

广发早知道-汇总版

广发期货研究所

电话: 020-88818009

E-Mail: zhangxiaozhen@gf.com.cn

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1292号

组长联系信息:

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

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: zhoutingbo@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

[每日精选]

◆ 不锈钢：宏观施压印尼政策反复，供需压力仍存盘面偏弱震荡

昨日不锈钢整体偏弱震荡，近期宏观走弱施压商品情绪，市场成交氛围转淡。消息面上，印尼贸易部周一公布了技术法规，将煤炭、棕榈油和铁合金的出口置于一家中央政府所有的公司的控制之下。镍矿方面，印尼镍矿配额即将面临年中审批，镍矿整体审批节奏或相对缓慢，虽然印尼再度表态可能在价格良好的情况下放宽矿产生配额，但强化资源掌控核心未改，后续仍关注政策情况。镍矿6月第一期HPM落地，1.2%市场实际成交在35美金左右，印尼内贸矿价降幅有限；菲律宾镍矿价格持稳，1.3%品位FOB报价34-38美元/湿吨。高镍铁在港口库存去库和供应紧张下，价格高位持稳，短期内镍铁供方议价能力提升，近期青山等头部企业缩减镍铁产能，印尼小k岛某RKEF项目计划将于6月份将高镍生铁产线转做冰镍。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。需求恢复不足，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。上周不锈钢社库继续累积，近期仓单压力增加。总体上，宏观整体走弱，印尼政策反复，基本面现实成本仍有支撑，钢厂部分检修缓和供给增量预期但产量仍维持高位，需求疲弱终端承接不足高库存压力持续，短期预计价格震荡调整为主，主力参考14300-15000运行，估值逐渐走低后关注逢低配置机会，后续主要跟踪印尼政策和钢厂动作。

◆ 尿素：出口扭转情绪，尿素价格止跌反弹

8日尿素价格大幅上涨，现货市场止跌反弹，扭转前期弱势走势。主流企业普遍控量封盘，贸易商随行跟价，市场短期走势偏强。受周末出口限价放开利好消息带动，市场预期明显好转，厂家出货策略由常态出货转为控量限售、挺价观望，场内交投气氛回暖。随着出口限制性政策松动，后续外销订单将逐步落地，实际发运量有望稳步增加；同时国内刚需有序跟进，市场基本面有改善，预计国内尿素行情或以震荡偏强运行。

◆ 铁矿石：铁水增速放缓，海运费持续回落

昨日铁矿主力合约维持偏弱运行，焦矿及螺矿比继续走高，9-1月差走低后小幅反弹。近期受成材利润再分配、海运费回落以及累库预期的影响，铁矿偏弱运行。基本面来看，供应端方面，全球铁矿石发运预计将迎来显著放量。主流矿山财年冲量，非主流矿在高价刺激下仍有增产动力，整体供给压力将较5月进一步加大。需求端来看，边际增长空间已十分有限。当前日均铁水产量维持在241万吨附近的高位，钢厂盈利水平有所回落，叠加成材表现的分化，铁水复产空间有限；而下游钢材消费逐步进入淡季，尽管现阶段成材暂无显著矛盾，但供应压力凸显下依旧对铁矿石形成制约。短期成本支撑面临走弱，近期海运费自高位回落，C3航线大幅下滑，持续关注海运费变化。库存层面，港口库存转为累库，钢厂亦累库，压港量偏高，短期铁矿供应压力逐步凸显。综合来看，铁矿石市场处于供给边际走强、铁水增速放缓、海运费回落、人民币升值以及成材利润再分配的预期中。预计后续铁矿石价格将继续承压运行的态势，关注海运费变化，短期建议继续作为空配，区间参考730-790。

◆ 玉米：现货窄幅震荡，期货修复反弹

东北地区市场成交清淡，当前价格低于贸易成本，贸易商出货减弱略显观望，价格跌幅受限；华北地区天气好转，深加工到车辆小幅恢复但仍处于低位水平，且市场重心转至收获新麦，玉米购销转淡，价格窄幅震荡。需求端，深加工企业和饲料企业采购玉米积极性不佳，仍以刚需为主。政策端，6月9日进口玉米继续拍卖20万吨，拍卖量小增，关注拍卖成交情况及持续性。替代端，新麦持续上市，当前收获近6成，天气好转收获加速，挤占玉米部分饲用需求。综上，短期玉米因贸易成本挺价，不断测试价格底部支撑，盘面因前期跌幅较快而有所反弹，但利空因素仍待消化，进口玉米、新麦和定向稻谷替代仍压制价格，

反弹持续性动力不足，谨慎操作。关注新麦价格和品质。

[宏观金融]

◆ 股指期货：流动性紧缩预期冲击，亚太权益市场深度下挫

【市场情况】

周一，A股市场低开低走，全线收跌。上证指数收报-1.70%，报3,959.34点。深成指收报-3.22%，创业板指收报-3.69%，沪深300指数收报-2.14%，上证50指数收报-1.43%，中证500收报-3.49%，中证1000指数收报-3.11%。个股情况跌多涨少，当日898只上涨（64涨停），4,587只下跌（56跌停）。

分行业板块看，红利板块逆势坚挺，涨幅居前的行业包含：工程机械上涨2.83%、石油天然气上涨1.31%，煤炭上涨0.83%，机器人概念活跃。科技主线显著回调，跌幅居前的行业包含：半导体下跌4.44%、贸易下跌4.23%、通信设备下跌3.84%。

期货市场，四大期指主力合约随指数下挫：IF2606.CFE、IH2606.CFE分别收报-2.16%、-1.26%，IC2606.CFE、IM2606.CFE分别收报-3.26%、-2.72%。四大期指主力合约进入交割月，基差贴水有所收敛，今日窄幅震荡。IF主力合约基差-31.04点，IH主力合约基差-12.01点，IC2主力合约基差-28.45点，IM主力合约基差-8.46点。

【消息面】

国内要闻方面，住房城乡建设部建筑节能与科技司司长陈少鹏在国务院政策例行吹风会上表示，目前我国城市地下管网总长度约390万公里，累计建成地下综合管廊约7700公里。“十五五”时期将继续建设改造城市地下管网约77万公里，其中燃气管网约20万公里、排水管网约17.5万公里、供水管网约17.5万公里、污水管网约10万公里、供热管网约12万公里。在增强城市安全韧性的同时，也将带动有效的投资。

国际要闻方面，伊朗时隔两个月再次袭击以色列。以色列军方6月7日发表声明称，监测到伊朗向以色列发射两轮导弹，以色列全国多地拉响防空警报。目前以色列空军正在实施拦截，并将“在必要时对相关威胁予以打击以彻底消除危险”。美国总统特朗普表示，要给以色列总理内塔尼亚胡打电话，告诉他“不要反击”。特朗普称，对伊朗的建议是：已经发射了导弹，那就够了；接下来应该回到谈判桌，达成协议。

【资金面】

6月8日，A股市场交易量收缩，当日合计成交额2.82万亿元。以固定利率、数量招标方式开展了2185亿元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110亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放2075亿元。

【操作建议】

周末美国非农就业大超预期，叠加伊朗再度对以色列开战，使得流动性紧缩预期上升，全球权益市场受挫，波动率再度升高。当前位置指数出现下探缺口，建议暂时观望，等待企稳。

◆ 贵金属：以色列和伊朗短暂交火 贵金属盘中V型回升收复部分跌幅

【市场回顾】

为回应以色列对黎巴嫩首都贝鲁特的空袭，伊朗向以色列发动多轮导弹袭击，随后以色列对伊朗还击，为美伊停火以来首次伊以互相攻击。在特朗普“积极介入斡旋”后，伊朗宣布对以打击“告一段落”，以方亦表示目前对伊朗的袭击已“暂停”。伊朗总统佩泽希齐扬8日在社交媒体发文说，外交与国防是国家力量的两翼，伊朗既没有离开战场，也没有离开谈判桌。据伊朗塔斯尼姆通讯社今天（6月8日）援引伊朗武装部队消息人士报道称，伊朗已做好与以色列进行长期对抗的准备，并准备好再对地区内美国利益发动打击。

纽约联储最新调查显示，美国民众认为未来12个月内失业的概率在5月上升0.5个百分点至15.1%，

找到工作的概率则下滑2.3个百分点至43.7%，为去年12月以来最低水平。1年期通胀预期从4月的3.6%小幅回落至3.5%，3年和5年期通胀预期分别维持在3.1%和3%不变。家庭财务前景预期为2022年以来最差。

隔夜，伊朗和以色列爆发停火以来的互袭，尽管在美方斡旋不久后交火结束，然而市场对中东陷入长期动荡的预期或更加明确，能源供应受限带来的通胀迫使各国货币政策收紧的预期亦持续升温，美元和美债收益率延续偏强震荡，利空打压贵金属盘中进一步下探后随着伊以停火价格V型修复。国际黄金失守200日均线后盘中持续下探最低至4268美元后反弹回到4300美元上方，收盘报4329.33美元/盎司微涨0.02%。国际白银与黄金同步波动最多跌超2%后反弹转涨，收盘报68.137美元/盎司涨幅0.47%。

【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，若美伊冲突持续更加长的时间最终引导美债实际利率走向更高水平，宏观逆风使资金流动性紧张叠加消费投资等实物需求放缓，市场交易利空情况下贵金属进一步承压，随着黄金跌破200日均线或向4100美元附近低点下探。短期关注美国通胀数据及6月18日美联储决议将带来更明确的货币政策风向，黄金建议保持逢高做空的思路，或构建期权熊市价差策略。

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。美联储货币紧缩预期对美元流动性带来冲击将带来持续打压，价格跌破70美元在市场惯性下可能进一步下探至去年12月以来的低位，阶段支撑在60美元附近，短期波动率上升可买入平值看跌期权。

铂钯在宏观金融及工业属性双重扰动下走势受到地缘冲突持续影响而维持偏空震荡，一季度投资及工业相关需求放缓对价格进一步造成打压。多重利空下铂金表现偏弱在跌破1900美元的支撑后或进一步下探至1650美元附近建议反弹后阶段做空，广期所铂金合约首次交割期间走势波动可能上升，建议关注注册仓单数量变化，2608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；钯金在供应相对宽松情况下表现弱于铂金价格中枢将进一步下移至1100美元附近。

[有色金属]

◆ 铜：铜价调整，终端需求小幅回暖

【现货】截至6月8日，SMM电解铜平均价104100元/吨，SMM广东电解铜平均价103945元/吨，分别较上一工作日-1165.00元/吨、-1390.00元/吨；SMM电解铜升贴水均价-10元/吨，SMM广东电解铜升贴水均价25元/吨，分别较上一工作日+25.00元/吨、+10.00元/吨。据SMM，临近交割，隔月C月差小幅收敛，受交割逻辑托底，持货商挺价意愿有所上升，沪铜现货升贴水小幅上行。

【宏观】①5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，美债利率再度上行、美元指数走强。②前期通胀抬头背景下，风险资产隐含未来降息预期的核心在于若劳动力市场走弱，美联储仍可以重回货币宽松节奏，而5月非农数据打破了这一隐含假设，大类风险资产普遍下跌；继续关注6月10日美国5月CPI数据、6月18日美国FOMC利率决议，以上数据及会议将指引后续美联储货币政策预期方向。

【供应】铜矿方面，铜精矿现货TC维持低位，截至6月5日，铜精矿现货TC报-115.40美元/干吨，周环比-8.10美元/干吨。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4日，电解铜制杆周度开工率65.87%，周环比+4.82个百分点；6月4日再生铜制杆周度开工率15.33%，周环比+4.44个百分点。据SMM，铜价回调后，消费情况较之前有所好转，部分持货商反馈下游企业订单量有所增多。

【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5日，LME铜库存

37.68 万吨，日环比-0.24 万吨；截至 6 月 4 日，COMEX 铜库存 64.45 万吨，日环比+0.18 万吨；截至 6 月 5 日，上期所库存 16.95 万吨，周环比-0.69 万吨；截至 6 月 8 日，SMM 全国主流地区铜库存 23.3 万吨，周环比-1.22 万吨；截至 6 月 8 日，保税区库存 4.83 万吨，周环比+0.60 万吨。

