

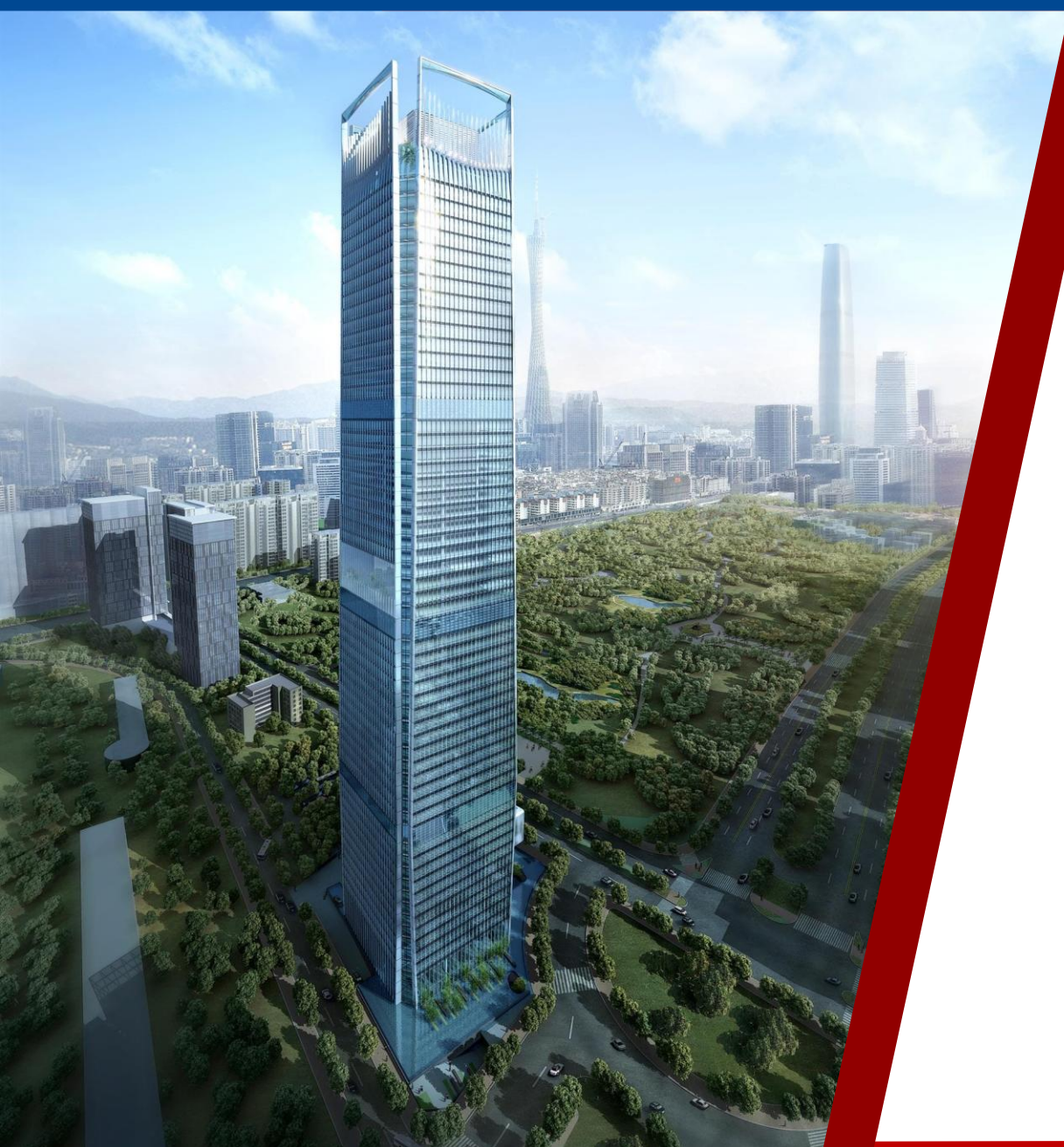
周报观点汇总

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21日 曹剑兰 从业资格：F03087964 投资咨询资格：Z0019556



