

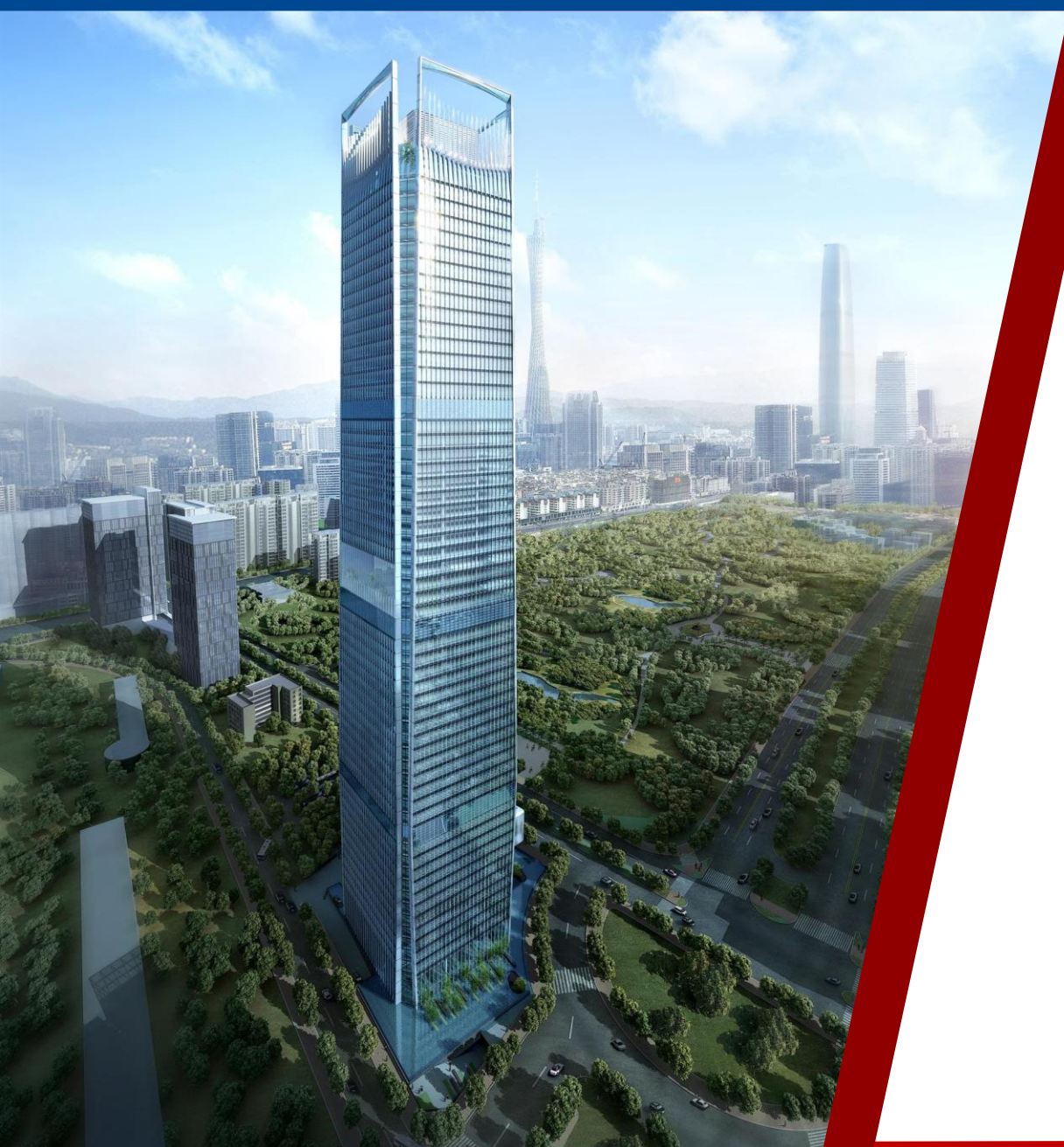
周报观点汇总

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年6月28日 曹剑兰 从业资格：F03087964 投资咨询资格：Z0019556