【逻辑】加息预期背景下，昨日铜价回调测试 104000 附近支撑。5 月以来铜价在供应扰动背景下多次尝试突破未果，我们以前提示这主要源于未见金融属性和商品属性的共振，与 2025 年下半年相比，宏观面与政策面因素均有减弱：一是降息预期自年初以来持续走弱，尤其是 5 月非农数据公布后，市场降息预期进一步走弱；二是美国对金属的关税政策不确定性加剧，CL 价差在 1-4 月基本维持平价区间。我们认为 6 月是以上政策结果的重要观察窗口期：1、6 月美国一系列数据及会议将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。上述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，当前宏观逆风背景下，短期铜价或仍将维持震荡调整。

【操作建议】短线观望，长线待调整充分后右侧试多，主力参考 102000-105000

【短期观点】震荡

◆ 氧化铝：新产能密集落地叠加巨量仓单到期压力，短期盘面预计承压

【现货】6 月 8 日，SMM 山东氧化铝现货均价 2670 元/吨，环比持平；SMM 河南氧化铝现货均价 2705 元/吨，环比持平；SMM 山西氧化铝现货均价 2695 元/吨，环比持平；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 4 日氧化铝港口 65 万吨，环比上周+8.2 万吨；氧化铝厂厂内库存 122.17 万吨，环比上周-1.96 万吨；电解铝厂厂内库存 341.76 万吨，环比上周-0.63 万吨；6 月 8 日氧化铝仓单总注册量 42.06 万吨，环比前一周-0.6 万吨。

【逻辑】上周氧化铝盘面主力合约周度收跌 4.52%，现货跟涨乏力、基本面偏弱格局未改。5 月 25 日晚，几内亚矿业部长西拉宣布计划于 6 月公布出口管控新政以提振近半年的矿价，直言“供应绝不能超过需求”，情绪面直接引爆盘面。然而，现实供给端压力不减，广西两家新投氧化铝厂分别于 5 月 8 日和 5 月 25 日正式出产品，合计涉及产能 200 万吨/年，新增产能爬坡与部分北方企业检修减量形成对冲，但整体供应仍处扩张通道。库存端结构分化明显，港口库存环比增加 8.2 万吨至 65 万吨，主因前期海外进口窗口持续开启导致到港资源集中入库，海外资源对国内市场的冲击仍在持续；上期所仓单受近月合约到期及部分仓单流入现货贸易影响，周度减少 4.9 万吨至 40.9 万吨，但减少部分主要来自仓单到期注销而非主动提货消化，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，近期氧化铝价格波动加大导致下游采购以观望为主。综合来看，几内亚控量政策更多起到封杀矿价下行空间的作用，实质性供给约束尚未落地，而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，短期走势仍以弱势震荡为主，建议近月空单继续持有。

【操作建议】主力合约参考 2650-2850，近月空单继续持有

◆ 铝：全球流动性收紧预期升温，铝价偏弱震荡

【现货】6 月 8 日，SMM A00 铝现货均价 24000 元/吨，环比-200 元/吨，SMM A00 铝升贴水均价-80 元/吨，环比+20 元/吨。海外端，日本 MJP 现货升水 361 美元/吨，日环比持平，当前进口盈亏-6333.22 元/吨，较上一交易日+264 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 4 日当周，铝型材开工率 57.6%，周环比持平；铝板带 72%，周环比-0.2%；铝箔开工率 73.3%，周环比-0.3%；铝线缆开工率 68%，周环比持平。

【库存】据 SMM 统计，6 月 8 日国内主流消费地电解铝锭库存 136 万吨，环比上周-2.6 万吨；6 月 4 日上海和广东保税区电解铝库存总计 8.34 万吨，环比上周+0.31 万吨。6 月 8 日 LME 铝库存 33.1 万吨，环比前一日-0.22 万吨。

【逻辑】近期沪铝走势偏弱震荡，昨日收跌 0.8% 至 24105 元/吨，外强内弱格局延续。宏观层面，6 月 5 日晚美国就业数据显著超预期，市场逐步放大对年内加息的定价，强美元预期对大宗商品形成持续情绪压制，有色金属板块普跌，沪铝主力一度下探挑战 24000 元/吨关口支撑；中东局势一波三折，5 月 29 日美伊对停火协议仍存分歧，6 月 1 日伊朗威胁彻底封锁霍尔木兹海峡，随后又传出通行许可开放申请的消息，市场对相关信息反复已逐渐脱敏。海外基本面极紧格局未改，LME 铝库存续降至 33.1 万吨历史冰点，日本三季度现货升水继续升至 361 美元/吨，供应缺口刚性支撑依然扎实。国内方面，需求验证延续边际改善，截至 6 月 8 日国内铝锭社会库存降至 136 万吨，较上周去库 2.6 万吨，去库节奏有所加快；下游加工板块表现分化，铝线缆及铝型材板块整体趋稳，但铝板带、铝箔开工走弱，铝水比例环比微升 0.12 个百分点，出口需求一定程度对冲了内需淡季效应。综合来看，海外低库存与国内去库加速给予铝价底部支撑，但国内社会库存仍处历年同期高位，实质性突破仍需去库斜率进一步确认，短期沪铝大概率在 23800-24800 元/吨区间震荡蓄势。

【操作建议】主力合约运行区间 23800-24800 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 8 日，SMM 铝合金 ADC12 现货均价 23900 元/吨，环比持平；江西保太网 ADC12 现货价 23200 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-800 元/吨，较前一日+100 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 4 日社会库存为 3.31 万吨，环比上周-0.13 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 8 日铸造铝合金仓单总注册量 3.93 万吨，环比前一周-0.04 万吨。

【逻辑】近期再生铝合金价格跟随原铝偏弱震荡，主力合约单日收跌 0.52% 至 22985 元/吨。原料端，反向开票审查扩围叠加进项发票枯竭，税负与合规成本陡增，湖北、安徽等地区受影响尤为明显，部分企业被动降负或关停；海外废铝价格维持高位，进口窗口持续收敛，进一步加剧国内废铝供给紧张格局。供应端收缩信号持续强化，受合规废铝紧缺影响，本周再生铝龙头企业开工率环比继续下降 1 个百分点至 53.9%。需求端延续淡季基调，中汽协数据显示 4 月汽车产销量同比分别下滑 1.7% 和 2.5%，下游压铸企业订单持续低迷，采购以刚需小单为主。库存端，再生铝合金锭社会库存拐点出现，周度去库 0.13 万吨至 3.31 万吨。综合来看，废铝紧缺导致减产扩大对价格形成有力支撑，但需求端疲弱压制涨幅，短期 ADC12 预计维持 22800-23600 元/吨区间窄幅震荡，可考虑多 AD 空 AL 套利。

【操作建议】主力参考 22800-23600 运行，短期观望。可逢低介入多 AD 空 AL 套利

◆ **锌：国内现货维持贴水，海外库存继续去化**

【现货】6月8日，SMM 0#锌锭平均价 24655 元/吨，环比-95 元/吨；SMM 0#锌锭广东平均价 24640 元/吨，环比-110 元/吨。据 SMM，盘面锌价环比小幅下滑，部分下游企业按需点价接货，现货成交有所转好，市场贸易商出货为主。

【供应】锌矿方面，截至 6 月 5 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-70.75 美元/干吨，周环比-7.31 美元/干吨。随着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；冶炼利润与矿山利润继续分化，当前国内冶炼厂凭借副产品收益，尚可维持一定产量；但一旦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，尤其是海外冶炼厂面临的能源成本压力较高；5 月 SMM 中国精炼锌产量环比小幅下降 0.41%，后续供应大幅增长压力或有限

【需求】升贴水方面，截至 6 月 8 日，上海锌锭现货升贴水-55 元/吨，环比+15 元/吨，广东现货升贴水-70 元/吨，环比 0 元/吨。初级消费方面，截至 6 月 4 日，SMM 镀锌周度开工率 57.73%，周环比-0.60 个百分点；SMM 压铸合金周度开工率 51.67%，周环比-0.21 个百分点；SMM 氧化锌周度开工率 57.11%，周环比-0.34 个百分点。前期锌价高位震荡阶段，下游企业畏高情绪浓厚，锌锭现货成交表现清淡；加工行业库存方面，受终端偏弱影响成品库存累库、料库存下降；但我们认为锌需求仍存一定韧性，主要表现在 4 月末锌价调整后：①加工行业原料库存累库、成品库存去化；②现货升贴水走强；③海内外交易所库存开始去化。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 库存去库：截至 6 月 8 日，SMM 七地锌锭周度库存 26.57 万吨，周环比+0.11 万吨；截至 6 月 8 日，LME 锌库存 11.07 万吨，环比-0.03 万吨。

【逻辑】宏观逆风背景下，昨日锌价震荡调整。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，海外冶炼厂面临加工费下行、原料紧缺和能源成本上涨等多重压力、供应相对偏紧，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，综合考虑锌估值水平及产业矛盾，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，近期价格维持高位，需求端相对偏弱，本周海内外库存累库；5 月美国非农数据发布后，市场加息预期升温，对金属价格形成抑制。后续价格驱动因素关注：①供应端扰动——尤其是海外扰动事件，LME 锌价大幅走强或使得国内出口空间打开，缓和国内供应压力；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】短线观望，长线多单可持有，主力关注 24000-24500 支撑

【短期观点】震荡

◆ **锡：美联储加息预期走强，科技股走弱，锡价大幅下跌**

【现货】6月8日，SMM 1# 锡 403300 元/吨，环比下跌 21150 元/吨；现货升贴水报+650 元/吨，环比。沪锡日内震荡下行，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，反馈日内价格下行至 40 万以下，下游积极入市补货，买货情绪较好，市场整体交投表现火热。下游反馈当前终端客户订单在低价时下单较多，前期价格偏高都在观望，6 月已经进入常规消费淡季，锡价有所回调，市场上终端接货力度在价格回落时小幅抬升，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】4月焊锡企业开工率74.9%，环比-0.6%，同比-1.8%。分地区来看，华东地区回落最为显著。3月华东消费较2月有所恢复，但整体复苏力度本就弱于预期；进入4月后，受2—3月光伏抢装潮透支及4月1日出口退税取消政策影响，光伏组件排产及焊带用锡需求明显回落。消费电子、白色家电等传统领域需求复苏缓慢，AI算力需求尚未在订单端形成大规模补库。华东企业延续“逢低补库、高价观望”的谨慎策略，采购以刚需为主。华南地区表现相对稳健。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，出口订单和补库需求共同为开工提供韧性。但受美伊地缘局势影响，出口至中东的订单有所减少；加之4月家电排产环比收缩约5%，对相关焊料需求形成拖累。整体看华南复苏速度温和，但优于华东。需求端结构性分化延续。光伏焊带需求因抢装退坡而走弱，新能源领域提供基础支撑但拉动力度不及前期；传统半导体封装表现平淡，AI需求尚未充分兑现。

截至6月8日，LME库存9020吨，环比不变，上期所仓单11736吨，环比减少169吨，社会库存13604吨，环比增加3652吨。

【逻辑】受美联储加息预期走强，以及博通AI业绩指引不及预期的影响，锡价大幅走弱，但目前基本面整体偏强，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，建议待市场情绪回暖后再度尝试做多，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】暂观望

【近期观点】宽幅震荡

◆ 镍：宏观偏弱印尼政策反复，盘面宽幅震荡为主

【现货】截至6月8日，SMM1#电解镍均价140100元/吨，日环比上涨1400元/吨。进口镍均价报139400元/吨，日环比上涨1350元/吨；进口现货升贴水-450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8日，LME镍库存274218吨，周环比减少2226吨；SMM国内六地社会库存120459吨，周环比增加3550吨；保税区库存1700吨，周环比持平。

