

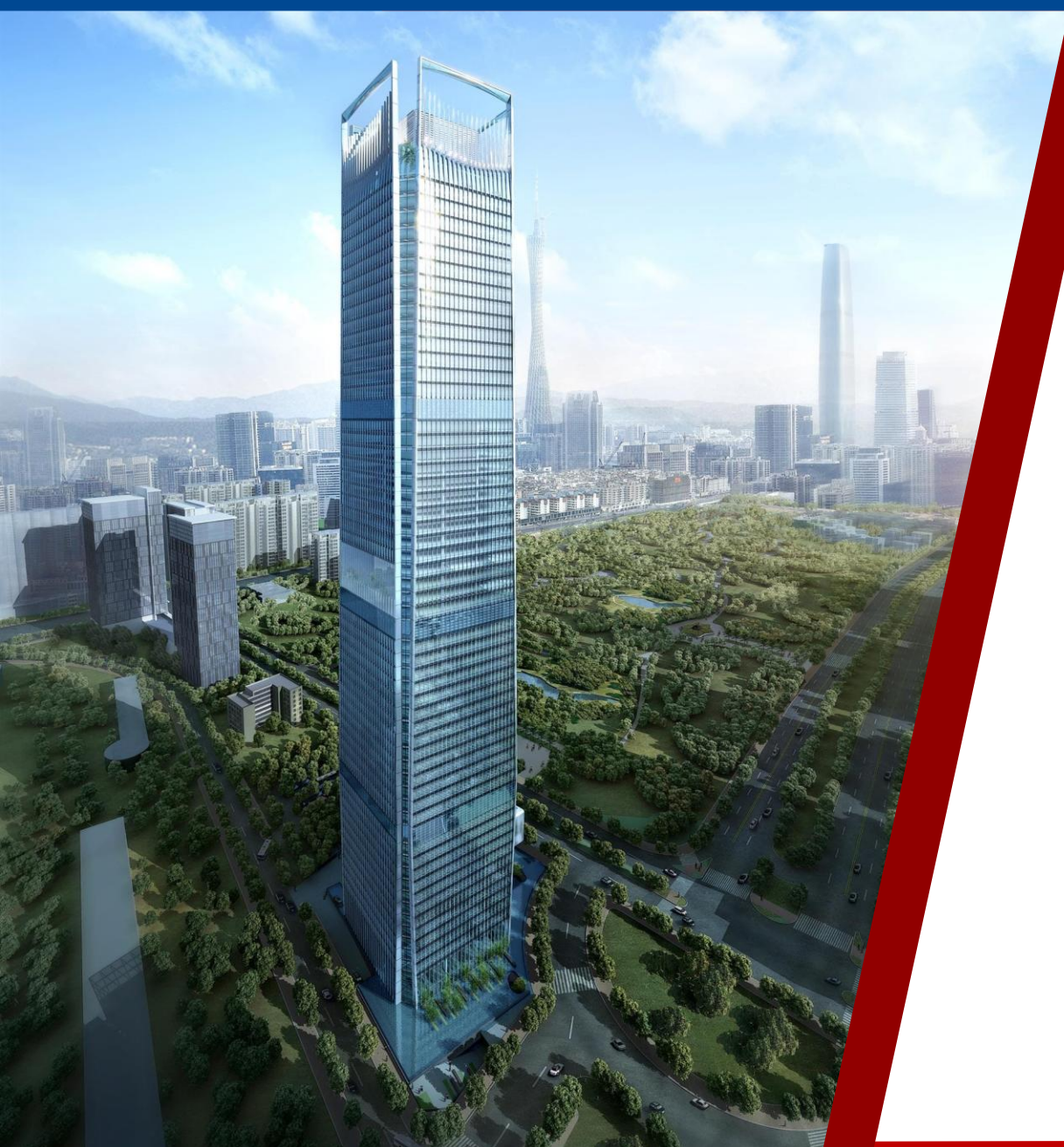
周报观点汇总

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年6月14日 曹剑兰 从业资格：F03087964 投资咨询资格：Z0019556