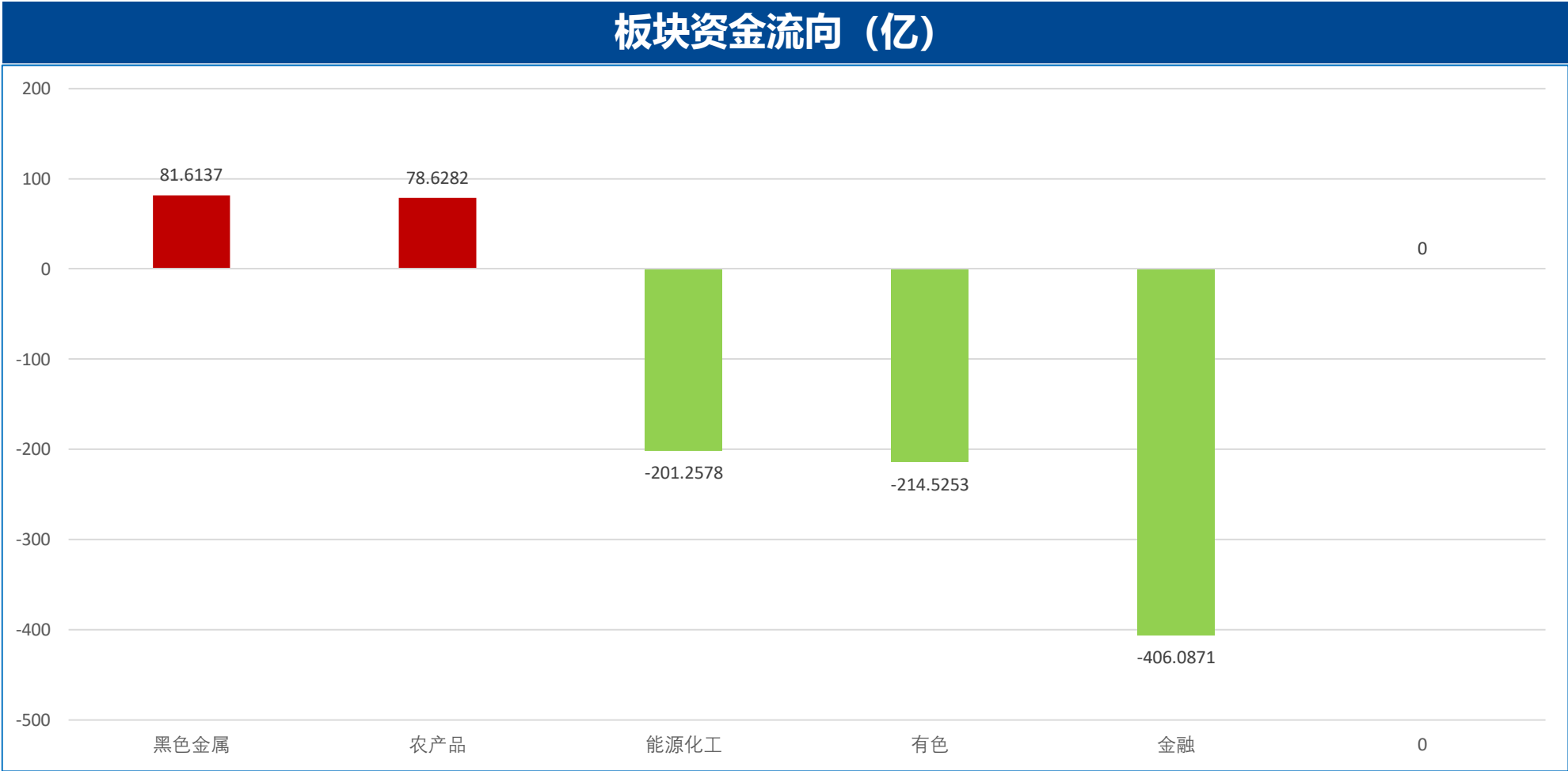


目录

01 期货市场表现

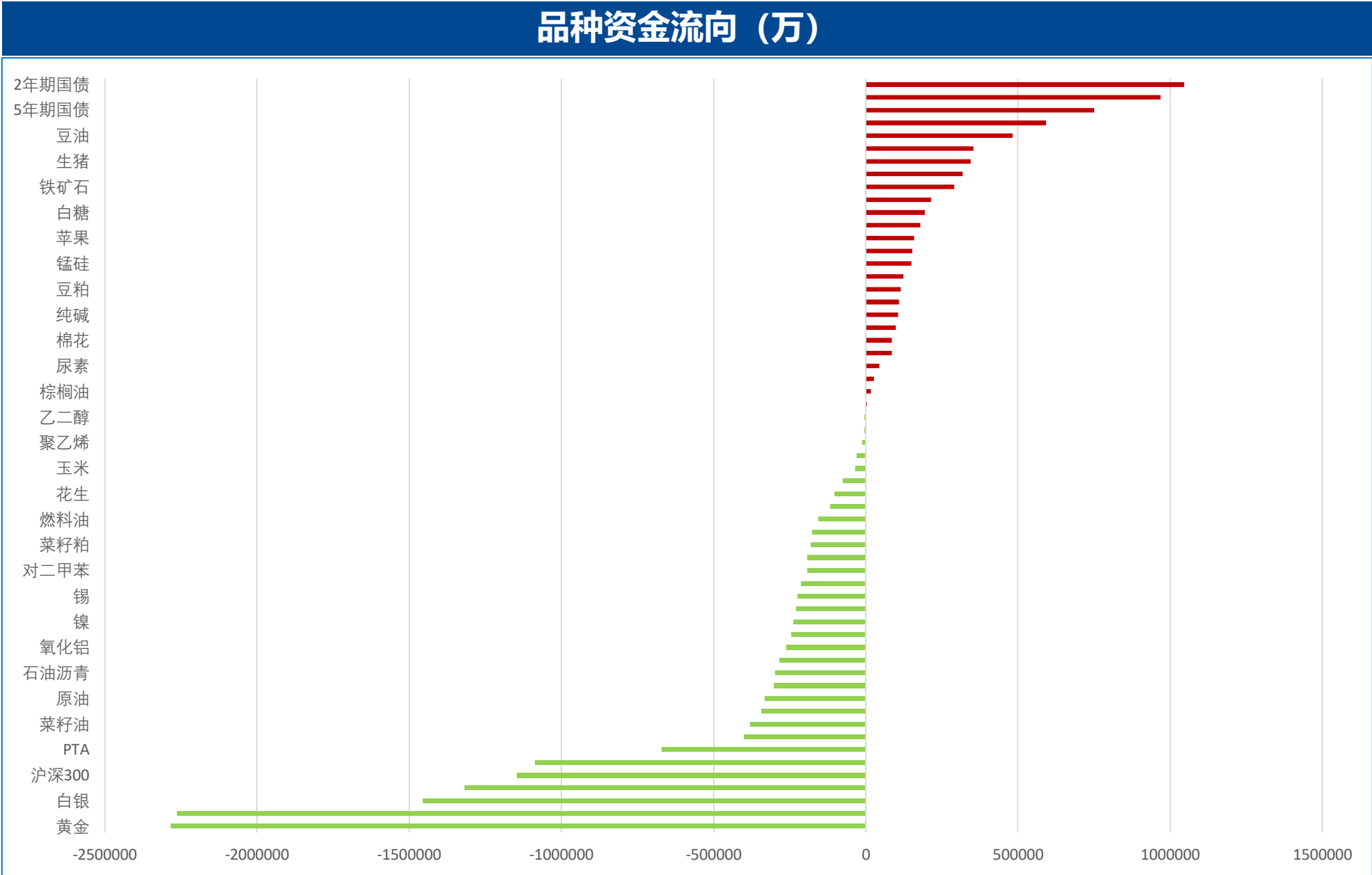
02 投资机会

1-1 板块资金流向（6月22日-6月26日）



分类标准：中证商品指数的板块划分
计算方式：时间周期内，合约的持仓金额变动

1-2 品种资金流向（6月22日-6月26日）



1-3 品种价格跟踪 (6月22日-6月26日)

分类	品种	最近1周涨幅%	最近1月涨幅%	最近1年涨幅%
金融类	中证500	-2.35	0.54	62.32
	沪深300	-4.73	-1.13	28.78
	上证50	-4	-1.89	8.2
	中证1000	-2.4	-0.31	54.27
	10年期国债	0.11	0.3	0.52
	5年期国债	0.09	0.18	0.28
	2年期国债	0.02	0.02	0.13
贵金属类	白银	-11.52	-23.93	61.94
	黄金	-3.67	-11.23	11.97
能源化工类	石油沥青	-3.17	-9.7	15.87
	苯乙烯	-7.4	-17.89	0.65
	乙二醇	-5.18	-9.55	-7.25
	玻璃	-0.92	-5.38	-32.14
	燃料油	-4.06	-22.77	5.32
	聚乙烯	-4.3	-12.11	-4.33
	甲醇	-3.88	-14.35	3.42
	20号胶	-9.13	-3.38	12.2
	液化石油气	-2.52	-18.41	12.63
	聚丙烯	-5.48	-15.73	6.3
	天然橡胶	-7.37	-4.81	10.01
	纯碱	-2.84	-8.51	-20.07
	原油	-7.89	-23.09	-8.3
	PTA	-5.96	-8.91	16.43
	尿素	-2.25	-6.37	-4.94
	聚氯乙烯	-3.24	-9.6	-19.27

