

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]

◆ 碳酸锂：库存隐忧和供应预期博弈，情绪好转盘面维持偏强震荡

昨日碳酸锂期货盘面整体维持偏强运行，截至收盘主力合约 LC2609 上涨 1.27% 至 167400。消息面上，IGO 称 Greenbushes 的 3 号化学级工厂 (CGP3) 于周二发生火灾，目前已被扑灭损失仍在评估，全年产量指引暂未有变化。昨日中汽协发布数据，5 月新能源汽车产量 155.4 万辆，环比大幅增加 17.7%，销量 149.6 万辆，环比增加 11.3%，产销量渗透率均达 50% 以上。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。整体来看，基本面具备一定底部支撑，但近期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 16.2-17.2 万区间运行，关注仓单消化情况以及权益板块的资金情绪。

◆ 集运欧线：多船司发布 7 月涨价函，期价偏强震荡

MSK 新开仓 6 月底大柜至 4900 美金，环比上周上涨 300 美金，船司陆续发布 7 月涨价函，MSK 宣涨 6000，达飞 6300，MSC7500。当前运费仍具上行动能，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，PA/msk 开仓近 5000 美金，运价涨势再超预期，近月合约同步上行，07 合约短时仍有上行动能。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 3050-3250 点，07 合约多单可于 4000 点上方分批止盈，等待 7 月实际报价指引。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。

◆ 铁矿石：铁水增速放缓，成本支撑松动

昨日铁矿主力合约震荡偏强运行，主要受消息方面扰动，螺矿比及焦矿比继续调整，昨日海运费延续回落趋势。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，6 月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。短期成本支撑走弱，海运费回落，关注后续 C5 航线变化。库存层面，上周港口库存转为累库，钢厂亦累库，压港量偏高，短期铁矿供应压力逐步凸显，后续依旧维持小幅累库预期。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、成材利润再分配的预期中，短期人民币升值亦降低进口成本修复进口利润。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，短期预计震荡运行为主，区间参考 730-790。

◆ 红枣：期价大幅下跌，下方受成本支撑

昨日主力合约 (CJ2609) 大幅下跌，开盘 9055 元/吨，收盘 8880 元/吨，最高 9055 元/吨，最低 8505 元/吨，跌 195 元/吨，跌幅 2.15%。红枣现货市场处于消费淡季，销区库存同比偏高，叠加套保压力，市场情绪降温，盘面高位回落。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。

◆ 贵金属：宏观逆风下价格持续下跌

昨日美国通胀如期反弹，美伊冲突升级油价走高，贵金属跌势加剧。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，若美伊冲突持续局势进一步恶化最终引导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 使资金流动性紧张叠加消费投资等实物需求放缓，在市场交易利空叠加流动性收紧打压下，短期黄金下行压力增大或跌破 4000 美元关口，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，单边空头可继续持有。

[宏观金融]

◆ 股指期货：金融消费逆势坚挺，指数缩量调整

【市场情况】

周三，A 股市场低开低走，震荡下跌。上证指数收报-0.42%，报 3,993.23 点。深成指收报-2.06%，创业板指收报-2.70%，沪深 300 指数收报-1.11%、上证 50 指数收报 0.27%，中证 500 收报-1.37%、中证 1000 指数收报-1.44%。个股情况跌多涨少，当日 1,556 只上涨（76 涨停），3,876 只下跌（74 跌停）。

分行业板块看，金融、消费逆势坚挺，涨幅居前的行业包含：保险上涨 2.43%、餐饮旅游上涨 2.22%，银行上涨 1.61%，工业气体概念活跃。TMT 板块回调，跌幅居前的行业包含：工程机械下跌 5.06%、通信设备下跌 3.36%、发电设备下跌 3.34%。

期指市场，四大期指主力合约除 IH 外均随指数下挫：IF2606.CFE、IH2606.CFE 分别收报-0.44%、0.55%，IC2606.CFE、IM2606.CFE 分别收报-1.01%、-0.91%。四大期指主力合约进入交割月，基差贴水有所收敛，今日整体明显收敛。IF 主力合约基差-27.19 点，IH 主力合约基差-16.57 点，IC2 主力合约基差-39.66 点，IM 主力合约基差-36.52 点。

【消息面】

国内要闻方面，工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》提出，到 2028 年，人工智能与信息通信初步构建融合互促的创新发展格局。信息通信智能运营和服务能力达到国际先进水平，信息通信网络初步实现高等级自智，形成 30 个以上高价值典型场景，打造一批典型应用和特色智能体。网络、算力等信息基础设施支撑人工智能能力进一步提升，城域算力 1 毫秒时延圈覆盖率不低于 75%。

国际要闻方面，美国总统特朗普称，美国与伊朗谈判已进入“最后关头”，将在“两到三天内”达成协议。但据美媒统计，特朗普已至少作出 37 次类似表态。美国副总统万斯表示，不管以色列是否愿意，美国将继续推动同伊朗达成协议。伊朗核协议肯定会在中期选举前达成。

【资金面】

6 月 10 日，A 股市场交易量环比下降，当日合计成交额 2.64 万亿元。央行公告称，6 月 10 日以固定利率、数量招标方式开展了 1590 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%，投标量 1590 亿元，中标量 1590 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 1590 亿元。

【操作建议】

市场缩量调整，上行动能较弱。宏观层面，还需观望通胀及地缘演绎情况，不确定性较大。建议暂时观望，等待企稳。

◆ 贵金属：美国通胀如期反弹 美伊冲突升级油价走高 贵金属跌势加剧

【市场回顾】

在美国总统特朗普宣布将沉重打击伊朗，包括威胁打击伊朗电厂、桥梁后，美军开始轰炸伊朗境内多地的关键设施，伊朗多地当天凌晨传出爆炸声，多地启动防空警报，首都德黑兰防空系统启动。据伊朗迈赫尔通讯社当地时间今天（6 月 11 日）凌晨最新报道，伊朗与美军在海上发生冲突。特朗普表示美军战斗机正在伊朗领空执行任务已直接与伊朗官员进行过对话，伊朗请求他们停止轰炸很快就会停止，他对进一步对伊空袭持开放态度，表示以色列并未参与此次对伊朗的空袭。

据新华社，伊朗武装部队发言人阿布法兹勒·谢卡尔希当天就美国总统特朗普打击伊朗基础设施的言论表示，伊朗将对每一个来自美国的威胁作出“比以往更严厉、更强力、更具毁灭性”的回应。据央视，当地时间11日凌晨，伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部发表声明称，鉴于本地区安全局势动荡，霍尔木兹海峡即日起对包括油轮和商船在内的所有类型船只关闭，任何试图通过该海峡的船只都将受到攻击。