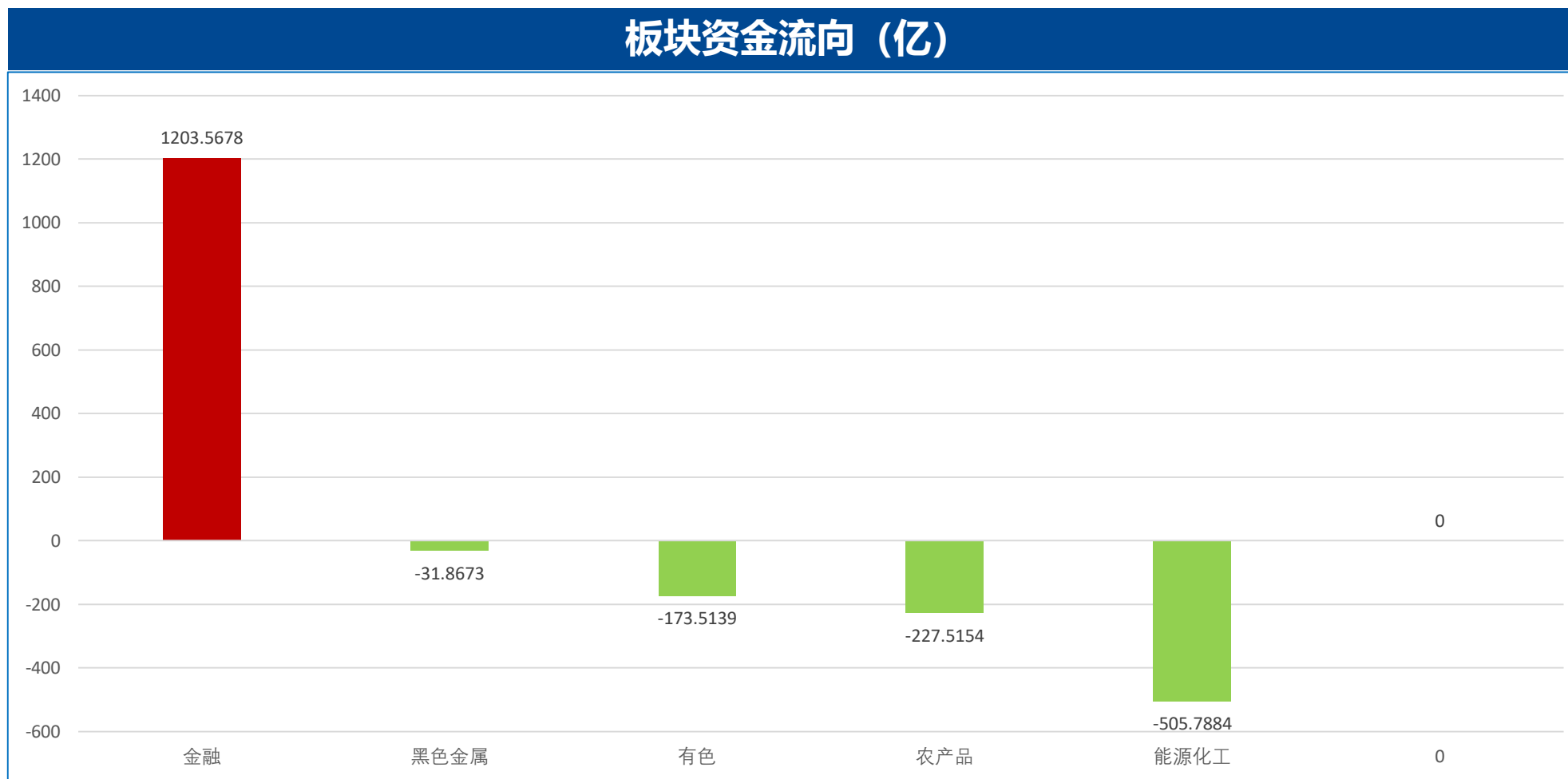


目录

01 期货市场表现

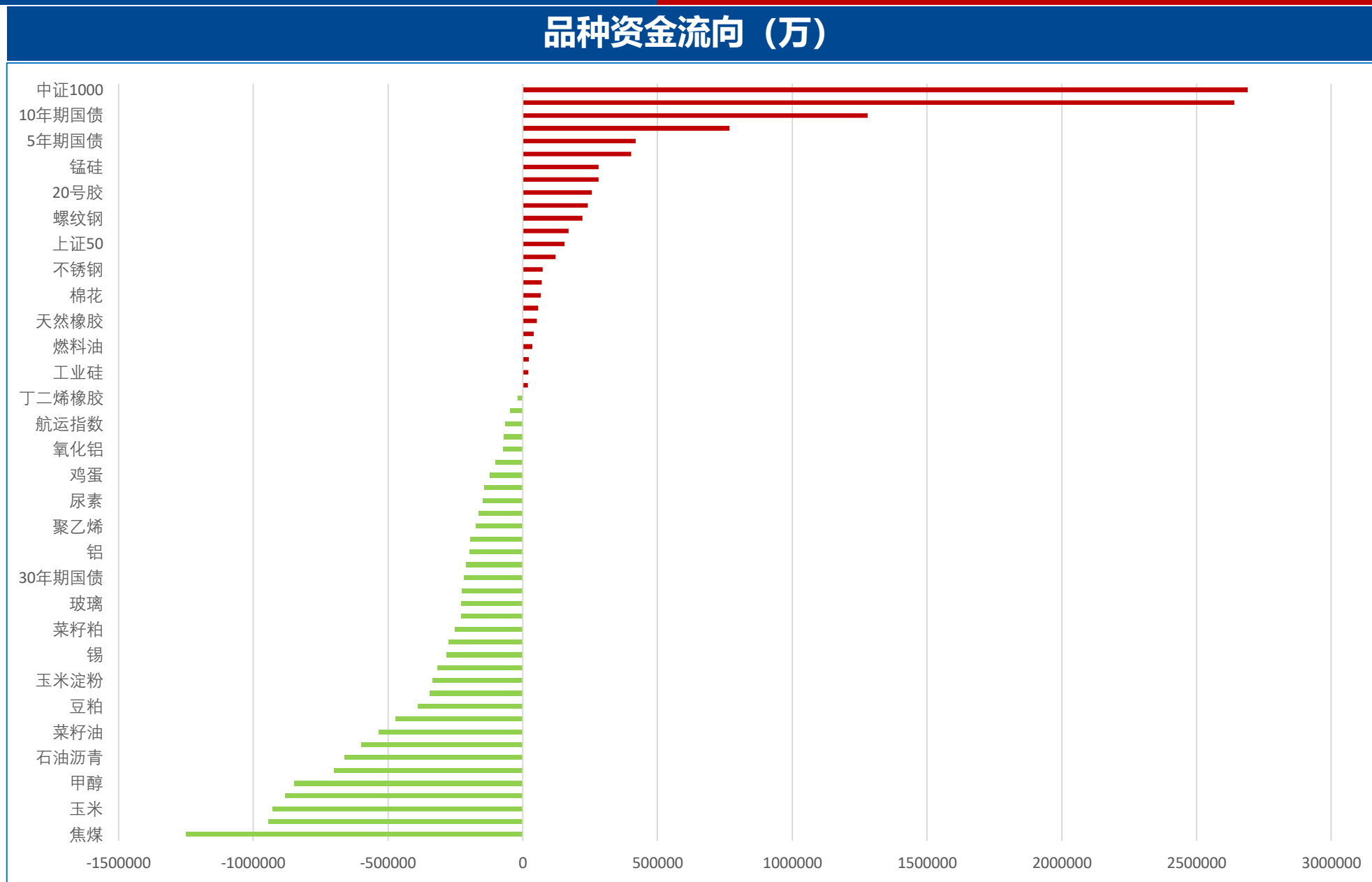
02 投资机会

1-1 板块资金流向（6月15日-6月18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15日-6月18日)



1-3 品种价格跟踪 (6月15日-6月18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	6.97	1.73	69.27
	沪深300	4	3.06	36.73
	上证50	1.51	0.33	13.66
	中证1000	6.94	0.54	65.74
	10年期国债	0.22	0.07	0.23
	5年期国债	0.19	0.03	0.12
	2年期国债	0.09	-0.01	0.1
	贵金属类	白银	3.26	-11.84
黄金		2.89	-6.42	17.99
能源化工类	石油沥青	-11.51	-8.54	16.03
	苯乙烯	-8.17	-16.76	4.03
	乙二醇	-10.04	-11.61	-8.29
	玻璃	-0.91	-4.21	-30.2
	燃料油	-14.44	-26.59	-2.06
	聚乙烯	-8.81	-10.5	-1.57
	甲醇	-14.75	-13.4	3.8
	20号胶	2.18	2.77	21.27
	液化石油气	-10.98	-22.47	9.83
	聚丙烯	-11.04	-14.5	11.2
	天然橡胶	1.25	0.25	18.44
	纯碱	-2	-5.53	-17.53
	原油	-8.91	-25.97	-12.08
	PTA	-7.62	-8.46	19.7
	尿素	1.17	-0.22	-3.79
	聚氯乙烯	-2.64	-8.59	-15.56

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	-0.89	-2.3	7.59
	铁矿石	-2.23	-6.45	13.84
	焦炭	-2.82	13.33	22.6
	焦煤	-7.26	4.1	20.67
	螺纹钢	-1.48	-2.28	0.59
	硅铁	-2.2	-1.6	2.71
	锰硅	-2.66	-1.4	1.42
	不锈钢	3.64	3.05	15.58
