

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]

◆ 不锈钢：宏观缓和基本面多空交织，盘面震荡回升

【逻辑】昨日不锈钢盘面走强，宏观预期改善，不锈钢估值低位叠加库存趋势好转，盘面整体上涨。宏观方面，美伊局势短期缓和，特朗普表示批准霍尔木兹海峡的免费通行，同时授权立即解除美国海军对伊朗的封锁；伊朗副外长亦确认美伊谅解备忘录文本已最终敲定，并将于本周五（6月19日）在瑞士正式签署，但需注意美伊协议仍存不确定性。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产生配配额，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，宏观情绪改善，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，短期多空交织上涨空间仍受限预计价格震荡修复为主，主力参考14600-15200运行，短线区间操作或低位买估值思路为主。

◆ 原油：美伊发布谅解备忘录，油价承压

美伊双方就和平最终本文基本达成一致，地缘紧张气氛持续缓和，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，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，整体能源供应难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：现货第七轮提涨，仍有提涨空间

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，焦化利润小幅下滑，焦化开工高位略降。需求端，钢厂复产放缓，铁水产量小幅回升，钢材表需小幅下降，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，现货仍处于提涨趋势，单边建议逢低做多焦炭2609合约，运行区间参考2000-2200，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，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。现货端，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。市场传闻政策端对产能有限制，但现货基本面缺乏提振，压制上方空间。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，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：美伊达成最终协议，A股全面反弹

【市场情况】

周一，受消息面利好刺激，指数全面上涨。上证指数收报1.61%，报4,096.47点。深成指收报3.79%，

创业板指收报 5.30%，沪深 300 指数收报 2.39%、上证 50 指数收报 1.66%，中证 500 收报 3.71%、中证 1000 指数收报 3.88%。个股情况涨多跌少，当日 3,902 只上涨（164 涨停），1,474 只下跌（12 跌停）。

分行业板块看，科技与顺周期共振，涨幅居前的行业包含：电子元器件上涨 6.98%、贵金属上涨 6.71%，通信设备上涨 6.11%，芯片半导体概念火热上扬。少数能源板块回调，跌幅居前的行业包含：煤炭下跌 5.0%、石油天然气下跌 2.39%、银行下跌 1.50%。

期指市场，四大期指主力合约全部随指数上行：IF2606.CFE、IH2606.CFE 分别收报 2.38%、1.58%，IC2606.CFE、IM2606.CFE 分别收报 3.37%、3.46%。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-11.71 点，IH 主力合约基差-0.05 点，IC2 主力合约基差-21.95 点，IM 主力合约基差-46.03 点。

【消息面】

国内要闻方面，国家发展改革委等部门发布《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》，国家发展改革委等部门决定组织开展钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等重点行业节能降碳改造攻坚三年行动，以钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等 9 个行业为重点，利用 3 年时间全面实施节能降碳改造，推动企业能效碳效水平应提尽提，行业绿色低碳发展水平明显提升。2028 年起，结合实际视情进一步拓展实施范围，增加其他行业压茬推进，各地区可结合工作需要先行有序开展。

国际要闻方面，美国总统特朗普表示，美国与伊朗协议已达成，特此全权批准霍尔木兹海峡免费通行，同时也授权立即解除美国海军对伊朗封锁。巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫表示，经过密集谈判，美国与伊朗和平协议已达成。双方宣布立即、永久停止所有战线军事行动，黎巴嫩境内战事亦同步终止。协议正式签署仪式将于 6 月 19 日在瑞士举行。伊朗谈判团队负责人战略顾问迈赫迪·穆罕默迪披露拟议中的伊朗与美国谅解备忘录部分细节，涉及停火安排、资产解冻、制裁解除以及后续核问题谈判等议题。第一是停止冲突与安全保障。要全面停止针对伊朗和黎巴嫩的军事行动，并防止任何新的军事行动。第二，解冻部分伊朗被冻结资产。第三，解除海运和贸易限制，使伊朗海上贸易恢复正常状态。第四，核问题谈判将在后续阶段展开。第五，解除制裁与重建。在最终阶段，将重点讨论取消美国一级和二级制裁以及建立相关机制，对战争损失进行赔偿并进行重建。这是伊朗最重要的诉求之一。伊朗高级官员称，根据与美国达成的谅解备忘录草案，德黑兰同意既不生产也不获取核武器。在达成最终协议之前，伊朗同意维持核现状，包括不进行铀浓缩或扩建核设施。美国在草案中同意德黑兰稀释其境内的高浓缩铀库存，相关机制将在未来 60 天内讨论；美国将在特定期限内豁免对伊朗石油制裁，允许伊朗出售石油并获取收入；伊朗将立即重新开放霍尔木兹海峡供所有商船通行，同时美国将解除海上封锁；美国同意解冻伊朗 250 亿美元资产。

【资金面】

6 月 15 日，A 股市场交易量保持高位，当日合计成交额 3.05 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 4250 亿元 7 天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，Wind 数据显示，当日 2185 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 2065 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，建议以看跌期权构建牛市价差，确认底部位置，谨慎进行单边做多操作。

◆ 贵金属：美伊达成协议主导情绪 油价持续下挫 贵金属延续反弹

【市场回顾】

据新华社，美国总统特朗普 15 日在法国埃维昂莱班出席七国集团峰会期间表示，美伊协议内容将在 19 日正式签署后对外公布。伊朗外交部长阿拉格齐说，“我们已经完成了谅解备忘录”，其中部分条款 15 日就会执行，其余部分将在 19 日谅解备忘录签署后执行。伊朗方面表示，核谈判和解除制裁将在 60 天内开始。有媒体报道伊朗仅在 60 天内允许船只免费通过海峡，此后将收取航运服务费。美国副总统万斯称，霍尔木兹海峡将“长期开放且不收取通行费”。