美国劳工统计局周三公布数据显示，5月CPI同比上涨4.2%符合预期，数据为2023年初以来最高水平，也是三年来首次突破4%关口。环比0.5%持平预期，略低于前值0.6%。推动整体通胀走高的仍在于伊朗战争引发的能源价格上涨。核心CPI同比上涨2.9%，与预期持平，较前值2.8%小幅抬升；环比涨幅为0.2%，低于市场预期的0.3%，并较前值0.4%明显放缓。核心通胀温和主因为商品价格下滑，但住房和服务价格正加速上升。本次通胀数据为美联储提供有限观望空间，但年内加息押注未改。利率互换显示交易员仍维持12月前加息的定价。市场对加息时点博弈略有调整：9月加息概率由约50%降至45%，10月维持在约60%不变。

隔夜，备受关注的美国CPI通胀数据公布总体喜忧参半未能撼动年内加息预期，随着美伊冲突再度升级，伊朗各地设施遭到轰炸，霍尔木兹海峡被全面封锁，市场担忧再度升温，国际油价迅速走高，美股整体延续震荡下跌。在美元和美债收益率维持高位情况下贵金属跌势加剧，黄金大跌逼近4000美元关口。国际金价盘中震荡下行期间相关消息有所刺激但反弹乏力，后段跌幅不断扩大，收盘报4070.89美元盎司，跌幅4.44%创今年1月末以来最大跌幅。国际银价与黄金同步下跌接受到工业属性提振跌幅相对更小，收盘报63.396美元盎司，跌幅2.91%。

【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，若美伊冲突持续局势进一步恶化最终引导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使资金流动性紧张叠加消费投资等实物需求放缓，在市场交易利空叠加流动性收紧打压下，短期黄金下行压力增大或跌破4000美元关口，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，单边空头可继续持有。

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，价格在下行惯性下可能进一步下探至去年12月以来的低位至60美元附近，单边做空或买入看跌期权可继续持有。

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或下探至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：现货升贴水继续上行，美国5月核心通胀相对温和

【现货】截至6月10日，SMM电解铜平均价104060元/吨，SMM广东电解铜平均价104210元/吨，分别较上一工作日-110.00元/吨、-65.00元/吨；SMM电解铜升贴水均价20元/吨，SMM广东电解铜升贴水均价145元/吨，分别较上一工作日+15.00元/吨、+55.00元/吨。据SMM，在消费支撑与交割逻辑的共同作用下，沪铜现货对2606合约报价升水。

【宏观】①美国5月CPI同比上涨4.2%，创2023年5月以来新高；核心CPI（剔除食品和能源）：同比上涨2.9%，创2025年9月以来新高；环比上涨0.2%，低于市场预期的0.3%。数据受能源价格上涨推动，尤其是油价上涨，导致总体通胀压力上升。核心通胀表现相对温和，显示通胀压力尚未广泛扩散至其他领域。能源通胀定性为一次性冲击或尚有空间，从而使得美联储维持利率不变；②5月非农新增就业岗位17.2万个，远超市场预期的8.5万至8.8万人，前值从11.5万上修至17.9万，失业率连续第三个月维持在4.3%，打破市场“就业走弱-美联储回归降息”路径预期，继续关注6月18日美国FOMC利率决议。

【供应】铜矿方面，铜精矿现货 TC 维持低位，截至 6 月 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，市场整体成交活跃度提升。

【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 9 日，LME 铜库存 36.96 万吨，日环比-0.31 万吨；截至 6 月 8 日，COMEX 铜库存 64.78 万吨，日环比+0.32 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】美国 5 月通胀符合预期，核心通胀表现温和，加息预期未在走强，昨日铜价震荡调整运行。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：几内亚“下周出文”传闻再起，氧化铝盘面异动上涨

【现货】6 月 10 日，SMM 山东氧化铝现货均价 2685 元/吨，环比+5 元/吨；SMM 河南氧化铝现货均价 2720 元/吨，环比+5 元/吨；SMM 山西氧化铝现货均价 2710 元/吨，环比+5 元/吨；SMM 广西氧化铝现货均价 2670 元/吨，环比持平；SMM 贵州氧化铝现货均价 2780 元/吨，环比持平。受几内亚铝土矿出口收缩预期的影响，短期现货出现上涨迹象。

【供应】根据 SMM 数据显示，5 月中国冶金级氧化铝产量 726.5 万吨，环比+2.89%，同比-0.32%，主要系多地氧化铝厂检修所致。截至 5 月末，全国建成产能约为 11642 万吨，环比增加 320 万吨。6 月广西仍有 200 余万吨新投产产能待陆续释放，产量预计有所增长。

【库存】据 SMM 统计，6 月 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 10 日氧化铝仓单总注册量 41.60 万吨，环比前一周+0.69 万吨。

【逻辑】6 月 9 日，据网传消息称几内亚矿业部计划下周公布铝土矿配额详细文件，氧化铝盘面应声上涨，主力合约日度收涨 2.34%至 2838 元/吨。然而该信源缺乏可靠依据，几内亚官方渠道至今未见正式文件。从基本面来看，现实供给端压力不减，广西多家新投氧化铝厂于五六月陆续出产品，新增产能爬坡与部分北方企业检修减量形成对冲，整体供应仍处扩张通道。库存端结构分化明显，港口库存周度环比增加 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，建议等情绪有所缓和后继续持有近月空单。

【操作建议】主力合约参考 2700-2900，等短期情绪有所缓和后继续持有近月空单

◆ 铝：全球流动性收紧预期升温，铝价偏弱震荡

【现货】6月10日，SMM A00 铝现货均价 23780 元/吨，环比-120 元/吨，SMM A00 铝升贴水均价-50 元/吨，环比+20 元/吨。海外端，日本 MJP 现货升水 370 美元/吨，日环比+5 美元/吨，当前进口盈亏-5444.21 元/吨，较上一交易日+843 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10日 LME 铝库存 32.48 万吨，环比前一日-0.3 万吨。

【逻辑】近期沪铝走势偏弱震荡，昨日收跌 0.64% 至 23905 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，沪铝主力合约击破 24000 元/吨整数关口支撑；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 32.5 万吨历史冰点，日本 MJP 现货升水继续升至 370 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10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 23300 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-480 元/吨，较前一日+220 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10日铸造铝合金仓单总注册量 3.92 万吨，环比前一周-0.06 万吨。

【逻辑】近期再生铝合金价格跟随原铝偏弱震荡，主力合约单日收涨 0.33% 至 23070 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，逢低做多；多AD空AL套利继续持有。

◆ 锌：海外库存继续去化，外强内弱格局维持

【现货】6月10日，SMM 0#锌锭均价24660元/吨，环比+65元/吨；SMM 0#锌锭广东均价24660元/吨，环比+70元/吨。据SMM，锌价进行高位震荡，下游维持刚需采购，现货升贴水维持震荡走势。

【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/千吨，周环比-7.31美元/千吨。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10日，上海锌锭现货升贴水-55元/吨，环比0元/吨，广东现货升贴水-55元/吨，环比+5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10日，LME锌库存10.96万吨，环比-0.08万吨。

