

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

昨日不锈钢盘面强势，近期宏观缓和叠加不锈钢库存趋势好转，市场情绪改善，此外市场对近月控货预期发酵，月差结构快速转为back，带动主力涨幅扩大。宏观方面，美伊朗为结束中东战事达成的临时协议细节逐步出现，特朗普称美伊协议将阻止伊朗拥核，核问题与后续谈判仍存变数。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。铬矿价格弱勢下探，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。

◆ 原油：美伊发布谅解备忘录，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，整体能源供应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将启动，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，钢价偏弱走势对于焦煤上涨有一定压制。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。

◆ 棉花：美棉企稳反弹，郑棉走势偏强

洲际交易所(ICE)棉花期货升至逾一周高点，受美国主要棉花产区不利天气支撑，同时美元走弱及谷物期货上涨也提振了棉价。产区天气形势急转直下，部分地区此前干旱少雨，如今又遭遇过量降水，得克萨斯州沿海地区遭遇暴雨侵袭，而西得克萨斯预报仍偏干旱。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，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。

[宏观金融]

◆ 股指：5月经济数据边际偏弱，A股结构分化

【市场情况】

周二，A股低开横盘震荡，整体收跌。上证指数收报-0.11%，报4,091.89点。深成指收报0.93%，创业板指收报1.72%，沪深300指数收报-0.15%，上证50指数收报-0.84%，中证500收报1.20%、中证1000指数收报1.47%。个股情况涨跌参半，当日2,727只上涨（140涨停），2,675只下跌（11跌停）。

分行业板块看，科技板块火热，涨幅居前的行业包含：建材上涨4.35%、通信设备上涨3.89%，精细化工上涨3.41%，锂电概念火热。红利主题板块回调，跌幅居前的行业包含：海运下跌3.18%、化肥农药下跌2.52%、贵金属下跌2.23%。

期指市场，四大期指主力合约除IF外均随指数上涨，中小盘优势显著：IF2606.CFE、IH2606.CFE分别收报0.21%、-0.68%，IC2606.CFE、IM2606.CFE分别收报1.44%、1.76%。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-9.03点，IH主力合约基差-2.99点，IC2主力合约基差-32.18点，IM主力合约基差-44.00点。

【消息面】

国内要闻方面，国家统计局发布多项5月经济数据，投资、消费相对边际走弱，同比低于预期，工业增加值高于预期：5月份，社会消费品零售总额同比下降0.6%（预期增0.1%）。1—5月份，全国固定资产投资同比下降4.1%（预期降1.7%）。1—5月份，全国城镇调查失业率平均值为5.2%，全国房地产开发投资同比下降16.2%，其中，住宅投资下降15.6%；新建商品房销售面积同比下降10.8%，其中住宅销售面积下降12.1%；房地产开发企业到位资金同比下降19.0%。5月70大中城市中有16城新建商品住宅价格环比上涨，4月为14城；环比看，杭州涨幅0.5%领跑，北上广深分别跌0.2%、涨0.2%、涨0.2%、涨0.4%。5月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%，预期增4.4%，增速比上月加快0.4个百分点。从环比看，5月份，规模以上工业增加值比上月增长0.40%。

国际要闻方面，美国与伊朗达成的停战谅解备忘录已经以电子方式完成签署，正式签字仪式将于6月19日在日内瓦举行。谅解备忘录部分条款15日起开始执行，包括霍尔木兹海峡重新开放在内的部分条款，将在19日正式签署后执行。美国总统特朗普表示，美伊协议内容将在正式签署后对外公布。伊朗将被允许进行有限的低水平铀浓缩活动。伊朗外交部表示，资产解冻和战争赔偿是谅解备忘录优先事项，黎巴嫩是伊美停战协议不可分割的一部分，核谈判和解除制裁将在备忘录签署后的60天内开始。此外，伊朗将对霍尔木兹海峡相关航运服务收费。

【资金面】

6月16日，A股市场交易量保持高位，当日合计成交额3.08万亿元。央行公告称，6月16日以固定利率、数量招标方式开展了4495亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率1.40%，当日1530亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放2965亿元。

【操作建议】

美伊达成最后协议，指数全面反弹，主线仍围绕科技板块，但5月经济数据边际走弱，盘面结构分化拥挤度过高，建议以看跌期权构建牛市价差，谨慎进行单边做多操作。

◆ 贵金属：静待美联储决议 美元指数持续回落 贵金属震荡收涨

【市场回顾】

美国总统特朗普表示船只已开始通过霍尔木兹海峡，该航道永久开放后通行将免费。他重申美伊已签署协议、两国关系已“正常化”，计划公布协议文本且不介意提交国会审议，预计第二阶段谈判将按时举行；下一步工作重心转向解决俄乌问题，认为俄罗斯应该与乌克兰达成协议。