【逻辑】昨日沪镍盘面整体宽幅震荡，宏观整体走弱，印尼政策反复。宏观方面，5月非农就业数据远超市场预期，美国利率期货市场大幅提高了对美联储将在12月会议上加息的押注。印尼镍矿配额即将面临年中审批，目前预期在2000-3000万左右，合计镍矿审批量达2.7-2.8亿湿吨，原料供应预期整体偏紧，但近日印尼矿业部长表态印尼可能在价格良好的情况下放宽矿产生配额，后续政策仍有反复空间。镍矿6月第一期HPM落地，1.2%市场实际成交在35美金左右，印尼内贸矿价降幅有限，1.4%品位价格64-66美元/湿吨；菲律宾镍矿价格持稳，1.3%品位FOB报价34-38美元/湿吨。精炼镍现货成交整体一般，6月精炼排产预计小幅环增，进口补充增加，精炼镍供应压力不减。镍铁现货供应依旧偏紧，供方议价能力提升，但需求方心态偏弱，钢厂多转为观望。硫磺报价维持高位，湿法冶炼项目考虑到硫磺原料成本占比过高接受度不高，成本支撑牢固。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，国内垒库压力增加。总体上，宏观情绪偏弱，成本相对坚挺但整体下移，精炼镍高供应和库存压力仍较大，后续博弈印尼政策方面的约束，短

期盘面区间调整为主，主力参考 136000-142000 区间运行，考虑印尼资源主义强化态度下，若盘面进一步下破可考虑逢低布局机会。

【操作建议】短线区间操作，若进一步下破后考虑买估值机会

【短期观点】区间震荡

◆ 不锈钢：宏观施压印尼政策反复，供需压力仍存盘面偏弱震荡

【现货】据 Mysteel，截至 6 月 8 日，无锡宏旺 304 冷轧价格 15050 元/吨，日环比持平；佛山宏旺 304 冷轧价格 15100 元/吨，日环比持平；基差 555 元/吨，日环比下跌 55 元/吨。

【原料】菲律宾镍矿 FOB 及 CIF 价格弱稳。1.3%品位 FOB 报价 34-38 美元/湿吨；1.3% CIF 成交价 48 美元/湿吨附近；印尼内贸矿整体坚挺，1.4%品位价格 64-66 美元/湿吨。国内港口镍铁库存明显去库，市场可流通库存减少，短期内镍铁供方议价能力提升，市场主流报价集中在 1150-1170 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】上周不锈钢社库继续累积，仓单压力增加。截至 6 月 5 日，国内 89 家样本企业不锈钢社会库存 113.27 万吨，周环比上升 0.60%，300 系库存维持增加，200 系和 400 系库存由降转增。6 月 8 日上期所不锈钢期货库存 93116 吨，周环比增加 15861 吨。

【逻辑】昨日不锈钢整体偏弱震荡，近期宏观走弱施压商品情绪，市场成交氛围转淡。消息面上，印尼贸易部周一公布了技术法规，将煤炭、棕榈油和铁合金的出口置于一家中央政府所有的公司的控制之下。镍矿方面，印尼镍矿配额即将面临年中审批，镍矿整体审批节奏或相对缓慢，虽然印尼再度表态可能在价格良好的情况下放宽矿生产配额，但强化资源掌控核心未改，后续仍关注政策情况。镍矿 6 月第一期 HPM 落地，1.2%市场实际成交在 35 美金左右，印尼内贸矿价降幅有限；菲律宾镍矿价格持稳，1.3%品位 FOB 报价 34-38 美元/湿吨。高镍铁在港口库存去库和供应紧张下，价格高位持稳，短期内镍铁供方议价能力提升，近期青山等头部企业缩减镍铁产能，印尼小 k 岛某 RKEF 项目计划将于 6 月份将高镍生铁产线转做冰镍。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。需求恢复不足，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。上周不锈钢社库继续累积，近期仓单压力增加。总体上，宏观整体走弱，印尼政策反复，基本面现实成本仍有支撑，钢厂部分检修缓和供给增量预期但产量仍维持高位，需求疲弱终端承接不足高库存压力持续，短期预计价格震荡调整为主，主力参考 14300-15000 运行，估值逐渐走低后关注逢低配置机会，后续主要跟踪印尼政策和钢厂动作。

【操作建议】主力参考 14300-15000 操作

【短期观点】震荡调整

◆ 碳酸锂：库存隐忧和供应预期博弈，多空交织盘面宽幅震荡

【现货】截至 6 月 8 日，SMM 电池级碳酸锂现货均价 163750 元/吨，日环比上涨 750 元/吨，工业级碳酸锂均价 159750 元/吨，日环比上涨 500 元/吨，电碳和工碳价差扩至 4000 元/吨。SMM 电池级氢氧化锂均价 150000 元/吨，工业级氢氧化锂均价 137500 元/吨，日环比均持平。昨日锂盐现货价格整体小幅上涨，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 4 日，SMM 碳酸锂周度产量 26344，周环比增加 797 吨。上周产量数据增加，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 134403 吨，周内去库 1240 吨，冶炼厂库存 16615 吨，下游库存 46429 吨，其他环节库存 71359。原口径下小样本周度库存总计 98786 吨，周环比减少 630 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。上周社会环节库存趋势维持去化，去库幅度有所收敛，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著。

【逻辑】昨日碳酸锂期货盘面宽幅震荡为主，主要主要在 16-16.5 万区间波动，截至收盘主力合约 LC2609 上涨 0.84% 至 163340。消息面上，2026 年 5 月智利碳酸锂出口数量为 1.91 万吨，环比减少 35.2%，同比增加 35.3%；其中出口到中国 1.36 万吨，环比减少 40.8%，同比增加 40.9%。南美出口出现减少叠加近期关于盐湖限电减产的消息多有发酵，情绪有一定支撑。基本面而言，产量延续增加趋势，上周产量数据增加，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。上周社会库存维持去化，去库幅度有所收敛，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，但仓单持续高位。基本面具备一定底部支撑，但 6-7 月供需边际动能转弱，且高仓单隐忧下拖累情绪，短线主力在下破 16 万后反弹企稳，供应端扰动预期再起也为市场预期注入新变量，短期预计盘面宽幅区间调整为主，主力参考 16-17 万区间运行。

【操作建议】区间操作

【短期观点】宽幅调整，主力参考 16-17 万

◆ 多晶硅：多晶硅现货下跌，期货震荡回落

【现货价格】6 月 8 日，据 SMM 统计多晶硅 N 型复投料均价下跌 0.25 元/千克至 33.85 元/千克；N 型颗粒硅稳定在 33.5 元/千克。

【供应】从供应端看，SMM 数据显示，5 月产量为 9.1 万吨，小幅上涨 0.4 万吨。套利窗口持续打开，叠加丰水期来临，后期产量继续增长是大概率事件。6 月产量仍有增长预期。6 月初周度产量增加 0.06 万吨至 2.31 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，6 月份市场或将处于微幅累库或供需紧平衡状态。

【需求】6 月需求端预计继续环比好转，但依旧疲软，下游价格承压下跌。硅片 6 月排产在 54-55GW 之间，电池片 6 月排产涨至 50.91GW，组件 6 月排产上涨至 37.78GW，环比均有小幅回升。可关注三季度是否会有订单释出，以及市场是否会提前交易下半年需求回暖预期。

【库存】仓单增加 1720 手至 8210 手，折 24630 吨。多晶硅库存下跌 0.4 万吨至 29.5 万吨。后期仓单有望进一步提升。

【逻辑】现货继续承压下跌，期货震荡走弱。主力合约下跌 275 元/吨，报收 35400 元/吨。6 月预计供需双增，但短期内供应充裕，各环节仍有累库压力，多晶硅现货价格承压下跌。从供应端来看，后期产量继续增长是大概率事件，6 月初周度产量增加 0.06 万吨至 2.31 万吨。从需求端来看，硅片 6 月排产在 54-55GW 之间，电池片 6 月排产涨至 50.91GW，组件 6 月排产上涨至 37.78GW，环比均有小幅回升，但各环节仍有累库压力。终端需求依旧较弱，组件价格小幅下降，硅片环节有望需求走弱而减产。整体来看，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价格缓慢下滑。策略方面，短期内偏空震荡；期权方面买入期权平仓。期现无风险套利窗口打开，高升水或将导致期货向下回落向现货价格收敛。但绝对价格低位，也需注意谨慎持仓，做好仓位管理。

【操作建议】买现货抛主力/远月的无风险套利

◆ 工业硅：股债商下跌，工业硅期货冲高回落

【现货价格】6 月 8 日，据 SMM 统计，华东地区通氧 Si5530 工业硅市场均价 9200 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，预计 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 5.38 万吨，产量环比上涨 360 吨，同比上涨 2380 吨。新疆、西北、四川均有小幅上涨。云南地区开工率回升缓慢。

【需求】需求稳中小幅回升，但增幅有限。主要需求增量来自多晶硅产量增加。6 月初周度产量增加 0.06 万吨至 2.31 万吨。但有机硅产量小幅下降，6 月初周度产量小幅下滑 0.02 至 4.56 万吨。铝合金预计维稳。整体来看，6 月需求有望小幅回升。

【库存】工业硅仓单上涨 377 手至 30387 手，约 15.2 万吨，社库共计 56 万吨，不变，厂库上涨 0.01 万吨至 17.26 万吨，总库存约 73.26 万吨。

【逻辑】现货企稳，期货冲高回落。主力合约回落 40 元/吨至 8660 元/吨。从供需面来看，6 月工业硅有望供需双旺，但供应增加幅度或将大于需求端。成本端，焦煤价格上涨有望带动硅煤价格小幅上行，对成本端带来夯实的支撑，但在供应充裕的情况下，难以大幅打开上行空间。关注价格上行后企业开工积极性的变化。工业硅主要需求增幅来自多晶硅企业的复产预期，目前周度产量已小幅回升，但需求增量较小，周度需求增量近 0.1 万吨。从供应端来看，主产区产量为 5.38 万吨，产量环比上涨 360 吨，同比上涨 2380 吨。有小幅供应缺口，但库存完全可以覆盖。从估值角度来看，绝对价格低位，相对价格偏高估，套利窗口打开。短期内，价格或在焦煤强势的带动下偏强震荡，但目前预计煤价涨幅可控，对成本端的影响较小。策略方面，买现货抛盘面的套利窗口收窄，若继续大幅上涨，可考虑试空。关注产量调控、环保及成本端波动的影响。

【操作建议】打开套利区间，若继续大幅上涨则考虑套利或试空

◆钢材：保供预期影响焦煤下跌，钢材跟随走弱

【现货】

现在跟随盘面走弱，基差被动走强。唐山钢坯-10 至 3080 元/吨。上海螺纹成交价-10 在 3120 元/吨，10 月螺纹基差-37 元；热卷价格-20 至 3400 元/吨，10 月合约热卷基差 27 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 4 日数据，铁水产量-0.1 至 240.7 万吨；五大材产量环比-11.2 至 852.5 万吨，螺纹钢-9.5 吨至 212.2 万吨；热卷产量-0.3 万吨至 295 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，-27.4 万吨至 849 万吨，其中螺纹表需-19 万吨至 213 万吨；热卷-2.5 万吨至 291.2 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，预计淡季有季节性累库预期。本期五大材库存+3.7 万吨至 1548 万吨。其中螺纹-1 万吨至 654 万吨；热卷+4 万吨至 415 万吨。

【观点】

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

昨日盘面偏弱走势，夜盘受焦煤下跌影响，钢材跟随走弱。昨晚山西发改委保供新闻引发市场对煤炭复产预期，焦煤近月跌停。当前钢材更多跟随原料波动，短期受情绪波动，钢材跟随焦煤向下波动，后期需跟踪焦煤复产进展，螺纹钢和热卷10月分别关注3100和3340附近支撑。多单暂离场观望。

【操作建议】观望

【短期观点】区间震荡

◆铁矿石：铁水增速放缓，海运费持续回落

【现货】

主流矿粉现货价格：日照港PB粉-8至733元/湿吨，巴混-8至812元/湿吨，卡粉-8至872元/湿吨。

【期货】

截止6月8日收盘，铁矿主力合约-0.78% (-6)，收759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783元和833元。09合约PB粉基差24元/吨。