	有色金属类	铝	-0.77	-2.26
铜		0.11	0.14	32.78
镍		0.97	-6.67	11.13
锡		1.55	0.89	53.97
锌		1.68	0.24	13.09
碳酸锂		-8.44	-12.96	156.12
农产品类	苹果	-1.04	3.09	14.88
	玉米	-0.55	-1.14	-1.19
	棉花	1.55	-0.93	15.76
	红枣	-3.09	-4.75	-23.61
	玉米淀粉	-0.99	0.26	-2.42
	豆粕	0.03	-3.16	-3.64
	菜籽油	-1.91	-1.06	3.85
	棕榈油	-0.21	-3.84	7.53
	花生	-0.97	1.71	-1.11
	菜籽粕	1.2	-3.67	-14.41
	菜籽油	-1.91	-1.06	3.85
	白糖	0.09	-2.03	-3.27
	豆油	-0.05	-2.74	5.59
	鸡蛋	-3.75	7.95	-5.47
	生猪	-4.04	-4.51	-39.99

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：本周盘面走势偏强，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。	区间震荡
油脂	单边：短期P09区间震荡对待 套利：关注棕榈油91反套的性价比	豆油方面，外盘CBOT豆油受美伊缓和导致原油大跌拖累，叠加基金多头头寸偏高易引发平仓、美国大豆种植天气优良压制美豆成本端，盘面震荡走弱，主力11月合约位于66.80美分附近仍有下行空间；国内连豆油高开后震荡跟跌外盘，叠加国内油厂开工偏高、豆油库存快速累积的基本面利空，原有止跌反弹行情终结，主力9月合约支撑下移，关注8260元支撑，跌破后有望向8000元靠拢。棕榈油方面，马盘毛棕榈油高位震荡，短线反复试探4600令吉阻力，受印尼B50生物柴油政策潜在利好支撑，若突破该价位有望进一步走强，受阻则存在回落下探4500令吉的可能；国内连棕油高位回落进入调整，短线反复考验9200-9250元半年线支撑，站稳此处或止跌企稳，一旦有效跌破，后续行情易进一步走弱下行。菜油方面，外盘方面美豆种植天气偏好、美伊缓和油价走低拖累外盘豆油进而施压国内油脂氛围，叠加菜籽到港增多、油厂开工偏高，菜油供给趋于宽松，郑油延续滞涨回调态势，存在进一步下探9440元的可能，现货跟随盘面运行，基差存有回落预期	区间震荡