瑞士外交部16日表示，美国与伊朗可能举行的谅解备忘录签署仪式将于6月19日在瑞士中部的布尔根斯托克，而非日内瓦举行。据新华社报道，据美国华尔街日报，在美国与伊朗本周签署谅解备忘录后，伊朗即可对外销售其石油和燃料。报道援引匿名知情人士的话说，针对银行、运输和保险等伊朗石油出口相关行业的制裁也将同时获得豁免。

周二日本央行宣布将基准利率上调 25 个基点至 1%，达到 1995 年以来最高水平，并宣布将于 2027 年 4 月起暂停缩减国债购买规模。两项决议均以 7 比 1 的投票比例通过。央行称日本核心 CPI 通胀率存在向上偏离物价目标的风险，CPI 同比涨幅可能加速至明显高于 2% 的水平，同时表示将根据经济活动、物价及金融状况的发展，继续提高政策利率。副行长内田真一明确表示，货币政策收紧周期尚未结束，金融环境整体仍处于宽松状态，工资与物价齐升循环正在形成，通胀超出 2% 目标的上行风险值得警惕。

据世界黄金协会（WGC）周二发布的 2026 年央行黄金储备调查报告，在 74 家受访央行中，45% 表示计划在未来 12 个月内增加黄金储备，创下该调查自 2018 年启动以来的最高比例，仅有 1% 的受访机构表示计划减持。与此同时，89% 的受访者认为全球央行黄金储备总量将在未来一年内继续增加。

隔夜，市场逐步消化美伊和谈何霍尔木兹海峡重新开放，国际油价持续下跌接近 3 月冲突爆发初期的水平。市场静待周四凌晨美联储决议的公布，目前更多关注新任主席沃什亮相对货币政策的态度及未来改革的方向，投资者总体维持谨慎观望，美元指数震荡走低，贵金属小幅冲高收涨。国际黄金前期震荡上升最高至 4350 美元但美盘后涨幅收窄，收盘报 4331.24 美元/盎司涨幅 0.52% 创“四连阳”。国际白银盘中冲高回落呈倒 V 型走势收盘未能站稳 70 美元上方，收盘报 69.9 美元/盎司微涨 0.05%。铂钯与黄金同步走强且表现更好，现货铂金回到 1800 美元上方，涨幅 1.94% 收于 1804.85 美元/盎司，钯金涨幅 1.24% 收于 1352.5 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，在阶段支撑确立情况下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，建议等待利率决议落地，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：下游采购情绪受抑制，关注宏观扰动

【现货】截至 6 月 16 日，SMM 电解铜均价 104765 元/吨，SMM 广东电解铜均价 104935 元/吨，分别较上一工作日-1050.00 元/吨、-875.00 元/吨；SMM 电解铜升贴水均价 25 元/吨，SMM 广东电解铜升贴水均价 180 元/吨，分别较上一工作日-20.00 元/吨、-30.00 元/吨。据 SMM，铜价维持相对高位，叠加期货合约换月，市场交投两清。

【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铜库存去化，国内社会库存去库，COMEX铜库存累库：截至6月15日，LME铜库存35.70万吨，日环比-0.46万吨；截至6月12日，COMEX铜库存65.06万吨，日环比+0.02万吨；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】市场风险偏好回暖，但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16日，SMM山东氧化铝现货均价2715元/吨，环比+5元/吨；SMM河南氧化铝现货均价2740元/吨，环比+5元/吨；SMM山西氧化铝现货均价2745元/吨，环比+5元/吨；SMM广西氧化铝现货均价2660元/吨，环比-10元/吨；SMM贵州氧化铝现货均价2775元/吨，环比-5元/吨。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16日氧化铝仓单总注册量40.92万吨，环比前一周-1.05万吨。

【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，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：海外低库存与国内去库加速共振，铝价短期存支撑

【现货】6月16日，SMM A00铝现货均价23800元/吨，环比-330元/吨，SMM A00铝升贴水均价-80

元/吨，环比-50元/吨。海外端，日本MJP现货升水387.5美元/吨，日环比+2.5美元/吨，当前进口盈亏-3895.37元/吨，较上一交易日+1183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16日LME铝库存31.8万吨，环比前一日-0.15万吨。