分类	品种	最近1周涨幅%	最近1月涨幅%	最近1年涨幅%
黑色类	热轧卷板	-0.66	-1.49	6.53
	铁矿石	1.15	-4.23	12.78
	焦炭	-3.45	5.1	16.31
	焦煤	-2.12	-0.91	14.34
	螺纹钢	-1.09	-1.68	-0.2
	硅铁	-0.92	-3.19	-0.3
	锰硅	-1.68	-3.93	-2.03
	不锈钢	-3.5	-0.79	10.94
有色金属类	铝	-4.75	-6.53	10.1
	铜	-3.17	-3.24	27.55
	镍	-5.8	-10.1	3.3
	锡	-8.47	-9.27	41.65
	锌	-3.33	-4.83	6.29
	碳酸锂	-7.12	-14.63	134.1
农产品类	苹果	2.07	0.91	13.75
	玉米	-0.17	0.69	-0.32
	棉花	-2.21	-2.48	11.94
	红枣	-2.71	-8.9	-26.68
	玉米淀粉	1	2.56	-0.05
	豆粕	1.36	0.1	2.09
	菜籽油	-0.09	0.35	5.87
	棕榈油	-0.54	-1.25	9.99
	花生	1.3	2.84	0.85
	菜籽粕	1.5	0.22	-8.83
	菜籽油	-0.09	0.35	5.87
	白糖	-2.36	-3.15	-7.27
	豆油	0.93	0.31	8.72
	鸡蛋	-0.48	-1.75	-7.71
	生猪	1.49	-2	-39.75

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
两粕	单边：盘面走势偏强，但上方驱动有限，关注2950附近表现。 套利：观望为主，预计9-1价差维持窄幅波动。	美豆主力在1120支撑体现，近期空头持仓持续缩量，提振市场看涨预期。天气缺乏亮点，出口还有不确定性，叠加原油走弱，虽有抄底情绪支撑，但基本面美豆上方仍有压力。短期市场关注点集中在月底美豆种植面积报告上，种植面积若无显著增量，则美豆底部支撑或进一步夯实。国内豆粕南弱北强，北方局部限量延续，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，预计维持区间震荡格局。	震荡偏强
油脂	单边：短期P09区间震荡偏多对待 套利：关注棕榈油91反套的性价比	棕榈油方面，本周内外盘棕榈油整体震荡偏强、抗跌性居油脂板块首位，马盘跟随美豆油反弹冲击4600-4650令吉阻力，但受季节性增产、月末出口增速放缓及库存回升预期压制，反弹力度受限；国内连棕油依托9300半年线展开多空拉锯，短线存在惯性冲高9400的动能，整体呈现现实增产宽松但远期印尼B50政策、天气减产预期托底的格局，短期行情核心围绕半年线得失定强弱，站稳则延续偏强修复，失守则再度回归震荡偏弱。 豆油方面，本周内外豆油震荡偏强、走势联动性极强，外盘CBOT豆油受原油波动、中东局势反复扰动窄幅震荡，自身供需影响弱化，主要依附能源盘面与美豆天气情绪，且在64.9美分一线获得稳固支撑；国内连豆油受益于美豆高温减产预期、海关大豆抽查带来的短期供应偏紧情绪，夜盘站稳8430，短线偏多情绪升温，上方承压8500、8600区间，盘面整体等待USDA季度报告指引方向，不过国内油厂高压榨、豆油持续累库的淡季现实将持续限制反弹高度，走势属于典型的预期驱动、现实承压的震荡偏多格局。 菜油方面，本周菜油低位反弹、走势被动跟随油脂板块整体回暖，在外盘豆类油脂收涨、国内局部菜油现货偏紧、基差抬升的提振下震荡上行，短线修复力度尚可并逼近9830日线中轨压力位；但品种基本面依旧偏弱，进口菜籽到港回升、压榨回暖、整体供给宽松，反弹缺乏持续利好驱动，属于纯情绪带动的超跌修复行情，短期冲高后滞涨承压概率较大，整体在油脂板块中走势最弱、反弹持续性最差	震荡偏强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
玉米	玉米C2609合约低位弱勢震荡，区间参照2300-2350	东北地区中储粮采购普遍折价成交，叠加盘面偏弱影响，部分贸易商出货增加，但对整体心态影响有限，未出现集中卖货现象，现货价格偏稳运行；华北地区玉米流通量较少，逢高出货逢低挺价，购销相对平衡，整体价格波动受限。需求端，深加工企业季节性检修渐起，对玉米需求一般；饲料企业选择低价替代品偏多，补货玉米意愿不佳，库存继续下滑。替代端，政策常态化投放，进口玉米周投20万吨但成交有所降温，定向稻谷100万吨/两周，新麦丰产且价优，持续分流玉米饲用需求。综上，短期玉米主要受供应宽松和需求偏弱压制，但贸易成本和中储粮托底亦存有支撑，盘面维持低位震荡调整。关注贸易心态变化。	低位震荡
玉米淀粉	单边：淀粉价格较玉米坚挺 套利：暂时观望	本周原料价格保持坚挺，企业检修增加提振市场心态，玉米淀粉价格稳中上涨。供需端，本周企业检修逐步落地，淀粉开机下降较多，供应边际减量；下游终端需求尚可，叠加木薯淀粉-玉米淀粉价差保持高位，替代需求有所支撑，整体供需收缩下淀粉库存继续去化。综上，短期玉米淀粉因企业检修落地和利润偏低挺价心态较强，价格重心或有所上移。	震荡略强
白糖	预计糖价维持震荡走势	国际方面，市场对美联储持续加息的预期进一步升温，美元走强压制商品估值，资金风险偏好走弱。巴西方面，5月下旬，产糖量为220.1万吨，较去年同期的295.9万吨减少75.8万吨，同比降幅25.62%，制糖比为44.17%，较去年同期的52.18%减少8.01%，尽管数据偏利多，但下滑不及市场预期，利多兑现力度有限，难以形成持续上行动能。天气对盘面仍有一定支撑作用，欧洲炎热天气对甜菜作物造成压力，另外，印度季风降雨不足可能限制其新榨季产量，整体来看，原糖维持区间震荡格局。国内方面，国内市场基本面暂无新增显著驱动，整体交投氛围平淡。价格走势主要跟随大宗商品整体偏弱的大环境被动走弱，同时自身供需端存在明确压制因素：现阶段国内现货市场库存水平偏高，流通端货源充足，下游采购按需补货，现货价格相对低迷，难以给期货盘面提供基本面支撑，短期期货维持震荡走势。	底部震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
棉花	预计维持区间震荡调整走势	美棉方面，主产区旱情基本修复，植棉接近完成，优良率较好。USDA出口销售大幅下滑，装运比较稳健，短期关注6月底的植棉报告。国内方面，供应面上，6月20-24日新疆和田、阿克苏局部、巴州且末等地迎来强降雨，区域内同步出现阶段性高温，综合来看暂未对新棉生长形成明显冲击，整体苗情表现向好。需求端压力持续显现，下游棉纱、坯布成品库存持续积压，纺织企业开工率延续回落；但纺企现有产能基数较高，原料刚需依旧存在，叠加市场优质棉花现货流通偏紧，对棉价底部形成有力托底，短期国内棉价大概率维持区间震荡运行。	区间震荡
鸡蛋	近月跟随现货震荡偏弱，但跌幅有望小幅收窄	供应：近期淘汰鸡出栏量保持递增态势，市场大码蛋供应收紧，新开产继续增加，但受天气制约，产蛋率下降，且局部地区有少量入库迹象，适度减轻现货供给压力，不过当前市场交易氛围偏弱，产区库存累积，叠加梅雨高温天气持续制约存储及周转，下周产区发货压力仍难以缓解。需求：下周全国各地学校陆续放假，食堂集中采购需求同步退场，市场刚性消费规模将明显收缩，虽家庭及旅游餐饮消费有所增加，但夏季蔬菜、猪肉等替代品价格偏低，进一步分流鸡蛋日常消费，预计下周需求整体或将延续疲软状态。产地货源供应充足，部分地区有少量余货。需求转淡，贸易商谨慎参市，采购量减少。加之梅雨天气，鸡蛋质量问题增加，参市风险增加。受需求转淡影响，下周鸡蛋价格或继续走弱可能，不过局部地区或有入库支撑，跌幅有望小幅收窄。	先抑后扬
生猪	单边：稳中偏强 套利：现货若小幅走强，或带来9-11正套机会	现货价格维持窄幅震荡，节后市场供需宽松，下游需求再度回落，市场缺乏提振。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。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，体重开始下滑，对市场情绪有提振。节后重点关注亏损格局下，行业内降本节奏，目前仔猪亏损，能繁缺乏盈利能力，行业或逐渐开启从控二育，进入到降体重，再逐步去母猪的节奏。市场看涨心态渐涨，对8、9月行情仍有预期，但回归现货暂未看到实际驱动，行情维持窄幅震荡。	稳中偏强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
红枣	1. 单边：空单减持 2. 套利：9-1反套	盘面维持弱现实压制、天气预期托底的震荡格局。现货端淡季特征凸显，河北销区到货稳定，下游到车增加，刚需补货为主，灰枣现货弱稳运行。供应预期方面，新疆主产区进入坐果关键期，上周局部出现降温降雨，或影响二三茬花授粉，市场博弈减产预期，对远月形成底部支撑。整体多空博弈分化，短期高库存、淡季需求压制涨幅，天气题材仅带来脉冲式反弹，持续性偏弱。红枣期货呈现近弱远强格局，后续重点跟踪南疆高温、干热风等灾害天气变化，以及销区库存去化节奏。	震荡寻底
苹果	1.单边：反弹偏空 2.期权：卖出看跌期权 AP2610-7200	现货端分化加剧，西部产区冷库尾货基本清库，山东剩余库存为主，次果、通货顺价走量，电商低价货源成交尚可；优质果稀缺，贸易商惜售挺价，高低果价差持续拉大。全国冷库库存延续去库，但走货节奏环比放缓，夏季西瓜、桃子等应季鲜果集中上市，持续分流终端需求，市场整体处于消费淡季。供应预期层面，钢联估产数据出炉，丰产预期压制盘面上方空间。当前市场核心矛盾为旧季低库存、好货紧缺形成底部支撑，叠加新季增产、需求疲软形成上行约束，多空博弈加剧。	反弹