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
玉米	单边：玉米C2609合约低位震荡，关注2300附近支撑。	东北地区中储粮采购力度加大，成交率高但普遍折价成交，成本线出货意愿增加，压制现货价格上涨幅度；华北地区重心在新麦，玉米购销略显清淡，整体供应量一般，价格较为坚挺。需求端，养殖和深加工利润不佳，且存有低价替代选择，采购玉米偏谨慎。替代端，政策投放相对稳定，进口玉米周投20万吨，定向稻谷100万吨/两周，新麦收获即将收尾，丰产定性叠加低价芽麦和萌动麦扰动，持续分流玉米饲用需求。综上，短期玉米替代端压力仍显，且需求未见明显改善，共同压制玉米价格，但贸易及种植成本亦存有底部支撑，盘面维持低位震荡调整。关注后续政策投放和新麦价格变化。	区间震荡
玉米淀粉	淀粉C2609合约关注2660附近支撑。	本周原料价格高位震荡叠加企业挺价，玉米淀粉价格保持坚挺。供需端，行业开机因前期检修复工而增加，当前处于历史偏高水平，产量环比增加，供应充足；下游临近端午，终端客户及贸易商提货良好，淀粉糖及造纸需求有支撑，消耗玉米淀粉量保持，使得淀粉库存继续下降。替代端，木薯淀粉价格因进口成本高而偏强，木薯淀粉-玉米淀粉价差也持续走高，玉米淀粉持续替代木薯淀粉需求。综上，短期玉米淀粉动态供需保持相对平衡，库存保持去化但仍处高位，企业存有检修计划但进程较慢，使得玉米淀粉价格波动受限。关注后续企业检修情况。	区间震荡
苹果	1.单边：反弹偏空 2.期权：卖出看跌期权AP2610-7200	苹果现货市场，山东产区拿货积极性尚可，采购商多倾向质量好的优质货源，果农货交易随行，行情价格暂时稳定，走货进度快于西部产区，甘肃产区剩余货量不多，陕西渭南产区冷库富士交易基本结束，余货质量参差不齐，买卖多议价成交。当前库存呈现“差货承压、好货有支持”特点，预计7月早熟鲜果上市前，持货商清库压力仍存，新季方面，全国主产区套袋进入收尾阶段，整体套袋量同比提升，奠定丰产预期，基本面偏弱格局延续，关注7700-7750附近压力位。	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
白糖	预计糖价延续弱势震荡 寻找底部支撑	<p>国际方面，巴西农业部数据显示，5月下半月巴西中南部糖产量为219万吨，同比下降24.8%，同期甘蔗压榨量下降12.9%至4123万吨。尽管压榨总量因天气等因素减少，但巴西中南部地区4月下半月制糖比已从榨季初的32.3%回升至40.34%，能源价格走弱使得乙醇生产收益下降，糖厂将更多甘蔗转向制糖的意愿增强，制糖比回升预期持续强化。从更长期时间来看，市场也担心厄尔尼诺将抑制主产区产量，印度季风较去年晚两周左右登陆，农业生产面临考验。国内方面，2025/2026 榨季产糖量大幅超预期已成定局：广西累计产糖769.74万吨，云南累计产糖 292.84万吨，两地产量同比增幅均突破19%。但产销端呈现明显分化，销糖进度显著滞后。截至5月末，广西产销率仅 58.33%，同比回落 13.52%；云南产销率55.45%，较去年同期64.32%走弱。高企的工业库存是现阶段压制国内糖价的核心因素，5月底广西工业库存 320.72 万吨，云南工业库存130.44万吨。进口端同样带来供给压力，5月食糖进口量21万吨，高于市场前期预期；糖浆进口持续放量，节后相关进口数据值得重点跟踪，糖浆大量流入或削弱行业政策托底效果。需求端方面，国内逐步进入饮料、冷饮消费传统旺季，虽能对现货价格形成一定支撑，但提振力度不及往年。预计维持震荡偏弱调整走势。</p>	区间震荡
棉花	预计维持区间震荡调整 走势	<p>国际市场方面，美国棉花种植进度整体平稳，作物优良率有所回落；主产区干旱形势持续改善，但厄尔尼诺后期或迎来降水偏多的风险。同时 CFTC 棉花基金净多头持仓小幅下降。国内市场来看，产业端暂无强力利好支撑，新棉生长长势向好；下游棉纱、坯布终端需求表现疲软，但纺企维持高位开工，棉花原料刚性采购需求仍在，叠加优质现货流通偏紧，对棉价形成有力托底。综合内外盘因素判断，短期国内棉花价格大概率维持区间震荡运行。</p>	区间震荡