【需求】

本期247家日均铁水产量240.72万吨，环比-0.28万吨；高炉开工率83.94%，环比-0.2%；高炉炼铁产能利用率90.24%，环比-0.11%；钢厂盈利率59.31%，环比-3.03个百分点。

【供给】

本期全球发运环比回升，巴西小幅下滑，几内亚、加拿大环比增加。全球发运量3547万吨，环比增加174万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2919.3万吨，环比增加93.1万吨。澳洲发运量2099.5万吨，环比增加153.9万吨，其中澳洲发往中国的量1784.0万吨，环比增加234.6万吨。巴西发运量819.8万吨，环比减少60.8万吨。45港口到港量2731.2万吨，环比增加165.4万吨。

【库存】

截至6月4日，45港库存16481.11万吨，环比+85.01万吨；日均疏港量321.6万吨，环比-0.65万吨；钢厂进口矿库存8835.38万吨，环比+14.83万吨。

【观点】

昨日铁矿主力合约维持偏弱运行，焦矿及螺矿比继续走高，9-1月差走低后小幅反弹。近期受成材利润再分配、海运费回落以及累库预期的影响，铁矿偏弱运行。基本面来看，供应端方面，全球铁矿石发运预计将迎来显著放量。主流矿山财年冲量，非主流矿在高价刺激下仍有增产动力，整体供给压力将较5月进一步加大。需求端来看，边际增长空间已十分有限。当前日均铁水产量维持在241万吨附近的高位，钢厂盈利水平有所回落，叠加成材表现的分化，铁水复产空间有限；而下游钢材消费逐步进入淡季，尽管现阶段成材暂无显著矛盾，但供应压力凸显下依旧对铁矿石形成制约。短期成本支撑面临走弱，近期海运费自高位回落，C3航线大幅下滑，持续关注海运费变化。库存层面，港口库存转为累库，钢厂亦累库，压港量偏高，短期铁矿供应压力逐步凸显。综合来看，铁矿石市场处于供给边际走强、铁水增速放缓、海运费回落、人民币升值以及成材利润再分配的预期中。预计后续铁矿石价格将继续承压运行的态势，关注海运费变化，短期建议继续作为空配，区间参考730-790。

◆焦煤：突发矿难产地供给减量，后续影响关注停产情况

【期现】

截至6月8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-29.5 (-2.02%)至1429.5，焦煤远月2701合约-32.5 (-1.98%)至1612.0，9-1价差走强至-182.5。S1.3G75山西主焦煤（介休）仓单1590元/吨，环比+30.0元/吨，基差+160.5元/吨；S1.3G75主焦煤（蒙5）沙河驿仓单1503.0元/吨（对标），环比-5.0元/吨，蒙5仓单基差+73.5元/吨。

【供给】

截至6月4日，汾渭统计88家样本煤矿产能利用率72.62%，环比-2.94%，原煤产量733.52万吨/周，周环比-29.66万吨/周，原煤库存118.77万吨，周环比-16.80万吨，精煤产量371.43万吨/周，周环比-14.17万吨/周，精煤库存78.13万吨，周环比-20.19万吨。

截至6月3日，钢联统计523矿样本煤矿产能利用率71.5%，周环比-7.2%，原煤日产159.9万吨/日，周环比-16.2万吨/日，原煤库存484.9万吨，周环比-4.3万吨，精煤日产69.2吨/日，周环比-3.3万吨/日，精煤库存198.1万吨，周环比-10.0万吨。

【需求】

截至6月4日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量65.4万吨/日，周环比-0.1万吨/日，247家钢厂焦炭日均产量47.7万吨/日，周环比+0.0万吨/日，总产量为113.1万吨/日，周环比-0.1万吨/日。

截至6月4日，日均铁水产量240.72万吨/日，环比-0.28万吨/日；高炉开工率83.94%，环比-0.20%；高炉炼铁产能利用率90.24%，环比-0.11%；钢厂盈利率59.31%，环比-3.03%。

【库存】

截至6月4日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16港+口岸）周环比+85.7至4209.2万吨。其中，523家矿山库存环比-10.2至448.1万吨，314家洗煤厂环比-22.5至550.5万吨，全样本焦化厂环比+46.8至1157.0万吨，247家钢厂环比+1.6至784.2万吨；沿海16港库存环比+18.2至713.7万吨；三大口岸库存+51.7至555.7万吨。

【观点】

矿难后山西产地开始大面积停产排查，供给严重受限，复产验收不及预期，焦煤期货强势上涨走势，现货偏紧同步上涨。现货方面，山西现货竞拍跳涨，不同煤种上涨150-300，蒙煤报价跟随期货大涨150-180，贸易商捂盘惜售。供应端，由于矿难影响，山西各地开始安全大检查，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7000万吨左右产能停产；进口煤方面，通关量高位回落，口岸库存高位有降，蒙古总理要求加强矿区安监，随着国内供应收紧，蒙煤高库存、高通关压力得到缓解。需求端，钢厂复产速度放缓，铁水产量高位略增，焦化高位持稳，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。美伊延冲突局势反复造成能源、天然气及下游化工品大幅波动。策略方面，逢低做多焦煤2609合约，运行区间参考1300-1550，套利建议9-1正套。

◆焦炭：主流焦企第五轮提涨落地，5日第六轮提涨开启

【期现】

截至6月8日收盘，焦炭期货震荡下跌走势，以收盘价统计，焦炭主力2609合约-19.5（-0.96%）至2022.0，焦炭远月2701合约-28.0（-1.33%）至2074.5，9-1价差走强至-52.5。现货方面，5月29日主流焦企提涨第五轮，已于6月3日全面落地，5日提涨第六轮，预计10日全面落地，港口贸易报价震荡偏强运行。吕梁准一级干熄冶金焦出厂价格报1750元/吨（第5轮提涨价格），日环比+0.0元/吨，对应厂库仓单1950.0元/吨，基差-72.0元/吨；日照准一级冶金焦贸易价格报1730元/吨，环比+0.0元/吨，对应港口仓单2015元/吨（对标），基差-7.0元/吨。

【利润】

全国独立焦化厂全国平均吨焦49元/吨；山西准一级焦平均盈利46元/吨，山东准一级焦平均盈利97元/吨，内蒙古二级焦平均盈利55元/吨，河北准一级焦平均盈利79元/吨。

【供给】

截至6月4日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量65.4万吨/日，周环比-0.1万吨/日，247家钢厂焦炭日均产量47.7万吨/日，周环比+0.0万吨/日，总产量为113.1万吨/日，周环比-0.1万吨/日。

【需求】

截至6月4日，日均铁水产量240.72万吨/日，环比-0.28万吨/日；高炉开工率83.94%，环比-0.20%；高炉炼铁产能利用率90.24%，环比-0.11%；钢厂盈利率59.31%，环比-3.03%。

【库存】

截至6月4日，焦炭总库存1076.5万吨，周环比-12.4万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存89.9万吨，周环比+2.3万吨，247家钢厂焦炭库存699.6万吨，周环比-4.6万吨，港口库存287.0万吨，周环

比-10.1万吨。

【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，焦炭期货跟随焦煤强势上涨走势。现货端，主流焦企提涨第五轮于6月3日全面落地，5日提涨第六轮，仍有提涨空间。供应端，化产价格高位叠加焦炭多轮提涨落地，焦化利润扩大，焦化开工高位持稳。需求端，钢厂复产放缓，铁水产量小幅增加，钢材表需小幅回落，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，下游小幅去库，港口贸易出货较大，整体库存中位水平。美伊延冲突局势反复造成能源、天然气及下游化工品大幅波动。策略方面，单边建议逢低做多焦炭2609合约，运行区间参考1900-2150，套利建议9-1正套。

◆硅铁：供需暂无矛盾，成本扰动增多

【现货】

主产区价格变动：内蒙5600元/吨；宁夏5550元/吨；青海5550元/吨。

【期货】

截止6月8日收盘，硅铁主力合约+0.65% (+38)，收于5920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5700元/吨，青海即期生产成本4950元/吨，宁夏即期生产成本5344元/吨。内蒙即期利润-100元/吨，宁夏即期利润206元/吨，青海即期利润580元/吨。

【供给】

Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率全国30.73%，环比上周增0.90%；日均产量16121吨，环比上周增2.22%，增350吨。周供应11.28万吨。

【需求】

五大钢种硅铁周需求(70%)20035.4吨，环比上周减2.14%。五大材总产量863.72万吨，环比+1.52万吨；总库存1544.44万吨，环比-12.47万吨，其中社会库存1128.12万吨，环比+0.94万吨，厂内库存416.32万吨，环比-13.41万吨。表需876.19万吨，环比-4.39万吨。金属镁价格震荡运行，主流报价在16300-16500元/吨，下游压价，按需采购，投机需求弱，供需维持偏宽松格局。

【观点】

昨日硅铁主力合约冲高回落，小幅收涨，硅铁锰硅价差小幅走扩。消息方面，陕西发改委督促煤炭企业在安全前提下依法合规释放先进产能，做到应产尽产、稳产增产。江苏某钢厂5日硅铁定价6090元/吨，较上一轮涨120元/吨。硅铁存在成本中枢上移供应增加及需求转弱的预期，但目前供需处于紧平衡状态，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；乌兰察布小风季电力不足，部分产区电价存在上涨预期，5月结算电价整体调降以及煤炭事故外溢影响的减弱，硅铁成本中枢上移的幅度较为有限。供应方面，上周硅铁产量延续回升的态势，开工率小幅走高。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，整体供应仍有回升预期，不过空间仍待考究。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，整体需求存在边际走弱的预期。综合来看，硅铁强现实与弱预期博弈，受陕西发改委消息影响焦煤夜盘大幅回落，对硅铁的情绪性影响也较大，预计今日盘面偏弱运行。

◆锰硅：供需宽松，成本扰动增多

【现货】

现货方面，主产区价格变动：6517锰硅内蒙5830元/吨；广西5950元/吨；宁夏5750元/吨；贵州5900元/吨。

【期货】

截止6月8日收盘，锰硅主力合约+0.2% (+12)，收于6008元/吨。

【成本】

内蒙即期成本 5900 元/吨，广西即期生产成本 6360 元/吨，内蒙即期生产利润-75 元/吨。

【锰矿】

锰矿现货震荡承压运行。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 元/吨度左右。

本期南非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 5 日，中国锰矿总库存 529.9 万吨，同比+31.5 万吨，其中天津港锰矿库存 416.1 万吨，环比+27.2 万吨。钦州港库存 113.6 万吨，环比+4.3 万吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 32.47%，较上周增 0.54%；日均产量 25927 吨，增 270 吨。周产 181489 吨，环比上周增 1.05%。

【需求】

五大钢种硅锰周需求（70%）122238 吨，环比上周减 1.95%；本期 247 家日均铁水产量 240.72 万吨，环比-0.28 万吨；高炉开工率 83.94%，环比-0.2%；高炉炼铁产能利用率 90.24%，环比-0.11%；钢厂盈利率 59.31%，环比-3.03 个百分点。

【观点】

昨日锰硅主力合约冲高回落，硅铁锰硅价差小幅走扩。消息方面，陕西发改委督促煤炭企业在安全前提下依法依规释放先进产能，做到应产尽产、稳产增产。现货方面，报价略有松动，期现报价低位至 5700 左右，南北工厂集中 5800-5900。锰硅弱现实持续，需求则存在走弱预期，盘面短期定价跟随煤炭。成本方面，自 5 月底化工焦连续上涨 3 轮，累计涨幅 150 元/吨，叠加乌兰察布小风季电力不足及煤价上涨，部分产区存在电价上涨或检修预期。锰硅供需维持宽松格局，北方产区在利润支撑以及新增产能点火预期下，开工率有望维持高位，内蒙部分厂家受电力影响检修，产量有所回落，但云南下旬预计进入丰水期，供应增长预期仍存，整体供应持稳或小幅增长。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。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，锰矿预计仍将承压运行。综合来看，锰硅供需宽松，近期焦煤消息面扰动颇多，受陕西发改委影响预计今日盘面偏弱运行，短期关注煤炭价格变化，上方压力参考 6100 一线。