【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，铝价承压，沪铝收跌1.65%至23830元/吨，伦铝一度跌逾5%。宏观层面，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，6月14日的临时协议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；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。海外基本面紧张格局未改，LME铝库存续降至31.8万吨历史冰点，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，逢低做多

◆ 铝合金：合规废铝供应紧缺，合金厂减停产蔓延

【现货】6月16日，SMM铝合金ADC12现货均价24100元/吨，环比-100元/吨；江西保太网ADC12现货价23500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-300元/吨，较前一日+230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16日铸造铝合金仓单总注册量3.67万吨，环比前一周-0.22万吨。

【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：两地库存累库，锌矿 TC 持续走弱

【现货】6月16日，SMM 0#锌锭均价 24715 元/吨，环比-35 元/吨；SMM 0#锌锭广东均价 24715 元/吨，环比-35 元/吨。据 SMM，盘面锌价显著上涨，下游企业上周逢低接货较多，观望情绪再起，市场整体现货交投清淡。

【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 16 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-110 元/吨，环比-65 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，或将带来下游补库机会。

【库存】国内社会库存累库，LME 库存累库：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 16 日，LME 锌库存 12.46 万吨，环比+1.74 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：关注美联储主席沃什首秀

【现货】6月16日，SMM 1#锡 421300 元/吨，环比下跌 3250 元/吨；现货升贴水报+750 元/吨，环比下跌 100 元/吨。沪锡日内高位震荡，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，反馈日内锡价维持高位，少数下游在午后盘面下跌后入市补充刚需，大部分下游加工商持观望心态，市场整体交投表现平淡。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16日，LME库存8710吨，环比减少65吨，上期所仓单9438吨，环比减少183吨，社会库存10692吨，环比减少2912吨。

【逻辑】宏观方面，法国埃维昂莱班举行的G7峰会上，特朗普表示重申美伊已签署协议、两国关系已“正常化”，计划公布协议文本并提交国会审议，预计第二阶段谈判将按时举行。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，后续关注美联储主席决策、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，盘面维持偏强震荡

【现货】截至6月16日，SMM1#电解镍均价135800元/吨，日环比下跌500元/吨。进口镍均价报134900元/吨，日环比下跌400元/吨；进口现货升贴水-300元/吨，日环比上涨50元/吨。

【供应】据Mysteel调研全国22家样本企业统计，2026年5月中国精炼镍产量33251吨，环比减少5.67%，同比减少7.62%；6月预估产量33745吨，环比增加1.49%，同比减少2.23%。目前国内精炼镍企业设备开工率96.49%，产能利用率63.62%。

【需求】需求端未见明显起色，下游维持刚需采购节奏，现货成交整体清淡。电镀下游整体需求较为稳定，后期难有增长；合金消费逐步复苏，军工和轮船等合金需求较好。不锈钢表现疲弱，终端承接有限；MHP对硫酸镍成本有支撑，但下游三元前驱体订单未见明显放量，硫酸镍价格震荡为主。

【库存】内外市场表现分化，海外稳步消化，国内垒库压力增加，保税区库存低位持稳。截止6月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】昨日沪镍盘面维持偏强震荡，美伊签订谅解备忘录后宏观预期好转，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近期低位反弹，但日前特朗普称美伊协议将阻止伊朗拥核，核问题与后续谈判仍存变数。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，后续关注印尼政策，盘面短期偏强区间震荡为主，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】偏强区间震荡

◆ 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 16 日，无锡宏旺 304 冷轧价格 15150 元/吨，日环比上涨 50 元/吨；佛山宏旺 304 冷轧价格 15200 元/吨，日环比上涨 100 元/吨；基差 80 元/吨，日环比下跌 255 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】昨日不锈钢盘面强势，近期宏观缓和叠加不锈钢库存趋势好转，市场情绪改善，此外市场对近月控货预期发酵，月差结构快速转为 back，带动主力涨幅扩大。宏观方面，美伊朗为结束中东战事达成的临时协议细节逐步出现，特朗普称美伊协议将阻止伊朗拥核，核问题与后续谈判仍存变数。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：多空博弈基本面驱动有限，盘面震荡走弱

