工作日+580.00元/吨、+565.00元/吨；SMM电解铜升贴水均价20元/吨，SMM广东电解铜升贴水均价180元/吨，分别较上一工作日-5.00元/吨、0.00元/吨。据SMM，铜价维持相对高位，市场货源整体流通偏紧，现货维持升水结构。

【宏观】①6月18日，美国联邦公开市场委员会一致投票决定维持基准利率在3.5%-3.75%的目标区间不变，符合市场预期；对于后续货币政策预期，9名官员预计今年至少加息25个基点，其中6人预计至少加息两次，另外9名官员则预计利率保持不变或出现降息；决议公布后，美元指数大幅上行。②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。

【供应】铜矿方面，铜精矿现货TC维持低位，截至6月12日，铜精矿现货TC报-119.53美元/干吨，周环比-4.13美元/干吨。我们梳理了主要矿企2026年第一季度铜矿产量，环比、同比分别下降7.32%、2.55%。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，随着铜价重心再度上移，下游采购情绪小幅回落，显示高价对需求有所抑制。

【库存】LME铜库存累库，国内社会库存去库，COMEX铜库存累库：截至6月16日，LME铜库存35.75万吨，日环比+0.05万吨；截至6月15日，COMEX铜库存65.06万吨，日环比+0.00万吨；截至6月12日，上期所库存18.82万吨，周环比+1.87万吨；截至6月15日，SMM全国主流地区铜库存20.77万吨，周环比-2.53万吨；截至6月15日，保税区库存5.61万吨，周环比+0.78万吨。

【逻辑】高铜价抑制下游采购情绪，昨日铜价震荡运行。前期铜价回调后需求端有所回暖，分别表现在：①下游订单增多，现货市场成交活跃度提升，现货由贴水转为升水结构；②国内社会库存连续2周去库；③沪铜月差由contango结构转为back结构，LME3-15升贴水转正。以上变化符合我们对铜需求端韧性偏强的判断，铜价回调往往迎来下游补库，使得短期供需基本面好转。宏观层面，6月是美联储货币政策与美国关税政策的重要观察窗口期：①6月FOMC会议维持联邦基金目标利率不变，但对于后续货币政策节奏，美联储内部意见出现明显分歧，其中6人预计至少加息两次，决议公布后，美元指数大幅上行；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。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。

【操作建议】暂观望，主力关注104000-105000支撑

【短期观点】震荡

◆ 氧化铝：现货价格区域分化，南北价差继续扩大

【现货】6月17日，SMM山东氧化铝现货均价2725元/吨，环比+10元/吨；SMM河南氧化铝现货均价2750元/吨，环比+10元/吨；SMM山西氧化铝现货均价2755元/吨，环比+10元/吨；SMM广西氧化铝现货均价2675元/吨，环比+15元/吨；SMM贵州氧化铝现货均价2775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17日氧化铝仓单总注册量40.34万吨，环比前一周-1.26万吨。

【逻辑】近期氧化铝盘面在多重消息共振下偏强运行，现货南北地区分化加剧。消息面，6月9日网传几内亚矿业部计划下周公布铝土矿配额详细文件，但信源缺乏可靠依据，官方渠道至今未见正式文件；6月10日山西地区某氧化铝厂受环保检查影响停产，进一步助推盘面情绪。供给端现实压力不减，本周北方部分氧化铝企业检修结束、开工逐步恢复，广西多家新投氧化铝厂于五六月陆续出产品，带动周度氧化铝产量增加4.8万吨至169.8万吨。库存端，港口库存大幅增加11.8万吨至76.8万吨，海外货源持续到港对国内市场形成持续压力；上期所仓单周度减少0.9万吨至41.31万吨，减量主要来自仓单到期注销，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，价格波动加大导致下游采购以观望为主。综合来看，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，趋势性反转条件尚不具备，短期走势仍以区间震荡为主，建议近月合约逢高试空。

【操作建议】主力合约参考2750-2950，近月合约逢高试空

◆ 铝：沃什首秀鹰击长空，铝价反弹再遇冷锋

【现货】6月17日，SMM A00铝现货均价23860元/吨，环比+60元/吨，SMM A00铝升贴水均价-70元/吨，环比+10元/吨。海外端，日本MJP现货升水387.5美元/吨，日环比持平，当前进口盈亏-4375.62元/吨，较上一交易日-480元/吨。整体来看，国内铝价回落，现货贴水较前期有所修复；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 15 日国内主流消费地电解铝锭库存 129 万吨，环比上周-7 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 17 日 LME 铝库存 31.65 万吨，环比前一日-0.15 万吨。

【逻辑】宏观层面，沃什首秀态度明显偏鹰，市场充分计价 27 年年中前加息，受此影响铝价及有色金属整体承压；中东方面美伊双方极限施压后再度重回谈判桌，6 月 18 日签署电子谅解备忘录，和谈落地对铝价影响多空并存，中东地区积压已久的铝锭库存有望释放，而地缘冲突缓解则对有色金属和贵金属构成明显利好。海外基本面紧张格局未改，LME 铝库存续降至 31.65 万吨历史冰点，日本 MJP 现货升水继续升至 387.5 美元/吨，供应缺口刚性支撑依然扎实。国内方面，国内社会库存周度去库 7 万吨至 129 万吨，去库节奏明显加速，铝水比例环比继续小幅提升 0.16 个百分点，出口需求一定程度对冲了内需淡季。下游加工板块整体表现疲软，铝型材，板带箔周度开工率均走弱，内需消费端的隐忧仍在。综合来看，海外低库存与国内去库加速形成阶段性共振，给予铝价底部支撑，短期沪铝大概率在 23600-24600 元/吨区间震荡蓄势，趋势性突破仍需观察去库的持续性。

【操作建议】主力合约运行区间 23600-24600 元/吨，短期观望

◆ 铝合金：合规废铝供应紧缺，铝合金-原铝价差加速修复

【现货】6 月 17 日，SMM 铝合金 ADC12 现货均价 24100 元/吨，环比持平；江西保太网 ADC12 现货价 23500 元/吨，环比持平；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-360 元/吨，较前一日-60 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 17 日铸造铝合金仓单总注册量 3.6 万吨，环比前一周-0.32 万吨。

【逻辑】近期 ADC12 现货重心小幅上移，相对原铝展现出明显的抗跌韧性。成本端的支撑逻辑未变，反向开票审查扩围叠加进项发票持续枯竭，税务监管引发的缺票约束短期难解，湖北、安徽、江西等多地企业被动降负或关停，合规废铝流通量进一步萎缩；海外废铝价格维持高位，进口窗口持续关闭，国内废铝供给紧张格局雪上加霜。供应端收缩信号持续强化，再生铝龙头企业开工率周度环比再降 0.5 个百分点至 53.4%，企业通过提价传导原料及税负压力，现货货源偏紧进一步夯实价格底部。库存端同步验证，国内主流消费地再生铝合金锭社会库存周度下降 0.38 万吨至 5.87 万吨，连续两周保持去库。需求端则延续淡季基调，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%，主机厂减产导致再生铝厂订单持续回落。综合来看，短期 ADC12 预计维持 22800-23800 元/吨区间偏强震荡，下行空间有限，可继续关注多 AD 空 AL 的套利机会。

【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：美元指数上行，现货成交一般

【现货】6月17日，SMM 0#锌锭均价 24625 元/吨，环比-90 元/吨；SMM 0#锌锭广东均价 24620 元/吨，环比-95 元/吨。据 SMM，锌价高位震荡运行，锌下游企业多观望，现货采购基本按需，整体现货交投表现平平。

【供应】锌矿方面，截至6月12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-71.2 美元/干吨，周环比-0.45 美元/干吨。根据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；随着 TC 持续走弱，当前冶炼利润（含副产品及硫酸）已经逐步接近盈亏平衡点，若后续 TC 持续承压或副产品价格下降，使得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；海外冶炼厂面临的能源成本压力较高，其生存空间较国内更为严峻，使得锌价维持外强内弱格局。

【需求】升贴水方面，截至6月17日，上海锌锭现货升贴水-45 元/吨，环比 0 元/吨，广东现货升贴水-95 元/吨，环比+15 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。锌价回调后，下游小幅补库，但由于当前为季节性淡季，现货整体成交仍一般，现货升贴水虽有上行但仍维持贴水结构；加工行业库存方面，原料库存累库，成品库存仅压铸合金维持去化，氧化锌和镀锌维持累库；我们前期表示锌需求仍存一定韧性，近期得以印证：①价格回调后加工行业原料库存累库；②现货升贴水走强；③LME 库存去化较快。后续锌价格若有调整，或将继续带来下游补库机会。