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
钢材	观望，关注螺纹3080和热卷3260附近支撑	本周钢材和铁矿维持偏弱走势，铁矿主导钢材下行，双焦有企稳迹象。周度数据显示，铁水有所回升，但螺纹和热卷品种材减产；受端午节需求少了一天的影响，表需回落，库存累库。结合原料看，铁元素库存累库，碳元素库存低位去库走势。预期后期双焦强于钢材。近期原油下跌和加息预期抑制市场情绪，黑色延续弱势下跌走势，考虑价格已经回落较多，铁矿再次下探到近2年低点。在钢材需求没有崩塌预期下，预计进一步下跌空间有限。但目前淡季需求，以及出口订单偏弱也缺乏反弹驱动。操作上暂观望，关注螺纹3080和热卷3260附近支撑。后期重点关注钢材出口接单情况。	触底震荡
铁矿石	震荡承压运行，区间参考720-760	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，全球铁矿石发运维持高位。二季度末冲量结束后，发运或环比小幅回落。非主流表现依旧强劲，目前铁矿累库格局下或需试探非主流供应弹性。需求端来看，本周铁水产量小幅增长，逼近243万吨，钢厂盈利率环比继续走弱，主因焦炭提涨。尽管现阶段供需矛盾暂不凸显，但成材需求面临淡季转弱风险，负反馈的可能仍需观察。库存层面，铁矿全口径库存大幅累库，不过压港量有所下滑，本周铁矿全口径库存较上期基本持平。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。预计铁矿石价格将维持承压运行的态势，不过短期盘面对利空已经有所定价，盘面730附近存在阻力。短期预计铁矿价格将震荡承压运行，区间参考720-760。	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
焦煤	焦煤2609合约运行区间参考1150-1350，套利建议9-1正套。	山西产地大面积停产排查，近期合规煤矿逐步复产，山西焦煤价格上涨后仍然坚挺，但由于套保压力和钢材弱势，期货提前出现调整走势。现货方面，山西现货价格高位运行，但部分煤种出现松动，蒙煤报价跟随盘面冲高回落。供应端，山西地区煤矿产量近期有所企稳，复产后开工仍处于偏低水平，沁源地区个别煤矿开始验收复产，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，口岸库存持续高位水平，是盘面提前回落的主要利空因素。需求端，钢厂铁水小幅回升，焦炭产量高位略降，仍有补库需求支撑，但利润下滑限制焦煤上涨空间。库存端，库存结构总体健康，停产带来供给缺口，煤矿库存持续下降。美伊达成停战协议叠加美元加息预期，原油、化工、贵金属和有色大跌。策略方面，期现背离基差扩大，预期向偏空转变，焦煤2609合约运行区间参考1150-1350，套利建议9-1正套。	宽幅震荡
焦炭	单边建议观望，焦炭2609合约运行区间参考1850-2050，套利建议9-1正套。	矿难后焦煤供应严重受限，近期伴随煤矿复产有所恢复。焦煤价格大幅上涨给予焦炭成本支撑，焦炭现货连续提涨，期货跟随焦煤见顶回落。现货端，主流焦企提涨第八轮于6月22日全面落地，6月24日提涨第九轮。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造成压制。库存端，上游小幅累库，下游小幅去库，港口去库，整体库存中位水平。美伊达成停战协议叠加美元加息预期，原油、化工、贵金属和有色大跌。策略方面，期货预期转向高位回落，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1850-2050，套利建议9-1正套。	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
硅铁	反弹试空，区间参考5500-5800；多锰硅空硅铁价差	硅铁现货紧平衡、供应回升及需求边际增长有限的格局下，强现实与弱预期博弈加剧。成本方面，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，关注6月结算电价情况。供应方面，本周硅铁产量止增转降，宁夏、甘肃地区降幅较大。甘肃多为短期检修，预计在利润支撑下，硅铁供应仍将维持高位。需求端，炼钢需求韧性仍存但面临边际转弱的风险，金属镁减产压力增大、不锈钢6月排产环比下降，整体需求环比或回落。综合来看，硅铁压力在于供应的持续回升，上方压力明确，下方支撑主要看电价，关注后续产量变化，短期预计震荡偏弱运行为主，5800左右存在压力。	震荡偏弱
锰硅	区间震荡，关注5700左右支撑	锰硅供需偏宽松，成本端锰矿亦从供需偏紧转向宽松，价格维持承压表现。成本方面，化工焦跟随焦炭提涨，5月底以来累计涨幅250元/吨。产区电价分化，关注6月结算电价。锰矿方面，本周南非伊丽莎白港发生火灾，预计发运将延迟一个月左右，影响量预计为40-50万吨，有望缓解短期宽松的格局。供应方面，本周锰硅产量环比小幅回升，产量处于历史同期中性水平，北方产区在利润支撑以及新增产能点火下存在增长预期；云南月底电价降幅不明显，关注复产情况，短期锰硅供应或小幅增加。需求端，铁水处于历史高位，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。综合来看，锰硅供需宽松且成本端锰矿亦偏宽松，化工焦对价格的支撑力度有限。短期预期跟随黑色系运行为主，价格或震荡运行。	区间震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铜	单边：短线观望，主力关注103000-104000压力 期权：暂缓	近期铜价在加息预期走强、美元指数大幅上行背景下承压回调。由于下跌幅度过快、叠加季节性淡季，需求端表现较3月铜价回调时相对偏弱，下游终端行业中除电力的其他板块需求疲软。持货商出货力度较大，下游仍以压价采购为主，现货升贴水仅小幅反弹，国内社会库存累库，市场存在一定恐慌情绪。供应端格局不改，铜矿TC继续创历史新低，而且若美联储加息预期兑现，利率上行也将限制矿企资本开支节奏；冶炼利润当前依赖硫酸价格，若副产品收益下降，冶炼利润承压也将限制精炼铜供应；因此，我们认为供应端的刚性约束仍然存在。此外，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。总的来说，短期铜价多空交织，在美元本轮反弹结束之前，价格或以调整节奏为主，上行驱动较弱；但我们仍然看好铜的中长期逻辑，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。	震荡偏弱
氧化铝	主力运行区间2700-2900，空单继续持有	本周氧化铝盘面自前期政策溢价高点回落，主力合约收于2801元/吨，周跌幅3.35%，驱动回调的核心在于6月几内亚铝土矿出口管制细则颁布的预期基本落空，前期由传闻与情绪堆砌的溢价快速消散。山西地区因环保检查导致的供应扰动仍在，部分地区现货呈现区域性偏紧，但广西新投项目的第二条线已逐步提产运行，对冲了山西方面的减量，周度氧化铝产量环比增加1.6万吨，供给端仍处扩张通道。库存端结构分化，港口库存因新船陆续到港环比增加3.3万吨至86万吨，海外货源对国内市场的压力持续累积；上期所仓单量因集中到期被动注销，后续将转化为现货市场的潜在抛压。需求端维持刚性，电解铝厂原料库存小幅去化，但企业普遍看跌后市，补库意愿清淡，多以长单及观望为主。综合来看，消息面利多预期落空后，供给过剩与仓单注销带来的双重现货抛压将成为主导逻辑，盘面暂不具备趋势性反转条件，建议空单继续持有，关注南方新产能进一步释放节奏及北方环保扰动的实际持续时间。	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铝	主力合约参考22800-23800，待情绪企稳后可考虑逢低做多	本周宏观层面利空密集共振，伦铝跌破3200美元/吨创二季度新低，沪铝主力同步跟跌失守23000元/吨关口。美联储6月虽按兵不动，但点阵图转鹰幅度超预期，CME数据显示9月加息概率已升至66.7%，12月加息概率高达86.2%，美元指数受此提振突破101，新任主席沃什首秀强调价格稳定优先，叠加美财长贝森特公开放话美元主导地位至关重要，强美元与流动性收紧预期对有色金属形成系统性全面压制。海外基本面仍处低库存现实，LME库存续降至30.82万吨历史冰点，日本MJP升水维持380美元/吨高位；国内铝锭社会库存降至120.5万吨，单周去库5万吨，去库斜率持续陡峭化，铝价走弱后下游接货情绪回升推动去库加速，为沪铝提供了相对外盘的底部韧性。下游加工板块整体疲软未改，铝型材及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，宏观利空短期主导盘面，国内去库提供一定缓冲但难以扭转情绪，沪铝大概率在22800-23800元/吨区间叙事震荡，重点关注美国小非农就业数据和国内去库持续性。	区间震荡