【逻辑】加息预期走强背景下，昨日锌价震荡调整运行。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，近期价格回调后，下游刚需补库，现货升贴水走强，近月合约月差收窄；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：科技股抛售潮再袭，锡价延续弱势

【现货】6月10日，SMM 1#锡397000元/吨，环比下跌1650元/吨；现货升贴水报+650元/吨，环比不变。沪锡日内冲高回落，震荡下跌，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，反馈日内锡价下跌较多，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，价格偏高时多观望，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】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10日，LME库存8920吨，环比减少50吨，上期所仓单10664吨，环比减少383吨，社会库存13604吨，环比增加3652吨。

【逻辑】尽管核心通胀温和降温给予了利率端一定的喘息空间，但美伊冲突升级引发的原油暴涨仍引发通胀担忧，美科技股再度抛售潮，锡价延续弱势运行，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：宏观反复配额宽松预期发酵，盘面持续破位下探

【现货】截至6月10日，SMM1#电解镍均价135650元/吨，日环比下跌2200元/吨。进口镍均价报134850元/吨，日环比下跌2250元/吨；进口现货升贴水-400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10日，LME镍库存274710吨，周环比减少474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】昨日沪镍盘面整体震荡下跌，宏观和政策预期反复，市场对矿端配额放松预期发酵，带动盘面持续破位下探。宏观方面，美国5月CPI同比上涨4.2%，符合市场预期，为2023年4月以来新高，首次突破4%关口；环比上涨0.5%，较4月的0.6%继续放缓。核心CPI同比2.9%，较4月的2.8%上升；但核心环比仅0.2%，较4月的0.4%大幅回落，为今年以来的低位。目前市场降低了对短期美联储加息的押注，关注下周

FOMC会议Warsh的发言。印尼镍矿配额即将面临年中审批，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，市场对配额预期放松，但政策仍有反复空间。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，宏观预期反复，镍矿配额预期是近期主要关注，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，盘面持续向下试探，短期以偏弱调整为主，短线主力参考133000-138000区间运行，考虑印尼资源主义强化环境下，若盘面进一步下破企稳后可考虑逢低布局机会。

【操作建议】短线区间操作，若进一步下破企稳后考虑买估值机会

【短期观点】偏弱调整

◆ 不锈钢：宏观以及原料端施压，供需压力仍存盘面偏弱调整

【现货】据Mysteel，截至6月10日，无锡宏旺304冷轧价格14900元/吨，日环比下跌50元/吨；佛山宏旺304冷轧价格15000元/吨，日环比下跌50元/吨；基差685元/吨，日环比上涨70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10日上期所不锈钢期货库存93395吨，周环比增加10879吨。

【逻辑】昨日不锈钢维持偏弱调整，主要受原料端走弱带动，夜盘企稳稍有反弹，现货市场成交氛围转淡。宏观方面，美国CPI数据出炉，名义通胀因能源破4，核心通胀的当月新增压力减弱，市场降低了对短期美联储加息的押注，关注下周FOMC会议Warsh的发言。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，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，宏观整体偏弱，印尼政策反复，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，短期预计价格偏弱震荡调整为主，主力参考14300-14800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14300-14800操作

【短期观点】偏弱震荡调整

◆ 碳酸锂：库存隐忧和供应预期博弈，情绪好转盘面维持偏强震荡

【现货】截至6月10日，SMM电池级碳酸锂现货均价165750元/吨，工业级碳酸锂均价161750元/吨，日环比均上涨2000元/吨，电碳和工碳价差4000元/吨。SMM电池级氢氧化锂均价152000元/吨，工业级氢氧化锂均价139500元/吨，日环比均上涨2000元/吨。昨日锂盐现货价格整体上涨，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吨，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吨，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吨。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整体维持偏强运行，截至收盘主力合约LC2609上涨1.27%至167400。消息面上，IGO称Greenbushes的3号化学级工厂(CGP3)于周二发生火灾，目前已被扑灭损失仍在评估，全年产量指引暂未有变化。昨日中汽协发布数据，5月新能源汽车产量155.4万辆，环比大幅增加17.7%，销量149.6万辆，环比增加11.3%，产销量渗透率均达50%以上。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。整体来看，基本面具备一定底部支撑，但近期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16.2-17.2万区间运行，关注仓单消化情况以及权益板块的资金情绪。

【操作建议】区间操作或卖出虚值看跌期权

【短期观点】宽幅震荡，主力参考16.2-17.2

◆ 多晶硅：多会议消息提振，多晶硅期货尾盘拉升，但预计实际影响有限

【现货价格】6月10日，据SMM统计多晶硅N型复投料均价下跌0.05元/千克至33.8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】现货小幅下跌，多会议消息提振，多晶硅期货尾盘拉升，但预计实际影响有限。主力合约上涨1820元/吨，报收36100元/吨。期货上涨，现货下跌，套利窗口再度打开。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，逢高试空；期现无风险套利窗口打开。虽后续仍有压力，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，逢高试空

◆ 工业硅：工业硅期货震荡上涨，套利窗口打开

【现货价格】6月10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，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】工业硅现货企稳，期货在多重消息助推下震荡上行。主力合约回升145元/吨至8515元/吨，套利窗口再次打开。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，焦煤焦煤期价回落，支撑下移，实际影响较小。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。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，相对价格小幅高估，期货高于现货，套利窗口打开。从技术面来看，阳线穿过多条均线，较为强势。策略方面，买现货抛盘面的套利窗口打开，若大幅上涨可逢高试空。价格区间参考【8300-9300】，关注产能出清、环保及成本端波动的影响，但实际影响仍需时间。

【操作建议】买现货抛盘面的套利窗口打开，若大幅上涨可逢高试空

◆ 钢材：钢材受原料下跌而偏弱，预计维持窄幅震荡走势

【现货】

现在跟随盘面走弱，基差环比持稳。唐山钢坯-10至3070元/吨。上海螺纹成交价维稳在3120元/吨，10月螺纹基差-36元；热卷价格-10至3390元/吨，10月合约热卷基差29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】

盘面偏弱走势，受焦煤下跌影响，钢材跟随走弱。焦煤仓单压力和复产博弈导致焦煤波动较大。当前钢材更多跟随原料波动，昨日SMM出口接单数据持稳，但近期海外价格回落，内外价差有所收敛。钢材供需持稳，淡季有季节性累库预期。考虑焦煤现货偏紧格局不改，同时焦煤和铁矿价格已经回落，预计进一步下跌空间有限，螺纹和热卷10月分别关注3140和3350附近支撑。操作上暂观望。