【库存】国内社会库存累库，LME 库存去化：截至6月15日，SMM 七地锌锭周度库存 26.58 万吨，周环比+0.01 万吨；截至6月17日，LME 锌库存 12.24 万吨，环比-0.22 万吨。

【逻辑】现货交投一般，昨日锌价震荡运行。近期锌价回调，凸显需求端韧性：一是下游补库，加工行业原料库存累库；二是海外 LME 库存去化，0-3 升贴水上行。供应端，国产锌矿 TC 已下降至负数，我们预期年内矿端偏紧格局或仍将维持，支撑锌价底部重心。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，海外冶炼厂生存空间较国内更为严峻，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，综合考虑锌价估值及产业矛盾，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，价格回调后供需基本面有所好转，但加息预期及美元指数上行压制金属表现，后续价格驱动因素关注海外库存变化及供应事件扰动，海外价格走强或有望带动出口空间打开。

【操作建议】回调低多思路，主力关注 24000-24500 支撑

【短期观点】震荡偏强

◆ 锡：美联储鹰派转向，短期锡价或承压

【现货】6月17日，SMM 1# 锡 423350 元/吨，环比上涨 2050 元/吨；现货升贴水报+750 元/吨，环比不变。沪锡日内横盘震荡，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，反馈日内锡价依旧处于高位，仅有少数下游入市补充刚需，大部分下游加工商持观望心态，市场整体交投表现冷清。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，锡价宽幅震荡，市场上终端接货力度在价格上涨时基本接货偏少，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】5月焊锡企业开工率74.2%，环比-0.7%，同比+1.8%。分地区来看，华东地区受国内集中式光伏项目招标及施工启动、海外订单共同带动，5月光伏组件排产环比上涨约18.8%，焊带用锡需求明显回暖；消费电子、白色家电等传统领域延续弱复苏，叠加AI算力、新能源汽车等新兴领域订单持续高景气，华东企业前期库存偏低，在旺季尾声刚需补库带动下，采购积极性有所提升。华南地区表现稳健，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，头部企业产能利用率维持80%以上，但受锡价快速拉升影响，下游畏高情绪浓厚，采购以刚需为主，整体开工率温和回升，略弱于华东。需求端结构性分化延续。光伏焊带需求因项目启动而回暖，新能源与AI领域提供核心增长引擎，传统半导体封装持稳，AI算力需求已逐步在订单端形成拉动。

截至6月17日，LME库存9025吨，环比增加315吨，上期所仓单9120吨，环比减少318吨，社会库存10692吨，环比减少2912吨。

【逻辑】宏观方面，当地时间周三，美联储维持利率不变，新任主席沃什主导的政策声明大幅鹰派转向，令市场措手不及，美联储点阵图显示年内加息预期骤增，短期美债收益率与美元强势飙升。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，美联储鹰派转向使美元偏强走势，短期或压制有色板块表现，短期观望为主，后续关注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】观望为主

【近期观点】宽幅震荡

◆ 镍：缺乏驱动盘面宽幅震荡，美联储释放偏鹰信号

【现货】截至6月17日，SMM1#电解镍均价136100元/吨，日环比上涨300元/吨。进口镍均价报135350元/吨，日环比上涨350元/吨；进口现货升贴水-300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%。

【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17日，LME镍库存276402吨，周环比增加1692吨；SMM国内六地社会库存126622吨，周环比增加6163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，市场逻辑有一定矛盾，整体缺乏驱动。宏观方面，昨夜美联储FOMC维持利率在3.5%-3.75%不变，但会后公布的利率点阵图显示“鹰派”倾向，半数官员预测到今年底美联储将至少有一次25个基点的加息，受此影响会后风险资产整体走弱。近期印尼调整大宗商品出口政策，准许部分非国企持续出口战略资源，但出口主导权进一步向本土国企集中。印尼镍矿配额即将面临年中审批，考虑印尼政府表态市场对配额预期放松，政策仍有反复空间。精炼镍6月排产预计小幅环增，进口补充增加，精炼镍供应压力不减。镍铁国内港口镍铁库存去库明显，但可流通高品位资源偏紧，钢厂询盘有所增多，但实际成交尚未放量。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，目前硫酸镍多维以销定产。库存方面，内外市场持续分化，海外稳步消化，国内库存新高垒库压力进一步增加。总体上，宏观美联储加息预期再起对有色情绪或有一定施压，镍矿配额预期是近期主要关注，矿端支撑下移但回落空间有限，现实精炼镍高供应和库存压力仍较大，后续关注印尼政策，盘面短期宽幅区间震荡为主，主力参考134000-138000区间运行。

【操作建议】短线区间操作为主

【短期观点】区间震荡

◆ 不锈钢：盘面偏强震荡，基本面多空交织美联储态度转鹰

【现货】据 Mysteel，截至6月17日，无锡宏旺304冷轧价格15200元/吨，日环比上涨50元/吨；佛山宏旺304冷轧价格15200元/吨，日环比持平；基差170元/吨，日环比上涨90元/吨。

【原料】短期关注点在印尼镍矿配额年中审批，目前镍矿1.2%市场实际成交在30美金左右，火法矿由于菲律宾镍矿的冲击，冶炼厂压价心态较强延续下跌走势，1.5%市场实际成交小幅下跌至71美金附近。国内港口镍铁库存去库明显，但可流通高品位资源偏紧，持货商借盘面拉涨之际上调报价，低价资源减少，市场高镍生铁主流报价集中在1160-1170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17日上期所不锈钢期货库存93160吨，周环比减少235吨。

【逻辑】昨日不锈钢盘面维持偏强震荡，不锈钢库存趋势好转，且市场对近月控货预期发酵，月差结构快速转为back，带动主力表现强势。宏观方面，昨夜美联储FOMC维持利率在3.5%-3.75%不变，但会后公布的利率点阵图显示“鹰派”倾向，半数官员预测到今年底美联储将至少有一次25个基点的加息，受此影响会后风险资产整体走弱。镍矿方面，印尼镍矿配额即将面临年中审批，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，镍矿整体审批节奏可能偏慢。镍矿1.2%市场实际成交30美金左右，火法矿由于菲律宾镍矿的冲击，冶炼厂压价心态较强延续下跌走势。镍铁国内港口镍铁库存去库明显，但可流通高品位资源偏紧，钢厂询盘增加，但实际成交尚未放量，高镍生铁议价区间小幅上移至1150-1170元/镍，市场等待新一轮成交落地。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。淡季刚需主导下游接单乏力，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，但近期仓单持续增加。总体上，宏观方面美国加息预期再起或有一定施压，钢厂供给增量预期但产量仍维持高位，需求疲弱终端承接不足，库存压力稍有缓和，短期多空交织主力已经突破但是进一步上涨驱动仍相对受限，预计价格维持震荡偏强，主力参考14600-15400运行，短线区间操作为主。

【操作建议】主力参考14600-15400操作

【短期观点】偏强震荡

◆ 碳酸锂：宏观反复基本面多空博弈，盘面宽幅震荡

【现货】截至6月17日，SMM电池级碳酸锂现货均价1690500元/吨，工业级碳酸锂均价165500元/吨，日环比均上涨500元/吨，电碳和工碳价差4000元/吨。SMM电池级氢氧化锂均价154500元/吨，工业级氢氧化锂均价142000元/吨，日环比均上涨500元/吨。昨日锂盐现货价格整体小幅上涨，现货成交较前一日回落，刚需点价为主。

【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，新投资项目陆续爬坡，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宽幅震荡为主，早盘高开后有所回落，日内整体维持在 17 万以上运行，消息面关于上游检修等消息扰动增加，截至收盘主力合约 LC2609 上涨 0.59% 至 171300。乘联分会数据显示，6 月 1-14 日，全国乘用车新能源市场零售 34.1 万辆，同比去年 6 月同期下降 8%，较上月同期增长 5%，今年以来累计零售 403.9 万辆，同比下降 15%。基本面而言，产量延续增加趋势，上周产量数据小幅增加，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，近期原料短缺预期缓和，仓单开始逐步消化但目前没有大幅去化，市场多空交织，短期预计盘面宽幅震荡为主，主力参考 16.8-17.5 万区间运行，关注仓单的消化情况以及资金情绪。