【现货】截至 6 月 16 日，SMM 电池级碳酸锂现货均价 169000 元/吨，工业级碳酸锂均价 165000 元/吨，日环比均下跌 1500 元/吨，电碳和工碳价差 4000 元/吨。SMM 电池级氢氧化锂均价 154000 元/吨，工业级氢氧化锂均价 141500 元/吨，日环比均下跌 1000 元/吨。昨日锂盐现货价格整体下跌，盘面下行后下游点价+后点价平仓较多，部分新订单依旧后点价，日内现货成交明显放量。

【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整体走弱，日内消息面扰动较频繁，但目前缺乏明确新驱动，锂电股资金情绪整体一般，主力跌破17万，截至收盘主力合约LC2609下跌2.98%至169980。消息面上，藏格矿业在业绩说明会上表示麻米错项目预计三季度开始投产，预计今年可实现产量为2-2.5万吨；昨日青海海西州直辖区附近发生6.4级左右地震，关注后续对生产是否有影响。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：政策预期落空，多晶硅期货重回弱现实交易

【现货价格】6月16日，据SMM统计多晶硅N型复投料均价下跌0.15元/千克至33.10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】多晶硅期货大幅下跌，主力合约跌幅超7%，下跌2770元/吨至35420元/吨。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。此前期货价格一度升水现货高达7000元/吨，周一期货升水仍在4000多元/吨震荡。期货高升水给到生产企业套保利润，企业套保积极性增加，未来仓单预计大量增加使得期价承压。本身供应端大型企业复产的预期使得现货价格承压下跌，在行业平均生产利润为负，部分生产利润微薄甚至亏损的情况下，期货升水给到企业套保的机会，因而企业的套保积极性也大幅增加。6月15日仓单较6月5日大幅增长3650手至11860手，折35580吨。前期多晶硅大幅上涨后，打开套保套利窗口，生产企业套保意愿增强，未来仓单预计大量增加使得期价承压。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，在短期大幅下跌后，若根据此前报告持有空单和买入看跌/跨式可逐步平仓，买现货抛盘面的套利仍可参与。

【操作建议】有空单和买入看跌/跨式可逐步平仓；买现货抛主力/远月的无风险套利

◆ 工业硅：工业硅期货继续承压回落收上影线

【现货价格】6月16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8620元/吨，下跌50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，日线收阴线上影线，趋于转弱。策略方面，前期套利和空单可持有或逐步减持。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】前期套利和空单可持有或逐步减持

◆ 钢材：成本支撑+弱需求格局，钢价震荡走势

【现货】

钢材维持震荡走势，基差偏弱，处于中性区间。唐山钢坯-10元至3100元/吨。上海螺纹成交价-10在3130元/吨，10月螺纹基差-39元；热卷价格维稳至3420元/吨，10月合约热卷基差38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，铁矿偏弱，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。上周数据钢材产量小幅回升，库存小幅累库，表需持稳。钢材受成本支撑+弱需求共同影响，预计钢价维持震荡走势。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】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-10至724元/湿吨，巴混-8至793元/湿吨，卡粉-5至875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等。PB粉和巴混仓单成本分别为773元和812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】

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16日收盘，焦煤期货震荡走势，以收盘价统计，焦煤主力2609合约-5.5(-0.41%)至1343.0，焦煤远月2701合约-1.0(-0.06%)至1565.0，9-1价差走弱至-222.0。S1.3 G75山西主焦煤（介休）仓单1630元/吨，环比+0.0元/吨，基差+287.0元/吨；S1.3 G75主焦煤（蒙5）沙河驿仓单1434.0元/吨（对标），环比+0.0元/吨，蒙5仓单基差+91.0元/吨。

【供给】

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

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

【需求】

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

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

【库存】

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

【观点】

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将启动，预期可以落地

【期现】

截至6月16日收盘，焦炭期货震荡走势，以收盘价统计，焦炭主力2609合约-9.5(-0.45%)至2083.5，焦炭远月2701合约-20.5(-0.96%)至2110.0，9-1价差走强至+26.5。现货方面，主流焦企第七轮提涨15日落地，第八轮提涨将启动，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-23.5元/吨；日照准一级冶金焦贸易价格报1770元/吨，环比+10.0元/吨，对应港口仓单2060元/吨（对标），基差-23.5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，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 5530 元/吨；宁夏 5480 元/吨；青海 5500 元/吨。

【期货】

截止 6 月 16 日收盘，硅铁主力合约-1.04% (-60)，收于 5726 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-80 元/吨，宁夏即期利润 136 元/吨，青海即期利润 431 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 5780 元/吨；广西 5880 元/吨；宁夏 5680 元/吨；贵州 5800 元/吨。