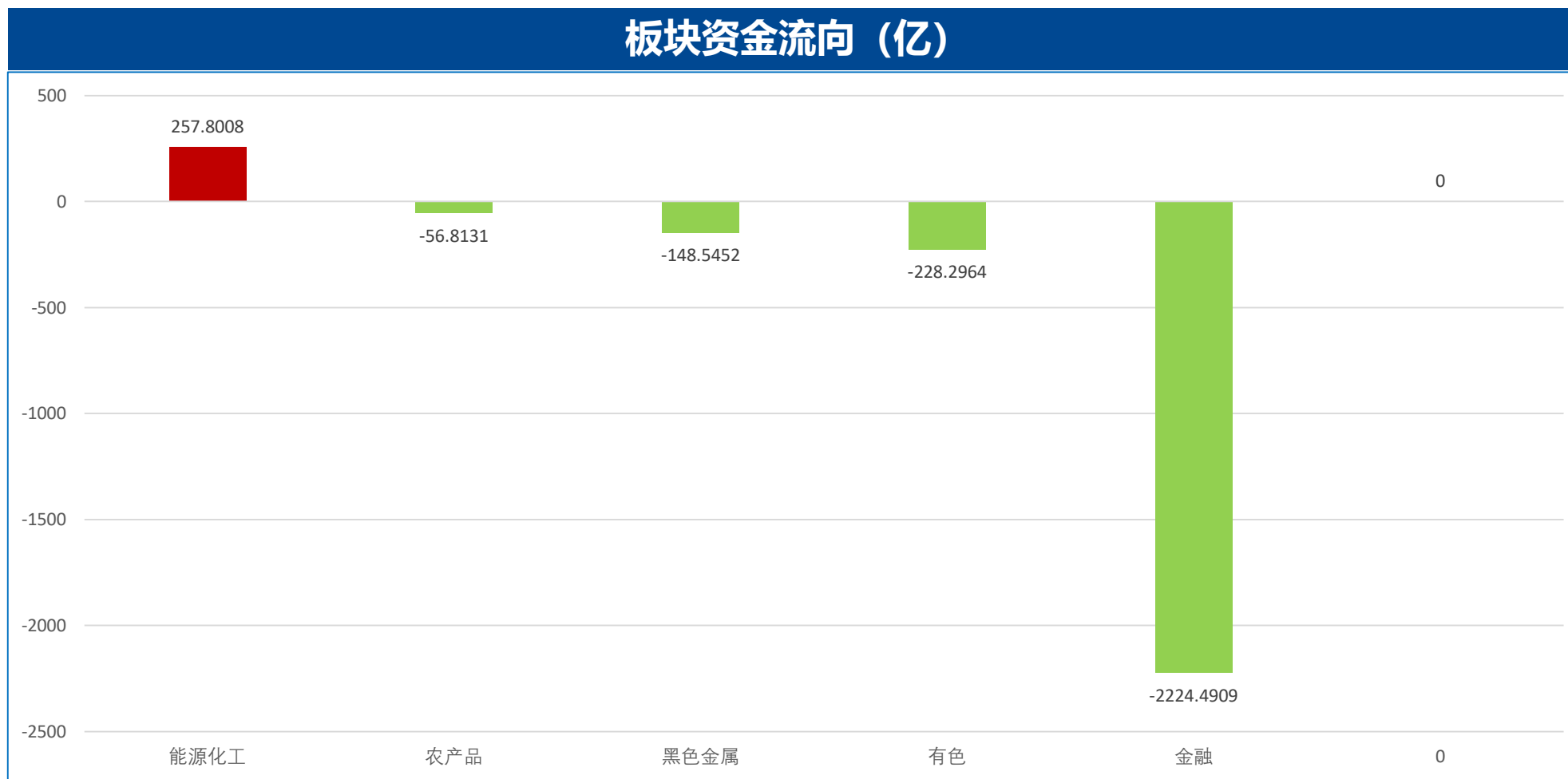


目录

01 期货市场表现

02 投资机会

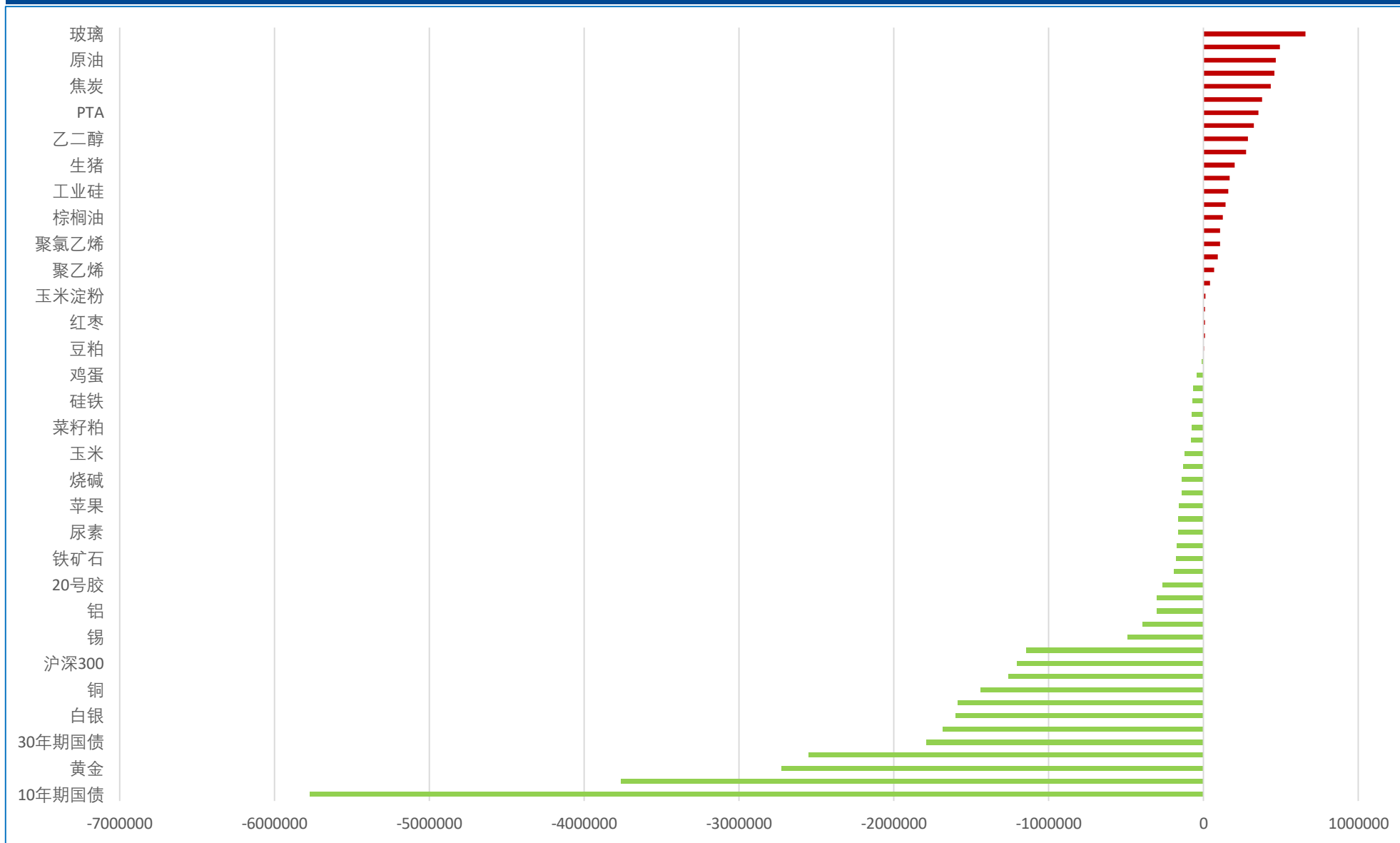
1-1 板块资金流向 (6月8日-6月12日)



分类标准: 中证商品指数的板块划分
计算方式: 时间周期内, 合约的持仓金额变动

1-2 品种资金流向 (6月8日-6月12日)

品种资金流向 (万)



1-3 品种价格跟踪 (6月8日-6月12日)

分类	品种	最近1周涨幅%	最近1月涨幅%	最近1年涨幅%
金融类	中证500	-0.9	-6.65	55.44
	沪深300	-0.15	-2.89	30.01
	上证50	1.87	-4.36	11.01
	中证1000	-1.15	-5.8	52.3
	10年期国债	-0.37	0.2	0.14
	5年期国债	-0.29	0.08	0.04
	2年期国债	-0.1	0.01	0.09
	贵金属类	白银	-8.88	-23.26
黄金		-6.41	-11.74	14.11
能源化工类	石油沥青	2.74	4.19	38.97
	苯乙烯	-2.34	-8.62	19.53
	乙二醇	3.86	-3.25	9.3
	玻璃	-2.28	-6.53	-28.34
	燃料油	-5.72	-13.31	28.67
	聚乙烯	-0.18	-4.28	13.17
	甲醇	3.58	3.26	35.22
	20号胶	-2.6	0.81	22.16
	液化石油气	-4.74	-12.59	35.33
	聚丙烯	-1.35	-2.44	30.47
	天然橡胶	-1.65	-1.04	20.81
	纯碱	-1.03	-5.81	-15.77
	原油	-6.91	-15.09	12.2
	PTA	0.99	-1.7	39.9
	尿素	1.53	-4.83	2.84
	聚氯乙烯	-0.55	-7.13	-11.95