【操作建议】 观望

【短期观点】 区间震荡

◆铁矿石：铁水增速放缓，成本支撑松动
【现货】

主流矿粉现货价格：日照港PB粉+8至740元/湿吨，巴混+10至821元/湿吨，卡粉+8至879元/湿吨。

【期货】

截止6月10日收盘，铁矿主力合约+1.51% (+11.5)，收771.5元/吨。

【基差】

最优交割品为纽曼粉、金布巴等。PB粉和巴混仓单成本分别为790元和843元。09合约PB粉基差19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】

本期全球发运环比大幅增加，澳巴、非主流齐发力。全球发运量3374万吨，环比下滑428.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2826.2万吨，环比减少306.5万吨。澳洲发运量1945.6万吨，环比减少259.0万吨，其中澳洲发往中国的量1549.4万吨，环比减少303.7万吨。巴西发运量880.6万吨，环比减少47.5万吨。45港口到港量2565.9万吨，环比增加144万吨。

【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】

昨日铁矿主力合约震荡偏强运行，主要受消息方面扰动，螺矿比及焦矿比继续调整，昨日海运费延续回落趋势。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，6月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。短期成本支撑走弱，海运费回落，关注后续C5航线变化。库存层面，上周港口库存转为累库，钢厂亦累库，压港量偏高，

短期铁矿供应压力逐步凸显，后续依旧维持小幅累库预期。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、成材利润再分配的预期中，短期人民币升值亦降低进口成本修复进口利润。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，短期预计震荡运行为主，区间参考730-790。

◆焦煤：突发矿难产地供给减量，后续影响关注复产情况

【期现】震荡

截至6月10日收盘，焦煤期货震荡走势，以收盘价统计，焦煤主力2609合约+3.5(+0.26%)至1363.5，焦煤远月2701合约+9.5(+0.60%)至1588.5，9-1价差走弱至-225.0。S1.3 G75山西主焦煤（介休）仓单1630元/吨，环比+30.0元/吨，基差+256.5元/吨；S1.3 G75主焦煤（蒙5）沙河驿仓单1426.0元/吨（对标），环比+0.0元/吨，蒙5仓单基差+62.5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，现货偏紧大幅上涨，但期货由于套保压力和钢材弱势，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200-300，蒙煤报价跟随期货大涨180-200。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6000万吨左右产能停产；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、焦炭产量高位略降，仍有补库需求支撑。库存端，库存结构总体健康，煤矿停产带来供给缺口，煤矿库存快速下降。美伊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，期现背离基差扩大，盘面超跌有反弹可能，逢低做多焦煤2609合约，运行区间参考1300-1500，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10日收盘，焦炭期货震荡走势，以收盘价统计，焦炭主力2609合约+22.0(+1.12%)至1983.0，焦炭远月2701合约+16.0(+0.78%)至2057.5，9-1价差走强至+74.5。现货方面，主流焦企提涨第五轮已于6月3日全面落地，第六轮提涨预计近日全面落地，港口贸易报价跟随期货波动。吕梁准一级干熄冶金焦出厂价格报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-33.0

元/吨；日照准一级冶金焦贸易价格报 1710 元/吨，环比+10.0 元/吨，对应港口仓单 1994 元/吨（对标），基差+10.0 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，焦炭现货连续提涨，期货跟随焦煤出现见顶回落走势。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，尽管焦炭连续提涨，但焦煤上涨更多，焦化利润小幅下滑，焦化开工高位略降。需求端，钢厂复产放缓，铁水产量小幅下降，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，盘面提前出现下跌走势，但现货仍然坚挺，基差扩大给予抄底机会，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：现货维持紧俏，成本扰动增多

【现货】

主产区价格变动：内蒙 5620 元/吨；宁夏 5580 元/吨；青海 5550 元/吨。

【期货】

截止 6 月 10 日收盘，硅铁主力合约+1.26% (+74)，收于 5954 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 5730 元/吨，青海即期生产成本 5000 元/吨，宁夏即期生产成本 5410 元/吨。内蒙即期利润-80 元/吨，宁夏即期利润 236 元/吨，青海即期利润 5850 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】

昨日硅铁主力合约震荡偏强运行，目前现货偏紧、仓单低位以及供应回升偏慢的格局下，硅铁价格表现较为坚挺。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；乌兰察布小风季及煤价上涨，部分产区电价存在上涨预期，不过 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，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，整体供应仍有回升空间，但复产速度较为缓慢。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，预计短期煤炭价格对其仍有支撑，但中长期将回归供需定价，短期预计震荡运行，区间参考5700-6000。

◆锰硅：短期供应存在收缩预期，成本扰动增多

【现货】

现货方面，主产区价格变动：6517锰硅内蒙5800元/吨；广西5900元/吨；宁夏5700元/吨；贵州5850元/吨。

【期货】

截止6月10日收盘，锰硅主力合约+0.87% (+52)，收于6016元/吨。

【成本】

内蒙即期成本5960元/吨，广西即期生产成本6414元/吨，内蒙即期生产利润-160元/吨。

【锰矿】

锰矿现货震荡运行，市场低价出货意愿降低，加蓬矿小幅上涨。天津港半碳酸成交37.8元/吨度左右，澳矿主流成交价40元/吨度左右，加蓬矿主流成交价41.3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】

昨日锰硅主力合约跟随硅铁偏强运行，硅铁锰硅价差小幅走扩。现货方面，整体表现持稳，期现活跃度尚可，内蒙宁夏非标货源减少。锰硅弱现实持续，需求则存在走弱预期，盘面短期定价受煤炭影响。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，成本端存在支撑。锰硅供需维持偏宽松格局，北方产区在利润支撑以及新增产能点火预期，但亦有减产，关注兑现情况；云南下旬进入丰水期，供应存增长空间，短期锰硅供应或缓慢收缩。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：市场等待6月供需报告，国内供应趋于宽松

【现货市场】

豆粕：6月10日，国内豆粕现货市场价格稳中小涨，其中天津市场2830元/吨，持稳，山东市场2760元/吨，涨10元/吨，江苏市场2750元/吨，涨30元/吨，广东市场2760元/吨，涨10元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交33.27万吨，较前一交易日增9.72万吨，其中现货成交23.37万吨，较前一交易日增13.99万吨，远月基差成交9.90万吨，较前一交易日减4.27万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为64.15%，较前一日下降2.95%。

菜粕：6月10日全国主要油厂菜粕成交700吨。全国菜粕市场价格跌0-20元/吨，基差报价调整。开机方面，全国19家菜籽压榨厂开机率为25%。

【基本面消息】

中国海关总署：2026年5月进口大豆进口总量为1179.11万吨，为今年最高。5月进口大豆进口量较上年同期的1391.80万吨减少了212.69万吨，减少15.28%。较上月同期的847.78万吨增加331.33万吨。

根据美国国家海洋和大气管理局（NOAA）的72小时累计降水图显示：周三到周六，中西部地区将会出现大范围降雨过程，降雨量估计在0.25英寸到1.25英寸，局部地区的雨量可达2.00英寸。