【操作建议】区间操作为主

【短期观点】宽幅震荡，主力参考 16.8-17.5 万

◆ 多晶硅：多晶硅期货偏弱震荡，尾盘减仓上行

【现货价格】6 月 17 日，据 SMM 统计多晶硅 N 型复投料均价下跌 0.1 元/千克至 33 元/千克；N 型颗粒硅维稳至 32.5 元/千克。

【供应】从供应端看，6 月产量大概率增加至 9 万吨以上。周度产量小幅上涨 0.07 万吨至 2.38 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，主因预计 5 家企业有复产增量释放，同时另有一家企业安排检修。6 月份市场或将处于微幅累库状态。

【需求】需求暂不受能效限定值及能效等级影响，依旧维持前期排产增长预期。近日国家标准《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》已进入发布前最终审批阶段，预计短期内正式发布。有消息认为将导致 30% 产能的退出，但据 SMM 统计，光伏组件年产能已达到 1000GW 以上，5 月光伏组件产量为 36.36GW，开工率仅为 35% 左右，且大部分为高效产能，淘汰低效产能预计不会影响短期的供需。

【库存】仓单增加 3730 手至 11780 手，折 35340 吨。多晶硅库存下跌 0.7 万吨至 28.8 万吨。

【逻辑】多晶硅现货继续小幅下跌，期货偏弱震荡，尾盘减仓拉升，主力合约上涨 3%，上涨 1105 元/吨至 36525 元/吨。多晶硅期货重回弱现实交易，期价向现货回归。节前空头减仓，暂未有明显消息驱动，关注是否又有会议驱动从供需面看依旧偏空，依旧维持多晶硅市场供过于求，丰水期供应压力增加判断。从供应端来看，6 月产量大概率增加至 9 万吨以上。周度产量小幅上涨 0.07 万吨至 2.38 万吨。需求暂不受能效限定值及能效等级影响，依旧维持前期排产增长预期。从估值角度来看，现货低位承压，但期货主力在今日大幅下跌后仍升水现货约 2000 元/吨，期货仍偏高估。策略来看，节前平仓/减仓。

【操作建议】节前平仓/减仓

◆ 工业硅：工业硅期货继续承压回落收长上影

【现货价格】6 月 17 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，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5.46万吨，产量环比上涨0.08万吨，同比上涨1.96万吨。新疆、云南、四川均有小幅上涨。丰水期来临，西南产量增长。

【需求】需求稳中小幅回升，但增幅有限。受益于多晶硅产量的增长，工业硅的需求稳中有升。多晶硅周度产量增加0.07万吨至2.38万吨。可以弥补有机硅产量下滑的影响。另外维持铝合金需求维稳，出口需求稳中有增的预期。

【库存】工业硅仓单上涨72手至30459手，约15.23万吨，社库共计56万吨，不变，厂库上涨0.08万吨至17.34万吨，总库存约73.34万吨。

【逻辑】工业硅现货企稳，工业硅期货冲高后承压回落收长上影线。主力合约报收8600元/吨，下跌20元/吨，套利窗口关闭。供应小幅增长，丰水期西南仍将进一步提产，但产量增幅或与期货价格涨幅成正比。需求在多晶硅产量增长的带动下也有小幅增加，但有机硅产能调控、铝合金维稳，暂未带来正向增幅，关注出口变化。整体来看，供需双增，但供应基数较大，供应依旧充裕。成本端，焦煤价格的上涨暂未带动硅煤价格明显变化，丰水期电力成本下移也在预期中。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，日线收长上影线，趋于转弱。策略方面，节前平仓/减仓。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】节前平仓/减仓

◆钢材：钢材跟随铁矿弱势回调走势

【现货】

钢材偏弱走势，基差处于中性区间。唐山钢坯-10元至3080元/吨。上海螺纹成交价-10在3120元/吨，10月螺纹基差-35元；热卷价格-10至3410元/吨，10月合约热卷基差39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】

铁矿跌幅较大，钢材跟跌，价格回落。钢材和铁矿下跌交易铁元素供需偏宽松和运费回

落。产业端钢材表需进入淡季特征，产量持稳，库存呈现季节性累库概率大。上周数据钢材产量小幅回升，库存小幅累库，表需持稳。钢材受双焦成本支撑+弱需求共同影响，考虑铁矿回落空间，预计钢价偏弱运行，空间上先关注螺纹 3100 和热卷 3300 附近支撑。

【操作建议】观望

【短期观点】区间震荡

◆铁矿石：海运费回落，累库格局延续

【现货】

主流矿粉现货价格：日照港 PB 粉-14 至 710 元/湿吨，巴混-14 至 779 元/湿吨，卡粉-7 至 868 元/湿吨。

【期货】

截止 6 月 17 日收盘，铁矿主力合约-2.61% (-20)，收 747.5 元/吨。

【基差】

最优交割品为纽曼粉、PB 粉等。PB 粉和巴混仓单成本分别为 758 元和 797 元。09 合约 PB 粉基差 10 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】

本期全球发运环比小幅下滑，整体仍处于高位，减量主要在澳大利亚、加拿大、几内亚等地。全球发运量 3346.9 万吨，环比下降 200 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2897.7 万吨，环比减少 21.5 万吨。澳洲发运量 2027.7 万吨，环比减少 71.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1801.0 万吨，环比增加 16.9 万吨。巴西发运量 870.0 万吨，环比增加 50.3 万吨。45 港口到港量 2726.4 万吨，环比减少 4.8 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】

昨日铁矿盘面大幅下行，主要受 C3 航线海运费大幅回落的影响。受成材利润再分配、海运费回落以及累库的影响，铁矿价格承压运行。基本面来看，供应端方面，近期全球铁矿石发运显著走高。主流矿山财年冲量略不及预期，非主流依旧贡献主要增量，在现阶段矿价之下仍有增产动力。需求端来看，铁水尽管仍维持在 240 万吨左右，但后续边际增长空间有限。近期受煤焦价格上涨影响，钢厂盈利率持续回落，叠加成材终端需求面临转弱预期，铁水边际增长空间有限。成材供需暂无显著矛盾，淡季之下负反馈的可能仍需观察。库存层面，铁矿全口径库存维持累库，港口及钢厂近两周库存环比小幅累库，压港量维持高位，在铁矿高供应格局下，后续预计维持累库格局。近期铁矿 C3 航线运费亦开始快速回落，霍尔木兹海峡放开，能源成本下降下短期铁矿海运费难有支撑。综合来看，铁矿石处于供给边际走强、铁水增速放缓、海运费回落、成材利润再分配的格局中，短期人民币升值亦降低进口成本。预计后续铁矿石价格将维持承压运行的态势，短期铁矿或下探 95 美金（折盘面 720 附近）考验非主流供应弹性。

◆焦煤：产地安监持续推进，期现背离关注预期变化

【期现】

截至 6 月 17 日收盘，焦煤期货震荡走势，以收盘价统计，夜盘弱势下跌，焦煤主力 2609 合约-0.5 (-0.04%) 至 1342.5，焦煤远月 2701 合约-7.0 (-0.45%) 至 1558.0，9-1 价差走强至-215.5。S1.3 G75 山西主焦煤（介休）仓单 1680 元/吨，环比+50.0 元/吨，基差+337.5 元/吨；S1.3 G75 主焦煤（蒙 5）沙河驿仓单 1429.0 元/吨（对标），环比-5.0 元/吨，蒙 5 仓单基差+86.5 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17日，钢联统计523矿样本煤矿产能利用率71.2%，周环比+1.6%，原煤日产159.9万吨/日，周环比+3.6万吨/日，原煤库存451.0万吨，周环比-20.1万吨，精煤日产68.5吨/日，周环比+1.1万吨/日，精煤库存170.9万吨，周环比-4.0万吨。

【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】

山西产地大面积停产排查，近期合规煤矿逐步复产，现货偏紧价格上涨后仍然坚挺，但由于套保压力和钢材弱勢，期货提前出现调整走势。现货方面，山西现货竞拍跳涨，不同煤种上涨300-400，蒙煤报价矿难后大涨180-200，近期出现回落。供应端，山西地区煤矿产量环比持续下滑，复产后开工仍处于偏低水平，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5000万吨左右产能停产；进口煤方面，蒙煤通关量高位波动，口岸库存高位环比小幅下降，是盘面提前回落的主要利空因素。需求端，钢厂复产速度放缓，铁水小幅回升，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，停产带来供给缺口，煤矿库存快速下降。美伊达成协议，将于本月19日在瑞士签署，原油大跌。策略方面，期现背离基差扩大，暂时观望现货走势，焦煤2609合约运行区间参考1250-1450，套利建议9-1反套。