目前各方对霍尔木兹海峡重开时间并不乐观，美高官称航运明显增加或需两周、恢复至战前要更久。据报道，美高官称，海峡内仍有水雷需要清除，各航运公司对通行风险的承受程度不尽相同；欧洲盟国虽表

态愿意参与扫雷行动和海峡巡逻，但均附加前提条件，并对实际操作的复杂性表示担忧。据伊朗法尔斯通讯社16日报道，数艘伊朗油轮及运送物资的船只当天凌晨时分“顺利穿越海上封锁线”。

伦敦金银市场协会（London Bullion Market Association, LBMA）正考虑将早间黄金拍卖时间提前，以适应亚洲交易者的需求。LBMA 首席执行官 Ruth Crowel 周一表示这一潜在的调整“是为了反映并实现在亚洲时段内的价格发现”。但 Crowel 并未具体说明考虑调整至哪个或哪些时间，也未透露可能的变动何时发生。

隔夜，目前美伊双方已确认谅解备忘录签署并将在未来60日进行核谈判和解除制裁以达成最终协议，目前看双方在多个问题上分歧仍较大，预期在谈判期间对市场影响仍反复，短期市场情绪受到提振全球股市普涨，国际油价创3月来低位，美元指数回落贵金属价格延续反弹但在上方均线面临阻力尾盘涨幅收窄。国际黄金开盘早段震荡上行反弹最高至4368美元后小幅回落，收盘报4308.63美元/盎司涨幅2.14%收复上周以来跌幅。国际白银与黄金同步上涨且幅度更大一度站上70美元后失守，收盘报69.957美元/盎司涨3.18%。铂钯跟随金银盘中冲高回落，现货铂金涨3.13%收于1770.55美元/盎司，钯金在现货价格偏强支撑下涨幅达4.12%收于1360美元/盎司。

【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，宏观逆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，关注6月18日美联储决议对货币政策风向的引导，卖出虚值看涨期权可继续赚取时间价值。

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，或在波动率相对较低情况下构建期权双买组合策略。

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：美伊局势缓和，铜价快速反弹

【现货】截至6月15日，SMM电解铜均价105815元/吨，SMM广东电解铜均价105810元/吨，分别较上一工作日+1095.00元/吨、+1095.00元/吨；SMM电解铜升贴水均价45元/吨，SMM广东电解铜升贴水均价210元/吨，分别较上一工作日+15.00元/吨、-30.00元/吨。据SMM，临近交割，持货商持仓交割意愿较强，可流货源偏紧，现货维持升水。

【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铜库存去库，国内社会库存去库，COMEX铜库存累库：截至6月12日，LME铜库存36.16万吨，日环比-0.25万吨；截至6月11日，COMEX铜库存65.04万吨，日环比+0.06万吨；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】美伊局势缓和，市场风险偏好回暖，昨日铜价偏强运行。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月美国一系列数据及会议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。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】短线轻仓试多，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15日，SMM山东氧化铝现货均价2710元/吨，环比+15元/吨；SMM河南氧化铝现货均价2735元/吨，环比+10元/吨；SMM山西氧化铝现货均价2740元/吨，环比+15元/吨；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15日氧化铝仓单总注册量41.48万吨，环比前一周-0.57万吨。

【逻辑】近期氧化铝盘面在多重消息共振下偏强运行，现货跟涨力度有限。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，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，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：中东库存潜在释放压力扩大，伦铝夜盘一度跌逾5%

【现货】6月15日，SMM A00铝现货均价24130元/吨，环比-10元/吨，SMM A00铝升贴水均价-30元/吨，环比-50元/吨。海外端，日本MJP现货升水385美元/吨，日环比+5美元/吨，当前进口盈亏-5078.7元/吨，较上一交易日+137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 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 15 日 LME 铝库存 31.95 万吨，环比前一日-0.04 万吨。

【逻辑】受霍尔木兹海峡开放影响，中东地区积压已久的铝锭库存有待释放，据估计共有 50-100 万吨量级，夜盘铝价承压，伦铝一度跌逾 5%。宏观层面，美国 5 月 CPI 同比升至 4.2% 创三年新高，核心 CPI 同步走强，非农就业超预期增加 17.2 万人，市场逐步为美联储年底前加息 25 个基点定价，强美元与流动性收紧预期对有色金属板块形成持续压制。中东局势一波三折，特朗普一度威胁对伊朗发动非常猛烈的打击，双方极限施压后再度重回谈判桌，地缘风险溢价边际弱化。海外基本面极紧格局未改，LME 铝库存持续降至 32.0 万吨历史冰点，日本 MJP 现货升水继续升至 385 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，合金厂减停产蔓延

【现货】6 月 15 日，SMM 铝合金 ADC12 现货均价 24200 元/吨，环比+100 元/吨；江西保太网 ADC12 现货价 23600 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-530 元/吨，较前一日+110 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停产应对，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 15 日铸造铝合金仓单总注册量 3.64 万吨，环比前一周-0.29 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：市场风险偏好回暖，海外库存持续去化**

【现货】6月15日，SMM 0#锌锭均价 24750 元/吨，环比+395 元/吨；SMM 0#锌锭广东均价 24750 元/吨，环比+400 元/吨。据 SMM，盘面锌价低位回升，下游企业前期逢低采购较多，观望情绪再起，询价接货减少，整体现货成交转差。

【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 15 日，上海锌锭现货升贴水-45 元/吨，环比-5 元/吨，广东现货升贴水-45 元/吨，环比 0 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 库存去库：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 15 日，LME 锌库存 10.72 万吨，环比-0.06 万吨。