【期货】

截止 6 月 16 日收盘，锰硅主力合约-2.01% (-120)，收于 5864 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 37.7 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：资金抄底情绪增强，国内宽松格局延续

【现货市场】

豆粕：6 月 16 日，国内豆粕现货市场价格稳定，其中天津市场 2860 元/吨，持稳，山东市场 2780 元/吨，持稳，江苏市场 2760 元/吨，持稳，广东市场 2740 元/吨，持稳。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 30.21 万吨，较前一交易日增 11.93 万吨，其中现货成交 11.61 万吨，较前一交易日增 3.73 万吨，远

月基差成交 18.60 万吨，较前一交易日增 8.20 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 73.52%，较前一日上升 0.25%。

菜粕：6月16日全国主要油厂菜粕成交 0 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 37%。

【基本面消息】

美国农业部公布周度作物生长报告：截至 6 月 14 日当周，美国大豆优良率为 66%，前一周为 65%，上年同期为 66%。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%。

NOA 压榨月报：2026 年 5 月，NOA 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%。

美国农业部周度出口检验报告：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%

基于美国农业部压榨周报的计算结果：截至 2026 年 6 月 12 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 5.44 美元，比一周前减少 2.86%。作为参考，2025 年的压榨利润平均为 2.46 美元/蒲，高于 2024 年的 2.44 美元/蒲。

标普全球能源(S&P Global Energy)：今年美国大豆种植面积料为 8,530 万英亩，高于其 3 月中旬预估的 8,500 万英亩，也高于美国农业部 3 月 31 日预估的 8,470 万英亩。

据巴西农业部下屬的国家商品供应公司(CONAB)：截至 2026 年 6 月 12 日，巴西大豆收割率为 100%，上周为 99.8%，去年同期为 100%，五年均值为 100%。

【行情展望】

美豆主力在 1120 附近有支撑，昨日夜间盘面增仓上行。但当前天气及出口数据缺乏亮点，情绪上虽有抄底情绪支撑，但基本面美豆上方仍有压力。美豆优良率略有改善，市场短期缺乏天气炒作动力，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 9.55 元/公斤，较前一日上涨 0.03 元/公斤。其中河南均价为 9.94 元/公斤，较前一日上涨 0.07 元/公斤；辽宁均价为 9.52 元/公斤，较前一日基本持平；四川均价为 9.04 元/公斤，较前一日上涨 0.1 元/公斤；广东均价为 10.43 元/公斤，较前一日上涨 0.13 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，二次育肥及散户出栏持续增加，进一步加大短期供应压力，但集团缩量，叠加南方节前大猪有需求，或仍有短暂支撑。市场传闻政策

端对产能有限限制，但现货基本面缺乏提振，压制上方空间。目前现货底部较为坚挺，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：现货波动不大，期货震荡运行

【现货价格】

6月16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。东北港口玉米价格暂稳，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，部分较昨日下调5-10元/吨。

【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】

东北地区近期有中储粮大单采购托底，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，不过受限于小麦替代，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，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，新麦收获进度近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：现货报价持稳，期货盘面止跌反弹

【行情分析】

洲际交易所(ICE)原糖期货收高，交易商称，原油价格下跌最初给食糖市场带来了下行压力。不过受厄尔尼诺气候现象大概率会抑制产量的影响，2026/27年度供应过剩状况有所改善。澳大利亚气象局于周二预警，热带太平洋地区已形成厄尔尼诺气候模式，该现象或将在2026年下半年持续增强，有望成为70年来强度最高的厄尔尼诺事件之一。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。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：美棉企稳反弹，郑棉走势偏强

【行情分析】

洲际交易所(ICE)棉花期货升至逾一周高点，受美国主要棉花产区不利天气支撑，同时美元走弱及谷物期货上涨也提振了棉价。产区天气形势急转直下，部分地区此前干旱少雨，如今又遭遇过量降水，得克萨斯州沿海地区遭遇暴雨侵袭，而西得克萨斯预报仍偏干旱。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，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16日，郑棉仓单注册量11476(-31)，预报量360(-17)，整体11836(-48)。

销售报价：2025/26南疆喀什机采3129/29B/杂3.5内/马值4及以上主流较低基差在CF09+1100~1200，较多报价在1200及以上，不含淡点污，疆内自提。同品质北疆较低基差在1400~1500，较多报价在1500及以上。

◆ 鸡蛋：成交刚需为主，现货延续调整

【现货市场】

6月16日，全国鸡蛋价格多数下滑，少数稳定，主产区鸡蛋均价为4.83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】