◆焦炭：主流焦企第八轮提涨启动，预期可以落地

【期现】

截至6月17日收盘，焦炭期货震荡走势，以收盘价统计，焦炭主力2609合约-10.5(-0.50%)至2073.0，焦炭远月2701合约-0.5(-0.02%)至2109.5，9-1价差走弱至-36.5。现货方面，主流焦企第七轮提涨15日落地，第八轮提涨启动，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1860元/吨（第七轮提涨价格），日环比+0.0元/吨，对应厂库仓单2060.0元/吨，基差-13.0元/吨；日照准一级冶金焦贸易价格报1750元/吨，环比-20.0元/吨，对应港口仓单2037元/吨（对标），基差-36.0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。

【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，期货调整后继续创出新高。现货端，主流焦企提涨第七轮于6月15日全面落地，预计很快提涨第八轮。供应端，尽管焦炭连续提涨，但焦煤上涨更多，焦化利润下滑，开工高位略降。需求端，钢厂复产放缓，铁水产量小幅回升，钢材表需下降，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，下游小幅累库，港口贸易出货较大，整体库存中位水平。美伊达成协议，将于本月19日在瑞士签署，原油大跌。策略方面，期货放宽限仓后增仓上涨，近期冲高回落，现货仍处于提涨趋势，单边建议观望，焦炭2609合约运行区间参考1900-2100，套利建议9-1正套。

◆硅铁：强现实与弱预期博弈，利润或回归合理区间

【现货】

主产区价格变动：内蒙5500元/吨；宁夏5450元/吨；青海5480元/吨。

【期货】

截止6月17日收盘，硅铁主力合约-0.8%（-46），收于5688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-110元/吨，宁夏即期利润106元/吨，青海即期利润381元/吨。

【供给】

Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率全国31.15%，环比上周增0.42%；日均产量16260吨，环比上周增0.86%，增139吨。周供应11.38万吨。

【需求】

五大钢种硅铁周需求（70%）20081.1吨，环比上周增0.23%。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。金属镁价格震荡偏弱运行，主流报价在16300-16350元/吨，下游刚需采购为主，厂家走货困难。

【观点】

目前硅铁现货偏紧、供应回升偏慢及需求边际增长有限的格局下，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；5月结算电价整体调降，主流产区电价普遍降至低点，成本端下行幅度较大。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。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，整体需求环比或回落。综合来看，硅铁强现实持续，压力在于供应的持续回升，上方压力明确，下方想象空间较大，短期预计震荡偏弱运行为主，5800左右试空。

◆锰硅：成本存在支撑，供需偏宽松

【现货】

现货方面，主产区价格变动：6517锰硅内蒙5720元/吨；广西5820元/吨；宁夏5600元/吨；贵州5750元/吨。

【期货】

截止6月17日收盘，锰硅主力合约-0.98%（-58），收于5838元/吨。

【成本】

内蒙即期成本5970元/吨，广西即期生产成本6445元/吨，内蒙即期生产利润-250元/吨。

【锰矿】

锰矿现货震荡偏弱运行，受锰硅影响锰矿市场持续承压。天津港半碳酸成交 37.6 元/吨度左右，澳矿主流成交价 39.8 元/吨度左右，加蓬矿主流成交价 41 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 14 日，中国锰矿总库存 534.6 万吨，环比+4.7 万吨，其中天津港锰矿库存 414.5 万吨，环比-1.6 万吨。钦州港库存 119.9 万吨，环比+6.3 万吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 34.1%，较上周增 1.63%；日均产量 26842 吨，增 915 吨。周产 187894 吨，环比上周增 3.53%。

【需求】

五大钢种硅锰周需求（70%）123112 吨，环比上周增 0.71%；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】

锰硅弱现实持续，需求存在走弱预期，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 4 轮，累计涨幅 200 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；云南月底电价或开始下调，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，下方支撑参考 5750-5800 附近。

【农产品】

◆粕类：资金抄底情绪增强，国内宽松格局延续

【现货市场】

豆粕：6 月 17 日，国内豆粕现货市场价格上涨，其中天津市场 2880 元/吨，涨 20 元/吨，山东市场 2790 元/吨，涨 10 元/吨，江苏市场 2780 元/吨，涨 20 元/吨，广东市场 2790 元/吨，涨 10 元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 26.96 万吨，较前一交易日减 3.25 万吨，其中现货成交 9.76 万吨，较前一交易日减 1.85 万吨，远月基差成交 17.20 万吨，较前一交易日减 1.40 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 71.34%，较前一日下降 2.18%。

菜粕：6 月 17 日全国主要油厂菜粕成交 3400 吨。全国菜粕市场价格涨跌互现，基差报价调整。开机方面，全国 19 家菜籽压榨厂开机率为 45%。

【基本面消息】

美国农业部（USDA）周三证实，有私人交易商向未披露的目的地销售了 37.2 万吨大豆，其中 6 万吨为旧作，其余为新作。

美元周三全线上涨，此前美联储维持指标利率不变，且其声明显示，在通胀担忧日益加剧的背景下，决策者预计今年晚些时候将上调借贷成本。

巴西全国谷物出口商协会（Anec）：巴西 6 月大豆出口量料为 1,531 万吨，较上周预估的 1,438 万吨高出 93 万吨。若该预测得到确认，6 月出口量将较去年同期增加 150 万吨。

巴西外贸秘书处 (SECEX): 6月迄今巴西大豆出口步伐继续领先去年同期水平。6月1至12日, 巴西大豆出口量为713万吨, 2025年6月全月为1342万吨。

罗萨里奥谷物交易所 (BCR): 阿根廷2025/26作物年度的大豆产量预计将达到5150万吨, 创下七年来最高产量记录, 因整个周期单产更高。

印度行业官员: 2026年印度大豆种植面积预计将显著增加, 因为大豆价格位于四年高位, 而且厄尔尼诺现象将导致季风降雨低于正常水平, 可能促使农户从播种甘蔗和玉米等高耗水作物转向大豆。2025年印度大豆种植面积为1200万公顷, 业内人士预计今年种植面积有望同比增长高达10%。

【行情展望】

美豆主力在1120支撑体现, 近期炒作中国采购, 对美豆形成较强提振。但当前天气缺乏亮点, 出口还有不确定性, 虽有抄底情绪支撑, 但基本面美豆上方仍有压力, 密切关注天气变化及出口变化。从成本端来看, 当前价格下美豆较巴西豆的竞争力不足, 中国旧作采购已接近尾声, 美豆出口空间有限。国内豆粕南弱北强, 北方局部有限量, 但后续累库格局难以回避, 到港压力持续放大压制现货节奏。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, 关注连粕在2950附近表现。

◆生猪: 节前市场供应宽松, 关注需求支撑

【现货情况】

现货价格震荡运行。昨日全国均价9.6元/公斤, 较前一日上涨0.05元/公斤。其中河南均价为9.9元/公斤, 较前一日下跌0.04元/公斤; 辽宁均价为9.51元/公斤, 较前一日下跌0.01元/公斤; 四川均价为9.13元/公斤, 较前一日上涨0.09元/公斤; 广东均价为10.5元/公斤, 较前一日上涨0.07元/公斤。

【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%。

【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, 局部地区走货好转, 叠加集团缩量, 支撑价格。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。二次育肥及散户出栏持续增加, 虽进度补款, 但仍在持续加大供应压力。政策端对产能及二育限制持续加码, 对远期市场有提振, 但现货基本面缺乏亮点, 压制上方空间。目前现货底部较为坚挺, 但缺乏反弹驱动, 单边暂未脱离调整格局, 短期或维持窄幅震荡。

◆玉米: 现货波动不大, 期货震荡运行

【现货价格】

6月17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2280-2360元/吨, 局部较昨日涨10元/吨。东北港口玉米价格格稳定, 25年14.5%水二等玉米收购价2330-2350元/吨, 较昨日持平。其中锦州港14.5%水二等玉米收购价2330-2350元/吨左右, 汽运日集港约0.3万吨。鲅鱼圈14.5%水二等玉米收购价2330-2340元/吨左右, 汽运日集港约0.2万吨。到货仍以企业自集为主。14.5%水一等玉米装箱进港2370-2390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12日, 北方四港玉米库存共计284.6万吨, 周环比减少27.3万吨; 当周北方四港下海量共计41.8万吨, 周环比增加22.70万吨。