铝合金	主力运行区间22500-23500，多单持有，多AD空AL套利止盈	本周再生铝合金市场跟随原铝回调，主力合约收跌3.23%至22630元/吨，跌幅小于原铝展现出较强的抗跌韧性。成本端的支撑逻辑继续强化，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、江西等多地合金厂被动降负或关停，合规废铝流通量进一步萎缩；周中原铝加速走弱带动废铝价格边际松动，但废铝整体表现抗跌，行业合规成本居高不下，且跌价进一步压缩废铝供应商利润，惜售情绪升温，成本端底部支撑逻辑未破。供应端收缩信号持续强化，本周再生铝龙头企业开工率环比再降0.9个百分点至52.3%，税票紧缺、成本高企及需求走弱三重压制下，企业主动压减生产负荷。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0.16万吨至2.44万吨，连续四周保持去化。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%，下游压铸企业多以按需补库为主，连续跌价亦未能激发补库意愿，企业普遍观望。综合来看，短期ADC12底部支撑较强，预计维持22500-23500元/吨区间震荡，多AD空AL的套利头寸可考虑适时止盈。	震荡偏强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
锌	单边：短线观望，待市场恐慌情绪缓和后可考虑右侧介入多单，主力关注24000附近支撑 期权：暂缓	近期锌价回调，主要驱动在于：①美元上行压制金属表现；②终端需求步入季节性淡季，下游订单偏弱。整体来看，我们认为当前锌价利多因素主要包括：全球锌矿维持紧缺格局；冶炼利润趋近盈亏平衡线，锌矿紧缺传导至锌锭紧缺仍存预期；地域性错配属性使得海外供需相对偏紧，近期LME0-3升贴水转正。利空因素主要包括：锌下游终端需求大多为传统行业，当前步入季节性淡季，需求尚无显著亮眼表现；全球锌锭显性库存位于高分位水平，年初以来持续累库；市场对下半年加息仍存担忧，美元走强压制金属表现。从月差结构来看，近月合约为contango结构，远月合约月差震荡，而LME月差已逐步转为back结构，海外供需矛盾显露，出口空间有望打开缓和国内库存压力。总得来说，短期受美元大幅上行影响，锌价上方受压制，但考虑到供应端及地域错配逻辑，交易层面长线以逢低买入思路对待或具有较高安全边际，核心关注海外库存、基差变化。	区间震荡
锡	单边：观望 套利：观望 期权：观望	宏观方面，周四，美国商务部经济分析局公布数据显示，5月个人消费支出（PCE）物价指数同比上涨4.1%，为2023年4月以来最高水平。剔除食品和能源后，核心PCE同比上升3.4%，为2023年10月以来的最高水平，美国物价压力持续升温，但消费支出仍保持扩张态势，令美联储政策路径更趋复杂。基本面方面，目前整体偏强，供应端扰动短期难以解决，虽然5月锡矿进口量环比增加，但仍无法回归此前高位，供给侧延续紧张，同时锡价下跌时下游采购意愿回暖，社会库存连续去库三周。综上，虽然美光财报超预期，缓解市场悲观情绪，但美元依旧维持强势，预计锡价短期偏弱运行，操作上观望为主，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。	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
镍	宽幅区间震荡为主，情绪施压下价格中枢下移，主力参考126000-135000区间运行	印尼镍矿配额年中审批情况是最近市场的核心关注，整体不确定性仍然较多，目前已经通过的年中审批仅WBN1000万吨配额，镍价疲软之下不排除印尼延缓配额审批进度。菲律宾矿弱稳，雨季结束后供应宽松，冶炼厂压价心态较强；印尼内贸矿高位承压，海运费预期回落，冶炼厂镍矿供应紧张程度有所缓解。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。镍铁市场可流通资源收紧，港口库存减产，市场高镍铁报价坚挺，钢厂采购以长协订单为主。国内硫磺价格有所转弱但国际硫磺价格依旧维持高位，虽原料短缺导致被动减产的担忧较小，但硫磺对成本支撑持续。MHP及高冰镍原料紧缺6月产量难有大幅恢复，硫酸镍维持成本定价，整体延续以销定产格局，淡季下游电池厂刚需采购为主，需求增量有限。库存方面，内外市场持续分化，海外稳步消化，国内高库存压力持续。总体上，宏观情绪施压，消息面扰动增加市场情绪转弱，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，湿法整体硫磺支撑，现实精炼镍高供应和库存压力仍较大，短期仍关注印尼政策，盘面博弈增加宽幅区间震荡为主。	偏弱调整，待情绪企稳利多显现再考虑买估值机会
不锈钢	盘面预计震荡为主，主力参考14500-15000运行，短线区间操作为主	镍矿方面，印尼镍矿配额年中审批情况是最近市场的核心关注，周中消息面扰动增加市场对配额预期松动，但目前不确定性仍然较多。印尼高品镍矿价格有所回落，价格缺乏驱动，但供应端同样偏紧，价格上下均有压力。镍铁价格相对坚挺，钢厂多采取压价询盘策略，但镍矿品位持续下降，冶炼成本被动抬升，镍铁厂让利空间有限，后续印尼镍铁厂让电电解铝问题或带来镍铁供应紧张强化。铬矿港口库存去化缓慢，而南方丰水期导致部分产区电费成本下移，铬铁供应相对宽松。钢厂产量充足，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。上周不锈钢社结束了延续两周的去库趋势，仓单压力仍存。总体上，宏观情绪走弱，原料消息扰动增加，成本偏坚挺，钢厂供给增量预期缓减但产量仍维持高位，需求疲弱终端承接不足，短期基本面多空交织，盘面预计震荡为主。	震荡偏强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
多晶硅	单边：偏空震荡 套利：期现无风险套利窗口打开，有条件可参与 期权：观望	本周多晶硅现货小幅下调，下游产品继续下跌，期货价格在预期落空后震荡走跌。从供需面来看，终端需求有回暖预期，但暂未反应在价格和需求中。从政策的角度来看，本周发布的《新型能源体系建设“十五五”规划》有利于远期需求增长，但也需注意目前已完成大部分目标，带来的增量预期仍有足够时间慢慢消化。从估值角度来看，绝对价格低位，但现货低位承压，套利窗口持续打开，期货偏高估。策略方面，依旧维持短期内偏空震荡观点。期现无风险套利窗口打开，有条件可参与。	低位震荡
工业硅	单边：关注底部试多机会 套利：买现货抛盘面的套利窗口关闭 期权：卖看跌仍可持有，或在波动较高时卖虚值看跌	从供需面来看，预期6月工业硅有望供需双旺，但本周产量增加，需求却减少，供过于求情况下库存积累，现货期货纷纷承压下跌。供应端随着丰水期西南地区开工率增加，但需求端无论多晶硅还是有机硅均在弱需求的影响下下滑。整体来看，供需增需减，供应充裕，价格承压。成本端，近期焦煤期价回落，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，相对价格合理，套利窗口关闭。从技术面来看，日线收于均线下方，价格承压。策略方面，跌至价格区间下沿可关注成本支撑及底部试多机会，但供需面依旧较弱，试多需谨慎。价格区间参考【8200-9000】。	低位震荡
碳酸锂	短线区间操作为主，主力参考14-16万区间运行，短期事件风险提高谨慎建仓	上周产量数据小幅增加，前期国内部分锂辉石冶炼线检修完成，新投项目稳定爬坡，6月排产预计仍维持环增，但盐湖有小幅减产预期，津巴布韦锂矿预计在7月中旬后才会集中到港。需求整体维持韧性，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，需求短期维持环增预期。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。宏观对商品板块整体施压，淡季下游排产强劲和去库预期维持，基本面仍具备一定底部支撑，仓单逐步消化但目前仍偏高位，近期市场焦点主要在大厂复产推进，资金情绪转弱，短期盘面预计偏弱区间宽幅调整。	偏弱调整