端午备货基本结束，终端刚需拿货为主，商超、食品加工厂采购量较前期有所下滑，贸易商以随用随采为主，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 16 日，全国生产环节库存为 0.98 天，较昨日增 0.03 天，增幅 3.16%。流通环节库存为 1.18 天，较昨日增 0.02 天，增幅 1.72%。

【价格展望】

跌价状态下，市场出货为主，各环节观望心态加重，交易氛围偏弱，但当前货源积压尚不明显，预计蛋价调整空间有限。

◆ 油脂：马棕反弹，连棕快速跟随走强

连豆油低开，震荡上涨，跟随 BMD 棕油上涨（令吉疲软，且 6 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口环比增长 9.6% 到 23.8%）。主力 9 月合约报收在 8345 元，与昨日收盘价相比上涨 17 元。现货小幅上涨，基差报价以稳为主。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价 8580 元/吨，较昨日上涨 20 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 9217 元/吨，较前一日上涨 125 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 9990-10300 元/吨，内陆报价为每吨 10180-10800 元/吨，江苏地区工厂菜籽油 5 月现货基差最低报 2609+430。

【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%。

监测数据显示 6 月 16 日，马来西亚 24 度报 1142.5 涨 7.5 美元，理论进口成本在 9521-9601 元之间，进口成本上涨 37 元。和港口现货对比来看，理论进口亏损幅度在 304-324 元之间，亏损缩小了 88 元。

【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚 BMD 毛棕油期货受出口增加以及基准合约换月的影响，期价出现了快速反弹走势。短线仍会测试 4550-4600 令吉区间阻力。在此震荡整理后受原油期货下跌以及担忧产量增长的潜在利空打压，仍存在着再度趋弱走低的风险。国内方面，大连棕榈油期货市场维持震荡反弹走势，短线同样快速反弹后将会反复地测试 9400 元附近阻力影响，关注能否在马棕支撑下有效地突破 9400-9500 元区间阻力。

豆油方面，美国种植天气良好，美国大豆本土需求有限，NOPA 数据显示 5 月美国大豆压榨量环比下降，CBOT 大豆承压，在成本端影响 CBOT 豆油走势。不过，NOPA 报告也显示，豆油库存降至 17.35 亿磅，为五个月低点，该消息估计会抑制 CBOT 豆油的跌幅。国内方面，国内豆油基本面利空，上周工厂开机率上升至 66% 附近，豆油产量增加，市场需求有限，贸易商反馈现阶段工厂出货量也不大，导致了工厂豆油库存增加，库存已经处于 2022 年来同期的最高水平。巴西大豆仍在继续大量到港，工厂开机率仍将维持在高位，现在是需求最为清淡的时节，这导致工厂豆油库存仍会增加。

菜油方面，上周末港口菜油库存减少 1 万吨左右，且库存处于 2022 年来同期的第二低位，对行情有支撑。郑油目前依旧处于止跌调整的态势，不过，美国种植天气良好，CBOT 大豆下跌，抑制郑油的涨幅，郑油主力 9 月合约上方压力仍看万元大关，基于菜籽陆续到港，供应逐步宽松的预期，郑油调整之后仍有下跌可能。现货随盘波动，基差报价短线波动空间不大，中长线看空。

◆ 红枣：基本面偏弱，期价破位下行

【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，端午备货基本结束市场购销减弱。6月16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，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）破位下行，开盘8875元/吨，收盘8730元/吨，最高8900元/吨，最低8700元/吨，跌160元/吨，跌幅1.8%，成交13.03万手，持仓量13.05万手，日增仓6256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。新赛季来看，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，新赛季丰产预期落地，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：新季丰产预期仍存，期价偏弱震荡

【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；山东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，85#货源2.8-3.6元/斤，三级果0.6-1元/斤；陕西陕西延安洛川产区果农货源陆续进入尾声，当地中大型企业包装加工减缓，工人难寻，价格低位暂稳。目前库内70#以上果农统货成交价格区间2.0-3.0元/斤，主流2.3-2.6元/斤，残次率较高的果农统货1.6-2.0元/斤，高次1.2-1.6元/斤附近。70#以上客商半商品主流成交3.6-3.8元/斤附近，70#客商半商品主流成交2.7-2.8元/斤附近，80#以上客商半商品主流成交4.5元/斤附近，多以质论价。甘肃静宁产区果农好货基本清库，客商货源按需发自有渠道为主。出库价格客商货源75#以上半商品主流价格4.5-7.5元/斤。以质论价。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，烟台蓬莱产区果农套袋基本收尾，整体套袋表现较去年良好。销区市场，6月16日，广东槎龙批发市场到车约28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7589元/吨，跌50元/吨，跌幅0.65%；最高7651元/吨，最低7560元/吨，持仓量9.91万手，减仓1967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76.05美元/桶，下跌5.82%