美国统计调查局：4月份大豆出口量为1.1亿蒲，使本年度迄今为止的出口量达到12.47亿蒲，同比下降23%，而美国农业部预测全年降幅为19%。

巴西外贸秘书处（SECEX）：6月初巴西大豆出口步伐领先去年同期水平。6月1至5日，巴西大豆出口量为314万吨，2025年6月全月为1342万吨。

欧盟委员会：在始于去年7月的2025/26年度，截至6月7日欧盟大豆进口量为1,295万吨，较去年同期的1,367万吨减少5.27%。欧盟2025/26年度豆粕进口量为1,765万吨，较去年同期的1,824万吨减少3.23%。

【行情展望】

今日USDA将公布月度报告，昨日盘面企稳反弹。但美豆天气持续转好，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，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，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，到港压力持续放大压制现货节奏，目前豆粕开始加速累库，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，预计维持区间震荡结构。

◆生猪：现货底部确认，关注二育市场变化

【现货情况】

现货价格震荡运行。昨日全国均价9.51元/公斤，较前一日上上涨0.01元/公斤。其中河南均价为9.91元/公斤，较前一日上涨0.03元/公斤；辽宁均价为9.48元/公斤，较前一日上涨0.05元/公斤；四川均价为8.94元/公斤，较前一日持平；广东均价为10.17元/公斤，较前一日持平。

【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，市场需求或有所改善，尤其关注南方对大肥需求是否有增加。二次育肥出栏持续增加，进一步加大短期供应压力，但南方节前大猪有需求，或仍有短暂支撑。市场传闻政策端对二次育肥有限制，盘面昨日有短暂拉升，但基本面仍弱势，后再度回落。目前现货继续下跌空间有限，底部较为坚挺，但缺乏反弹驱动，低位之下盘面抄底资金增加，7-9价差拉大，单边暂未脱离调整格局，短期或维持窄幅震荡。

◆玉米：上方仍显压制，期货底部震荡

【现货价格】

6月10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2260-2340元/吨，较昨日稳定。东北港口玉米价格稳定，25年14.5%水二等玉米收购价2320-2340元/吨，较昨日持平。其中锦州港14.5%水二等玉米收购价2320-2340元/吨左右，汽运日集港约0.2万吨。鲅鱼圈14.5%水二等玉米收购价2320-2340元/吨左右，汽运日集港约0.2万吨。集港量维持低位，到货仍以企业自集为主。14.5%水一等玉米装箱进港2360-2380元/吨，14.5%水二等玉米平仓价2350-2370元/吨，部分较昨日上涨10元/吨。

【基本面消息】

据Mysteel农产品调研显示，截至2026年6月5日，北方四港玉米库存共计311.9万吨，周环比减少1.0万吨；当周北方四港下海量共计19.1万吨，周环比减少22.30万吨。

据Mysteel调研显示，截至2026年6月5日，广东港内贸玉米库存共计26.2万吨，较上周减少4.90万吨；外贸库存2.0万吨，较上周减少0.60万吨；进口高粱115.8万吨，较上周增加5.10万吨；进口大麦132.2万吨，较上周增加0.50万吨。

【行情展望】

东北地区市场购销清淡，当前价格低于成本价，贸易商挺价观望，价格偏稳运行；北港因集港偏低和期货反弹而小涨；华北地区天气已好转恢复运输，但麦收腾库已接近尾声，深加工到车辆较难达前期高峰，整体保持低位，价格维稳。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日进口玉米拍卖约20.2万吨，成交94%略高于前期，短期量级影响有限，关注后续拍卖是否加量。替代端，新麦收获超六成，且当前麦价存有优势，挤占玉米部分饲用需求。综上，短期玉米利空因素仍待消化，进口谷物、新麦和定向稻谷替代仍显压制，期货在2350附近承压回调，但底部成本支撑较强，跌幅受限，整体保持震荡调整，关注新麦价格和品质。

◆白糖：现货报价基本持稳，期货盘面企稳迹象

【行情分析】

洲际交易所(ICE)原糖期货周三下跌，受供应依然充裕预期拖累，尽管国际原油价格走升。交易商称，目前市场供应依然充裕，部分原因在于中国糖产出将好于预期。同时也有消息称，巴基斯坦不久将准许糖出口。另外，巴西地理与统计研究所(IBGE)在一份报告中称，预计巴西2026年甘蔗产量预估为7.0685亿吨，较上个月预估值上调0.1%，较上年产量增加0.6%。国内方面，当前国内食糖整体基本面表现疲软。进口环节受许可证推迟发放影响，短期外部货源补充受限；需求端虽5月国产糖成交情况相对平稳，但行业整体库存高企，库存压力尚未缓解。放眼远期，新榨季国内食糖产量有望提升，而产区天气异动仍是产量变数的核心因素。现阶段市场缺乏明确利好驱动，预计本周糖价维持震荡偏弱格局。

【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：下游需求偏淡，棉价弱势调整

【行情分析】

洲际交易所(ICE)棉花期货下跌，石油和谷物市场上涨以及美元走软限制跌幅。受伊朗局势推高汽油及其他能源产品价格影响，5月份美国消费者通胀增速创下三年新高。美国劳工统计局周三表示，截至5月的12个月内，消费者价格指数(CPI)上涨了4.2%，这是自2023年4月以来的最大涨幅。路透调查的经济学家此前曾预测，CPI将同比增长4.2%。过去几周，美国棉花产区(尤其是德克萨斯州西部)迎来了及时的降雨，尽管降雨量仍不足以满足需求，但是仍然给期棉带来抛售压力，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。国内需求端来看，下游纺织行业压力逐步显现，棉纱、坯布外销出货量环比小幅下滑，成品库存去化节奏放缓。不过国内棉纺企业开工率保持高位，原料刚性采购需求坚挺，托底棉花消费。供应方面，国内新棉田间生态长势平稳向好，此前影响外盘的天气题材大幅降温，对价格的提振作用明显减弱。受多空因素相互制约，预计短期国内棉花现货及期货价格将以区间震荡为主。

【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10日，郑棉仓单注册量11738(-77)，预报量346(+12)，整体12084(-65)。

销售报价：2025/26新疆喀什机采3129/29B/杂3.5内较多销售基差在CF09+1100及以上，低价在1000~1100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，其中新疆多在1400起，北疆多在1650-1700起，内地自提。

◆ 鸡蛋：整体库存不多，蛋价稳中偏强

【现货市场】

6月10日，全国鸡蛋价格有稳有涨，主产区鸡蛋均价为5.10元/斤，较昨日价格上涨。货源供应稳定，

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

市场消化尚可。

【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】

全国走货整体稳中偏好，局部产区货源仍偏紧；端午备货收尾叠加618电商补库，粉蛋走货略强于红蛋，今日产区蛋价有稳有涨。销区各市场刚需平稳，走货一般，高温高湿下终端多随采随用，整体库存低位，价格抗跌性较强。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10日，全国生产环节库存为0.65天，较昨日持平。流通环节库存为0.82天，较昨日持平。