分类	品种	最近1周涨幅%	最近1月涨幅%	最近1年涨幅%
黑色类	热轧卷板	-0.06	-2.65	9.36
	铁矿石	-0.26	-5.97	15.44
	焦炭	1.79	15.25	30.47
	焦煤	-6.07	10.44	34.19
	螺纹钢	0.41	-2.37	2.72
	硅铁	0.27	2.15	7.95
	锰硅	0.6	1.81	7.23
	不锈钢	0.51	-3.36	11.43
	有色金属类	铝	-0.56	-1.83
铜		-0.47	-1.83	32.13
镍		-2.85	-7.75	9.05
锡		-2.36	-4.26	50.56
锌		-1.69	-0.36	10.11
碳酸锂		6.66	-14.6	178.63
农产品类	苹果	0.56	0.44	16.58
	玉米	1.21	-0.34	-0.68
	棉花	-0.94	-3.73	14.03
	红枣	-1.87	-3.84	-16.53
	玉米淀粉	0.96	1.38	-1.81
	豆粕	0.79	-3.03	-2.79
	菜籽油	-1.16	1.86	11.8
	棕榈油	-0.65	-2.55	14.87
	花生	1.59	2.06	0.62
	菜籽粕	0.13	-4.92	-14.79
	菜籽油	-1.16	1.86	11.8
	白糖	-0.49	-3.43	-3.17
	豆油	-0.98	-2.27	12.01
	鸡蛋	-2.07	11.96	1.85
	生猪	3.06	-0.68	-37.43

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
两粕	单边：本周盘面短暂跌破2900，关注此价位附近支撑。 套利：观望为主，预计9-1价差维持窄幅波动。	USDA公布月度报告，美豆数据未做调整，盘面大幅回落。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。	区间震荡
油脂	单边：短期P09区间对待 套利：关注棕榈油15反套的性价比	豆油方面，周末，CBOT大豆与豆油下跌，因美国大豆种植天气良好，CBOT大豆调整之后仍有下跌的可能，影响国内油脂市场。国内市场方面来看，市场需求清淡，工厂开机率高，工厂豆油库存估计仍在增加，基本面利空，拖累期货市场。内外利空影响下，连豆油承压，主力9月合约短线仍将测试8300元支撑，若CBOT大豆破位下跌的话，连豆油9月合约也将跌破8300元支撑后继续向下。棕榈油方面，马棕油多空交织，库存、产量增加及原油走弱形成压制，生柴政策与出口增量托底，短期区间震荡，存在下探4200-4300令吉甚至跌破年线的风险；国内连棕油下探半年线后震荡反弹，9400-9500元区间阻力显著，行情临近变盘，突破则有望上行至万元关口，受阻则或回落考验9000元支撑，短期建议观望等待方向明朗。菜油方面，国内菜油基本面偏空，开机、产量、库存增加叠加需求走弱、菜籽进口成本下行压制行情；菜油9月合约在9830元处有支撑，短期大概率窄幅震荡，若外盘大豆走弱则该支撑存在跌破风险，现货基差同步随盘走弱	区间震荡

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
玉米	C2609合约震荡调整，关注2360附近压力位。	东北地区受成本支撑，贸易商出货惜售略显观望，价格偏稳运行；华北地区市场购销转移至小麦，且腾库基本完成，玉米上量难达前期峰值，流通偏少下价格较为坚挺。需求端，深加工企业库存尚可，增加空间有限，按需采购为主；饲料企业更青睐低价替代品，玉米采购刚需为主。政策端，定向稻谷和进口玉米陆续投放，市场逐步消化该情绪，关注后续拍卖节奏。替代端，新麦收获进度近8成，产量和品质较好压制麦价，麦玉价格走缩，持续分流玉米饲用需求。综上，短期玉米盘面受贸易成本支撑及基差修复而有所反弹，但需求端未见明显回暖，且上方受定向稻谷、进口玉米及新麦压制，盘面反弹受限，整体低位震荡调整。关注后续政策投放和新麦价格变化。	低位震荡
玉米淀粉	单边：低位震荡，较玉米坚挺。 套利：前期淀粉-玉米09价差多单可逐步止盈。	本周原料价格因供应减少而小幅反弹，供需表现相对较好，玉米淀粉价格坚挺运行。供需端，行业利润持续亏损叠加副产品价格低位，企业挺价心态较盛，开机因前期检修企业恢复而小幅增加，产量微增；但下淀粉糖及造纸开机较好，发货顺畅，消耗玉米淀粉量增加，使得淀粉库存继续下降。替代端，进口木薯淀粉价格较高国内跟随坚挺，木薯淀粉-玉米淀粉价差维持偏高水平，玉米淀粉持续替代木薯淀粉需求。综上，短期玉米淀粉供需继续改善叠加企业挺价，淀粉价格略显坚挺。	区间震荡
白糖	预计糖价延续弱势震荡寻找底部支撑	国际方面，巴西压榨进行中，原油溢价回归，乙醇价格持续低迷，制糖优势增加，制糖比例回升中，厄尔尼诺现象对巴西本榨季的影响有限，印度方面，受厄尔尼诺现象影响，一些地区近期降雨迟迟未到，再叠加持续性高温天气，印度农业生产面临考验，农民对本季种植前景感到担忧。后续持续关注天气情况。国内方面，国内市场基本面整体偏弱，进口端，五月份进口许可证的补充，关注5月的进口数据，需求端来看，5月国产糖市场销售表现相对平稳，刚需存在一定支撑，但行业整体库存依旧维持历史高位水平，库存积压压力持续，限制糖价上行空间。远期供应层面，国内新榨季食糖整体存在增产预期，供应端增量压力仍存，但产区阶段性天气波动存在不确定性，仍是决定新榨季最终产量的核心变量。整体来看，国内糖市缺乏明显驱动，预计糖价延续弱势震荡寻找底部支撑。	区间震荡