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
鸡蛋	近月跟随现货存在小幅回调可能	供应：高温多雨天气增加养殖成本的同时，致使产蛋率下降，同时鸡蛋，淘汰鸡价格快速走弱，养殖户淘汰出栏意愿明显提升，但新开产蛋鸡持续增量，整体市场供给格局小幅缓和，各产区被动库存有所累积，预计下周产区整体出货承压。需求：市场处于传统淡季，端午假期过后，商超、电商促销活动大幅减少，叠加多地阴雨天气拖累，终端市场与流通环节均按需拿货为主，且下周临近学校放假，团膳集中采购量预计同步回落，综合预计，下周仅存在端午过后少量阶段性补货预期，需求端整体支撑力度偏弱，暂无利好驱动。整体来看，产地货源供应稳定，部分地区有少量余货，中小码鸡蛋出货压力增加。端午节后需求转淡，贸易商谨慎参市，采购量减少。加之梅雨天气，鸡蛋发霉、长毛等质量问题增加，加剧了市场风险。受需求转淡影响，下周鸡蛋价格仍有下滑风险。	震荡偏弱
生猪	单边：短线偏弱 套利：7-9价差略有反弹，09收升水节奏。	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，虽进度不快，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。节后重点关注亏损格局下，行业内降重节奏，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。	震荡偏弱
红枣	1. 单边：偏空思路 2. 期权：卖出虚值看涨期权CJ2609-C9500	进入消费淡季，近期河北、广东销区市场到货减少、成交清淡。陈枣价格优势明显，需求偏弱，下游按需拿货为主，现货价格弱稳运行。新疆枣树处于盛花、集中环割窗口期，物候期较往年提前两周。前期高温引发减产炒作，随着天气证伪后，市场情绪快速退潮，市场回归基本面，陈枣货源充足带来的产业套保抛压持续释放，期价延续下跌。展望后市，二茬花（全年产量核心）生长仍存不确定性，关注主产区天气变化和库存去化拐点。	震荡偏弱

2-2 黑色金属板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
钢材	观望	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。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，考虑铁矿下方回落空间，预计钢价短期受铁矿影响偏弱运行，空间上先关注螺纹3100和热卷3300附近支撑。	偏弱震荡
铁矿石	区间操作，底部支撑参考730一线	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，铁矿累库格局下或需跌价试探非主流供应弹性。需求端来看，本周铁水产量环比加速增长，突破242万吨，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航线运费开始快速回落，但以色列突袭黎巴嫩，霍尔木兹海峡重新关闭，短期局势依旧多变，关注海运费变化。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。	震荡偏弱

2-2 黑色金属板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
焦煤	单边暂时观望，焦煤2609合约运行区间参考1200-1400，套利建议9-1反套。	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势，期货提前出现下跌走势。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，山西复产推进、蒙煤库存高位压制盘面，单边暂时观望，焦煤2609合约运行区间参考1200-1400，套利建议9-1反套。	震荡偏弱
焦炭	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反套。	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，下游微利或有负反馈风险，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反套。	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
硅铁	区间操作，上方压力参考5800附近	<p>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，本周硅铁产量止增转降，宁夏地区降幅较大。受电价分化的影响，产区盈利情况进一步拉大，但产区利润水平已有所回落。在现阶段利润水平下，供应预计仍将维持高位。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，下方亦存支撑，关注后续产量变化，短期预计震荡运行为主，5800左右存在压力。</p>	震荡运行
锰硅	区间操作，参考5750-6000	<p>锰硅弱现实持续，成本端存在支撑。成本方面，自5月底化工焦连续上涨5轮，累计涨幅250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落，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，铁水突破242万吨且仍维持高位，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，而近期海运费回落、供应回升预期已基本反映在价格中，锰矿下行空间有限。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。</p>	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
铜	单边：短线观望，长线回调低多思路，主力关注104000附近支撑 期权：卖出的虚值看跌期权继续持有	近期铜价震荡运行，我们观察到，价格调整后需求端有所回暖：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国内社会库存连续去化；③沪铜月差由contango结构转为back结构，LME3-15升贴水转正。但当宏观预期提振价格后，铜价增速过快又对下游需求形成一定抑制——沪铜月差结构由back转为震荡结构，加工行业开工率偏弱。供应端，矿端与冶炼端矛盾随着TC屡创新低日益加剧，近期海外矿企拟放弃长单TC模式，冶炼厂生存空间继续恶化，我们认为供应端矛盾将持续夯实铜价底部重心。宏观层面，6月美联储维持利率不变，市场仍存加息担忧预期，压制金属表现。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，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。	震荡运行
氧化铝	主力运行区间2750-3000，逢高做空	本周氧化铝盘面震荡运行，现货南北地区分化加剧，北方现货区域性紧缺。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，广西多家新投氧化铝厂于五六月陆续出产品，与山西环保停产形成对冲，周度氧化铝产量减少2.2万吨，新增产能爬坡仍在持续。库存端全市场口径总库存环比增加5.0万吨，累库主要来自港口端，环比增加5.9万吨至82.7万吨，海外货源持续到港对国内市场形成持续压力；上期所仓单受前期仓单陆续到期注销影响，周度大幅减少10.91万吨至26.89万吨，减量主要来自到期注销而非主动提货，临期仓单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，山西供应扰动及几内亚配额传闻短期内或支撑价格维持偏强走势，但盘面仍不具备趋势性反转条件，建议近月合约逢高试空。	待多头情绪缓和后有望脉冲式回落