【价格展望】

随着端午节临近，市场推涨情绪增强，蛋价呈现偏强震荡的格局，但终端对高价仍存抵触心态，按需备货为主，不过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，预计近月合约仍维持偏强走势。

◆ 油脂：马棕止跌，连棕跟随震荡

连豆油窄幅震荡调整为主，近期CBOT大豆下跌，拖累国内油脂市场，不过，主力9月合约已经下跌至日线下轨附近，下方支撑加强。主力9月合约报收在8320元，与昨日收盘价相比上涨2元。现货稳定，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8550元/吨，较昨日无变化，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9176元/吨，较前一日上涨51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9980-10360元/吨，内陆报价为每吨10200-10800元/吨，江苏地区工厂菜籽油5月现货基差最低报2609+450。

【基本面消息】

马来西亚棕榈油总署(MPOB)公布的数据显示，马来西亚5月底棕榈油库存较前月增长5.15%至243万吨，为三个月最高。产量较前月下滑6.96%至152万吨，为2022年5月以来最低月度产量水平，此前连续两个月增产。出口较前月下滑14.45%至111万吨，连续第二个月下滑。

船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚6月1-10日棕榈油出口量为427255吨，较5月1-10日出口的412810吨增加3.5%。

独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚6月1-10日棕榈油出口量为376971吨，较5月1-10日出口的359453吨增加4.9%。

监测数据显示6月10日，马来西亚24度报1150美元，理论进口成本在9601-9682元之间，进口成本上涨33元。和港口现货对比，理论进口亏损幅度在425-446元之间，亏损幅度缩小了18元。

【行情展望】

棕榈油方面，基本上库存连续2个月保持增长，且产量处于季节性增长阶段，后市如出口的增幅仍无法抵消产量增长压力，则马棕仍有再度承压回落的风险。相反如美伊冲突再度引爆原油上涨，则马棕不排除有扭转此前下跌通道后逐步展开一轮震荡上涨行情的机会。国内方面，大连棕榈油期货市场在9200-9300元区间震荡，短线仍会反复地测试半年线的支撑作用。在此震荡整理后将会选择出新的突破方向。如马棕止跌回升，则连棕油也会跟随向上展开一轮快速反弹走势。

豆油方面，因美国种植天气良好，CBOT大豆快速下跌，在成本端拖累CBOT豆油走势。此外，原油已经展开了震荡下跌的走势，目前期价价位在86美元附近，对国际植物油有一定拖累。国内方面，上周末工厂豆油库存增加，工厂大豆库存增加，并且巴西大豆进口高峰期，工厂将维持高开机率不变。豆油高产且需求清淡的情况下，工厂豆油库存有望继续增加。现货基差报价承压，但是连豆油近期下跌，导致了现货基差报价短期内维持稳定。

菜油方面，市场认为供需平衡，对行情有一定支撑。此外，CBOT豆油本身因需求良好受到支撑，影响国内油脂市场。菜油主力9月合约在9830元附近受到支撑，短线或窄幅震荡调整为主，若USDA月报利空导致CBOT大豆破位下跌的话，菜油将继续向下，否则，盘面会展开反弹走势。现货随盘波动，基差报价逐步下滑。

◆ 红枣：期价大幅下跌，下方受成本支撑

【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10日，河北崔尔庄市场到6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3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）大幅下跌，开盘9055元/吨，收盘8880元/吨，最高9055元/吨，最低8505元/吨，跌195元/吨，跌幅2.15%，成交15.94万，持仓量11.55万手，日减仓2371手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计8082张（折合红枣40410吨）。

【行情展望】

红枣现货市场处于消费淡季，销区库存同比偏高，叠加套保压力，市场情绪降温，盘面高位回落。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，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行行情；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：库存逐步消化，盘面跌幅放缓

【行情分析】

现货市场，山东栖霞产区客商尚可，出口、电商少量拿货。晚富士栖霞80#一二级片红2.5-4.0元/斤，80#果农统货1.5-2.0元/斤，果脯0.5元/斤；山东蓬莱少量客商调性价比较高的货源，75#果农一二级主流报价1.5-2.0元/斤附近，80#一二级2.6-3.6元/斤，三级果0.6-1元/斤。陕西洛川产区当地中大型企业包装加工减缓，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；陕西渭南白水产区走货一般，价格维持低位震荡，75#起步果农统货1.5-2.2元/斤左右。新赛季苹果来看，白水产区陆续套袋中，套袋进度尚未过半，个别乡镇坐果不均，整体套袋表现较去年良好。销区市场，6月10日，广东槎龙批发市场到车约31车，到车较前一日大幅增加。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。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7400元/吨，跌27元/吨，跌幅0.36%；最高7429元/吨，最低7306元/吨，持仓量11.25万手，减仓5207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，市场时令水果陆续上市，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，盘面承压下行，操作上建议空单持有。

[能源化工]

◆原油：谈判反复冲突再起，油价震荡运行

【行情回顾】

WTI 07月合约收于90.03美元/桶，上涨2.07%

布伦特 08月合约收于93.10美元/桶，上涨1.80%

【重要资讯】

美国5月份CPI同比上涨4.2%，较上月的3.8%有所加速

美国总统特朗普在福克斯新闻上表示，他已接近下令对伊朗的基础设施实施新的打击，包括发电厂和桥梁，并指责德黑兰方面拖延谈判，拒绝接受华盛顿认为本应达成的协议。

伊朗：关闭霍尔木兹海峡，试图通行将遭打击。

美国能源信息署数据显示，截止6月5日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量7.75677亿桶，比前一周下降1515万桶；美国商业原油库存量4.26485亿桶，比前一周下降722.8万桶；

【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，阿联首退出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】

美伊再度开火，昨日油价触底反弹，前期市场对美伊冲突解决的预期盖过对冲突再次大规模爆发的担忧被扭转，短时油价震荡偏强运行。尽管美伊停战备忘录仍有机会签订，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，整体能源供应难以迅速恢复到战前水平。所有这些因素都将使油价下方支撑较强。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10日，早盘PX期货低开，之后市场传闻国内一大型炼厂的常减压装置可能减产，提振市场情绪，PX价格快速冲高。午后，随着该消息的影响退散，部分多头获利了解，期价快速回落。日内PX月差变化有所扩大，换月7/8自+10升至+13，8/9自+10升至+15。实货7/8月差自+7扩至+9。浮动价格仍然坚挺，商谈仍然较积极，7月浮动价在+16有买盘报价，8月浮动价在+20/+24商谈。（单位：美元/吨）