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
棉花	预计维持震荡调整走势	<p>国际市场来看，6月全球棉花供需平衡表整体变动幅度有限，整体较预期偏多。USDA出口销售数据持续回暖，新年度棉花预售签约量稳步提升，现货实际装运节奏保持稳健。主产区干旱持续下行，厄尔尼诺形成，受利好天气加持，美国棉花田间生长进度有序推进，作物优良率维持在相对理想区间。国内方面，当前棉花产业暂无强有力的利好消息提振市场情绪。国内新植棉花整体出苗、生长态势平稳向好。步入6月后，下游纺织行业逐步进入传统消费淡季，终端需求回暖乏力。不过现阶段国内纺企开工率始终维持高位，原料补库与生产消耗体量可观，对棉花现货价格形成一定托底支撑。综合内外盘各项因素判断，短期内国内棉花价格大概率延续区间震荡运行的格局。</p>	区间震荡
鸡蛋	近月跟随现货存在小幅回调可能，但空间有限。	<p>供应端，当近期淘汰鸡出栏量略有回升，且产蛋率处于下滑阶段，但整体出栏规模依旧偏低，叠加新开产蛋鸡数量稳步增长，市场供给仍处在修复周期，当前蛋价维持高位，各环节补货态度偏谨慎，预计下周主产区库存将有所增加，市场出货压力小幅上升。需求端，端午节前，终端市场仍有少量需求，但各类院校、机关机构采购量减少，且随着端午假期临近，市场各环节将逐步转为消耗现有库存，按需补货为主，同时节后消费存回落预期，预计下周市场交易趋于理性，需求端表现偏弱。整体来看，下周蛋价存回落预期，且南方地区梅雨表现显现，存储难度增加，预计各环节普遍采取快进快出的操作模式，交易氛围或将转淡，不过，随着蛋价走低，贸易商或小批量补货，蛋价或暂稳，预计蛋价调整空间有限。</p>	高位震荡
生猪	单边：短线偏强 套利：7-9价差基本到位，关注后续市场预期炒作节奏。	<p>现货价格维持窄幅震荡，端午节前市场出栏积极性较强，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，市场需求略有所改善，但散户及二次育肥出栏持续增加，进一步加大短期供应压力，南方节前大猪有需求，有短暂支撑，但供需博弈加大，需持续关注预期落地情况。市场传闻政策端对二次育肥及产能去化均有加码，做多情绪增加，叠加集团缩量，而目前现货继续下跌空间有限，底部较为坚挺，低位之下盘面抄底资金增加，7-9价差拉大。单边关注节前出栏节奏及体重去化情况，短期情绪较强，但持续性需跟踪。</p>	区间震荡

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
红枣	1. 单边：区间操作 2. 套利：9-1反套	本周红枣期货CJ2609主力跌破9000后盘面连续回调，周中最低下探8505元，周末企稳收于8900元一线，全周重心明显下移，周度累计下跌约200元/吨。本周成交大幅下降，多空分歧加剧，盘面从天气利多逻辑切换至现货弱现实主导。预计短期CJ2609维持8300-9300元区间震荡格局，上方9300元阻力较重。若无南疆持续性高温干热风灾害，盘面难反弹突破区间；中长期走势完全取决于6月中下旬二茬花坐果情况。操作上以区间波段思路为主，反弹至9200上方可谨慎试空，重点跟踪产区逐日气象与库存去化数据。	区间震荡
苹果	1. 单边：反弹偏空 2. 期权：卖出看跌期权 AP2610-7200	苹果期货AP2610主力合约先抑后扬、期价位于（7300，7700）区间震荡，现货端旧季冷库持续去库，优质商品果现货挺价，洛川优质货源基差贴近盘面，对下方形成支撑，叠加陕西局部冰雹、好货紧缺等因素，空头获利了结，短线抄底情绪较强，盘面快速冲高至7700附近，当前新旧季多空博弈加剧，短期区间震荡为主，重心上移，预计6月中下旬套袋落地前难破趋势，关注天气重要变量。	底部抬升