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
原油	正套	海峡恢复叠加美元强势，油价持续承压回落已抹去战后全部涨幅。后续下行动能或枯竭。主要原因在于临时协议为 60 天短期框架，航道保险、排雷、运力回流均需要漫长周期，短期供应缺口无法完全抹平，地缘溢价同样难以完全出清，持续去化的库存也对油价形成底部支撑。关注后续补库带来的波段交易机会。此外，原油远期供应压力较大，近端低库存强支撑，强现实弱预期下考虑正套思路。	低位震荡
对二甲苯	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。	近期大宗商品整体走势偏弱，尤其是化工类期货下跌明显。一是地缘溢价回落，叠加美联储加息预期有所升温，油价持续下跌，化工成本塌陷；二是海峡逐步放松，市场对亚洲炼厂的复产预期提升，未来PX供应存增加预期；三是市场对需求端信心不足，终端需求仍偏弱，市场情绪整体偏悲观。不过基本面来看，月底随着部分PX装置检修落实，尤其是前期部分PX装置检修计划推迟使得7月去库预期较强，叠加下游PTA7月也存大幅去库预期，预计PX绝对价格低位存支撑，不过走势节奏上仍跟随油价。	低位震荡
PTA	关注市场企稳后的阶段性短多机会；关注TA9-1高位反套机会及逢高做缩PTA远月盘面加工费机会。	月底部分PTA装置检修计划逐步兑现，且下游聚酯负荷低位有企稳迹象，PTA供需边际好转；且7月整体来看，PTA装置检修仍较多，维持较强去库预期。近期美伊和谈达成，地缘溢价回落，油价大幅下跌；且海峡通行恢复后原料PX负荷存回归预期，叠加目前PTA加工费较好，PTA供应亦存回归预期，近期PTA价格承压明显。不过此轮地缘溢价回吐过程中，油价跌幅超预期，当前原油基本面尚可，且美伊谈判过程仍有反复，预计油价继续向下空间有限。叠加原料PX和PTA7月均存大幅去库预期，预计PTA绝对价格低位存支撑，不过走势节奏上仍跟随油价。	低位震荡
乙二醇	EG9-1月差逢低做扩	供应端来看，6月内海南炼化、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，7月多套煤制乙二醇装置存检修计划，供应进一步下降。需求端，终端环节开工率提升带动下，聚酯负荷适度回升至78.8%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，短期供需格局有所改善，且进口减量预期仍较大，去库格局不变，但中东局势预期缓和，乙二醇地缘溢价回吐，短期预计价格震荡运行。	震荡运行