据Mysteel调研显示,截至2026年6月12日,广东港内贸玉米库存共计27万吨,较上周增加0.80万吨;外贸库存1.8万吨,较上周减少0.20万吨;进口高粱123.3万吨,较上周增加7.50万吨;进口大麦122万吨,较上周减少10.20万吨。

【行情展望】

东北地区有中储粮大单采购托底,价格偏稳运行;华北地区麦收即将结束,玉米购销活跃度一般,贸易出货谨慎,深加工到车辆尚可,价格波动受限。需求端,深加工企业库存可满足所需,增加空间有限,按需采购为主;饲料企业更青睐低价替代品,玉米采购刚需为主。政策端,16日投放20.12万吨进口玉米全部成交,平均溢价38元/吨,较上期回落18元/吨,关注后续节奏。替代端,新麦收获持续推进,进度超9成,产量和品质较好压制麦价,麦玉价格走缩,持续分流玉米饲用需求。综上,短期玉米需求端未见明显改善,定向稻谷、进口玉米及新麦压制玉米价格,但下方也存有成本支撑,盘面维持震荡调整,关注2300附近支撑。

◆ 白糖: 现货报价稳中上调, 期货盘面延续震荡

【行情分析】

洲际交易所(ICE)原糖期货收高,自近两个月低点反弹。巴西农业部周三公布的数据显示,5月下半月,巴西中南部糖产量为219万吨,较上年同期下降24.8%。5月下半月,甘蔗压榨量下降12.9%,至4,123万吨,而乙醇产量则增长1.8%,至21亿升。糖厂一直在利用能源价格上涨的机会,以削减糖产量为代价提高乙醇产量。S&P Global Energy此前预计巴西5月下旬糖为239万吨,甘蔗压榨量预计为4,390万吨。巴西糖业组织UNICA尚未公布其数据。国内方面,国内市场基本面整体偏弱,进口端,五月份进口许可证的补充,关注5月的进口数据,需求端来看,5月国产糖市场销售表现相对平稳,刚需存在一定支撑,但行业整体库存依旧维持历史高位水平,库存积压压力持续,限制糖价上行空间。整体来看,国内糖市缺乏明显驱动,预计糖价延续区间震荡格局。

【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: 美棉延续反弹, 郑棉走势偏强

【行情分析】

洲际交易所(ICE)棉花期货涨至近两周高位,美国主要棉花种植区遭遇不利天气,导致供应前景黯淡。与此同时,谷物和油脂市场的上涨也进一步推高了棉价。国际市场来看,6月全球棉花供需平衡表整体变动幅度有限,整体较预期偏多。USDA出口销售数据持续回暖,新年度棉花预售签约量稳步提升,现货实际装运节奏保持稳健。国内方面,本年度新植棉田整体出苗顺利、长势平稳。进入6月,下游纺织产业逐

步迈入传统需求淡季，终端消费回暖力度不足。但国内棉纺企业当前开工负荷持续居于高位，原料持续补库叠加生产刚性消耗，对棉花现货价格形成底部支撑。综合内外盘多重影响因素来看，短期国内棉价或将维持区间震荡走势。

【基本面消息】

美棉天气情况：

截止到6月9日，美棉主产区（93.1%）的干旱程度和覆盖率指数145，环比-35，同比+67；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为121，环比-47，同比-7。

美棉主产区干旱水平大幅回落，德州降至去年同期以下。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2026-06-04当周，2025/26美陆地棉周度签约4.7万吨，环比增加12%，其中越南签约1.89万吨，巴基斯坦签约1.3万吨；2026/27年度美陆地棉周度签约6.77万吨，其中越南4.1万吨；2025/26美陆地棉周度装运6.81万吨，环比增加12%，其中越南装运2.48万吨，巴基斯坦装运1.12万吨。

当周签约继续增长，以越南、巴基斯坦为主。下年度签约亦增长，主要为越南。装运维持高峰，越南、巴基斯坦稳健，印度签约装运加速。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17日，郑棉仓单注册量11473（-3），预报量331（-29），整体11804（-32）。

销售报价：2025/26南疆喀什机采3129/29~30B/杂3.5内/马值4及以上主流较低销售基差仍暂在CF09+1100~1200，不过低价仍有减少，较多报价在1200及以上，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+1400~1550上下，多数报盘已在1500以上，疆内自提。

◆ 鸡蛋：市场走货偏慢，蛋价延续调整

【现货市场】

6月17日，全国鸡蛋价格多数下滑，少数稳定，主产区鸡蛋均价为4.81元/斤，较昨日价格下滑。货源供应稳定，走货速度暂时一般。

【供应方面】

当近期淘汰鸡出栏量略有回升，且产蛋率处于下滑阶段，但整体出栏规模依旧偏低，叠加新开产蛋鸡数量稳步增长，市场供给仍处在修复周期，当前蛋价维持高位，各环节补货态度偏谨慎，预计本周主产区库存将有所增加，市场出货压力小幅上升。

【需求方面】

鸡蛋市场普遍走弱，端午备货结束后，终端需求转淡，贸易商随采随销，产区走货放缓，库存小幅累积。销区北京、广东市场到货充足，贸易商按需为主，价格暂稳观望。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17日，全国生产环节库存为1天，较昨日增0.02天，增幅2.04%。流通环节库存为1.19天，较昨日增0.01天，增幅0.85%。

【价格展望】

市场看跌情绪持续发酵，进一步抑制各环节采购意愿，交易氛围偏弱，产区库存被动累积，但当前货源积压尚不明显，预计蛋价调整空间有限。

◆ 油脂：马棕休市，连棕冲高回落

连豆油高开，震荡上涨，跟随CBOT大豆上涨（传闻中国买家正在询盘美国大豆）。主力9月合约报收在8384元，与昨日收盘价相比上涨39元。现货小幅上涨，基差报价以稳为主，局部地区略有调整。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价8610元/吨，较昨日上涨30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9209元/吨，较前一日下跌8元/吨，广东地区工厂6月基差最低报2609-100。港口三级油现货报每吨9910-10190元/吨，内陆报价为每吨10150-10800元/吨，江苏地区工厂菜籽油5月现货基差最低报2609+380。

【基本面消息】

印度溶剂萃取商协会(SEA)周五公布的数据显示,印度5月棕榈油进口为549,356吨,较4月的513,403吨增加7%。棕榈油进口量小幅回升,从四个月低点反弹,但仍低于正常水平,因随着棕榈油的价格优势缩小,炼油商增加了更便宜的豆油采购。

马来西亚南部棕果厂商公会(SPPOMA)数据显示,6月1-10日马来西亚棕榈油产量环比增加17.42%,其中鲜果串(FFB)单产环比增加16.63%,出油率(OER)环比增加0.15%。

船运调查机构ITS公布数据显示,马来西亚6月1-15日棕榈油出口量为657557吨,较5月1-15日出口的600175吨增加9.6%。其中对中国出口2.47万吨,较上月同期的4.98万吨减少2.51万吨。

独立检验机构AmSpec公布数据显示,马来西亚6月1-15日棕榈油出口量为621704吨,较5月1-15日出口的502228吨增加23.8%。

【行情展望】

棕榈油方面,马来西亚BMD毛棕油期货因假期而休市,周四复盘后预期仍有惯性冲高的机会,预期会向上走强并尝试冲击4600令吉大关。在此要提防逐步遇阻后重新承压回落的压力,届时会向下二次下探4500令吉寻求支撑。国内方面,大连棕榈油期货冲高回落,短线面临着9400元附近阻力打压。在此反复地震荡整理后,仍要提防受马棕走势影响而承压回落,不排除有再次跌破9200元半年线支撑后进一步回落的风险。

豆油方面,CBOT大豆因中国询盘美国大豆而上涨,在成本端支撑了CBOT豆油走势。就美国豆油的基本面来看,NOPA数据显示,5月末美国豆油库存降至17.35亿磅,为五个月低点,对行情有支撑。国内方面,下游市场需求依旧清淡,天气炎热,人们饮食较为清淡,工厂方面反馈出货量不算多,而工厂开机率因巴西大豆供应充足而维持在高位,工厂豆油库存将继续增加。豆油承压,基差报价短线波动空间不大,不过,随着工厂库存压力上升,基差报价依旧承压。