2-2 黑色金属板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
钢材	偏多操作，多焦煤空螺纹套利操作。10月合约螺纹波动参考3140-3300；10月热卷波动参考3350-3500	本周钢价波动率下降，呈现窄幅震荡走势。本周原料端铁矿下跌企稳，焦炭中枢上移，但价格高位反复，对钢材的拉动有限。近期钢材库存临近累库拐点，需求峰值已现，后期表需有季节性走弱预期。产量高位持稳，供需差收敛，淡季季节性累库预期大。钢材定价呈现“弱需求+成本支撑”特征。本周双焦高位震荡走势，整体偏强；钢材和铁矿价格高位回落，有企稳迹象。我们理解钢材和铁矿的弱势受到钢材弱需求和铁矿供应宽松双重影响。铁元素供应宽松，碳元素供应偏紧，多碳空铁套利已经走强。从钢材供需面看，供需双减，累库压力不大，短期估值不高的情景下，受焦煤成本支撑，价格或有补涨行情。但受弱需求预期抑制，预计钢价难以走出与原料共振上涨趋势性行情，维持对钢价区间走势判断。10月合约螺纹和热卷波动中枢分别参考3140-3300区间和3350-3500区间。	区间震荡，中枢抬升
铁矿石	区间操作为主，区间参考740-780	近期受成材利润再分配、海运费回落以及累库的影响，铁矿价格承压运行。基本层面来看，供应端方面，近期全球铁矿石发运显著走高。主流矿山财年冲量不及预期，非主流依旧贡献主要增量。在现阶段矿价之下预计仍有增产动力。需求端来看，铁水尽管仍维持在240万吨左右，但后续边际增长空间有限。近期受煤焦价格上涨影响，钢厂盈利率持续回落，叠加成材终端需求面临转弱预期，铁水边际增长空间有限。现阶段成材供需暂无显著矛盾，淡季之下负反馈的可能仍需观察。库存层面，铁矿全口径库存维持累库，港口及钢厂近两周库存环比小幅累库，压港量维持高位，在铁矿高供应格局下，后续依旧维持累库预期。近期铁矿C5航线运费基本回落至历史同期常规水平，但C3航线依旧保持坚挺，短期铁矿海运费仍有支撑。综合来看，铁矿石处于供给边际走强、铁水增速放缓、海运费自高位回落、成材利润再分配的格局中，短期人民币升值亦降低进口成本。预计后续铁矿石价格将维持承压运行的态势，关注海运费变化，短期预计震荡运行为主，区间参考740-790，下方100美金处存支撑。	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
硅铁	09合约5850-5900逢高试空，或逢高做空硅铁做多锰硅价差	<p>目前硅铁现货偏紧、仓单低位以及供应回升偏慢的格局下，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，成本支撑较强，不过5月结算电价整体调降以及煤炭事故外溢影响的持续，成本端仍有可能存在扰动。供应方面，本周硅铁产量延续回升的态势，开工率继续上行，近期整体复产数量多于检修。受电价分化的影响，产区盈利情况进一步拉大。现阶段硅铁利润水平较佳，叠加工业硅转产硅铁预期，供应仍有回升空间。需求端，炼钢需求韧性仍存但面临边际转弱的风险，金属镁供需压力增大、不锈钢6月排产环比下降，整体需求环比或回落。综合来看，硅铁强现实持续，压力在于供应的持续回升，上方压力明确，下方想象空间较大，短期预计震荡运行为主，区间参考5600-6000。</p>	震荡承压
锰硅	区间震荡，区间参考5700-6100	<p>锰硅弱现实持续，需求存在走弱预期，短期盘面定价受焦煤影响。成本方面，自5月底化工焦连续上涨4轮，累计涨幅200元/吨，叠加乌兰察布小风季，成本端存在支撑。锰硅供需维持偏宽松格局，本周锰硅产量环比小幅回升，北方产区在利润支撑以及新增产能点火下存在增长预期；云南月底电价或开始下调，关注复产情况，短期锰硅供应或小幅增加。需求端，铁水增速继续放缓且仍维持高位，但伴随旺季需求走弱，供应压力再度回升，目前尚看不到负反馈的风险。锰矿价格承压运行，7月外盘报价下调，供需矛盾暂不凸显，而近期海运费松动、供应回升预期叠加厂家库存天数偏高，锰矿对锰硅价格支撑有限，但下方下行空间亦有限。综合来看，锰硅供需宽松但成本存在支撑，短期预计价格震荡运行为主，上方压力参考6100一线。</p>	区间震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铜	单边：回调低多思路，主力关注104000附近支撑 期权：有一定风险偏好的投资者可考虑卖出虚值看跌期权	近期铜价在宏观逆风背景下承压小幅回调，需求端有所回暖，分别表现在：①下游订单增多，现货市场成交活跃度提升，现货由贴水转为升水结构；②国内社会库存连续2周去库；③沪铜月差由contango结构转为back结构，LME3-15升贴水转正。以上变化符合我们对铜需求端韧性偏强的判断，铜价回调往往迎来下游补库，使得短期供需基本面好转。宏观层面，6月是美联储货币政策与美国关税政策的重要观察窗口期：① 6月美国一系列数据及会议指引后续美联储货币政策预期方向，关注中旬FOMC会议；②理论上而言美国商务部须在6月30日前向特朗普提交铜市场评估报告，以决定后续美国铜关税情况。政策结果将影响下半年铜价走势，建议投资者重点关注。基本面来看，我们仍然看好铜的中长期逻辑，资本开支视角下的供应紧缺问题与新兴需求增量涌现有望进一步打开供需增速差、提升价格中枢，但价格何时能启动仍有待相关政策预期明朗后带来的右侧信号。	震荡
氧化铝	主力运行区间2750-3000，逢高做空	本周氧化铝盘面在多重消息共振下偏强运行，主力合约周度收涨5.68%至2923元/吨，现货跟涨力度有限。消息面，6月9日网传几内亚矿业部计划下周公布铝土矿配额详细文件，但信源缺乏可靠依据，官方渠道至今未见正式文件；6月10日山西地区某氧化铝厂受环保检查影响停产，进一步助推盘面情绪。供给端现实压力不减，本周北方部分氧化铝企业检修结束、开工逐步恢复，广西多家新投氧化铝厂于五六月陆续出产品，带动周度氧化铝产量增加4.8万吨至169.8万吨。库存端，港口库存大幅增加11.8万吨至76.8万吨，海外货源持续到港对国内市场形成持续压力；上期所仓单周度减少0.9万吨至41.31万吨，减量主要来自仓单到期注销，6月临期仓单规模仍超15万吨且无法转抛远月，临期注销形成的现货抛压如箭在弦。需求端维持刚性，电解铝厂原料库存小幅去化，但企业补库意愿不强，价格波动加大导致下游采购以观望为主。综合来看，国内新产能密集释放与巨量仓单到期压力构成确定性压制，趋势性反转条件尚不具备，短期走势仍以区间震荡为主，建议情绪缓和后继续持有近月空单。	待多头情绪缓和后有望脉冲式回落