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
短纤	PF单边同PX/PTA；PF盘面加工费800以下低位做扩为主	尽管短纤工厂减停产兑现，短纤供需有所好转，不过短纤整体供应充足。随着短纤价格大跌，下游低位有所采购，但当前订单仍偏弱，下游整体补库量有限，下游大部分时间消化备货为主，近期短纤库存有所累加。且后期有新增产能投放预期，短纤整体供需预期仍偏弱，加工费修复驱动有限，绝对价格跟随原料波动为主。	低位震荡
瓶片	单边同TA；关注瓶片现货加工费在700-800之间的支撑	根据华瑞信息CCF统计来看，6月底至7月计划投产的新装置或长停装置主要包括汉江30万吨，安化30万吨，科森40万吨以及富海30万吨，但瓶片需求进入传统消费旺季，且随着瓶片价格下行，市场下游补货动作陆续增多，瓶片近端供需仍偏紧。另外，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，短期瓶片加工费预期企稳，瓶片价格预计继续跟随原料价格宽幅波动为主。	震荡运行
PVC	空单持有	本周国内PVC市场继续弱势运行，PVC电石法和乙烯法周均价格继续走跌。虽然本周开工略有下降，但是后期来看PVC维持供应稳增趋势，主要受检修规模变化有限，叠加部分乙烯法企业负荷提升，而国内外市场需求淡季，囤货需求表现偏弱；产业成本暂稳，对市场底部支撑坚挺，在行业政策与产业需求等预期偏弱情况下，市场继续维持底部区间波动走势。	震荡偏弱
烧碱	空单持有	本周烧碱期货继续震荡整理，液碱价格涨跌分化，以山东地区为例，32碱周均价666元/吨，环比+2.1%。周末山东液氯价格下滑，鲁西南部分负荷降低，叠加鲁北整体价格坚挺情况下，鲁西南前期低价出货好转而重心略微向上修复。鲁北鲁中等区域维持对氧化铝集中发货，32%碱整体库存偏低支撑周内维持相对高价整理。周内片碱主流厂家周度新单价格陆续公布，部分厂家新单价格小幅下行对于市场成交势必产生一定利空影响，贸易商对于市场后市看空情绪增加。从基本面看，本周期烧碱供应端数据减少，检修企业增加，部分企业开工下行，利润较前期上调，液氯周均价格上行、液碱价格上行。预计短期烧碱维持震荡整理为主。	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
甲醇	单边观望，套利关注7-9、9-1正套	本期港口甲醇市场继续大幅下跌，周期内外轮抵港量低位，港口甲醇库存较大幅下降，但市场主要交易逻辑在霍尔木兹海峡放开后预期进口量增加，市场可流通量将上涨，供应紧张局势缓解，甲醇下方支撑快速减弱，价格随之下滑。内地甲醇价格同样大幅下滑，本周进口集中到港预期落地，沿海价格大幅跳水，内外地价差持续压缩，内地报价随之被动下行；叠加下游需求整体低迷，市场缺少利好驱动，周度跌幅凸显。本期甲醇基本面呈现供给收缩、需求小幅走弱、库存大幅去化局面，进口大幅减量对冲国内增产，整体货源供给明显收缩，MTO需求走强，但整体消费小幅走弱。下周进口、国产同步增产带来供给宽松，下游消费回暖，核心刚需走弱，小幅拖累甲醇需求。	震荡偏弱
聚烯烃	L09与PP09分别关注6600与6800附近支撑	估值端，美伊和谈稳步推进、霍尔木兹海峡正式通行，国际油价连跌致成本端宽幅偏下，难以支撑市场。供应端，PE涉及中英石化等装置计划重启且无新增检修计划，整体产量预期增加1.39万吨至66.69万吨；PP前期检修企业延迟开车，市场供应端呈现微幅度缩量预期。需求端，PE下游整体开工率小幅下降，农膜处于传统淡季，包装膜企业接单多为短协订单且生产天数减少；PP下游制品内需及出口订单跟进放缓，原料补仓意向偏弱，难以支撑市场成交。总体来看，盘面整体偏弱，PE在供需数据整体减弱，PP受到地缘风险降温致成本宽幅向下与需求端偏空预期的共同挤压，聚烯烃偏弱运行。	震荡偏弱
纯碱	单边空单持有，套利暂不参与，期权方面，可卖出虚值看涨期权	预计下周纯碱装置仍将开停并存，产量微幅波动为主。同时下游浮法及光伏产线均有减量预期，预计需求仍以下滑为主，出口增加难以逆转需求总体偏弱的态势。基本面短期难见好转趋势，后市预计仍以震荡偏弱寻底为主，建议前期空单继续持有。下期重点关注燃料成本及下游需求收缩等情况。	震荡偏弱
玻璃	单边空单持有，套利暂不参与，期权方面，可卖出虚值看涨期权	供应端，下周仍存放水预期，日熔量显著增加，同时需求淡季叠加中游去库，下游刚需拿货为主，预计下期库存高位徘徊，厂家出货压力仍存。基本面总体供需双弱格局变化不大，虽然短期产线停产消息带来一定提振，但考虑到当前库存及下游需求情况，后市或仍将以震荡偏弱为主，建议前期空单继续持有。下期重点关注产线变化及7月出梅雨季后产销情况。	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