菜油方面,上周末港口菜油库存减少,对行情有支撑。国际关联品种品种来看,CBOT大豆近几日因中国询价美豆而上涨,利好国内菜油市场。短线来看郑油将止跌调整,主力9月合约在日线中轨附近震荡,因菜籽陆续到港,国内菜油供应逐步宽松的预期,以及CBOT大豆反弹之后仍有下跌的可能的影响,郑油震荡之后,有继续下跌的可能。现货随盘波动,基差报价将逐步下跌。

◆ 红枣: 缺乏驱动, 期价低位震荡运行

【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,环割后进入生理落果期,市场关注坐果情况。销区市场,6月17日,河北崔尔庄市场到车少量,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5车,下游按需采购。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,截止6月11日,36家样本企业库存10833吨,较上周减少71吨,环比减少0.651%,同比增加1.3%。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)偏弱震荡,开盘8730元/吨,收盘8735元/吨,最高8780元/吨,最低8710元/吨,跌45元/吨,跌幅0.51%,成交7.51万手,持仓量13.65万手,日增仓6048手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计8068张(折合红枣40340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,盘面承压下行。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,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,期价将延续弱势。操作上建议短期空单择机离场。

◆ 苹果: 现货企稳, 盘面窄幅波动

【行情分析】

现货市场，山东栖霞产区果农一般及以下质量片红货源走货顺畅，出口、电商陆续拿货。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/斤左右；陕西延安洛川产区果农货源陆续进入尾声，客商货源走货不快。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。辽宁瓦房店产区晚富士库内货源剩余不多，部分冷库陆续清库中，晚富士 75#以上片红一般统货主流价格 0.8-1.4 元/斤，好货难寻。新季苹果来看，目前陆续进入套袋期，套袋已经过半。销区市场，6月17日，广东槎龙批发市场到车约 31 车，到车较前一日增加。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，苹果主力合约偏弱震荡，昨日主力合约 AP2610 收盘于收盘 7608 元/吨，涨 8 元/吨，涨幅 0.11%；最高 7660 元/吨，最低 7560 元/吨，持仓量 10.07 万手，增仓 1674 手。

【行情展望】

现货端旧季冷库持续去库，价格两级分化，客商倾向于性价比高的货源，优果价格坚挺，由于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。新季方面，机构主产区套袋数据显示或增产 3%-5%，苹果基本面偏弱格局延续，下方受库存支撑，预计盘面区间震荡为主，关注天气重要变量。操作上建议逢高偏空。

[能源化工]

◆原油：美伊谅解备忘录签订在即，油价承压

【行情回顾】

WTI 07 月合约收于 76.79 美元/桶，上涨 0.97%

布伦特 08 月合约收于 79.55 美元/桶，上涨 0.75%

【重要资讯】

据央视，美国当地时间 17 日，美伊双方已远程签署谅解备忘录。美官员称文件由特朗普亲自签署，现已生效。伊朗外交部发言人巴加埃表示，从备忘录生效之时起，即现在开始，将在 60 天内就核问题和制裁问题展开谈判。

美联储点阵图显示，有 1 人认为 2026 年应加息 3 次（3 月为 0 人），有 5 人认为 2026 年应加息 2 次（3 月为 0 人），有 3 人认为 2026 年应加息 1 次（3 月为 0 人），有 8 人认为 2026 年应维持利率不变（3 月为 7 人），有 1 人认为 2026 年应降息 1 次（3 月为 7 人），有 0 人认为 2026 年应降息 2 次（3 月为 2 人），有 0 人认为 2026 年应降息 3 次（3 月为 2 人），有 0 人认为 2026 年应降息 4 次（3 月为 1 人）。整体来看，支持 2026 年加息的人数从 0 人大增至 9 人，其中有一人支持激进加息 75 个基点，支持降息的人数从 12 人大减至 1 人。

美国能源信息署周三发布的报告显示，截止 6 月 12 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.58473 亿桶，比前一周下降 1720 万桶；美国商业原油库存量 4.18222 亿桶，比前一周下降 826 万桶；美国汽油库存总量 2.14235 亿桶，比前一周下降 91 万桶；馏分油库存量为 1.03052 亿桶，比前一周增长 95 万桶。

【主要逻辑】

供应：全球原油供应维持偏紧格局，中东地缘局势持缓和，但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，难以弥补全球供给缺口，全球原油供给端刚性偏弱，关注地缘局势缓和进展及中东供应恢复节奏。

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走强，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】

美伊谅解备忘录签订在即，地缘紧张气氛持续缓和，美国将允许伊朗根据结束冲突的备忘录条款立即开始出售原油，对霍尔木兹海峡开放的希望继续增强，油价持续偏弱运行。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，整体能源供需难以迅速恢复到战前水平。所有这些因素都将在油价下方形成支撑较强，原油的供需平衡出现实质性改善或出现在9月前后，中期来看油价或承压运行，跟随谈判反复波动，整体宽幅震荡。

◆ PX：地缘溢价回落，PX短期承压

【现货方面】

6月17日，PX期货低位震荡为主，现货价格同样表现坚持，亚洲PX实货小幅度收低1美元。从市场表现看，尽管国内PX未来检修较多，开工率仍然有进一步下降，但是下游需求仍然表现一般，聚酯继续降价促销，个别略有回升，但综合的产销仍然一般。原油价格疲软仍然限制市场气氛，市场观望情绪为主。现货商谈方面，日内月差变化不大，7/8在+7，8/9在+10附近。实货浮动价格仍然维持，8月在+15/17，9月在+14/+16商谈，11月在+18有卖盘报价。（单位：美元/吨）

【利润方面】

6月17日，亚洲PX下跌1美元/吨至1040美元/吨，折合人民币现货价格8163元/吨；PXN至368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，不过部分PX装置仍存检修预期，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。不过近期市场继续交易美伊谅解备忘录达成预期，油价震荡偏弱；且海峡通行恢复后PX负荷存回归预期，预计短期PX仍受到拖累。不过随着地缘溢价回落的风险释放，叠加PX供需偏紧格局，PX跌势有所放缓，关注美伊谈判动态。策略上，关注市场企稳后的阶段性短多机会；PX-SC价差逢高做缩为主。

◆ PTA：地缘溢价回落，PTA短期承压

【现货方面】

6月17日，PTA期货跌幅收窄，市场商谈氛围一般，现货基差偏弱。6月主港主流在09+175~190附近商谈，价格商谈区间在5910~6000。本周仓单在07平水有成交。主流现货基差在09+180。

【利润方面】

6月17日，PTA现货加工费至613元/吨附近，TA2608盘面加工费607元/吨，TA2609盘面加工费530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%)。6月17日，油价偏弱震荡，聚酯原料跌幅收窄，涤丝价格则是重心下跌，主流工厂下调报价或扩大优惠，但优惠力度尚且不足，下游备货积极性欠缺，宁波方向放量。趋势来看，聚合熔体成本跟随原油调整，涤丝工厂在上周去库之后，操作会较为强势，丝价下跌需要一定的时间，聚合成

本快速下降下，加工差增长迅速。后期原料逐步趋稳，丝价向下调整为主。

【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。市场继续交易美伊谅解备忘录达成预期，油价大幅下跌；且海峡通行恢复后原料 PX 负荷存回归预期，短期 PTA 仍受到拖累。不过随着地缘溢价回落的风险释放，叠加 PTA 供需偏紧格局，昨日跌势有所放缓，后续关注美伊谈判动态。策略上，关注市场企稳后的阶段性短多机会；关注 TA9-1 反套机会及逢高做缩 PTA 盘面加工费机会。

◆ 短纤：供需驱动有限，加工费修复空间有限

【现货方面】

6 月 17 日，短纤工厂报价部分下调百元，期货弱势震荡，期现商及贸易商维持商谈走货，半光 1.4D 主流商谈在 7300~7850 元/吨区间，贸易商持货量减少，基差维持高位，下游按需采购，成交一般。涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 58%。

【利润方面】

6 月 17 日，短纤现货加工费至 946 元/吨附近，PF2608 盘面加工费至 814 元/吨，PF2609 盘面加工费至 864 元/吨。

【供需方面】

供应：截止 6 月 12 日，短纤负荷持稳至 76.5%。

需求：下游纯涤纱及混纺纱降价走货，销售疲软，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，不过短纤整体供应充足。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 17 日，内盘方面，上游聚酯原料期货跌幅放缓，聚酯瓶片工厂报价多下调 50-150 元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛一般。市场 6-7 月订单多成交在 7570-7650 元/吨出厂不等，略低 7570 元/吨出厂偏下附近，少量略高 7700-7860 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继续下调，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至 1045-1055 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 1035-1050 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

【成本方面】

6 月 17 日，瓶片现货加工费 978 元/吨附近，PR2609 盘面加工费 616 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，空 PR 多 TA，PR 主力盘面加工费预计回落。

◆乙二醇：6月MEG维持去库格局，但中东局势预期缓和，地缘溢价下降

【现货方面】

6月17日，乙二醇价格下挫后低位反弹，基差适度走强。上午乙二醇盘面大幅下行，现货低位成交至4290-4300元/吨附近。午后受装置消息影响乙二醇盘面反弹上行，现货基差走强。美金方面，乙二醇外盘重心下行，近期船货低位成交至538-540美元/吨附近，午后商谈重心回升至545美元/吨附近，日内近期船货538-545美元/吨附近成交；适量报税货560美元/吨偏上成交，整体商谈较为僵持。

【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15日，华东部分主港地区MEG港口库存预估约在63.7万吨附近，环比上期（6.8）-3.5万吨。

需求：同PTA需求。

【行情展望】

地缘方面，美伊谅解备忘录即将达成，中东地缘风险大幅下降。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，但近期海南炼化、浙石化等装置兑现检修，国内乙二醇综合开工率下降至年内低点。需求端，本聚酯负荷进一步下降至78%附近，但终端环节开工率回升明显。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，但地缘溢价下降。策略上，观望。

◆纯苯：地缘溢价回落，纯苯短期承压

【现货方面】

6月17日，纯苯市场价格继续下跌，日内原油震荡行情，纯苯盘面继续下跌，虽然港口继续去库，但提货有所趋缓，原油价持续破低，加大了工厂库存贬值带来的亏损风险，CPL下游为降低经营压力，部分丝厂已开始适度减产，供需呈现弱势结构，纯苯基差继续走强。至收盘，江苏港口现货7075，6月下7075，7月6975，8月6805。

【供需方面】

纯苯供应：截至6月11日，石油苯周产量39.31万吨（-0.75万吨），开工率65.45%（-1.25%）。

纯苯库存：截止6月15日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：9.5万吨，较上期下降0.5万吨。

纯苯下游：截至6月11日，下游综合开工率环比回升。其中，苯乙烯开工率62.56%（-0.73%），苯酚开工率至80%（+5%），己内酰胺开工率持稳至69.48%，苯胺开工率87.1%（+4.52%）。

【行情展望】

虽6月纯苯供需仍存去库预期。不过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。叠加美伊谅解备忘录达成，原油地缘溢价逐步回落，对化工短期形成拖累，纯苯短期震荡偏弱。策略上，观望。

◆苯乙烯：地缘溢价回落，苯乙烯短期承压

【现货方面】

6月17日，华东市场苯乙烯市场大幅回落，外盘原油价格延续回落，承压苯乙烯期货走势乏力，港口库存小幅走高，市场交投气氛疲软，基差大幅回落，7月纸货升水，下游谨慎观望，接单采购为主，整体跟进有限，交投气氛僵持。据PEC统计，至收盘现货7850~7930（07合约+60~75），6月下7850~7930（07合约+60~75），7月下7840~7920（07合约+65~75），单位：元/吨。

【利润方面】

6月17日，非一体化苯乙烯装置利润至-272元/吨附近。

【供需方面】

苯乙烯供应：截至6月11日，苯乙烯周产量31.38万吨（-0.37万吨），开工率至62.56%（-0.73%）。

苯乙烯库存：截止6月15日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：8.96万吨，较上周增加0.65万吨。

苯乙烯下游：截至6月11日，三大下游负荷环比回升。其中，EPS开工率58.74%（+11.48%），PS开工率46.9%（-1.2%），ABS开工率58.1%（-0.9%）。

【行情展望】

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月苯乙烯供需边际转弱，去库幅度收窄，基本面对苯乙烯支撑有限。美伊谅解备忘录达成，原油地缘溢价逐步回落，对化工短期形成拖累。叠加供需边际转弱预期，苯乙烯短期震荡偏弱。策略上，观望。

◆ LLDPE:供增需减，塑料承压下行

【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3.17万吨，进口样本库存去2.59万吨

【观点】估值端，地缘风险预期缓和，油价承压，油制成本支撑减弱；夏季煤炭发电需求高峰期带动煤价走强，煤制成本支撑偏强。供应端，PE涉及中英石化、四川石化等装置重启且无新增检修计划，整体产量预期增加1.6万吨至66.14万吨。需求端，PE下游开工率小幅提升，包装膜饮料收缩膜订单或有阶段性刚需支撑，但农膜仍处传统淡季。总体来看，供增需弱的基本面格局下，PE预计承压下行。

【策略】观望

◆ PP:供增需弱，PP偏弱运行

【现货方面】6月16日，华东拉丝9638（09+1634，+163）

【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，地缘风险预期缓和，油价承压，油制成本支撑减弱；夏季煤炭发电需求高峰期带动煤价走强，煤制成本支撑偏强。供应端，PP前期检修装置回归增多，市场供应端呈现微幅增量预期。需求端，PP受季节性消费淡季及经济疲软拖累，主流订单放缓且高价成本难以向下传导，下游开工偏下。总体来看，供增需弱的基本面格局下，PP预计偏弱运行。

【策略】观望

◆ 甲醇：地缘缓和供应回归预期增强，甲醇持续弱势

【现货方面】6月17日，太仓现货价格3023，-100，内蒙古北线价格2465，-93。

【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：企业库存去库0.48万吨，港口去库6.63万吨，社会库存去库7.12万吨

【观点】周三国内甲醇市场持续偏弱，企业竞拍成交一般。港口甲醇市场基差维稳，整体成交清淡。美伊和平协议落地在即，原油在内的商品期货共振大跌，进而使得部分区域现货市场紧张情绪凸显，港口价格持续下降，买卖价差走扩，总体成交一般。内地价格同步下挫，虽产区部分企业新价主动降低竞拍，然买盘趋于观望下，实际放量有限。基本上来看，内地甲醇以及下游企业均有检修损失，供需博弈较为僵持，港口及内地库存持续低位，企业可售现货紧张，市场甲醇现货流通量相对有限，对于甲醇市场仍有

支撑，短期市场维持紧平衡状态，未来供应宽松预期持续强化。

【策略】91 正套

◆烧碱：下游需求疲弱，烧碱价格震荡回落

【烧碱现货】

16日液碱现货小幅上涨，以山东地区为例，今日鲁中、鲁东、鲁北区域低浓度液碱价格普遍上涨，其中鲁中及鲁北区域50%碱也适度上移，鲁西及鲁西南地区液碱价格涨跌互现，鲁南保持稳定。以下为32%液碱散单价格描述：鲁西南32%离子膜碱主流商谈600-670，高低区间继续拉大；鲁南32%主流商谈680；鲁西地区本地价格630-640，低价620收敛，同时本地高价向630靠拢；鲁北地区635-680；山东区域目前50%离子膜碱价格1020-1050集中。

【烧碱开工、库存】

开工：截止6月11日，中国10万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为79.3%，环比-1.0%，负荷下滑趋势符合隆众预期。周内3套氯碱全停检修，4套设备检修恢复，另外华北以及部分区域因液氯等问题调整负荷，其中山东本周氯碱负荷83.9%，环比-2.5%。

库存：截至6月11日，全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存49.47万吨(湿吨)，环比下调2.04%，同比上调29.46%。本周全国液碱样本企业库容比29.72%，环比下调0.61%；本周西北、东北、西南库容比环比呈现上涨趋势，华北、华中、华东、华南库容比呈现下行趋势。

【烧碱行情展望】

17日烧碱盘面震荡偏弱，现货小幅上涨，以山东地区为例，今日鲁中、鲁东、鲁北区域低浓度液碱价格普遍上涨，其中鲁中及鲁北区域50%碱也适度上移，鲁西及鲁西南地区液碱价格涨跌互现，鲁南保持稳定。基本面看烧碱弱基本面依旧，周期内烧碱检修企业增加，供应端数据小幅下滑，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。

◆PVC：整体供需双弱，价格上下两难

【PVC现货】

17日国内PVC现货市场受节日影响交投气氛减淡，供需基本面无利好支撑，电石法成本支撑坚挺然乙烯法成本受原油等预期下跌等影响支撑偏弱，短期政策预期欠佳，现货市场维持小区间波动，华东地区电石法五型现汇库提在4420-4550元/吨，乙烯法在4800-4950元/吨。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4560元/吨，环比前一日企稳。