【逻辑】美国伊朗释放缓和信号，海外库存持续去化，昨日锌价低位反弹。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，但加息预期压制金属表现，后续价格驱动因素关注：①海外库存变化及供应事件扰动，我们认为海外价格走强或带动出口空间打开；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】回调低多思路，主力关注 24000-24500 支撑

【短期观点】震荡偏强

◆ **锡：美伊协议签署预期，市场情绪好转，锡价上涨**

【现货】6月15日，SMM 1#锡 424500 元/吨，环比上涨 14850 元/吨；现货升贴水报+850 元/吨，环比不变。沪锡日内大幅拉涨，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，反馈日内锡价维持高位，仅有极少数下游入市补充刚需，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】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15日，LME库存8775吨，环比减少75吨，上期所仓单9621吨，环比减少38吨，社会库存10692吨，环比减少2912吨。

【逻辑】宏观方面，据新华社美国总统特朗普14日在社交媒体上说，随着美伊协议于6月19日周五签署，霍尔木兹海峡将重新开放，以便进行排雷作业。伊朗副外长也表示，将于今晚开始宣布立即且永久停止多个战线上的军事行动，包括黎巴嫩，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，多单继续持有，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】多单继续持有

【近期观点】宽幅震荡

◆ 镍：宏观缓和和市场情绪改善，盘面整体上涨

【现货】截至6月15日，SMM1#电解镍均价136300元/吨，日环比上涨500元/吨。进口镍均价报135300元/吨，日环比上涨600元/吨；进口现货升贴水-350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15日，LME镍库存274932吨，周环比增加714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】昨日沪镍盘面偏强运行，周末美伊签订谅解备忘录，宏观预期好转后市场对美联储加息预期弱化，提振有色市场情绪，且镍经过前两周调整估值较低因此出现反弹。宏观方面，特朗普表示批准霍尔木兹海峡的免费通行，同时授权立即解除美国海军对伊朗的封锁；伊朗副外长亦确认美伊谅解备忘录文本已最终敲定，并将于本周五（6月19日）在瑞士正式签署，但需注意美伊协议仍存不确定性。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，国内库存新高垒库压力进一步增加。总体上，短期宏观整体缓和，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，现实精炼镍高供应和库存压力仍较大，后续博弈印尼政策，盘面短期区间震荡为主，主力参考134000-138000区间运行，考虑印尼资源主义强化环境下，盘面低位可考虑逢低布局买估值的机会。

【操作建议】短线区间操作，低位考虑买估值机会

【短期观点】区间震荡

◆ 不锈钢：宏观缓和基本面多空交织，盘面震荡回升

【现货】据Mysteel，截至6月15日，无锡宏旺304冷轧价格15100元/吨，日环比上涨100元/吨；佛山宏旺304冷轧价格15100元/吨，日环比上涨50元/吨；基差335元/吨，日环比下跌150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15日上期所不锈钢期货库存93094吨，周环比减少22吨。

【逻辑】昨日不锈钢盘面走强，宏观预期改善，不锈钢估值低位叠加库存趋势好转，盘面整体上涨。宏观方面，美伊局势短期缓和，特朗普表示批准霍尔木兹海峡的免费通行，同时授权立即解除美国海军对伊朗的封锁；伊朗副外长亦确认美伊谅解备忘录文本已最终敲定，并将于本周五（6月19日）在瑞士正式签署，但需注意美伊协议仍存不确定性。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产生配额，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，宏观情绪改善，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，短期多空交织上涨空间仍受限预计价格震荡修复为主，主力参考14600-15200运行，短线区间操作或低位买估值思路为主。

【操作建议】主力参考14600-15200操作

【短期观点】震荡修复

◆ 碳酸锂：宏观反复基本面驱动有限，盘面震荡调整

【现货】截至6月15日，SMM电池级碳酸锂现货均价170500元/吨，工业级碳酸锂均价166500元/吨，日环比均持平，电碳和工碳价差4000元/吨。SMM电池级氢氧化锂均价155000元/吨，工业级氢氧化锂均价142500元/吨，日环比均下跌1500元/吨。昨日锂盐现货价格整体持稳为主，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吨，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震荡下跌，经过上周的反弹后目前缺乏新驱动，主力在18万附近体现出一定压力，截至收盘主力合约LC2609下跌1.32%至174440。宏观方面，中东战局预期短期缓和，美伊谅解备忘录文本已最终敲定，并将于本周五（6月19日）在瑞士正式签署，但需注意美伊协议仍存不确定性。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，仓单开始逐步消化但目前没有大幅去化，短期预计盘面宽幅震荡为主，主力参考17-18万区间运行，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17-18万

◆ 多晶硅：多多晶硅期货缩量收上影线

【现货价格】6月15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，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】多晶硅现货维稳，期货冲高回落，主力合约上涨765元/吨至38030元/吨。从消息驱动的角度来看，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，主要涉及下游需求方反而利空需求。从供需面来看，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。技术面来看，日线收上影线，小时线仍在均线上方。策略方面，可逢高试空；期现无风险套利窗口打开，上游企业可逐步套保。买现货抛盘面的套利窗口扩大，可考虑逐步参与。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】可逢高试空；买现货抛主力/远月的无风险套利

◆ 工业硅：工业硅期货承压回落收上影线

【现货价格】6月15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，工业硅期货承压回落收上影线。主力合约报收 8670 元/吨，下跌 75 元/吨，套利窗口收窄。在绝对价格低位，企业和资金有看涨预期，但供需面暂无明显驱动。供应小幅增长，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。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，虽日线仍在均线上方，但收阴线上影线，有转弱迹象。策略方面，买现货抛盘面的套利窗口打开，可逐步参与。若大幅上涨可逢高空。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，若有空单可持有

◆钢材：钢价有企稳迹象，短多尝试

【现货】

现货探涨，期货盘面有企稳上涨迹象，基差偏弱，处于中性区间。唐山钢坯+10 元至 3110 元/吨。上海螺纹成交价维稳在 3140 元/吨，10 月螺纹基差-47 元；热卷价格+10 至 3420 元/吨，10 月合约热卷基差 23 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】

钢材窄幅震荡，有企稳迹象。焦炭偏强，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，山西焦煤减产利多更多交易在焦炭上，影响焦炭-焦煤价差走阔。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。短期估值不高的情景下，受成本支撑，价格或有补涨行情。但受弱需求预期抑制，预计钢价难以走出与原料共振上涨趋势性行情，维持对钢价区间走势判断。10月合约螺纹和热卷波动中枢分别参考3140-3300区间和3350-3500区间。

【操作建议】螺纹和热卷分别在3180和3380附近做多尝试

【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+5至734元/湿吨，巴混-9至801元/湿吨，卡粉+7至880元/湿吨。

【期货】

截止6月15日收盘，铁矿主力合约+0.72% (+5.5)，收771.5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784元和821元。09合约PB粉基差13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】

近期受成材利润再分配、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C5航线运费基本回落至历史同期常规水平，但C3航线依旧保持坚挺，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、海运费存在回落预期、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，关注海运费变化，短期预计震荡偏弱运行为主，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15日收盘，焦煤期货震荡下跌走势，以收盘价统计，焦煤主力2609合约-22.0（-1.61%）至1348.5，焦煤远月2701合约-20.5（-1.29%）至1564.0，9-1价差走弱至-215.5。S1.3 G75山西主焦煤（介休）仓单1630元/吨，环比+0.0元/吨，基差+281.5元/吨；S1.3 G75主焦煤（蒙5）沙河驿仓单1434.0元/吨（对标），环比-12.0元/吨，蒙5仓单基差+85.5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】

山西产地开始大面积停产排查，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，复产后也开工处于偏低水平，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，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，煤矿停产带来供给缺口，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：主流焦企第七轮提涨落地，仍有提涨空间

【期现】

截至6月15日收盘，焦炭期货震荡上涨走势，以收盘价统计，焦炭主力2609合约+15.0（+0.72%）至2093.0，焦炭远月2701合约+13.0（+0.61%）至2130.5，9-1价差走强至+37.5。现货方面，主流焦企提涨第六轮已于6月10日全面落地，第七轮提涨15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1860元/吨（第7轮提涨价格），日环比+55.0元/吨，对应厂库仓单2060.0元/吨，基差-33.0元/吨；日照准一级冶金焦贸易价格报1760元/吨，环比+30.0元/吨，对应港口仓单2048元/吨（对标），基差-45.0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,焦化利润小幅下滑,焦化开工高位略降。需求端,钢厂复产放缓,铁水产量小幅回升,钢材表需小幅下降,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,现货仍处于提涨趋势,单边建议逢低做多焦炭2609合约,运行区间参考2000-2200,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5550元/吨；宁夏5520元/吨；青海5520元/吨。

【期货】

截止6月15日收盘,硅铁主力合约-1.3%(-76),收于5750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-60元/吨,宁夏即期利润176元/吨,青海即期利润451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 5800 元/吨；广西 5900 元/吨；宁夏 5730 元/吨；贵州 5850 元/吨。

【期货】

截止 6 月 15 日收盘，锰硅主力合约-0.93% (-56)，收于 5954 元/吨。

【成本】

内蒙即期成本 5983 元/吨，广西即期生产成本 6419 元/吨，内蒙即期生产利润-183 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 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，叠加乌克兰察布小风季，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：美豆缺乏提振，国内现货南弱北强

【现货市场】

豆粕：6 月 15 日，国内豆粕现货市场价格稳中上调，其中天津市场 2860 元/吨，涨 10 元/吨，山东市场 2780 元/吨，持稳，江苏市场 2760 元/吨，持稳，广东市场 2780 元/吨，持稳。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 18.28 万吨，较前一交易日增 7.88 万吨，其中现货成交 7.88 万吨，较前一交易日增 2.93 万吨，远月基差成交 10.40 万吨，较前一交易日增 4.95 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 73.27%，较前一日上升 2.32%。

菜粕：6 月 15 日全国主要油厂菜粕成交 1000 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 43%。

【基本面消息】

NOPA 数据显示, 2026 年 5 月, NOPA 成员单位的大豆压榨量为 2.08785 亿蒲式耳, 较 4 月的 2.11856 亿蒲式耳下降 1.4%, 但较 2025 年 5 月的 1.92829 亿蒲式耳增长 8.3%。

美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示, 截至 2026 年 6 月 11 日当周, 美国大豆出口检验量为 522,687 吨, 市场预期为 34.5-60 万吨, 前一周修正后为 412,122 吨。当周, 对中国大陆的大豆出口检验量为 136,259 吨, 占出口检验总量的 26.07%。

美国农业部公布每周作物生长报告显示, 过去一周, 美国大豆和玉米生长优良率小幅改善, 截至周日当周, 美国大豆优良率为 66%, 前一周为 65%, 上年同期为 66%。截至当周, 美国大豆种植率为 95%, 此前一周为 92%, 去年同期为 93%, 五年均值为 93%。

美国农业部最新干旱监测报告: 截至 2026 年 6 月 9 日当周, 美豆产区中度至重度干旱 (D1-D4) 面积占比约 25%, 较上周下跌 3%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE): 截至 6 月 10 日当周, 阿根廷 2025/26 年度大豆收获进度为 95.2%, 高于一周前的 91.7%。全国大豆平均单产达到每公顷 3.17 吨, 同比提高 6.7%。交易所估计大豆种植面积为 1680 万公顷, 比上年的 1840 万公顷低 9%, 比过去五年均值低 1.3%。