尿素	2609关注1680-1750支撑，套利关注9-1正套	本周国内尿素市场弱势运行，截止本周四山东中小颗粒主流出厂至1750-1820元/吨，均价环比下调35元/吨。供应端，行业开工率维持高位，日产维持22万吨附近，市场货源供应充裕，企业库存压力有所累积。需求端，农业方面整体采购以逢低补库为主，追高意愿不强；工业方面，复合肥企业开工率偏低，仅维持刚需采购，板材及三聚氰胺行业需求平淡，整体需求支撑有限。情绪方面，市场缺乏明确方向性指引，业者心态偏谨慎，多数以观望为主，期货盘面窄幅波动也对现货情绪形成一定压制。国际方面，价格偏低使得内外价差收窄，出口利润空间有限，短期出口对国内市场的提振作用不明显，港口集港量维持低位。综合来看，在供应高位、需求阶段性转弱、出口支撑有限的背景下，预计短期尿素市场仍将维持窄幅震荡运行态势，后续需重点关注企业库存变化及出口政策动向。	震荡偏弱
合成橡胶	BR2609关注11000附近支撑	7月国内企业装置重启与检修消息并存，但供应面目前对丁二烯行情已失去提振，且欧洲部分货源7月或抵达亚洲市场，SBS及ABS行业终端需求传统淡季背景下企业开工受限，对原材料采买意愿减弱，需求弱势局面仍将压制丁二烯上涨空间。供应端随着前期顺丁橡胶生产毛利明显修复，顺丁橡胶供应预期增量，但进出口综合影响，增量幅度有限。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，7月轮胎开工率提升有限。总体来看，短期BR供需偏弱，且成本端支撑有限，BR预计跟随天胶波动。	震荡偏弱
天然橡胶	单边：观望为主 套利：观望为主 期权：观望为主	供应方面，当前海内外产区逐步进入季节性增产周期，上游加工厂压价收购意愿增强，原料价格仍存下行空间，胶价成本支撑持续走弱。需求方面，“端午”假期结束，部分检修轮胎企业陆续复工，带动轮胎生产逐步恢复，然出货压力不减，为控制库存增加，企业仍将处于控产状态，另有部分企业仍处于检修状态，整体装置生产维持偏低位运行状态。综上，受市场情绪压制，叠加原料逐步放量影响，胶价大幅走弱，短期建议观望为主，考虑下半年的厄尔尼诺天气影响，胶价仍存较强成本支撑，待市场情绪释放后再尝试介入。	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
股指	1.期货：观望为主 2.期权：看跌期权构建牛市价差组合	本周随着海外科技企业开始公布财报，A股各个板块题材也受到盈利预期剧烈波动。此外，关于霍尔木兹海峡通行收费问题，美国与伊朗存在言论不一致，可能导致出现新冲突的担忧。我们建议逢低以看跌期权构建牛市价差组合，避免单边入场承受过大回撤。	宽幅震荡
黄金	单边：逢高空 期权：卖出930元以上的虚值看涨期权	当前美国通胀尚未失控且传统经济承压的情况下加息缺乏充分理由，但美联储释放鹰派信号使市场持续预期年内加息，若新任主席沃什主张进行内部改革并减小与市场沟通，市场提前博弈货币紧缩预期。在美债实际利率上行的利空压倒黄金利多驱动的宏观逆风及AI带来权益市场的资金虹吸效应等影响下，黄金投资需求进一步放缓并面临持续抛压。美国通胀相对温和，市场担忧缓和使金价暂时在4000美元企稳，但在缺乏新的利多驱动情况下走势反弹力度有限，下周建议关注非农数据及美联储官员表态，单边在价格反弹至上方阻力为附近尝试逢高空，或卖出930元以上的虚值看涨期权。	偏弱震荡
白银	套利：做多金银比	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，美元走强大量资金流出导致银价承压，需求减弱叠加供应宽松背景下价格仍将进一步承压。短期美联储货币紧缩预期拖累有色等工业品价格使白银走势相对偏弱反弹幅度有限，关注相关宏观消息跟踪黄金走势，可逢低做多金银比。	偏弱震荡
铂钯	单边：日内盘中逢高做空 期权：卖出虚值看涨期权	铂钯短期跟随金银走势偏弱，铂金受到投资消费需求下滑的冲击更大，钯金随着油价回落使燃油车相关需求改善及现货端价格坚挺，下周在宏观消息影响下行情继续磨底，日内尝试盘中逢高做空，期权可卖出虚值看涨期权。	偏弱震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
集运指数（欧线）	07铆钉交割高抛低吸，08估值偏低但安全边际不足	MSK开仓鹿特丹4500美金大柜（环比上周+200美金），并发布7月下旬涨价函至7000美金，运费维持上行趋势，但周度涨幅下滑。周五MSK小柜线上价格调降400美金，主要是超重附加费取消，暂不代表运费见顶，欧线运费拐点仍不清晰。短期旺季运费高企对近月合约形成强支撑，但高价逐步引发货主抵触，运费上行动能减弱，欧线运价大概率于7月内触顶回落，分歧在于运费见顶时间点及下行斜率。07合约后续围绕交割点位博弈，若下周运费走平，07交割或位于3750-3900点之间。7-8月差900-1000点波动，08合约短时估值偏低。四季度合约变数较大，关税抢单、中东地缘走向、红海复航、战后重建潜在需求、燃油附加费取消等因素，将共同决定远期运价运行方向，暂时观望。	宽幅震荡

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

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

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

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

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn