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23500-24500，逢低做多	<p>本周沪铝定价回归宏观叙事，美伊和平协议落地抽走了持续数月的地缘溢价支柱，LME 0-3月升水自历史高点迅速回落至Contango结构，市场对中东积压铝锭释放及供应预期改善快速重定价；而美联储新任主席沃什首秀鹰派，点阵图暗示加息前置，强美元与流动性收紧预期对有色金属形成系统性压制。基本面方面，海外低库存现实尚未扭转，LME库存续降至31.65万吨历史冰点，日本MJP升水继续升至385美元/吨；国内社会库存降至125.5万吨，单周去库5.7万吨，去库斜率明显陡峭化，为沪铝提供了相对外盘更强的底部韧性。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，沪铝短期大概率在23500-24500元/吨区间震荡蓄势，内外反套格局将延续。</p>	宽幅震荡
铝合金	主力运行区间22800-23800，多单持有，多AD空AL套利继续持有	<p>本周再生铝合金市场延续高位窄幅整理，全周波幅有限，相对原铝展现出明显的抗跌韧性。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。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0.3个百分点至53.1%。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0.37万吨至2.6万吨，连续三周保持去化。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%，汽车领域订单偏弱运行，端午假期前备货氛围清淡，下游压铸企业多以按需补库为主。综合来看，废铝紧缺、减产扩大与库存去化三者共振构筑了价格支撑，短期ADC12预计维持22800-23800元/吨区间偏强震荡，可继续关注多AD空AL的套利机会。</p>	震荡偏强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
锌	单边：回调低多思路， 主力关注24000-24500 支撑 期权：前期卖出的虚值 看跌期权继续持有	<p>锌在有色金属品种估值相对偏低，我们认为当前支撑锌价的逻辑主要在于：①锌矿供应偏紧，锌矿TC持续走弱，国内冶炼端利润随着TC下降逐步接近盈亏平衡线，且国内冶炼厂原料库存位于季节性偏低水平，锌矿偏紧仍有望传导至锌锭偏紧；②锌锭端供应及库存水平海内外分化显著，使得价格维持外强内弱格局，海外冶炼厂成本较高、生存空间较国内更为严峻，而且考虑到锌无法通过来料加工实现免税流转，这种地域性失衡格局难以快速扭转。需求端来看，终端需求整体未有超预期表现，下游对高锌价接受度较低，价格上行后下游以刚需采购为主，国内外现货维持贴水结构。从月差结构来看，近月合约为contango结构，远月合约接近back结构，或需待月差均转为back结构，现货矛盾方可显露。宏观层面，市场仍担忧下半年加息压力，美元偏强运行压制金属表现。总得来说，短期市场多空因素交织，价格震荡运行，但考虑到估值及供应端逻辑，锌或仍然存在长线多配价值。</p>	震荡偏强
锡	观望	<p>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。</p>	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	区间操作为主，逢低可适当买估值，空间不易高估	<p>宏观方面，美联储利率点阵图显示“鹰派”倾向，但加息条件尚不充足，落地后消息面预期逐步修复。周内印尼大K岛发生地震，但较冶炼厂与矿山均有一定距离，对预期扰动有限。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，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，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。美伊冲突释放缓和信号后国内硫磺价格有所转弱，但现有硫磺库存偏紧依旧支撑，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，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，国内库存新高垒库压力进一步增加。总体上，宏观预期落地后情绪趋于缓和，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，后续关注印尼政策，盘面短期博弈增加宽幅区间震荡为主。</p>	宽幅震荡
不锈钢	震荡偏强，主力参考14500-15200运行，短线区间操作为主	<p>不锈钢社会库存趋势好转，市场对近月控货预期发酵，月差结构快速转为back，带动主力快速上涨。美联储态度转鹰，但加息条件尚不充足，宏观预期落地后情绪逐步修复。印尼镍矿配额即将面临年中审批，虽然印尼再度表态可能在价格良好的情况下放宽矿产生配额，实际情况仍待观察。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。镍铁方面不锈钢利润相对有限，钢厂目前采购意愿偏低，但基本面依旧强势，镍铁资源流通库存偏紧。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。上周不锈钢社库延续去化趋势，仓单压力仍存。总体上，宏观方面美联储预期落地后情绪消化，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，库存压力缓和，短期基本面多空交织，盘面进一步上涨驱动仍相对受限，预计价格维持震荡偏强。</p>	偏强震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
多晶硅	单边：偏空震荡 套利：期现无风险套利窗口打开，有条件可参与 期权：买入期权平仓	前期出于政策预期的多头热情减退，套期保值窗口打开套保积极性增加，多晶硅期货重回弱现实交易，期价向现货回归，大幅下跌。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的判断。从供应端来看，6月产量大概率增加至9万吨以上。虽然多晶硅周度产量下降0.06万吨至2.32万吨，但仍关注后期产量增加情况。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，套利窗口持续打开，期货偏高估。策略方面，短期内偏空震荡；期权方面买入期权平仓。期现无风险套利窗口打开，有条件可参与。	低位震荡
工业硅	单边：空单可逐步平仓 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，但供应增加幅度或将大于需求端。虽周度数据反映供应小幅增长，需求小幅回落，但仍维持此前预期，关注后期多晶硅产量是否有所增长，以及工业硅产量增幅情况。整体来看，供增需减，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，趋于转弱。策略方面，空单可随着价格回落逐步平仓/减仓。价格区间参考依旧维持【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。	低位震荡
碳酸锂	短期偏弱调整，主力参考15.6-17万区间，事件型交易变量较多谨慎看待，观望为主	上周产量数据小幅减少，前期部分锂辉石检修项目完成，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，原料的供应恢复预计6月也难有明显体现。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，预计6月材料排产整体维持环增，增幅较5月走弱。社会环节库存去化幅度稍有扩大，基本符合预期，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，下游补库。基本面仍具备一定底部支撑，仓单开始逐步消化但目前没有大幅去化，短期资金焦点再度转向供应端项目变动情况，锂电股资金共振走弱，市场心态偏弱，短期预计偏弱调整，主力参考15.6-17万区间运行，关注上游复产预期变动及库存消化节奏。	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	美伊签署备忘录，警惕美伊谈判反复，区间震荡思路	原油市场在地缘缓和预期冲击下大幅回调，随后低位获得库存与现货支撑。基本面核心矛盾变为短期供应修复预期与中长期刚性缺口的博弈，呈现“海峡有限复航、需求季节性小幅回暖、库存持续低位去化”特征，地缘溢价虽阶段性回落，但并未完全出清，油价中枢较二季度前期下移，日内、周度波动显著放大。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，持续去化的库存对油价形成底部支撑。操作上，深度回调后或可考虑清仓布局多单，反弹至高位地缘缓和预期发酵时减仓兑现，重点警惕谈判超预期推进带来的集中抛压，以区间波段为主；	宽幅区间波动