【PVC开工、库存】

开工：截止6月11日，PVC周度产量42.28万吨，环比增加2.47%，产能利用率在69.47%，较上期提升1.67%。本周主要受德州实华、内蒙三联、宁波镇洋、广州东曹、新疆中泰等开工提升影响，影响供应小幅增加。

库存：截止6月11日，PVC行业库存环比下降1.27%，同比增加54.68%。本周PVC社会库存在127.39万吨，环比减少0.96%，同比增加122.10%；本周PVC生产企业全样本厂库库存初步统计环比下降2.47%左右，同比下降30.80%。

【PVC行情展望】

17日PVC盘面震荡偏弱运行，现货市场受节日影响交投气氛减淡，供需基本面无利好支撑，电石法成本支撑坚挺然乙烯法成本受原油等预期下跌等影响支撑偏弱，短期政策预期欠佳，现货市场维持小区间波动。近期PVC电石法和乙烯法周均价格同步走跌。周期内PVC生产企业检修延续，但是整体供应规模小幅增加，国内外下游淡季，终端订单及备货需求意向偏弱，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，基本面看，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，后续或维持弱势震荡。

◆尿素：指导价利好刺激，尿素价格大幅上涨

【尿素现货】

17日三季度指导价落地，超于大家预期内的上涨幅度适当调节了市场情绪，多数工厂在昨日氛围加持之下继续上调报盘。以山东地区为例，今日山东地区尿素行情明显上涨，小颗粒出厂成交1760-1780元/吨，大颗粒出厂成交1840-1880元/吨。联盟停车检修。就在企业陆续有适量新单成交之际，出厂指导价上调的消息提振了市场心态，今日企业报价上调，可能部分限量接单，预期之下、下游也只能按需跟进。山东临沂市场尿素接货参考价格1820-1830元/吨，较上一工作日上调30元/吨。

【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12日，全国主要地区样本企业加权平均开工负荷率为90.13%，环比减少0.24%，国内尿素周度产量为150.53万吨，较上周150.94万吨环比减少0.41万吨。

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12日，尿素厂内库存为95.94万吨，较上周增加6.8万吨。尿素港口库存为14.99万吨，较上周环比增加0.1吨。

【尿素行情展望】

17日尿素期现价格大幅上涨，今日市场上一则协会调高尿素自律指导价消息点燃了看涨情绪。从盘面看，指导价的提高被多头解读为后续现货价格的限制解除和企稳上涨，从而推动尿素期货价格强势上行。然而，实际指导价格与现货成交价格仍有一段“距离”，而此轮尿素期货调整还未触及下方成本支撑便大幅反弹，且前期低库存态势已有缓解，需求端尚未有明显起色。综合来看，若后续现货成交价格未有明显好转，则尿素期货还存在小幅下跌空间；若现货成交转好，考虑到后续下游还存在用肥小高峰，则短期尿素期货不乏震荡向上动力，建议投资者理性看待利好预期，以右侧低多思路跟进。

【操作建议】

关注1680-1750区间支撑，关注7-9，9-1正套机会

◆**纯碱**：短期设备开停并存，需求仍较低迷，尾盘增仓下行

◆**玻璃**：多条产线引板，供应增加趋势，尾盘窄幅跳水

【现货】

纯碱：6月17日沙河地区重碱自提价格-13至1115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17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1111元/吨。

【期货】

6月17日纯碱主力合约SA609-1.29%（-15）收1150元/吨。

6月17日玻璃主力合约FG609-1.19%（-12）收996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15日，国内纯碱厂家总库存170.65万吨，较上周四下降0.56万吨。其中，轻质纯碱105.08万吨，环比增加1.10万吨，重质纯碱65.57万吨，环比减少1.66万吨。截至6月11日，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:

周一河北600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20260615,深加工样本企业订单天数均值8.3天,环比-4.54%,同比-15.6%,环比收缩态势,区域分化特征显著,多数区域订单规模均较上期回落;原片库存在9.1天,环比-1.11%,同比-0.8%。本周(20260606-0612),中国LOW-E玻璃样本企业开工率为62.00%,环比持平。

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SA609-1.29%(-15)收1150元/吨,现货价格持稳,市场成交清淡。下游按需为主。供应端,短期设备开停并存,供应高位徘徊。需求端,周度发货前期订单为主,出货略增,重点下游方面,浮法玻璃产线引板较多,光伏玻璃稳定。库存小幅去库,同时弱需求下燃料成本支撑相对有限,尿素调价或对氯化铵有所提振。基本面驱动较弱,后市或维持底部宽幅震荡运行,09合约区间参考1140-1200。重点关注宏观情绪、下游浮法及光伏玻璃减产及化肥出口等因素变化情况。

玻璃:主力合约FG609-1.19%(-12)收996元/吨。现货价格偏稳运行,产销尚可。供应端,前期点火产线引板,日产量来到14.8万吨,产量回升趋势,关注后续冷修停产预期,下游需求弱势延续,库存略增;成本利润方面,不同燃料产线亏损延续,窄幅震荡为主,另外沙河煤制气价格上调0.1元/吨,成本略抬升。统计局5月数据显示房地产依旧萎靡。短期或维持底部宽幅震荡运行,09合约区间参考980-1040。

【操作建议】

纯碱:逢高空

玻璃:逢高空

◆ 天然橡胶:市场交投降温,胶价回落

【原料及现货】截至6月17日,杯胶73.50(+0.50)泰铢/千克,胶乳86.50(-0.50)泰铢/千克,云南胶水16500(+200)元/吨,海南国营胶水17200(+200)元/吨,青岛保税区泰标2370(-20)美元/吨,泰混17500(-200)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，厄尔尼诺效应对全球天胶产区炒作情绪仍在，原料杯胶走势坚挺，杯水价差不断收缩，上游成本支撑仍在。需求方面，多数半钢胎企业受外贸订单缩减，内销订单整体表现不足影响，排产走低，然整体出货不及预期，企业虽有不同程度减产，但整体库存仍处于相对高位水平，产销压力不减，个别企业存灵活政策穿插销售，出货存稍有好转，多数企业压货难度加大，月下旬部分企业或存检修安排。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，多单继续持有，若回落至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跟随天胶波动**

【原料及现货】

截至6月17日，丁二烯山东市场价10100(-250)元/吨；丁二烯CIF中国价格1400(+0)美元/吨；顺丁橡胶(BR9000)山东齐鲁石化市场价13300(-150)元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-4180(+70)元/吨，基差340(+460)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15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17日，BR跟随天胶波动，合成橡胶主力合约BR2607尾盘报收12960元/吨，涨幅-3.43%（较前一日结算价）。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，国内供应预期缩减，但国内需求较弱，使得丁二烯港口库存高位运行，压制丁二烯价格上涨空间。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跟随天胶波动。

【操作建议】

观望

【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18日线上报价：马士基-5340美元/40GP；MSC-5640美元/40GP；CMA-5163美元/40GP；

00CL-5214 美元/40GP; ONE-5006 美元/40GP;。

【集运指数】

6月15日, SCFIS 欧线指数报 2821.72 点, 环比上涨 12.83%, 美西线指数环比上涨 8.36% 至 2650.01 点。6月12日, SCFI 欧线指数报 3064 美元/20GP, 环比上期+459 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, 5 月中国对发达经济体出口同比从 4 月的+10.9% 升至+17.3%, 对欧盟出口同比从 4 月的+13.4% 降至+7.6%。

【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, 加之地缘缓和油价回落预期增强, 对中远期合约构成较大压力, 前期单边上行行情或步入尾声。

【操作建议】

MSK 新开仓欧基港高柜 5300-5500 美金(环比+400 美金), 市场解读为涨幅不及预期, 运费接近拐点, 因为期价承压下挫。美伊和谈地缘缓和和对远月欧线产生实质性利空, 远月短期承压, 对近月影响较小且未必构成利空, 当前仍处于旺季中期, 欧地线运费未出现明显松动迹象 07 合约逐步转向交割逻辑, 3700 点附近强支撑, 回调后仍偏多看, 等待 7 月落地运费指引。08 合约不确定性较大若地缘缓和供应链快速恢复, 且 7 月中上旬运费见顶货量走弱, 则 08 合约或持续震荡弱势。若地缘问题仍旧反复, 出口货量持续强势, 08 则有补涨修复动能。09 及后续远月合约受中东局势缓和承压运行, 驱动偏空, 但短时近远月月差过大, 估值偏低, 不建议追空, 需注意地缘冲突反复及潜王的月差修复行情的可能性。

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