布伦特 08月合约收于78.96美元/桶，下跌5.06%

【重要资讯】

美国总统特朗普16日称，美国和伊朗已成功在线上签署谅解备忘录，现在美伊协议谈判已进入第二阶段，“这应该比第一阶段更容易”。他还称，美国不会在伊朗投入任何资金。

美国总统特朗普16日称，将在19日前实现霍尔木兹海峡全面重开。报道称美国将允许伊朗立即恢复石油出口销售。

沙特媒体发布美伊14点谅解备忘录条款，其中包括，伊朗与美国及其在当前战争中的盟友，宣布自本谅解备忘录签署之日起，立即且永久地结束包括黎巴嫩在内的所有战线上的战争，并承诺今后不再对彼此采取任何敌对行动，也不再相互威胁或使用武力。最终协议将确认本条及其他条款的规定。伊朗与美国承诺尊重彼此的主权和领土完整，并不干涉彼此的内政等。

【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，整体能源供应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承压下行

【现货方面】

6月16日，PX期货延续下跌，成本下滑，以及市场对远期供应回归的预期仍然存在，拖累价格下行。尽管从近期市场看，PX未来中国负荷仍然会下降，山东和江苏部分炼厂的检修基本上逐步落地，以及国内PX开工率在6月下旬开始再度下行。现货方面，市场仍然有部分TA工厂采购意向，但是受到聚酯产业链总体偏弱气氛影响，市场的总体表现一般。近日现货交易估价换月至8月和9月上。日内月差变化不大。今天现货8月有一单在1044成交（ADNOC卖给SKGC）。实货换月8/9在+3.5/+9商谈。（单位：美元/吨）

【利润方面】

6月16日，亚洲PX下跌28美元/吨至1041美元/吨，折合人民币现货价格8172元/吨；PXN至378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。不过市场继续交易美伊谅解备忘录达成预期，油价继续下跌；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，关注美伊谈判动态。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16日，PTA期货延续跌势，市场商谈氛围一般，现货基差偏弱，区域基差略有分化，贸易商商谈为主。6月主港在09+175~190附近商谈成交，个别略高，价格商谈区间在5960~6120。本周仓单在07+3有成交。主流现货基差在09+183。

【利润方面】

6月16日，PTA现货加工费至682元/吨附近，TA2608盘面加工费604元/吨，TA2609盘面加工费534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16日，早盘继续炒作美伊协议达成，油价小幅下跌，聚酯原料继续大幅下跌，涤丝价格则是重心局部下跌，个别工厂价格下调，三大厂持稳为主，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，聚合成本快速下降下，加工差增长迅速。端午节前有促销概率较小，关注节后大厂动作。

【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，预计短期PTA仍受到拖累。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16日，涤纶短纤现货价格跌40至7510。涤纶短纤自身供应充裕，且日内原油及聚酯原料端跌幅较大，多因素影响下，涤纶短纤商谈价格仍有一定下滑。

【利润方面】

6月16日，短纤现货加工费至844元/吨附近，PF2608盘面加工费至809元/吨，PF2609盘面加工费至851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16日，内盘方面，上游聚酯原料期货继续大幅下跌，聚酯瓶片工厂报价多下调50-200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16日，瓶片现货加工费917元/吨附近，PR2609盘面加工费603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16日，乙二醇价格重心低开下行，基差小幅走强。夜盘乙二醇低开整理，整体商谈偏弱。早间乙二醇盘面快速下行，现货成交至4425-4430元/吨附近，低位聚酯工厂买盘跟进，基差表现偏强。午后乙二醇盘面窄幅调整，商谈气氛尚可。美金方面，乙二醇外盘重心回落下行，近期船货低位商谈至556-558美元/吨附近，日内近期船货560-573美元/吨附近成交，个别供应商参与补货。