【农产品】

◆粕类：市场关注美豆新作种植，国内供应趋于宽松

【现货市场】

豆粕：6 月 8 日，国内豆粕现货市场价格下跌，其中天津市场 2830 元/吨，跌 20 元/吨，山东市场 2760 元/吨，跌 10 元/吨，江苏市场 2730 元/吨，跌 10 元/吨，广东市场 2760 元/吨，跌 10 元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 20.72 万吨，较前一交易日减 46.28 万吨，其中现货成交 13.02 万吨，较前一交易日减 8.18 万吨，远月基差成交 7.70 万吨，较前一交易日减 38.10 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 65.23%，较前一日下降 1.04%。

菜粕：6 月 8 日全国主要油厂菜粕成交 1000 吨。全国菜粕市场价格跌 30-50 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 31%。

【基本面消息】

美国农业部周一在周度作物生长报告中称，玉米作物优良率为 67%，与前一周持平，而大豆优良率下

滑。分析师平均预期，在中西部作物带出现有益降雨后，两种作物的优良率均将有所改善。大豆方面，美国农业部将大豆优良率评为 65%，低于前一周的 66%，而分析师平均预期将改善至 68%。大豆播种已完成 92%，落后于分析师平均预期的 93%，但高于 88% 的五年平均水平。

美国农业部(USDA)早情文件：截至 6 月 2 日当周，约 28% 的美国大豆种植区正受到干旱影响，前一周为 27%。

美国农业部单口出口销售报告：周五(6 月 5 日)，私人出口商报告对菲律宾销售 190,000 吨美国豆粕，2025/26 年度交货。

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)：2026 年 6 月份巴西大豆出口量估计为 1236 万吨，比去年 6 月份的 1379 万吨减少 10.4%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)：截至 6 月 3 日当周，阿根廷 2025/26 年度大豆收获进度为 91.7%，高于一周前的 84.6%，较去年同期领先 11 个百分点，较五年均值领先 7.4 个百分点。

【行情展望】

美豆继续维持偏弱调整，天气持续转好，出口数据缺乏亮点，基本面美豆上方仍有压力。目前美豆新作优良率相对偏低，后续不排除仍有炒作空间。从成本端来看，当前价格下美豆较巴西豆的竞争力不足，美豆出口预期兑现还需跟踪，但压榨仍在历史同期最高水平，一定程度上抵消美豆需求压力。国内豆粕基差整体偏弱，继续磨底，未来到港压力将持续放大压制现货节奏，目前豆粕正式开启累库，关注压榨节奏。短期盘面受成本端影响较大，国内基本面驱动不强，预计维持区间震荡偏弱结构。

◆生猪：现货底部确认，盘面继续收升水

【现货情况】

现货价格震荡运行。昨日全国均价 9.49 元/公斤，较前一日上下跌 0.01 元/公斤。其中河南均价为 9.86 元/公斤，较前一日上涨 0.01 元/公斤；辽宁均价为 9.37 元/公斤，较前一日下跌 0.02 元/公斤；四川均价为 8.94 元/公斤，较前一日下跌 0.03 元/公斤；广东均价为 10.27 元/公斤，较前一日下跌 0.07 元/公斤。

【市场数据】

涌益能繁母猪存栏量 975 万头，5 月环比降，降幅-0.85%，前值-0.11%。同比-0.99%；头部梯队月度环比-0.47%，前值-0.11%，中型-1.61%，前值 0.06%；小型-0.95%。

配种母猪数降，降幅-0.32%；分娩母猪头数增 0.19%；窝均健仔数增 0.01 头，断奶成活率增 0.3%。

涌益监测数据显示，截至 6 月 4 日当周，

繁自养模式母猪 50 头以下规模出栏肥猪利润为-305.92 元/头，较上周减少 5.82 元/头；5000-10000 头规模出栏利润为-323.99 元/头，较上周减少 5.85 元/头。外购仔猪育肥出栏利润为-218.15 元/头，较上周减少 5.63 元/头。

本周生猪出栏均重 129.08kg，较上周增加 0.28kg，周环比增幅 0.22%，较上月增加 0.23kg，月环比增幅 0.18%，较去年同期下降 0.09kg，年同比降幅 0.07%。

【行情展望】

现货价格窄幅震荡，但现货出栏整体充足，屠宰收购顺利，散户出栏意愿强，压制价格表现。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，端午临近，目前生猪体重仍偏大，虽然天气炎热增重或放缓，但节前出栏压力仍将持续放大。二次育肥逐步由入场转为出场，或进一步加大短期供应压力。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，期货收升水，7-9 价差拉大，整体偏弱。

◆玉米：现货窄幅震荡，期货修复反弹

【现货价格】

6 月 8 日，东北三省及内蒙主流报价 2160-2330 元/吨，局部较上周五跌 10-15 元/吨；华北黄淮主流报价 2260-2340 元/吨，局部较上周五涨 10 元/吨。东北港口玉米价格稳定，25 年 14.5% 水二等玉米收购价 2310-2330 元/吨，较上周五持平。其中锦州港 14.5% 水二等玉米收购价 2310-2330 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 2310-2330 元/吨左右，汽运日集港约 0.3 万吨。南北依

旧倒挂，贸易商收购心态维持谨慎。14.5%水一等玉米装箱进港 2350-2370 元/吨，14.5%水二等玉米平仓价 2340-2360 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 23 周末，广州港口谷物库存量为 274.90 万吨，较上周的 278.40 万吨减少 3.5 万吨，环比下降 1.26%，较去年同期的 183.90 万吨增加 91.0 万吨，同比增加 49.48%。其中：玉米库存量为 27.30 万吨，较上周的 35.70 万吨减少 8.4 万吨，环比下降 23.53%，较去年同期的 114.50 万吨减少 87.2 万吨，同比下降 76.16%；高粱库存量为 115.30 万吨，较上周的 110.00 万吨增加 5.3 万吨，环比增加 4.82%，较去年同期的 33.10 万吨增加 82.2 万吨，同比增加 248.34%；大麦库存量为 132.30 万吨，较上周的 132.70 万吨减少 0.4 万吨，环比下降 0.30%，较去年同期的 36.30 万吨增加 96.0 万吨，同比增加 264.46%。

【行情展望】

东北地区市场成交清淡，当前价格低于贸易成本，贸易商出货减弱略显观望，价格跌幅受限；华北地区天气好转，深加工到车辆小幅恢复但仍处于低位水平，且市场重心转至收获新麦，玉米购销转淡，价格窄幅震荡。需求端，深加工企业和饲料企业采购玉米积极性不佳，仍以刚需为主。政策端，6月9日进口玉米继续拍卖 20 万吨，拍卖量小增，关注拍卖成交情况及持续性。替代端，新麦持续上市，当前收获近 6 成，天气好转收获加速，挤占玉米部分饲用需求。综上，短期玉米因贸易成本挺价，不断测试价格底部支撑，盘面因前期跌幅较快而有所反弹，但利空因素仍待消化，进口玉米、新麦和定向稻谷替代仍压制价格，反弹持续性动力不足。关注新麦价格和品质。

◆ 白糖：现货报价延续弱势，期货盘面跌势暂缓

【行情分析】

洲际交易所（ICE）原糖期货周一微幅收跌，尽管国际油价上涨给市场带来支撑。国际油价在周一稍早一度上涨逾 5% 后最终缩减涨幅，此前伊朗和以色列表示，在美国总统特朗普的呼吁下，双方已停止相互袭击。天气依旧是当前糖市核心交易主线，且盘面对此保持敏感。分产区来看，泰国旱情风险持续升温，2026 年当地降水大幅偏少，降雨量较常年均值偏低 60%，显著加剧甘蔗减产压力，预计 2026/27 榨季泰国食糖产量或将下调 50 万至 100 万吨。印度方面，西南季风已于 6 月 1 日正式登陆，目前暂无法判断整季降水整体情况，但市场主流预期本年度季风降水偏弱，后续需重点跟踪印度降水变化对甘蔗生长的影响。国内市场基本面整体偏弱，进口端，食糖进口许可证延后发放，短期进口增量受限；需求端，5 月国产糖销售数据表现尚可，但行业库存依旧处于历史高位，库存压力持续存在。从远期供应来看，国内新榨季仍存在增产预期，不过产区天气波动仍是影响最终产量的核心不确定变量。整体来看，国内糖市缺乏明显驱动，预计本周价格震荡运行。

【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：基本面暂无驱动，郑棉延续震荡走势**

【行情分析】

洲际交易所（ICE）棉花期货跌至两个月低点，认证库存增加和谷物市场走弱令价格承压。洲际交易所数据显示，截至6月5日，ICE可交割的2号期棉合约库存为261,648包，高于前一日的250,429包。美国棉花主产区前期干旱态势逐步缓解，产区棉花种植推进速度同比明显偏快，现阶段棉株陆续步入现蕾关键生长期。USDA最新出口数据延续好转，已签约订单实际装船出货节奏保持平稳。国内需求层面，下游纺织环节承压显现，棉纱、坯布成品外销走货环比小幅回落，成品去库节奏放缓；但国内棉纺企业开工负荷整体处于高位，原料刚性采购需求尚存，支撑棉花实际消费量。供应端，国内新季棉花田间长势整体平稳向好，此前主导外盘行情的天气炒作热度大幅降温，天气带来的价格提振力度弱于前期。在多空因素相互博弈制衡下，预计短期内国内棉花现货与盘面价格以区间震荡运行为主。

【基本面消息】

美棉天气情况：

截止到6月2日，美棉主产区（93.1%）的干旱程度和覆盖率指数180，环比-28，同比+95；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为168，环比-20，同比+31。

美棉主产区干旱水平继续回落，德州旱情略高于五年均值。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2026-05-28当周，2025/26美陆地棉周度签约4.2万吨，环比增加21%，其中越南签约2.49万吨，巴基斯坦签约0.37万吨；2026/27年度美陆地棉周度签约1.75万吨；2025/26美陆地棉周度装运6.1万吨，环比下滑15%，其中越南装运1.79万吨，土耳其装运1.09万吨。

当周签约逆势回升，以越南、巴基斯坦为主。下年度签约下滑。装运维持高峰，越南、孟加拉、巴基斯坦刚需稳健，中国装运增加，港口25/26美棉现货较缺，基差走强。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8日，郑棉仓单注册量11861（-52），预报量330（-19），整体12191（-71）。

销售报价：2025/26北疆地方机采4129/30B/杂3.5内较多销售基差报价在CF09+1400及以上，少量低价在1300~1400区间，不含淡点污，疆内自提；山东、河南库2025/26南北疆机采31/29-30/29-30，马值4以上，杂3内主流基差多在CF09+1450-1800上下，其中南疆多在1400起，北疆多在1650-1700起，内地自提。

◆ **鸡蛋：养殖单位积极出货，终端多持谨慎心态**

【现货市场】

6月8日，全国鸡蛋价格多数稳，主产区鸡蛋均价为5.06元/斤，较昨日价格下跌。货源供应正常，市场消化一般。

【供应方面】

当前鸡蛋价格处于新高，产蛋率下降并不明显，养殖企业利润可观，多数选择压栏惜售，老母鸡出栏量整体偏少，但本周多地雨水天气增加，且蛋价存在回调压力，预计本周老母鸡出栏量环比或小幅回升；结合前期鸡苗销量推算，新开产蛋鸡数量稳步增多；综合来看，鸡蛋产能正处于修复阶段，受天气拖累，走货或有所受阻，库存存增量预期。

【需求方面】

端午备货进入收尾阶段，多地市场走货见缓，贸易商拿货情绪谨慎，多以销定采，产区价格高位回落，短期进入回调窗口。销区市场整体“北弱南稳”，贸易商按需采购，暂无明显库存压力。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8日，全国生产环节库存为