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。	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。不过近期美伊谅解备忘录达成，地缘溢价回落，油价大幅下跌；且海峡通行恢复后PX负荷存回归预期，近期PX受到拖累，价格大幅下跌。不过随着地缘溢价风险的快速释放，叠加PX供需偏紧格局，预计PX低位存支撑，关注美伊局势。	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。	近期多套PTA检修装置集中重启，而下游聚酯负荷维持低位，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。不过近期美伊谅解备忘录达成，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PTA加工费较好，PTA供应亦存回归预期，近期PTA价格大幅下跌。不过随着地缘溢价风险的快速释放，叠加PTA和原料PX供需格局均偏紧，预计PTA低位存支撑，后续关注美伊局势。	低位震荡
乙二醇	EG9-1月差逢低做扩	供应端来看，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，7月多套煤制乙二醇装置存检修计划。需求端，终端环节开工率提升带动下，聚酯负荷适度回升至78.9%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，乙二醇地缘溢价大幅下降，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	随着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, 下游低位采购较多, 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。	低位震荡
瓶片	单边同TA; 空PR多TA策略止盈离场	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, 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, 瓶片供需紧张预期有所缓和。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, 卖出深度虚值看涨期权	本周PVC盘面震荡偏弱, 现货市场先涨后跌, 政策预期短期表现欠佳, 国内PVC生产企业节日前后检修规模新增有限, 节日期间外贸需求表现平淡, 行业库存继续承压, 成本上支撑表现偏弱, P市场价格重心走势偏弱, 远期关注政策因素预期的影响。从基本面看, 周期内PVC生产企业开工继续提升, 主要受乙烯法开工提升带动, 社会库存及企业库存下降, 预售增加明显, 整体看当前基本面改善有限, 继续承压运行, 短期PVC市场继续区间震荡运行。	震荡偏弱
烧碱	空单持有, 卖出深度虚值看涨期权	本周烧碱期货继续震荡整理, 液碱价格企稳回升, 以山东地区为例, 32碱周均价652元/吨, 环比+6.2%。50碱周均价1029元/吨, 环比+0.9%; 山东区域液氯在下游采购增量情况下价格逐步上移, 液氯压力缓解情况下, 山东氯碱负荷也逐步提升。国内片碱主产区市场价格出现小幅下滑, 虽部分厂家出厂报价有小幅上调但对于市场成交影响有限, 商家出货压力依旧相对较大叠加市场低价货源影响终端采购积极性明显较弱, 随着西北地区部分装置进入检修部分厂家接单压力有一定减轻。从基本面看, 周期内烧碱供应端数据增加, 检修企业减少, 部分企业开工上行, 利润较前期下降明显, 液氯周均价格下行、液碱价格上行, 预计短期烧碱价格维持震荡整理。	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	<p>本期港口甲醇市场快速走跌，其中江苏价格波动区间在2855-3440元/吨，广东价格波动2980-3470元/吨。由于外轮到货相对较为集中，港口甲醇库存预期内上涨，但现货可流通量仍处低位，其对价格影响相对较弱。内地甲醇价格大幅下滑，地缘冲突缓和导致未来进口预期增加，叠加现货基本面疲软，价格大幅跳水。本周基本面呈现供应大增、需求偏弱的格局，尤其是进口量的异常暴涨给市场带来了明显的供应压力，导致港口库存开始累积。根据上下游装置开停理论测算，供需差数据预计将跌至负值；下周进口大幅缩水，总供应由升转降，虽然总需求小幅回暖，但供应端降幅远大于需求端，将有效缓解前期的供应压力，MTO需求的回暖也为市场提供了底部支撑。预计下周港口甲醇价格震荡整理。</p>	震荡偏弱
聚烯烃	L09与PP09分别关注7000与7200附近支撑	<p>估值端，美伊和谈缓解地缘担忧风险，国际油价连跌致油制成本支撑松动明显；煤矿保供复产预期升温，煤制成本支撑减弱。供应端，PE涉及四川石化、茂名石化等多套装置重启且无新增检修计划，整体产量预期增加1.48万吨至65.77万吨；PP装置检修恢复增多，市场供应端维持增量预期。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主要下游制品订单不足，产业链利润收窄，压缩市场货源交易进程。总体来看，盘面整体偏弱，PE在供需数据减弱背景下预计偏弱运行，PP在成本端松动与需求端疲软的双重挤压下，市场驱动回归供需基本面，短期空头密集释放，价格重心偏下。</p>	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
尿素	2609关注1680-1750支撑，套利关注9-1正套	本周国内尿素市场整体呈现先抑后扬走势，截止周四山东中小颗粒主流出厂涨至1800-1840元/吨，均价环比上调20元/吨。周初受需求跟进不足影响，市场交投清淡，价格承压下行；周中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。整体来看，本周市场在供需博弈中震荡运行，预计下周行情仍将围绕刚需节奏波动，关注出口政策变化及下游备货节奏。	震荡偏弱
合成橡胶	BR2607预计在12500-13500之间波动	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，国内供应预期缩减，但供应面目前对丁二烯行情已失去提振，亚洲需求弱势局面暂难有显著改观预期，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，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预计跟随天胶波动。	震荡运行
天然橡胶	单边：多单继续持有，若价格回落至17500-17000区间，低吸思路为主 套利：观望为主 期权：可尝试买入远期虚值看涨期权	供应方面，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，本周轮胎样本企业产能利用率环比走低，部分企业周内存检修或降负安排，拖拽样本企业产能利用率走低，周期内内销走货乏力，外贸出货仍存一定支撑，预计下周轮胎样本企业产能利用率仍存走低预期，部分轮胎企业在“端午节”假期期间存3-5天检修安排，将拖拽样本企业产能利用率进一步走低。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。	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
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，多条产线引板，一条产线冷修，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，预计下期库存增加预期；厂家出货压力仍存。周度下跌幅度较大，下方空间已较有限，考虑到宏观情绪及燃料成本，后市或维持底部震荡运行，09合约区间参考940-1000，前期空单可继续持有。下期重点关注燃料成本、产线变化及节后库存变化情况。	底部震荡运行
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	供应端，下周青海盐湖计划恢复、连云港碱业计划检修，产量存下降预期，需求方面，下周浮法预计一条线550吨放水，周度短期多条产线引板，光伏有减量预期，预计需求稳中有增。库存仍以窄幅波动为主；周度下跌幅度较大，下方空间已较有限，考虑到宏观情绪及燃料成本，后市或维持底部震荡运行，09合约区间参考1100-1160，前期空单继续持有。下期重点关注燃料成本、化肥出口及节后中下游备货等情况。	底部震荡运行