欧盟委员会: 2025/26 年度欧盟油籽以及植物油进口量总体低于去年, 反映国内油籽产量以及压榨预期增长。截至 6 月 7 日, 2025/26 年度 (始于 7 月 1 日) 欧盟 27 国的大豆进口量约为 1295 万吨, 同比减少 5%, 上周同比减少 7%。

【行情展望】

美豆仍未脱离偏弱走势, 近期 11 合约持仓持续走强, 但市场资金空头配置为主, 天气及出口数据缺乏亮点, 基本面美豆上方仍有压力。美豆优良率略有改善, 市场仍有天气炒作动力, 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, 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, 关注美豆在 1120 附近支撑。

◆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 9.52 元/公斤, 较前一日上涨 0.01 元/公斤。其中河南均价为 9.87 元/公斤, 较前一日基本持平; 辽宁均价为 9.52 元/公斤, 较前一日下跌 0.03 元/公斤; 四川均价为 8.94 元/公斤, 较前一日持平; 广东均价为 10.3 元/公斤, 较前一日上涨 0.1 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, 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。现货端, 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。市场传闻政策端对产能有限制, 但现货基本面缺乏提振, 压制上方空间。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, 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, 玉米震荡运行

【现货价格】

6月15日，东北三省及内蒙主流报价2160-2330元/吨，较上周五稳定；华北黄淮主流报价2270-2340元/吨，局部较上周五涨10元/吨。东北港口玉米价格稳中偏强，25年14.5%水二等玉米收购价2330-2350元/吨，部分较上周五上调5-10元/吨。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。部分装船需求继续支撑贸易商收购报价。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2360-2380元/吨，较上周五持平。

【基本面消息】

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第24周末，广州港口谷物库存量为274.40万吨，较上周的274.90万吨减少0.5万吨，环比下降0.18%，较去年同期的183.20万吨增加91.2万吨，同比增加49.78%。其中：玉米库存量为29.30万吨，较上周的27.30万吨增加2.0万吨，环比增加7.33%，较去年同期的101.80万吨减少72.5万吨，同比下降71.22%；高粱库存量为122.60万吨，较上周的115.30万吨增加7.3万吨，环比增加6.33%，较去年同期的45.00万吨增加77.6万吨，同比增加172.44%；大麦库存量为122.50万吨，较上周的132.30万吨减少9.8万吨，环比下降7.41%，较去年同期的36.40万吨增加86.1万吨，同比增加236.54%。

【行情展望】

东北地区供需未见明显变化，市场购销清淡，价格偏稳运行；华北地区深加工到车辆尚可，但区域到货不均，使得局部价格上调，但受限于小麦替代，价格波动受限。需求端，深加工企业库存尚可，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，进口玉米6月16日再次拍卖20.1万吨，关注成交情况。替代端，新麦收获进度超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，短期玉米供需略宽格局未改，需求端未见明显回暖，叠加定向稻谷、进口玉米及新麦压制，上涨驱动不足，但下方也存有成本支撑，整体低位震荡调整。关注后续政策投放和新麦价格变化。

◆ 白糖：现货报价稳中上调，期货盘面止跌企稳

【行情分析】

洲际交易所（ICE）原糖期货收盘企稳，盘中一度跌至近两个月低点。美国和伊朗表示，双方已达成初步协议，以结束两国之间的战争，并恢复通过霍尔木兹海峡的交通。霍尔木兹海峡是一个至关重要的石油运输咽喉要道。这一消息导致能源价格大幅下跌，并拖累糖价。国际方面，巴西压榨进行中，原油溢价回归，乙醇价格持续低迷，制糖优势增加，制糖比例回升中，厄尔尼诺现象对巴西本榨季的影响有限，印度方面，受厄尔尼诺现象影响，一些地区近期降雨迟迟未到，再叠加持续性高温天气，印度农业生产面临考验，农民对本季种植前景感到担忧。后续持续关注天气情况。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。远期供应层面，国内新榨季食糖整体存在增产预期，供应端增量压力仍存，但产区阶段性天气波动存在不确定性，仍是决定新榨季最终产量的核心变量。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：市场按需采购，棉花价格区间调整

【行情分析】

洲际交易所(ICE)棉花期货上涨，受美元贬值提振，且价格消化了良好的需求前景，但原油和谷物市场的整体跌势遏制了棉花价格的进一步上涨。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。主产区干旱持续下行，厄尔尼诺形成，受利好天气加持，美国棉花田间生长进度有序推进，作物优良率维持在相对理想区间。国内方面，当前棉花产业暂无强有力的利好消息提振市场情绪。国内新植棉花整体出苗、生长态势平稳向好。步入6月后，下游纺织行业逐步进入传统消费淡季，终端需求回暖乏力。不过现阶段国内纺企开工率始终维持高位，原料补库与生产消耗体量可观，对棉花现货价格形成一定托底支撑。综合内外盘各项因素判断，短期内国内棉花价格大概率延续区间震荡运行的格局。

【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15日，郑棉仓单注册量11507(-76)，预报量377(+6)，整体11884(-70)。

销售报价：2025/26北疆地方机采4129~30/29B/杂3.5内主流较低基差在CF09+1400~1500，较多报价已在1500及以上，不含淡点污，疆内自提；2025/26南疆机采3129/29B/杂3.5内/马值4以上，报盘多数报盘在CF09+1100-1200上下，1000-1100报盘不多，疆内自提。

◆ 鸡蛋：现货高位回落，市场走货放缓

【现货市场】

6月15日，全国鸡蛋价格多数下滑，少数稳定，主产区鸡蛋均价为4.92元/斤，较昨日价格下滑。货源供应稳定，市场消化速度平缓。

【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】

端午节临近，产区走货普遍放缓，周末价格连续回落，北方跌幅大于南方，库存小幅积累，今日产区

蛋价下跌为主。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 15 日，全国生产环节库存为 0.95 天，较昨日增 0.10 天，增幅 11.76%。流通环节库存为 1.16 天，较昨日增 0.06 天，增幅 5.45%。

【价格展望】

随着端午假期临近，市场各环节逐步转为消耗现有库存，按需补货为主，同时蛋价仍存回落预期，终端拿货情绪不高，不过，随着蛋价走低，贸易商或小批量补货，蛋价或暂稳，预计蛋价调整空间有限。

◆ 油脂：受 CBOT 豆油下跌的影响，国内油脂小幅震荡走弱

连豆油低开，小幅下跌，跟随 CBOT 豆油下跌（美伊战争技术，原油暴跌），不过 CBOT 大豆止跌调整，抑制了连豆油的跌幅。主力 9 月合约报收在 8328 元，与 12 日收盘价相比下跌 29 元。现货小幅下跌，基差报价以稳为主，局部地区窄幅波动。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价 8560 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 9092 元/吨，较前一日下跌 89 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 9950-10260 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+450。

【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%。

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%。

监测数据显示 6 月 15 日，马来西亚 24 度报 1137.5 跌 2.5 美元，理论进口成本在 9484-9564 元之间，进口成本下降 160 元。和港口现货对比来看，理论进口亏损幅度维持在 392-412 元之间，亏损幅度缩小了 70 元。

【行情展望】

棕榈油方面，由于基本上产量增长，加之出口数据显示意外大幅增长的支撑影响，短期内期价有效站稳 4400 令吉的概率较大。耐心地等待基本面数据密集出台后对盘面走势的影响，以及外围原油期货在美伊停火预期影响下的下跌空间。国内方面，大连棕榈油期货市场维持弱势震荡调整走势，短线面临着 9400 元附近阻力打压而趋弱，下方强支撑则看 9000 元附近。

豆油方面，美伊传出达成初步协议、海峡通航恢复的消息，油价大跌超 4% 创 3 月以来低位，生物柴油原料属性令 CBOT 豆油承压，叠加美国大豆种植天气向好、大豆走弱从成本端进一步压制豆油；不过即将出炉的 NOPA 6 月报告预期 5 月末豆油库存将连续三月回落至 18.55 亿磅，较 4 月末的 19.47 亿磅明显下降，该库存预期将对 CBOT 豆油形成一定支撑。国内方面，豆油产量增加，市场需求清淡，导致了工厂豆油库存继续增加。短线来看，基差报价或承压，中长线有望下跌。

菜油方面，CBOT 豆油下跌（美伊战争结束，原油暴跌），拖累国内植物油市场。上周工厂开机率维持在 33% 左右的高位，菜油产量维持在较高水平，不过，上周末港口菜油库存再度减少 1.1 万吨，对行情形成支撑。另外，郑油 9 月合约处于日线中轨 9830 元附近，下方支撑较强。短线郑油会继续测试日线中轨支撑，若天气良好的因素导致 CBOT 大豆与豆油继续下跌的话，郑油将破位下跌。现货随盘波动，基差报价逐步下跌。

◆ 红枣：多空分歧加剧，期价震荡波动

【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，端午备货基本结束市场购销减弱。6月15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 2 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，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）窄幅震荡，开盘 8840 元/吨，收盘 8875 元/吨，最高 8960 元/吨，最低 8800 元/吨，跌 25 元/吨，跌幅 0.28%，成交 9.07 万手，持仓量 12.42 万手，日增仓 3982 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，盘面高位回落后下方受成本支撑。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：现货市场平稳运行，期价反弹高度有限

【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。陕西延安富县产区果农货源剩余不多，价格混乱，库内用工紧张。70#以上客商半商品主流出库价格 3.5-4.2 元/斤左右，70#以上果农统货主流出库价格 1.5-3.0 元/斤左右；80#以上客商半商品出货 4.2-4.8 元/斤左右，高次 1.2-1.8 元/斤左右。新季苹果来看，目前富县产区陆续进入套袋阶段，坐果良好。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15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，走销量环比上周略有减缓，同比增加 10.15 万吨。

期货市场，苹果主力合约承压下落，昨日主力合约 AP2610 收盘于收盘 7596 元/吨，跌 81 元/吨，跌幅 1.06%；最高 7700 元/吨，最低 7590 元/吨，持仓量 10.1 万手，减仓 3868 手。

【行情展望】

现货端旧季冷库持续去库，优质商品果现货挺价，对下方形成支撑，叠加陕西局部冰雹、早熟果上市，市场情绪修复等因素，空头获利了结，盘面低位反弹。然而，全国销区批发市场到货量环比下滑，时令鲜果性价比突出，苹果大众消费疲软，仅电商、小批量固定客商补库，大型备货尚未启动，现货无整体性涨价基础。当前新旧季多空博弈加剧，短期区间震荡为主，重心上移，预计 6 月中下旬套袋落地前难破趋势，关注天气重要变量。操作上建议反弹逢高偏空。

[能源化工]

◆ 原油：美伊发布谅解备忘录，油价承压

【行情回顾】

WTI 07 月合约收于 80.75 美元/桶，下跌 4.87%

布伦特 08 月合约收于 83.17 美元/桶，下跌 4.76%

【重要资讯】

据伊朗媒体 15 日报道，伊朗总统佩泽希齐扬表示，伊朗与美国将于 19 日签署谅解备忘录。

据伊朗电视台报道称，美国已开始解除对伊朗的海上封锁。

特朗普在与法国总统马克龙会晤时表示，霍尔木兹海峡于周五完全开放，协议已全部（以电子方式）签署。将在周五之后公布伊朗协议文本。他强调，在伊朗履行应尽义务之前，不会解除对其制裁。他本人可能参与或不参与签署协议，而美国副总统万斯将参与签署协议。

【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】

美伊双方就和平最终本文基本达成一致，地缘紧张气氛持续缓和，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，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，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 承压下行

【现货方面】

6 月 15 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 15 日，亚洲 PX 下跌 57 美元/吨至 1069 美元/吨，折合人民币现货价格 8389 元/吨；PXN 至 395 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。美伊谅解备忘录即将达成，海峡重开及中东原油供应增加预期的双重下，油价大幅下跌，短期 PX 受到拖累。不过随着市场利空情绪的释放，PX 供需偏紧预期下或存一定支撑。策略上，单边暂观望；PX-SC 价差逢高做缩为主。

◆ PTA：地缘溢价回落，PTA 承压下行

【现货方面】

6月15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15日, PTA现货加工费至660元/吨附近, TA2608盘面加工费594元/吨, TA2609盘面加工费529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15日, 早盘传出美伊协议达成, 油价大幅低开, 聚酯原料大幅下跌, 涤丝价格则是重心局部下跌, 个别工厂优惠促销, 产销整体偏弱。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, 让利空间相对有限, 丝价也相对抗跌。

【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。美伊谅解备忘录即将达成, 海峡重开及中东原油供应增加预期的双重下, 油价大幅下跌, 短期PTA受到拖累。不过随着市场利空情绪的释放, PTA供需偏紧预期下或存一定支撑。策略上, 观望; 关注TA9-1高位反套机会及逢高做缩PTA盘面加工费。

◆ 短纤: 供需驱动有限, 加工费修复空间有限

【现货方面】

6月15日, 短纤工厂报价多下调百元, 半光1.4D主流报8100元/吨。期货大幅下跌, 期现商及贸易商价格跟随走低, 基差走强, 半光1.4D主流商谈在7450~8000元/吨区间, 下游集中低价采购, 贸易商成交放量。涤短工厂销售疲软, 截止下午3:00附近, 平均产销48%, 平均产销38%。

【利润方面】

6月15日, 短纤现货加工费至799元/吨附近, PF2608盘面加工费至775元/吨, PF2609盘面加工费至834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优惠走货, 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15日, 内盘方面, 上游聚酯原料期货大幅下跌, 聚酯瓶片工厂报价多下调300-400元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛尚可, 个别工厂放量成交。市场6-7月订单多成交在7700-7850元/吨出厂不等, 少量略高7900-7950元/吨出厂不等, 略低7650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1065-1075美元/吨FOB上海港不等, 个别略高报1080美元/吨FOB, 品牌不同略有差异; 华南主流商谈区间至1060-1075美元/吨FOB主港不等, 个别报价略高报1080美元/吨FOB, 整体视量商谈优惠。

【成本方面】

6月15日, 瓶片现货加工费971元/吨附近, PR2609盘面加工费613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 关注 7000 附近支撑；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 15 日，乙二醇盘面大幅下跌，市场商谈尚可。美伊正式达成协议，原油回吐地缘溢价，早间聚酯产业链全线下跌。乙二醇盘面大幅下挫，现货低位成交至 4490-4500 元/吨附近。午后乙二醇盘面低位小幅反弹，基差运行平稳，适量聚酯工厂参与补货。美金方面，乙二醇外盘重心回落明显，日内近期船货商谈区间在 567-585 美元/吨附近，上午商谈气氛尚可，贸易商以及个别供应商参与买盘，午后起交投略僵持。

【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，EG2609 关注 4300-4400 之间的支撑。

◆ 纯苯：地缘溢价回落，纯苯承压下行

【现货方面】

6 月 15 日，纯苯市场价格较大幅度下跌，美伊宣布协议完成，油价应声重挫，纯苯等期货盘面紧随下跌，中石化午后下调 300 至 7400 挂牌价，随后业者虽有逢低买入，但追高依旧谨慎，业者关注终端需求恢复情况，市场传华北一套歧化待投新装置储罐发生故障，预计装置投产有推迟预期。至收盘，江苏港口现货 7305，6 月 7325，7 月 7255，8 月 7060。

【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，苯乙烯承压下行**

【现货方面】

6月15日，华东市场苯乙烯市场大幅回落，中东地缘缓和，承压原油价格大幅回落，苯乙烯期货大幅回落，但下游采购跟进未有好转，小单刚需采购为主，前期检修装置陆续恢复，利安德、浙江石化和峻辰即将出产品，承压苯乙烯行业利润回落，基差下行。据PEC统计，至收盘现货8200~8320(07合约+105~110)，6月下8200~8320(07合约+105~110)，7月下8180~8310(07合约+80~95)，单位：元/吨。

【利润方面】

6月15日，非一体化苯乙烯装置利润至-128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】

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1.27万吨，进口样本库存去1.71万吨

【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15日，华东拉丝9730(09+1471, +289)

【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：地缘缓和冲击，甲醇弱勢下行**

【现货方面】6月15日，太仓现货价格3175，-258，内蒙古北线价格2615，-130。

【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】周一国内甲醇市场整体大幅下挫，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，日内港口价格随之大降，基差走弱，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。基本面上来看，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】

15日液碱现货稳中局部小涨，以山东地区为例，氧化铝对液碱采购价持续上调，山东区域低价已逐步收敛，周末周初，鲁西南及鲁西区域部分货源价格上调，鲁北等地变化不大，本地50%碱个别报盘适度上移，多数稳定，鲁西区域50%碱有下滑，以下为32%液碱散单价格描述：鲁西南32%离子膜碱主流商谈640-660；鲁南32%主流商谈680；鲁西地区本地价格630；鲁北地区620-650集中，略高670；山东区域目前50%离子膜碱价格1020-1030集中。

【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】

15日烧碱盘面震荡偏弱，现货稳中小涨，以山东地区为例，鲁氧化铝对液碱采购价持续上调，山东区域低价已逐步收敛，周末周初，鲁西南及鲁西区域部分货源价格上调，鲁北等地变化不大，本地50%碱个别报盘适度上移，多数稳定，鲁西区域50%碱有下滑。基本面上看烧碱弱基本面依旧，本周烧碱检修企业增加，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】

15日PVC现货市场成交气氛表现一般，午盘前市场预期支撑试探小涨，然供需基本面及产业政策支撑预期难持续，盘中气氛午后转弱，现货维持低价成交为主，华东地区电石法五型现汇库提在4520-4650元/吨，乙烯法在4800-5000元/吨区间商谈。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】

15日PVC盘面震荡偏弱运行，现货市场成交气氛表现一般，午盘前市场预期支撑试探小涨，然供需基本面及产业政策支撑预期难持续，盘中气氛午后转弱，现货维持低价成交为主。上周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，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，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：出口风向再度调转，尿素价格重心下移

【尿素现货】

周末至今国内尿素行情弱势下行，主流地区出厂参考1720-1740附近。以山东地区为例，山今日山东地区尿素行情继续下跌，小颗粒出厂成交1720-1780元/吨，大颗粒出厂成交1800-1890元/吨。鲁南、联盟停车检修继续。目前省内价格继续走低，不过今日跌价后，在情绪的影响下，低端成交暂时好转，行情因此可能会僵持运行。临沂市场一手贸易商出货参考价格1780-1790元/吨附近，较上一个工作日下调20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11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】

15日尿素盘面低开小幅走强，现货价格震荡下跌。受美伊达成协议影响，尿素看跌情绪导致盘面大幅低开。从基本面看，目前国内尿素供给充足，下游需求跟进力度较弱。贸易商端由前期积极询盘转向加快出货，新单成交开始明显走弱，甚至局部出现倒挂局面。但随着价格继续走低，尿素成本性支撑渐显，且后续还存在阶段性用肥旺季。综合来看，在缺乏实质性利好消息持续提振之下，市场依旧维持基本面逻辑，工农双弱之下市场僵持松动概率较大，但整体向下空间较小，后续需重点关注出口政策落地进展及印度招标动态对市场情绪的潜在影响。建议投资者关注右侧低多机会。

【操作建议】

关注1680-1750区间，关注7-9，9-1正套机会

◆纯碱：受玻璃带动，纯碱震荡偏强

◆玻璃：多重因素带动下盘面超跌反弹

【现货】

纯碱：6月15日沙河地区重碱自提价格+23至1133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15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15日纯碱主力合约SA609+1.30% (+15) 收1168元/吨。

6月15日玻璃主力合约FG609+2.53% (+0) 收1014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+1.30% (+15) 收1168元/吨,现货价格持稳,市场成交清淡。下游按需为主。供应端,湖南冷水江、湖北双环等多装置恢复,供应增加趋势。需求端,周度发货前期订单为主,出货略增,重点下游方面,河北一条600吨/日浮法玻璃产线放水,后续仍有产线引板与冷修预期,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,化肥出口政策或对氯化铵有所提振。短期需求略增但供应端恢复明显,但基本面驱动较弱,近期宏观事件较多,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+2.53% (+0) 收1014元/吨,现货价格持稳,华南部分企业上调,成交灵活。供应端,毕节明钧二线引板、河北一条600吨产线放水,日产量14.59万吨,周内仍存产线引板、冷修预期,日容量回升趋势,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。供需相对中性,基本面变化有限,但短期受成本抬升、重点领域节能降碳政策以及宏观情绪好转带动下震荡偏强。短期玻璃受宏观影响较多,后市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:市场氛围好转,及海外原料价格高位,胶价上涨

【原料及现货】截至6月15日，杯胶 72.00 (+2.00) 泰铢/千克，胶乳 87.50 (-1.00) 泰铢/千克，云南胶水 16300 (-200) 元/吨，海南国营胶水 17000 (-400) 元/吨，青岛保税区泰标 2330 (+25) 美元/吨，泰混 17300 (+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，海外杯胶价格表现强势，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 预计上方承压

【原料及现货】

截至6月15日，丁二烯山东市场价 10640 (-60) 元/吨；丁二烯 CIF 中国价格 1430 (+0) 美元/吨；顺丁橡胶 (BR9000) 山东齐鲁石化市场价 13450 (+0) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-3850 (-180) 元/吨，基差 45 (-35) 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15日，中东局势预期缓和，但天胶带动橡胶板块上涨，使得BR日内剧烈波动，合成橡胶主力合约BR2607尾盘报收13405元/吨，涨幅-0.79%（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15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出口订贷分析指数上来看，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】

美伊准备签署谅解备忘录，地缘缓和预期增强带动昨日欧线大幅下跌，尾盘小幅回升。美伊和谈地缘缓和及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，若中东航线恢复则供应链重构及船只调配（例如潜在的加班船取消，从欧线调配船只往中东线等）均可能支撑近月运价继续上行。加之六月整体收货情况良好爆舱持续，近月07合约回调后仍偏多看待，或高位宽幅震荡等待7月落地运费指引。昨日SCFIS欧线报2821.72点，计入06合约第一期交割，后续两期交割或持续跳涨，预计06合约交割位于3100-3200点之间。当前仍处于旺季中期，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或有补涨动能。09及后续远月合约受中东局势缓和承压运行，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在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