0.63天，较昨日增0.02天，增幅3.28%。流通环节库存为0.73天，较昨日增0.04天，增幅5.80%。

【价格展望】

从市场需求端情绪来看，下游终端抵触高位蛋价，采购备货态度偏谨慎。叠加梅雨季临近，鸡蛋仓储保鲜难度抬升，进一步压制终端囤货意愿，市面成交活跃度走弱，蛋价存在回调压力。但现阶段鸡蛋出栏供给稳步缩减，对蛋价形成较强成本与货源支撑，本轮行情调整空间有限。

◆ 油脂：市场震荡等待MPOB报告出台

连豆油下跌，跟随CBOT大豆下行（美国种植天气良好，且中国尚未采购美国农产品）。国内豆油方面来看，近期工厂开机率维持在高位，下游贸易商提货少，工厂豆油库存增加的态势不变，拖累期货市场。主力9月合约报收在8376元，与5日收盘价相比下跌64元。现货随盘下跌，基差报价以稳为主，局部地区小幅调整。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价8600元/吨，较昨日下跌60元/吨，江苏地区工厂豆油6月现货基差最低报2609+220。广东广州港地区24度棕榈油现货价格9284元/吨，较前一日上涨22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10410-10860元/吨，内陆报价为每吨10600-11100元/吨，江苏地区工厂菜籽油5月现货基差最低报2609+480。

【基本面消息】

马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，6月1-5日马来西亚棕榈油产量环比增加21.71%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加21.5%，出油率（OER）环比增加0.04%。

马来西亚棕榈油协会（MPOA）称，2026年5月马来西亚棕榈油产量预估为151万吨，环比下降7.37%，其中马来西亚半岛的产量环比下降7.68%，沙巴的产量环比下降8.13%；沙撈越的产量环比下降4.23%；东马来西亚的产量环比下降7.04%。

市场调查数据显示，预期5月马来西亚棕榈油产量为155.7万吨，进口量为6万吨，出口量为124万吨，消费量为32.6万吨，库存量为236万吨。其中路透预估产量为156万吨，出口124万吨，库存为236万吨；彭博预估产量为155万吨，出口122万吨，库存为236万吨。

监测数据显示6月8日，马来西亚24度报1157.5跌2.5美元，理论进口成本在9652-9733元之间，进口成本上涨了10元。和港口现货对比来看，理论进口亏损幅度维持在359-368元之间，亏损幅度缩小了12-41元不等。

【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚BMD毛棕油期货围绕4550令吉震荡整理，以等待周二MPOB报告出台给予指引。目前市场普遍预期5月末库存略有增长，但产量仍呈现季节性增长且在利空打压影响，不排除有生物柴油需求和出口需求不足以抵消产量增长的潜在利空担忧下，马棕最终承压回落的风险较大。国内方面，受马棕在MPOB报告出台后有破位下跌风险担忧影响，连棕油也存在着跟随马棕向下破位走低的可能。届时会首先寻求下方9100-9200元区间的支撑。

豆油方面，美国环保署3月底出台政策，为2026年和2027年设定了更高的生物质柴油掺混用量目标，2026年生物质柴油需求量将增至90.7亿加仑，2027年将达到92亿加仑，远远高于2025年的33.5亿加仑，这将导致美国豆油的国内需求激增。美国农业部预测2026/27年度生物柴油生产中的豆油用量将达到178亿磅，比本年度的142亿磅大幅增加25.4%。CBOT豆油前几日呈现滞涨回调的走势。国内方面，短线来看工厂开机率维持在60%以上的高位，这导致工厂豆油库存继续增加。在巴西大豆进口旺季，工厂豆油库存可能会持续增加，受此影响，现货基差报价承压，不过短期内盘面下行，基差报价波动空间不大。

菜油方面，国内菜油的基本面来看，市场需求清淡，国内工厂开机率偏高，菜油供应逐步宽松，利空。菜油9月合约处于万元大关附近，短期内将测试万元大关支撑，且有跌破的可能。现货随盘波动，基差报价逐步下行。

◆ 红枣：市场情绪偏弱，期价震荡下行

【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,当前枣树长势较好。销区市场,成交小幅回暖。6月8日,河北崔尔庄市场到9车,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,36家样本点物理库存截止5月28日为10971吨,较上周减少79吨,环比减少0.71%,同比增加2.03%。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)延续走弱,开盘9035元/吨,收盘9005元/吨,最高9090元/吨,最低8980元/吨,跌145元/吨,跌幅1.58%,成交13.15万手,持仓量11.3万手,日减仓1071手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计8096张(折合红枣40480吨)。

【行情展望】

近期红枣反弹受限于弱现实。端午备货有限,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。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: 现货成交有限, 盘面偏弱运行

【行情分析】

现货市场,山东栖霞产区客商较为积极,持货商低价处理为主,出口、电商少量开始拿货。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。陕西洛川果农货源进入尾声,成交一般。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。销区市场,6月8日,广东槎龙批发市场到车约16车,到车较前一日持平。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。库存方面,据钢联数据显示,2026年6月3日,全国主产区苹果冷库库存量为160.03万吨,环比上周减少23.9万吨,走货量环比上周略有减缓,同比增加31.97万吨。

期货市场,苹果主力合约震荡走弱,昨日主力合约AP2610收盘于收盘7456元/吨,跌179元/吨,跌幅2.34%;最高7675元/吨,最低7445元/吨,持仓量12.26万手,成交13.81万手。

【行情展望】

苹果现货市场库存去库节奏放缓,叠加新季丰产预期仍存,压制盘面上方空间。现货市场,价格低位运行,成交偏淡,下游拿货客商数量较少,部分虎皮货源低价出售,市场应季水果陆续上市,中转库货源积压仍较为明显。新季方面,山东、陕西、甘肃主产区全面进入疏果、套袋关键生长期,整体气温、降水条件平稳,无大范围霜冻、强降雨灾害,果树坐果率普遍优于去年,产量预计同比增加。短期盘面低位反弹,中长期关注新季苹果产量。操作上建议空单持有。

[能源化工]

◆ 原油: 谈判焦灼, 油价震荡运行

【行情回顾】

WTI 07月合约收于91.30美元/桶, 上涨0.84%

布伦特 08 月合约收于 94.25 美元/桶，上涨 1.25%

【重要资讯】

据伊朗法尔斯通讯社：伊朗武装部队宣布结束对以色列的军事行动，警告如果以色列恢复对黎巴嫩的攻击，将采取更严厉的报复措施。

美国总统特朗普：以色列和伊朗正寻求立即停火。关于和平的最终谈判正在进行中，但可能会受到无知或愚蠢行为的阻碍。在达成最终协议之前，封锁将继续保持并完全有效。

【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。中东地缘局势持续僵持，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，短期难以弥补全球供给缺口，全球原油供给端刚性偏弱，阿联酋退出 OPEC 及 OPEC+ 带来增产预期，但短期无明显增量释放能力。

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转强，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，进一步夯实油价下方支撑。

【行情展望】

美国方面称与伊朗的和谈进入最后阶段，以色列与伊朗再度开火，市场对美伊冲突解决的预期盖过对冲突再次爆发的担忧，油价区间震荡运行。尽管美伊停战备忘录有较大机会签订，但鉴于设施受损、石油生产停滞，加之霍尔木兹海峡通航仍需时间，且备忘录非停战协议仅是暂时搁置争议，后续和平推进进程仍大概率反复，整体能源供需难以迅速恢复到战前水平。所有这些因素都将使油价在一段时间内维持高位。此情形下原油的供需平衡出现实质性改善或出现在 9 月前后，中期来看油价持续下行空间有限，跟随谈判反复波动，整体宽幅震荡。

◆ PX：地缘反复叠加供需预期偏紧，短期存支撑，但弱需求下反弹受限

【现货方面】

6 月 8 日，亚洲 PX 大幅走强。中东局势再度紧张，市场对原油供应回归正常的预期继续推迟，亚洲炼厂仍然面临原料短缺压力，而 PX 的产量回归也因此继续后置。此情况进一步强化近期市场对 PX 和 PTA 供需偏紧的预期，PX 价格走强。日内市场传闻个别工厂 PX 的重启时间推迟，尽管该消息只是传闻，并非企业实际的情况，但是对市场仍然带来一定的支撑。（单位：美元/吨）

【利润方面】

6 月 8 日，亚洲 PX 上涨 30 美元/吨至 1166 美元/吨，折合人民币现货价格 9165 元/吨；PXN 至 386 美元/吨附近。

【供需方面】

供应：截止 6 月 4 日，国内 PX 负荷至 76% (-4.9%)，亚洲 PX 负荷至 65.6% (-0.6%)。

需求：截止 6 月 4 日，虹港 250 万吨、逸盛海南 200 万吨、嘉通能源 300 万吨以及恒力惠州 250 万吨重启，逸盛海南 250 万吨停车，PTA 负荷提升至 66.7% (+8.4%)。

【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 负荷维持低位，不过 PTA 负荷继续下降空间有限，且随着 PTA 加工费好转，检修装置重启概率增加，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，短期供需面存一定支撑。周一早盘中东局势升级，油价再度走强，不过夜盘开盘前伊朗宣布暂停对以军事行动，油价冲高回落。预计美伊和谈的进程仍然会有反复，油价维持宽幅震荡对待。短期 PX 在供需预期偏紧及地缘提振下支撑，但在高估值及终端需求拖累下反弹空间仍受限。策略上，PX09 关注 9000 附近压力；逢高做空 TA09 盘面加工费（500 以上）。

◆ **PTA：地缘反复叠加供需预期偏紧，短期存支撑，但弱需求下反弹受限**

【现货方面】

6月8日，伊朗打击以色列油价早盘高开，而后以色列打击伊朗石化厂进一步推高油价，PTA期货跟随成本端大幅上涨，市场商谈氛围一般，现货基差偏强，贸易商商谈为主，个别聚酯工厂有递盘。个别主流供应商出货6月货源。6月华东货在09+200~230附近商谈，价格商谈区间在6470~6680。主流现货基差在09+212。

【利润方面】

6月8日，PTA现货加工费至577元/吨附近，TA2607盘面加工费643元/吨，TA2609盘面加工费570元/吨。

【供需方面】

供应：截止6月4日，虹港250万吨、逸盛海南200万吨、嘉通能源300万吨以及恒力惠州250万吨重启，逸盛海南250万吨停车，PTA负荷提升至66.7% (+8.4%)。

需求：截止6月4日，涤丝三大厂进一步减停产，短纤一套装置重启、一套装置检修，国内聚酯综合负荷下降至80.1%附近 (-1.7%)。6月8日，涤丝价格重心局部调整，产销局部放量。中东局势再次严峻，油价上涨，长丝工厂优惠促销。短期聚合熔体成本跟随原油调整，丝价虽有小幅调整优惠，但整体较为坚挺，中东局势再次紧张下，带动下游投机。聚酯工厂减产逐步落地，保加工差意愿增强，对涤丝价格下行产生一定缓冲作用。中东局势依然存在反复，需关注聚酯工厂减产落地情况及中东局势走向。

【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，近期PTA基差偏强运行。周一早盘中东局势升级，油价再度走强，不过夜盘开盘前伊朗宣布暂停对以军事行动，油价冲高回落。预计美伊和谈的进程仍然会有反复，油价维持宽幅震荡对待。短期PTA在地缘反复、自身供需预期偏紧格局下存支撑，不过在高加工费且需求端持续偏弱下PTA反弹空间仍受限。策略上，关注6400以上压力；月差低位正套为主，中期关注TA9-1高位反套机会。

◆ **短纤：虽工厂减产增加，但供需驱动仍不及原料，加工费再次压缩**

【现货方面】

6月8日，短纤工厂报价维稳，优惠缩小。因期货大涨，期现商及贸易商优惠缩小，半光1.4D主流商谈在7750~8050元/吨区间，下游采购态度分化，部分阶段性囤货买卖积极，部分观望，期现商买现货套盘面。涤短工厂销售高低分化，截止下午3:00附近，平均产销91%。

【利润方面】

6月8日，短纤现货加工费至724元/吨附近，PF2608盘面加工费至795元/吨，PF2609盘面加工费至854元/吨。

【供需方面】

供应：截止6月5日，因部分工厂重启，个别停车检修对冲，短纤负荷至76.5% (-0.7%)。

需求：下游纯涤纱及混纺纱大多维稳，走货一般，库存维持。

【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。虽下游低位采购增加，但当前订单仍偏弱，预计整体补库持续性有限，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以下可低位做扩为主。