【利润方面】

6月10日，亚洲PX上涨12美元/吨至1158美元/吨，折合人民币现货价格9093元/吨；PXN至394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，短期供需面存一定支撑。美伊局势再次升温，伊朗再次全面封锁霍尔木兹海峡，短期油价偏强。叠加供需预期偏紧预期，PX支撑偏强，但在高估值及终端需求拖累下反弹空间仍受限。策略上，PX09在8600-9100震荡对待；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10日，PTA期货冲高回落，市场商谈氛围一般，现货基差偏强，贸易商商谈为主。个别主流供应商出货。6月货在09+200~230附近商谈成交，个别略低，价格商谈区间在6450~6670。主流现货基差在09+220。

【利润方面】

6月10日，PTA现货加工费至594元/吨附近，TA2608盘面加工费631元/吨，TA2609盘面加工费547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，国内聚酯综合负荷下降至80.1%附近 (-1.7%)。6月10日，隔夜油价回落，聚酯原料价格下跌，涤丝工厂价格局部下跌，整体产销偏弱。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。聚酯工厂减产逐步落地，保加工差意愿较强，叠加周初产销显著放量，库存压力缓解，短期涤纶长丝价格将相对抗跌。

【行情展望】

近期多套PTA检修装置集中重启，而下游聚酯负荷继续下降，PTA供需边际转弱，不过6月整体来看，PTA装置检修仍较多，仍维持去库预期，PTA基差偏强运行。美伊局势再次升温，伊朗再次全面封锁霍尔木兹海峡，短期油价偏强。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，6000-6600区间震荡对待；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10日，短纤工厂报价维稳，半光1.4D主流报8200元/吨。期货冲高回落，期现商及贸易商优惠缩小，半光1.4D主流商谈在7700~8100元/吨区间，下游按需采购，成交环比明显下滑。涤短工厂销售高低分化，截止下午3:00附近，平均产销48%。

【利润方面】

6月10日，短纤现货加工费至740元/吨附近，PF2608盘面加工费至745元/吨，PF2609盘面加工费至809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10日，内盘方面，上游聚酯原料期货震荡下跌，聚酯瓶片工厂早盘多稳，午后部分下调报价50-100元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛尚可。市场6-7月订单多成交在8080-8160元/吨出厂不等，少量略低8030-8060元/吨出厂不等，局部略高8200-8350元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异。出口方面，聚酯瓶片工厂出口报价局部继续下调，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至1095-1135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1090-1125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10日，瓶片现货加工费932元/吨附近，PR2607盘面加工费732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10日，乙二醇价格重心上行，基差适度走强。夜盘国际油价下行，成本回落下乙二醇盘面跟随走弱。早间开盘后，受油价低位反弹以及国内个别装置检修传闻带动，乙二醇价格重心上行，基差适度走强，早间现货高位成交至4712元/吨附近；午后，乙二醇价格重心震荡整理，基差延续强势，尾盘本周及下周现货成交至09合约升水130-139元/吨附近。美金方面，日内乙二醇外盘重心小幅上行，6-7月船货商谈在590-595美元/吨附近，日内听闻几单近期船货585-598美元/吨有成交。

【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，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10日，华东纯苯市场高开低走，商谈重心下移。下游产品出货不畅，后市仍有下降负荷的预期，工厂下调出货价格，刚才采购北方低价货源后，从华东港口提货放缓，港口去库有限，价格承压下行。

【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。美伊局势再次升温，伊朗再次全面封锁霍尔木兹海峡，短期油价偏强，对纯苯有所支撑，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10日，华东市场苯乙烯市场冲高回落，下游提货缓慢，承压港口库存小幅走高，早盘市场传言恒力减负，带动苯乙烯期货走高，下游采购跟进乏力，终端按需生产，刚需采购为主，基差走势低迷，苯乙烯行业现金流尚可，前期检修装置陆续恢复。据PEC统计，至收盘现货8640~8810(07合约+170~175)，6月下8640~8810(07合约+170~175)，7月下8600~8760(07合约+125~135)，单位：元/吨。

【利润方面】

6月10日，非一体化苯乙烯装置利润至-26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6月中后复工集中，尽管独山子、盛虹装置存检修计划，预计6月苯乙烯供应有所增加；需求端，随着原料价格下跌，下游利润有所修复，不过远端出口预期有所下降，需求端支撑有所弱化。整体看，6月苯乙烯供需预期仍偏紧，但去库幅度或收窄，基本面对苯乙烯支撑有限。美伊局势再次升温，伊朗再次全面封锁霍尔木兹海峡，短期油价偏强，对苯乙烯有所支撑，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9日，华东拉丝9804(09+1051, +269)

【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10日，太仓现货价格 3325, +62, 内蒙古北线价格 2735, -15。

【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】

10日液碱现货稳中局部小涨，以山东地区为例，今日山东鲁西及鲁西南地区液碱价格上移，以下为 32% 液碱散单价格描述：鲁西南 32%离子膜碱主流商谈 620-630；鲁南 32%主流商谈 660；鲁西地区 600-630；鲁北地区 590-630 集中，略高 640-660，50%离子膜碱 1010-1030；胶东区域 590-630 均有；当下市场针对部分大户略低价依旧存在，力求保证用量稳定。

【烧碱开工、库存】

开工：截止 6 月 4 日，中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 80.3%，环比+0.9%。周内 2 套氯碱全停检修，1 套轮检，另有 3 套设备检修恢复，但部分尚未满产，叠加部分区域设备临时降负，因此限制本周氯碱负荷提升力度，其中山东氯碱负荷 86.4%，环比+3.9%。

库存：截至 6 月 4 日，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 50.49 万吨(湿吨)，环比下调 3.51%，同比上调 28.62%。本周全国液碱样本企业库容比 30.33%，环比下调 1.58%；本周西北、华南、西南库容比环比呈现上涨趋势，华北、华中、华东、东北库容比呈现下行趋势。

【烧碱行情展望】

10日烧碱盘面震荡偏强运行，现货稳中小涨，以山东地区为例，鲁南及鲁西南区域液氯价格偏低，氯碱整体效益承压情况下开工负荷相对偏低，今日当地液碱价格多数上移。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，短期尿素价格表现为超跌反弹，预计受

疲软需求抑制反弹高度有限。

◆PVC：整体供需双弱，价格上下两难

【PVC 现货】

10日PVC市场延续跌势，市场接单气氛放缓，现货供需基本面维持双弱格局，盘面成交价格震荡寻低，华东地区电石法五型现汇库提在4500-4650元/吨区间，乙烯法在4850-4950元/吨区间。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4550元/吨，环比前一日下跌10元/吨。

【PVC 开工、库存】

开工：截止6月4日，本期PVC产量41.27万吨，环比下降0.85%，产能利用率在67.79%，较上期下降0.58%。本周主要受陕西金泰、内蒙三联、唐山三友、内蒙亿利黑龙江昊华等检修影响，影响供应小幅下降。