【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附近支撑。

◆ 纯苯：地缘溢价回落，纯苯承压下行

【现货方面】

6月16日，纯苯市场价格继续下跌，日内原油跌幅收窄，尽管纯苯部分装置检修计划落地且山东地炼继续新增检修计划，但纯苯价格维持下跌态势，主要是社会消费品零售数据略显疲弱，尤其是与苯乙烯相关的汽车建筑类同比下滑最大，纯苯和苯乙烯盘面继续弱势下行，市场心态不佳，下游更是观望为主。至收盘，江苏港口现货7200，6月下7190，7月7115，8月6940。

【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16日，华东市场苯乙烯市场延续回落，原油价格加速回落，苯乙烯期货走势乏力，随着中东地缘缓和，外盘价格走低低迷，出口商谈气氛回落，前期检修装置陆续恢复，货源供应增多，下游采购跟进抵触，承压苯乙烯行业利润回落，基差下行。据PEC统计，至收盘现货7990~8130（07合约+90~100），6月下7990~8130（07合约+90~100），7月下7980~8110（07合约+85~95），单位：元/吨。

【利润方面】

6月16日，非一体化苯乙烯装置利润至-161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 MT0 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】周二国内甲醇市场持续偏弱，企业竞拍成交一般。港口甲醇市场现货基差偏强，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日液碱现货维持弱稳格局，以山东地区为例，低浓度液碱保持稳定，鲁西南受河南价格冲击影响，个别价格小幅下滑，50%碱淄博区域价格适度补涨。鲁西南 32%离子膜碱主流商谈 610-660；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 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】

16日烧碱盘面震荡偏弱，现货价格短暂弱稳，以山东地区为例，低浓度液碱保持稳定，鲁西南受河南价格冲击影响，个别价格小幅下滑，50%碱淄博区域价格适度补涨。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】

区域局势放缓，海峡复航，国际原油价格持续走低，大宗石化商品盘面成本性预期下跌，叠加 PVC 供增需弱，16日 PVC 现货成交价格重心继续探低，华东地区电石法五型现汇库提在 4420-4550 元/吨，乙烯

法弱勢在 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】

16 日 PVC 盘面震荡偏弱运行，区域局势放缓，海峡复航，国际原油价格持续走低，大宗石化商品盘面成本性预期下跌，叠加 PVC 供增需弱，现货成交价格重心继续探低。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：出口风向再度调转，尿素价格重心下移

【尿素现货】

16 日尿素现货成交平淡，虽然昨日个别低端成交好转，但目前市场需求局限，农业分散、工业按需，所以行情依旧缺乏更支撑。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 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】

16 日尿素盘面震荡偏弱，尿素现货成交平淡，虽然昨日个别低端成交好转，但目前市场需求局限，农业分散、工业按需，所以行情依旧缺乏更支撑。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。随着尿素价格继续走低，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效果以及下游需求进展情况。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：个别装置减量运行，需求仍较低迷，纯碱震荡偏弱

◆玻璃：多条产线引板，供应增加趋势，盘面震荡偏弱

【现货】

纯碱：6 月 16 日沙河地区重碱自提价格-5 至 1128 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16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16日纯碱主力合约SA609-0.43%(-5)收1163元/吨。

6月16日玻璃主力合约FG609-0.40%(-4)收1004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SA609-0.43%(-5)收1163元/吨,现货价格持稳,市场成交清淡。下游按需为主。供应端,天津碱厂停车检修、南方碱业减量运行,短期产量呈现下降。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,化肥出口政策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FG609-0.40%(-4)收1004元/吨。华北华东部分企业下调价格促进出货。供应端,前期点火产线引板,日产量来到14.68万吨,日熔量回升趋势,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。统计局5月数据显示房地产依旧萎靡。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：海外原料价格高位，胶价上涨

【原料及现货】截至6月16日，杯胶 73.00 (+1.00) 泰铢/千克，胶乳 87.00 (-0.50) 泰铢/千克，云南胶水 16300 (0) 元/吨，海南国营胶水 17000 (0) 元/吨，青岛保税区泰标 2390 (+60) 美元/吨，泰混 17700 (+400) 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，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 跟随天胶波动

【原料及现货】

截至6月16日，丁二烯山东市场价 10350 (-290) 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 13450 (+0) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-4250 (-400) 元/吨，基差-120 (-165) 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16日，BR跟随天胶波动，合成橡胶主力合约BR2607尾盘报收13570元/吨，涨幅+1.31%（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】

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16日线上报价：马士基-5220美元/40GP；MSC-5640美元/40GP；CMA-5163美元/40GP；OOCL-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，但仍小幅高于过于去年同期。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】

昨日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，因为尾盘大幅下挫。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