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
股指	1.期货：IF、IM做多 2.期权：对应期货多头搭配卖出虚三档认购期权	本周美伊本周宣布达成最终协议，霍尔木兹海峡或将短期内开放，宏观环境不确定性进一步下降，叠加陆家嘴论坛强化双创主线改革概念使得市场信心回归，A股成交量能扩大。虽然美联储6月会议保持利率不变，点阵图预测两次加息，但沃什并未提及个人预期，且对AI缓解通胀态度较为积极。考虑国内5月经济数据疲弱，难以从流动性和基本面上形成新一轮突破合力。我们判断股指阶段性见底，可逢低布局IF多头，上方搭配虚三档认购期权空头，形成备兑组合，温和看涨。	震荡反弹
黄金	单边：暂时观望 期权：逢高卖出虚值看涨期权	尽管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，后期中东局势对能源通胀的影响以及其他联储官员的相关表态可能加剧市场的动荡。在实际利率上行的利空压到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的影响下，黄金需求进一步放缓并面临持续抛压。短期美伊谈判进程将持续主导市场的情绪，美元指数走强对金价的压制下方将再次测试4000美元关口的支撑，若霍尔木兹海峡开放则价格有望回升，在地缘局势不确定性下单边交易建议暂时观望，可逢高卖出虚值看涨期权赚取波动率回落收益。	宽幅震荡
白银	单边：当前波动区间在60-70美元，暂时观望 期权：逢高卖出虚值看涨期权	在中东地缘冲突影响各国对白银实物消费及ETF等投资需求放缓情况下，大量资金流出导致银价承压，AI行业发展势头强劲对算力中心建设的用银需求暂时未能凸显，短期若光伏生产持续回暖则工业需求有望的到支撑。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，当前波动区间在60-70美元，期货单边保持观望，建议波段卖出虚值看涨期权。	宽幅震荡
铂钯	单边：钯金可关注在1200美元的支撑在宏观影响减弱的情况下可尝试逢低做多	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；钯金现货端价格仍坚挺可关注在1200美元的支撑在宏观影响减弱的情况下可尝试逢低做多。	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
集运指数 (欧线)	07多单持有	<p>当前运费仍具上行动能，关注船司7月提涨落地情况。各合约驱动不一，07合约铆钉现货运费落地情况，跟随实际运价波动。08合约博弈旺季拐点及下行斜率，或成为下一个主力合约，当前8月运费能见度较低，不形成明确趋势性走势。若运费7月暂未见顶，08合约则有较强补涨动能，若欧线运费于近期出当前近月市场分歧聚焦于运费拐点，远月合约分歧聚焦于地缘缓和及贸易战预期，整体不确定性较大，7月第一周MSK开仓5300-5500美金，MSC开仓6000美金，欧地线运费暂未见顶，07合约回调后维持偏多思路，当前月差结构较大，运费拐点尚不清晰，远月合约深贴水下暂不建议左侧空配，或可等待运费拐点信号出现再做考虑。</p>	震荡偏强

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