库存：截止6月4日，PVC行业（上游+社会）库存环比增加0.85%，同比增加57.04%。PVC（华东+华南）社会库存在128.62万吨，环比增加0.23%，同比增加118.45%；PVC生产企业全样本厂库库存初步统计环比增加3.37%左右，同比下降28.00%。

【PVC 行情展望】

10日PVC盘面震荡走低，现货市场价格延续跌势，盘面预期欠佳及黑色行业拖累价格下跌，盘面成交价格重心看低。PVC生产企业检修延续，整体供应规模处于减量趋势，然国内外下游淡季，终端订单及备货需求意向偏弱，行业去库压力较大；本周中国台湾地区7月预售价格大幅下调，外贸出口价格竞争承压，加剧了出口竞争；产业成本随着电石与乙烯寻低，成本支撑转弱，整体看，PVC价格支撑不足行情延续弱势探低，然区域局势大对盘面影响一定程度上支撑抄底心态抑制跌幅空间。

◆尿素：出口风向再度调转，尿素价格大幅下跌

【尿素现货】

10日国内尿素市场整体延续僵持整理格局，关于印标价格市场传闻四起，业者对出口期盼值降低。以山东地区为例，今日山东地区尿素行情稳中偏弱，小颗粒主流出厂成交1800-1830元/吨，大颗粒出厂成交1900-1930元/吨。联盟、鲁南装置检修，其它企业生产基本正常。短时情绪整理，农业正值麦收，工业按需采购，成交氛围下降，行情僵持中呈现松动趋势。临沂市场一手贸易商出货参考价格1830-1840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4日，全国主要地区样本企业加权平均开工负荷率为90.369%，环比增加4.07%，国内尿素周度产量为150.74万吨，较上周144.14万吨环比增加6.79万吨。

库存：尿素供应依旧充足，工需小幅走弱，农需空档期，出口消息刺激市场情绪，本周尿素库存小幅下滑。截至6月4日，尿素厂内库存为89.14万吨，较上周减少2.96万吨。尿素港口库存为14.89万吨，较上周环比减少0.1吨。

【尿素行情展望】

10日尿素价格低开走弱，市场整体氛围趋向于僵持，贸易商出货阻力增加。前期检修装置恢复，尿素产量高位有增，需求端维持刚需为主，暂未见明显放量。短期尿素出口风向再度调转，叠加印标结果不及预期，今日期货盘面大幅走弱。此外，国际尿素价格跌势不止，印标结果跌破国内出口限价后市场情绪由多转空，然而，随着价格继续下调，尿素下方成本性支撑或显，且市场供需有改善预期，预计国内尿素行情或以震荡整理为主，建议后续关注右侧低多机会。

【操作建议】

关注1680-1750区间，关注7-9，9-1正套机会

◆纯碱：检修装置逐步恢复，纯碱低位趋稳运行

◆玻璃：市场降价出货，盘面弱势震荡

【现货】

纯碱:6月10日沙河地区重碱自提价格+0至1102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10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-0.2,合计976元/吨左右(含税);湖北浮法玻璃市场本地5mm价格52元/重量箱,较上一交易日价格持平。全国均价1116元/吨。

【期货】

6月10日纯碱主力合约SA609-0.17%(-2)收1152元/吨。

6月10日玻璃主力合约FG609-0.9%(-9)收989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%。无烟煤价格小幅上涨,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SA609-0.17%(-2)收1152元/吨,现货价格持稳,个别价格窄幅下调,按需成交为主。供应端,江苏实联、河南金山等多装置恢复,供应总体增加趋势。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。库存小幅去化,同时弱需求下燃料成本支撑相对有限。随着后续检修恢复及下游收缩,纯碱供强需弱格局延续,短期宏观情绪较弱,后市是否再次下行仍待观察,前期空单继续持有,09合约短期下方支撑参考1140。关注后续宏观变化及供应恢复情况。

玻璃:主力合约FG609-0.9%(-9)收989元/吨,部分区域现货价格继续下调,市场情绪偏弱,以价换量为主。广东一条700吨产线放水,日产量14.5万吨,库存微幅去化,燃料成本支撑作用在弱需求下相对有限,基本面整体驱动不足,当前价位继续下探空间不大,但短期宏观情绪较弱,前期空单继续持有观察,09合约下方支撑参考980。关注后续宏观及供应变化情况。

【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10日，杯胶70.00（-1.00）泰铢/千克，胶乳87.75（+0.50）泰铢/千克，云南胶水16500（-300）元/吨，海南国营胶水17300（-200）元/吨，青岛保税区泰标2300（-15）美元/吨，泰混16950（-300）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，伴随各产区割胶产能释放预期走强，上游工厂压价采购，胶水价格持续走弱，杯胶价格维持强势。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，受市场情绪压制，胶价震荡回落，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，17000-17500区间内低吸思路为主，关注后续产区物候变化。

【操作建议】17000-17500区间内低吸思路为主

◆ 合成橡胶：6月BR供需偏弱，且成本端支撑有限，BR预计上方承压

【原料及现货】

截至6月10日，丁二烯山东市场价10550（-275）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13600（-100）元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-3350（+180）元/吨，基差460（-55）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10日报道：据统计，丁二烯华东港口最新库存在37600吨左右，较上周期增加2150吨。周内内贸货源补充，下游原料消化速度放缓，影响库存增加。

截至2026年6月10日，国内顺丁橡胶样本生产企业库存量及样本社会仓库库存量合值5.39万吨，环比上周期提升2.67个百分点。本周期内，顺丁橡胶样本生产企业库存量呈现增势，周期内多数样本企业库存量维持常态水平，部分因出货欠佳库存增量，仅个别样本企业库存量下滑，综合看本周期样本生产企业库存量转为增势。本周期内，顺丁橡胶样本社会仓库库存量再窄幅下降，出库趋势较好，但未见入库量增长，故而样本社会仓库库存量呈现下降趋势。

【分析】

6月10日，原油回落，BR延续下跌，合成橡胶主力合约BR2607尾盘报收13140元/吨，涨幅-2.01%（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13000附近支撑

【短期观点】

震荡

◆ 集运欧线：多船司发布7月涨价函，期价偏强震荡

【现货报价】

截至6月10日线上报价：马士基-4940美元/40GP；MSC-4740美元/40GP；CMA-4886美元/40GP；OOCL-5214美元/40GP；ONE-5006美元/40GP；EMC-4560美元/40GP；。

【集运指数】

6月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，但仍小幅高于过于五年同期。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出口订贷分析指数上来看，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】

MSK新开仓6月底大柜至4900美金，环比上周上涨300美金，船司陆续发布7月涨价函，MSK宣涨6000，达飞6300，MSC7500。当前运费仍具上行动能，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，PA/msk开仓近5000美金，运价涨势再超预期，近月合约同步上行，07合约短时仍有上行动能。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3050-3250点，07合约多单可于4000点上方分批止盈，等待7月实际报价指引。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

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