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铝	主力合约参考23800-24800，逢低做多	<p>本周沪铝延续底部区间震荡，主力合约收于24165元/吨，周跌幅0.56%，外强内弱格局未改。宏观层面，美国5月CPI同比升至4.2%创三年新高，核心CPI同步走强，非农就业超预期增加17.2万人，市场逐步为美联储年底前加息25个基点定价，强美元与流动性收紧预期对有色金属板块形成持续压制。中东局势一波三折，特朗普一度威胁对伊朗发动非常猛烈的打击，但市场对双方极限施压后重回谈判桌的套路已明显脱敏，地缘风险溢价边际弱化。海外基本面极紧格局未改，LME铝库存续降至32.2万吨历史冰点，日本MJP现货升水继续升至380美元/吨，供应缺口刚性支撑依然扎实。国内方面，国内社会库存周度去库6.3万吨至131.2万吨，单周去库量创近期新高，去库节奏明显加速，铝水比例环比继续小幅提升0.16个百分点，出口需求一定程度对冲了内需淡季。下游加工板块整体表现疲软，铝型材，板带箔周度开工率均走弱，内需消费端的隐忧仍在。综合来看，海外低库存与国内去库加速形成阶段性共振，给予铝价底部支撑，短期沪铝大概率在23800至24800元/吨区间震荡蓄势，趋势性突破仍需观察去库的持续性。</p>	底部宽幅震荡
铝合金	主力运行区间22800-23800，多单持有，多AD空AL套利继续持有	<p>本周ADC12现货重心小幅上移，相对原铝展现出明显的抗跌韧性。成本端的支撑逻辑未变，反向开票审查扩围叠加进项发票持续枯竭，税务监管引发的缺票约束短期难解，湖北、安徽、江西等多地企业被动降负或关停，合规废铝流通量进一步萎缩；海外废铝价格维持高位，进口窗口持续关闭，国内废铝供给紧张格局雪上加霜。供应端收缩信号持续强化，本周再生铝龙头企业开工率环比再降0.5个百分点至53.4%，企业通过提价传导原料及税负压力，现货货源偏紧进一步夯实价格底部。库存端同步验证，国内主流消费地再生铝合金锭社会库存周度下降0.38万吨至5.87万吨，连续两周保持去库。需求端则延续淡季基调，中汽协数据显示5月汽车产销量同比分别下滑1.2%和2.1%，主机厂减产导致再生铝厂订单持续回落。综合来看，短期ADC12预计维持22800-23800元/吨区间偏强震荡，下行空间有限，可继续关注多AD空AL的套利机会。</p>	偏强运行