◆ **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8日，内盘方面，上游聚酯原料期货大幅上涨，聚酯瓶片工厂多上调报价50-200元不等，因上游原料持续上涨，部分工厂多次上调报价。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

8200-8350元/吨出厂不等，局部略低8150-8180元/吨出厂不等，少量略高8400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小幅反弹，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至1115-1150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1110-1140美元/吨FOB主港不等，局部报价略高或略低，整体视量商谈优惠。

【成本方面】

6月8日，瓶片现货加工费1068元/吨附近，PR2607盘面加工费811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在7000-8500之间震荡；空PR多TA，PR主力盘面加工费预计回落。

◆乙二醇：6月MEG需求偏弱，但进口预期仍较低，仍维持去库格局

【现货方面】

6月8日，乙二醇价格重心坚挺上行，市场商谈尚可。国内装置落实检修，今日乙二醇开工率下降至65%附近。伊朗石化厂遭受打击推高原油价格，市场情绪有所提振。日内乙二醇价格重心坚挺上行，现货高位成交至4775-4780元/吨附近。美金方面，乙二醇外盘重心坚挺上行，尾盘近期船货商谈在600美元/吨偏上，贸易商买盘适度跟进，日内近期船货568-600美元/吨附近成交。

【供需方面】

供应：截至6月4日，MEG综合开工率和煤制MEG开工率为68.88%（-0.22）和84.66%（+0.81%）。

库存：截止6月8日，华东部分主港地区MEG港口库存预估约在67.2万吨附近，环比上期（6.1）-0.6万吨。

需求：同PTA需求。

【行情展望】

6月，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，但多套油制装置检修计划逐步兑现，国内乙二醇综合开工率提升有限。需求端，本周长丝大厂陆续开始执行减产或者检修，聚酯负荷下跌至80.1%附近。进口方面，波斯湾内的供应依然无法形成有效输出，乙二醇进口量将维持低位。总体来看，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，关注中东局势与需求跟进情况。策略上，关注EG2609在4300-4400之间的低位支撑。

◆ 纯苯：地缘反复且供需驱动有限，短期震荡

【现货方面】

6月8日，纯苯市场价格偏强上涨，中东局势紧张再次升级，原油价格绝地大涨，同时纯苯库存继续下降等利好支撑盘面和纸货走势上涨，但对于下游需求能否顺利跟进依旧存在顾虑，纯苯涨幅不及原油。至收盘，江苏港口现货7720，6月7760，7月7725，8月7560。

【供需方面】

纯苯供应：截至6月5日，石油苯周产量40.06万吨（+0.53万吨），开工率66.7%（+0.88%）。

纯苯库存：截止6月8日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：10万吨，较上期下降1万吨。

纯苯下游：截至6月5日，下游综合开工率环比小幅下降。其中，苯乙烯开工率 63.29 (-1.45%)，苯酚开工率持稳至 75%，己内酰胺开工率 69.48% (+0.17%)，苯胺开工率 82.58% (+3.51%)。

【行情展望】

海峡通行有所放松，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。不过6月纯苯供需仍存去库预期。虽短期地缘再次升级带动纯苯反弹，但供需边际转弱预期下，纯苯反弹乏力。策略上，观望。

◆ 苯乙烯：地缘反复且供需驱动有限，短期震荡

【现货方面】

6月8日，华东市场苯乙烯市场整体走稳，原油价格走强，加之行业库存有限，带动期货走强，但市场交投难有好转，下游维持采购抵触，苯乙烯行业负荷偏低，港口以出口装船为主，远期出口减少和国产恢复承压，基差重心回落。据 PEC 统计，至收盘现货 8840~9050 (07 合约+165~195)，6月下 8840~9050 (07 合约+165~195)，7月下 8790~9010 (07 合约+125~155)，单位：元/吨。

【利润方面】

6月8日，非一体化苯乙烯装置利润至 116 元/吨附近。

【供需方面】

苯乙烯供应：截至6月4日，苯乙烯周产量 31.75 万吨 (-0.72 万吨)，开工率至 63.29% (-1.45%)。

苯乙烯库存：截止6月8日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：8.31 万吨，较上周减少 0.73 万吨。

苯乙烯下游：截至6月4日，三大下游负荷环比继续下降。其中，EPS 开工率 47.26% (-11.42%)，PS 开工率 48.1% (+0.8%)，ABS 开工率持稳至 59%。

【行情展望】

随着苯乙烯行业利润好转，前期检修装置逐步重启，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。虽短期地缘再次升级带动苯乙烯反弹，但供需边际转弱预期下，苯乙烯反弹乏力。策略上，观望。

◆ LLDPE:供增需减，但成本支撑仍存，塑料区间震荡

【供需库存数据】

供应：产能利用率 77.79% (+0.83%)

需求：PE 下游平均开工率 36.8% (+0.52%)。

库存：上游去 1.95 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，地缘风险持续拖累全球经济致原油需求承压，但中东局势僵持，油制成本仍有支撑。供应端，PE 涉及内蒙宝丰、浙江石化等装置重启，新增海南炼化检修，整体产量预期增加 0.48 万吨至 65.15 万吨。需求端，PE 下游开工率小幅下降，农膜处于传统淡季且包装膜新单跟进不足。总体来看，供增需减，但成本支撑仍存，PE 预计震荡运行。

【策略】观望

◆ PP:供应缩量维持，PP 产业链延续去库格局

【现货方面】6月8日，华东拉丝 9771 (09+771, -233)

【供需库存数据】

供应：产能利用率 65.46% (-0.56%)

需求：PP 下游平均开工率 47.64% (-0.1%)。

库存：上游去 3.14 万吨，贸易商库存累 0.31 万吨

【观点】估值端，地缘风险持续拖累全球经济致原油需求承压，油地缘风险持续拖累全球经济致原油

需求承压，但中东局势僵持，油制成本仍有支撑；但煤矿安全管控加强带动煤价抬升，支撑煤制PP成本增强。供应端，PP方面新增检修增多助推供应端缩量预期，延缓市场下跌空间。需求端，PP主流下游制品企业订单缩量，高价成本难以向下传导，抑制下游补仓积极性。总体来看，PP在供需双弱下震荡运行。

【策略】观望

◆ 甲醇：供应持续紧缩与需求疲软博弈

【现货方面】6月8日，太仓现货价格3285，+75，内蒙古北线价格2752.5，+2.5。

【供需库存数据】

供应：全国开工 78.58% (+1.62%)

需求：外采 MTO 开工率 66.31% (-0.67%)，甲醛开工率 35.2% (+1.64%)，冰醋酸开工率 74.8% (+0.9%)

MTBE 开工率 54.3% (-1.84%)

库存：企业库存去库 1.85 万吨，港口去库 2.84 万吨，社会库存去库 4.69 万吨

【观点】昨日国内甲醇市场偏强表现，受宏观外围消息刺激，日内甲醇盘面随商品共振走高，对沿海市场交投重心形成提振，近端按需跟进，基差稍弱表现，继续紧盯中东主力地区船货发出节奏。国产利润高位，开工高位+进口近端减量确定，远端有增加预期，需求端开工负荷小幅走弱，地缘冲突（伊朗装置、航运）是核心变量。目前沿海甲醇主要矛盾是供应持续紧缩与需求疲软的博弈，供应持续紧缩制约甲醇下跌空间，但下游需求偏弱压制甲醇价格上涨，另外近期华东和华南区域差异明显，供应愈发紧缺，华南持续升水华东。短期内在供求激烈博弈的态势下，市场参与者维持谨慎观望态度，预计甲醇市场整体维持震荡走势，短期变量仍是霍尔木兹海峡甲醇船货流出和下游开工情况。

【策略】6-9 正套/91 正套

◆ 烧碱：下游需求疲弱，烧碱价格震荡回落

【烧碱现货】

8日液碱现货小幅走强，以山东地区为例，周末氧化铝对液碱采购价上调，周末周初山东多数品牌报价适度上移，幅度10元/吨集中，但实际成交依据客户及订单涨幅并不统一，山东市场部分量大老客户价格依旧略低，以下为散单价格描述：鲁西南32%离子膜碱主流商谈590-615；鲁中及鲁东32%离子膜碱主流成交590-630，50%离子膜碱1010-1050；鲁北32%离子膜碱主流商谈600-660；鲁南32%主流630-640；鲁西地区580-610。

【烧碱开工、库存】

开工：截止5月28日，中国10万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为79.4%，环比-0.4%，符合隆众资讯预期。周内3套氯碱设备全停检修，1套设备降负检修，但亦有多套设备检修恢复，因此周内氯碱负荷虽有下滑，但力度有限。分区域来看，华北、东北、华南区域负荷下滑明显，华中、华东、西南氯碱负荷修复，周内山东氯碱检修集中，本周负荷降至82.5%。

库存：截至5月28日，全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存52.33万吨(湿吨)，环比下调7.47%，同比上调30.53%。本周全国液碱样本企业库容比31.91%，环比下调1.29%；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】

8日烧碱盘面大幅下跌，现货小幅走强，以山东地区为例，周末氧化铝对液碱采购价上调，周初山东多数品牌报价适度上移，幅度10元/吨集中，但实际成交依据客户及订单涨幅并不统一。周期内烧碱供应端数据减少，检修企业增加，部分企业开工下调，利润较前期下降，液氯价格疲软，氯碱效益再度承压。当下叠加山东氯碱检修集中，行业存在去库预期或继续支撑近期碱价。华东区域有新装置进行检修，但前期检修装置也逐步恢复。目前主力下游采购价格已降至较低水平，且送货量不多，预计本周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】

8日区域能源波动继续影响大宗商品盘面趋势，PVC现货市场成交集中在低端价位，午后价格盘中反弹后采购气氛转为观望，短期市场供应基本面偏弱；华东地区电石法五型现汇库提在4530-4670元/吨，乙烯法中低档价格集中在4900-5100元/吨商谈。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4580元/吨，环比前一日下跌20元/吨。

【PVC开工、库存】

开工：截止5月28日，中国PVC产能利用率在68.37%，较上期-1.48%。本周主要受盐湖镁业、天津渤化、德州实华、济源方升、广州东曹等检修影响，影响供应小幅下降。

库存：本期PVC行业库存159.90万吨，较于上期下降，环比下降2.13%，同比增加53.52%。本周PVC社会库存（华东、华南）样本统计环比减少1.18%至128.32万吨，同比增加114.72%；本周PVC生产企业全样本厂库库存初步统计环比下降5.82%左右，同比下降30.26%

【PVC行情展望】

8日PVC盘面震荡运行，现货市场交投维持平淡，盘面低价部分挂单成交。PVC生产企业检修仍较为集中，然内外贸需求淡季，行业库存承压去库缓慢，产业预期及成本支撑偏弱，短期市场受区域形势对大宗的影响波动，整体看，PVC市场弱势区间波动为主，关注上游能源盘面波动对大宗影响后续。

◆尿素：出口扭转情绪，尿素价格止跌反弹

【尿素现货】

周末一则出口限价放开的消息，扭转了持续低迷的国内尿素市场，厂家也从正常出货转为限售，贸易商价格跟进厂价，行情暂时偏强运行。以山东地区为例，尿素行情小幅上涨，小颗粒主流出厂成交1780-1820元/吨，大颗粒出厂成交1900-1920元/吨。鲁南装置正在恢复中，其它基本正常生产。短时消息提振市场情绪，而省内价格前期跌幅较大，所以支撑出现的情况下，下游买涨不买跌跟进，行情短时坚挺小涨。

【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5月29日，全国主要地区样本企业加权平均开工负荷率为86.302%，环比持平，国内尿素周度产量为144.14万吨，较上周144.12万吨环比减少0.2万吨。

库存：尿素供应依旧充足，工需小幅走弱，农需小幅空档期，本周尿素库存进一步上升。截至5月29日，尿素厂内库存为92.1万吨，较上周增加14.45万吨。尿素港口库存为14.99万吨，较上周环比增加0.2吨。

【尿素行情展望】

8日尿素价格大幅上涨，现货市场止跌反弹，扭转前期弱势走势。主流企业普遍控量封盘，贸易商随行跟价，市场短期走势偏强。受周末出口限价放开利好消息带动，市场预期明显好转，厂家出货策略由常态出货转为控量限售、挺价观望，场内交投气氛回暖。随着出口限制性政策松动，后续外销订单将逐步落地，实际发运量有望稳步增加；同时国内刚需有序跟进，市场基本面有改善，预计国内尿素行情或以震荡偏强运行。

【操作建议】

多单持有，关注7-9，9-1正套机会

◆纯碱：检修装置逐步恢复，宏观情绪偏弱，纯碱弱势震荡

◆玻璃：基本面变化有限，宏观情绪偏弱，盘面弱势震荡

【现货】

纯碱：6月8日沙河地区重碱自提价格-5至1107元/吨；华中地区走势持稳，企业价格轻碱1030-1180元/吨，重质纯碱1200-1250元/吨。

玻璃：6月8日沙河市场5mm大板现金价格参考11.75元/平方米，较上一交易日-0.05，合计1006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1123元/吨。

【期货】

6月8日纯碱主力合约 SA609-1.20% (-14) 收 1157 元/吨。

6月8日玻璃主力合约 FG609-1.38% (-14) 收 1004 元/吨。

【供需】

纯碱:

周度 (20260529-20260604, 下同) 因装置负荷升降并存, 供应微幅增加, 周产量 71.73 万吨, 环比 +0.14 万吨, 涨幅 0.19%。其中, 轻质碱产量 32.95 万吨, 环比 -1.56 万吨。重质碱产量 38.78 万吨, 环比 +1.70 万吨。周产能利用率 75.31%, 上周 75.59%, 环比 -0.28%。其中氨碱产能利用率 78.85%, 环比 +1.51%; 联产产能利用率 61.80%, 环比 -0.72%。

周度中国纯碱企业出货量 69.65 万吨, 环比 -12.38%; 纯碱整体出货率为 97.10%, 环比 -13.93 个百分点。

截止 2026 年 6 月 8 日, 国内纯碱厂家总库存 168.59 万吨, 较上周四下降 3.19 万吨, 跌幅 1.86%。其中, 轻质纯碱 102 万吨, 环比下降 2.41 万吨, 重质纯碱 66.59 万吨, 环比下降 0.78 万吨。截至 2026 年 6 月 4 日, 社会库存接近 49 万吨, 增加接近 6 万吨。

利润方面, 截至 2026 年 6 月 4 日, 联碱法理论利润 (双吨) 为 38.50 元/吨, 环比 -59.90%。周内动力煤价格延续上涨, 成本端呈现走强, 副产品氯化铵震荡走低。氨碱法纯碱理论利润 -61.80 元/吨, 环比下降 44.06%。无烟煤价格微幅上涨, 纯碱市场淡稳维持, 价格无明显波动。

玻璃:

周内沙河一条 1800 吨/日产线引板。截至 6 月 4 日, 全国浮法玻璃日产量为 14.57 万吨, 比 5 月 28 日 -0.82%。周产量 101.96 万吨, 环比 -0.12%, 同比 -7.14%。行业开工率为 69.73%, 比 28 日 -0.34 个百分点; 行业产能利用率为 72.45%, 比 28 日 -0.6 个百分点。周行业平均开工率 69.73%, 环比 -0.34 个百分点; 平均产能利用率 72.45%, 环比 -0.09 个百分点。

截至 20260529, 深加工样本企业订单天数均值 8.7 天, 环比 +0.49%, 同比 -16.0%; 原片库存在 9.2 天, 环比 +1.97%, 同比 -4.8%。周度 (20260530-0605) 中国 LOW-E 玻璃样本企业开工率为 62.00%, 环比 -1.1%。

截止到 20260604, 全国浮法玻璃样本企业总库存 7646.6 万重箱, 环比 -35.7 万重箱, 环比 -0.47%, 同比 +9.62%。折库存天数 34.5 天, 较上期 -0.1 天。

利润方面, 本周以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 -144.95 元/吨, 环比 -2.15 元/吨; 以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润 -16.31 元/吨, 环比 -5.03 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 SA609-1.20% (-14) 收 1157 元/吨, 现货价格波动不大, 低价成交增加。供应端, 江苏实联、河南金山等多装置恢复, 供应提升趋势。需求端总体趋弱, 重点下游方面, 广东一条 700 吨浮法玻璃产线放水, 光伏玻璃减量, 同时, 头部光伏玻璃企业联合商议减产, 但尚未达成共识; 海运费上涨, 出口受影响。库存小幅去化。成本方面, 煤价大涨, 纯碱利润下降明显, 但需求较疲软, 成本驱动价格上行动力较弱。随着后续检修恢复及下游收缩, 纯碱供强需弱格局延续, 考虑到当前需求淡季及生产运输成本, 后市或以震荡走势为主, 09 合约短期参考 1150-1200。前期空单可继续持有。关注后续宏观变化及供应恢复情况。

玻璃: 主力合约 FG609-1.38% (-14) 收 1004 元/吨, 现货价格窄幅走低, 市场灵活操作以价换量。广东一条 700 吨产线放水, 日产量 14.5 万吨, 基本面整体变化不大, 库存微幅去化。此外, 天然气及煤制气法利润略降, 煤价大涨但需求低迷, 成本难以向下游传导, 考虑到当前产业亏损格局, 价格重心持续下探空间不大, 后市或以震荡走势为主, 09 合约短期参考 980-1040。前期空单可继续持有。关注后续宏观变化及供应变化情况。

【操作建议】

纯碱: 空单持有

玻璃: 空单持有

◆ 天然橡胶：市场情绪压制，胶价回落

【原料及现货】截至6月8日，杯胶 72.00 (-1.00) 泰铢/千克，胶乳 87.00 (+2.00) 泰铢/千克，云南胶水 16800 (-200) 元/吨，海南国营胶水 17500 (-500) 元/吨，青岛保税区泰标 2315 (-35) 美元/吨，泰混 17300 (-200) 元/吨。

【轮胎开工率及库存】截止到6月4日，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 70.43%，环比-3.72 个百分点，同比+6.38 个百分点。周内半钢轮胎样本企业产能利用率偏弱运行，整体出货节奏偏慢，部分半钢轮胎企业存设备检修安排，拖拽整体产能利用率走低。中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 68.02%，环比+0.08 个百分点，同比+12.37 个百分点。周内全钢轮胎企业排产多维持稳定，整体产能利用率波动不大。

山东轮胎样本企业成品库存环比涨跌互现，截至到6月4日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.81 天，环比+0.40 天，同比-0.03 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 40.29，环比-0.22 天，同比-1.58 天。

【资讯】QinRex 据泰国6月5日消息，泰国橡胶管理局 (RAOT) 近日发布公告，将通过公开拍卖方式处置旗下两项政策性库存橡胶，分别为“旨在稳定橡胶价格的提高农民组织潜力项目”以及“旨在稳定橡胶价格的缓冲基金项目”，标的物总计 18,481.39 吨。本次拍卖根据橡胶实际状况及储存地点共划分为 4 个标的，总起拍价超过 8.18 亿泰铢。

该公告由该局副局长兼代理局长 Kosol Boonkhong 先生于 2026 年 6 月 2 日签署，拍卖竞标将于 6 月 15 日的 13:30 正式开始。本次公开拍卖采取“现状交付 (As-is)”原则。竞得人后续不得以任何理由要求本局对拍卖物资进行改良、变更或修缮。

【逻辑】供应方面，国内外产区近期天气扰动加剧，部分区域胶水产出受限，原料价格下行空间收窄。需求方面，上周检修半钢胎企业目前多已恢复生产，然整体出货表现一般，海外订单需求减弱，特别是欧盟等区域占比较大企业，排产出现明显下滑，另外，考虑到企业原材料价格高位承压，部分企业限制经济型产品产出，对整体供应面形成一定拖拽。综上，考虑下半年的厄尔尼诺天气影响，原料价格回调空间有限，胶价下方强成本支撑，前期多单继续持有，6月可能受供应增量影响价格承压，难以走出持续上涨的行情，若价格回落至 17000-17500 区间，继续保持低吸思路为主，关注后续产区气候变化。

【操作建议】多单继续持有

◆ 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8日，丁二烯山东市场价 11250 (-175) 元/吨；丁二烯 CIF 中国价格 1500 (+0) 美元/吨；顺丁橡胶 (BR9000) 山东齐鲁石化市场价 13850 (-150) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-3430 (+100) 元/吨，基差 0 (-125) 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4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 67%，环比+1.6%；高顺顺丁橡胶行业开工率为 67.1%，环比-0.6%；半钢胎样本厂家开工率为 70.4%，环比-5%；全钢胎样本厂家开工率 68%，环比+0.1%。

【库存】

截至6月3日，丁二烯港口库存 35450 吨，环比-8050 吨；顺丁橡胶厂内库存为 23200 吨，较上期-1900 吨，环比-7.6%；贸易商库存为 7150 吨，较上期+120 吨，环比+1.7%。

【资讯】

隆众资讯6月4日报道：本周期 (20260528-0603)，国内丁二烯库存下降，样本总库存环比上周期下降 14.60%。其中样本企业库存环比上周下降 5.68%，国内虽有部分企业装置重启运行，但亦有部分装置停车，供应表现减量，影响库存下降。样本港口库存环比上周下降 18.51%，周内暂无进口货源到港补充，下

游原料正常消化，影响库存减少。

【分析】

6月8日，中东冲突战火重燃，原油大涨，带动BR反弹，合成橡胶主力合约BR2607尾盘报收13850元/吨，涨幅-1.21%（较前一日结算价）。6月成本端国内部分丁二烯装置存停车检修计划，加之进口船货到港仍较有限，国内供应减量预期支撑丁二烯价格，但国内需求恢复偏慢，且丁二烯国内外价差接近平水表明亚洲需求偏弱，因此，丁二烯供需双弱，价格预计震荡运行。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13500支撑

【短期观点】

震荡

◆ 集运欧线：scifs 环比上涨 22.71%，期价偏强震荡

【现货报价】

截至6月8日线上报价：马士基-4690 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8日，SCFIS 欧线指数报 2500.89 点，环比上涨 22.71%，美西线指数环比上涨 17.47% 至 2445.6 点。6月5日，SCFI 欧线指数报 2605 美元/20GP，环比上期+130 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，中国4月出口同+14.1%，前值为+2.5%；进口同比+25.3%，前值+27.8%；贸易顺差848.2亿美元，前值511.3亿美元。

4月对美、欧、日出口同比分别+11.4%、+13.4%、+4.2%（3月分别-26.5%、+8.6%、+3.3%），均有改善。

【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，二季度整体货量有所保证，各大船司提涨运费进入旺季改善通道，地线需求旺盛，欧线美线同步提涨。霍尔木兹海峡通行情况反复，但对集运行业而言，航运的恢复时间势必大幅晚于战争缓和的时间，随着二季度旺季的到来预计将带来航线的重构及全球供应链的紊乱，并进一步利于运费的上涨。

【操作建议】

MSC6月下旬线上大柜开仓5640美金（环比上半月+900美金），各船司持续密集发布各航线针对长协客户的旺季附加费。当前运费仍具较强上行动能，关注后续船司的揽货情况。从6-10各大合约来看，旺季06合约已计价运费上行预期，但随着MSC及OA开仓6月下旬运费5000-5400美金不等，运价涨势再超预期，07，08合约同步上行，07合约自24年后再度上破4000点，短时仍有上行动能。随着美伊冲突再起，远月合约回调充分，下行驱动衰竭。当前旺季支撑较为明确，远端跟随地缘扰动不确定性较大，06合约交割价或抬升至3000-3300点，07合约多单可于4000点上方分批止盈，等待7月报价指引。当前仍处于旺季中期，08及以后合约下行驱动并不顺畅，叠加短时近远月月差过大，不建议左侧空配。

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