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
锌	单边：回调低多思路， 主力关注24000-24500 支撑 期权：有一定风险偏好的 投资者可卖出虚值看 跌期权	近期锌价回调，凸显需求端韧性：一是下游补库，加工行业原料库存累库；二是海外LME库存去化，0-3升贴水上行。供应端，国产锌矿TC已下降至负数，我们预期年内矿端偏紧格局或仍将维持，支撑锌价底部重心。当前锌产业链的两个矛盾——矿冶失衡与内外失衡，仍未看到有效平衡拐点：冶炼端利润虽然随着TC下降持续承压，但凭借副产品收益尚未出现规模性/阶段性减产，导致锌矿紧缺未能有效传导至锌锭紧缺；锌价维持外强内弱格局，海外冶炼厂生存空间较国内更为严峻，而且锌无法通过来料加工实现免税流转，导致地域性失衡格局难以快速扭转。因此，综合考虑锌价估值及产业矛盾，我们仍然认为锌下方支撑显著，看好锌的中长期价值。短期来看，价格回调后供需基本面有所好转，但加息预期压制金属表现，后续价格驱动因素关注：①海外库存变化及供应事件扰动，我们认为海外价格走强或带动出口空间打开；②6月一系列数据及会议将铺垫后续美联储货币政策预期方向。	震荡偏强
锡	单边：轻仓试多 套利：观望 期权：观望	宏观方面，据央视新闻当地时间6月13日，巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫在个人社交媒体账户上发文称，预计美伊协议将在未来24小时内敲定，夏巴兹·谢里夫表示，巴基斯坦正积极准备在协议达成后立即进行电子签署，并计划于下周展开技术层面的谈判，市场情绪全面修复。基本面方面，目前整体偏强，供应端扰动短期难以解决，供给侧延续紧张，同时锡价下跌时下游采购意愿回暖。综上，市场情绪回暖，同时锡基本面偏强，可轻仓试多，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。	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
不锈钢	<p>短线震荡修复为主，主力参考14400-15000运行，短线区间操作或低位买估值思路为主</p>	<p>宏观方面，美伊战争预期反复，美国CPI名义通胀破4,核心通胀的当月新增压力减弱，市场暂时降低对短期美联储加息的押注。镍矿方面，印尼镍矿配额即将面临年中审批，虽然印尼能矿部再度表态可能在价格良好的情况下放宽矿产生配额，但今年印尼强化资源掌控核心未改，镍矿整体审批节奏可能偏慢。镍矿1.2%市场实际成交30美金左右，火法矿由于菲律宾镍矿的冲击，冶炼厂压价心态较强延续下跌走势。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。上周不锈钢社库转降，但近期仓单持续增加。</p>	<p>短期震荡修复为主，主力参考14400-15000</p>
镍	<p>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，盘面调整企稳后可考虑逢低布局买估值的机会</p>	<p>宏观方面，战争预期反复市场情绪整体偏弱，但美国CPI数据突破4%关口后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。印尼调整大宗商品出口政策，准许部分非国企持续出口战略资源，但出口主导权进一步向本土国企集中。印尼镍矿配额即将面临年中审批，考虑印尼政府表态市场对配额预期放松，但政策仍有反复空间。精炼镍现货成交尚可，各品牌现货升贴水小幅上涨，6月排产预计小幅环增，进口补充增加，精炼镍供应压力不减。镍铁现货供应依旧偏紧，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，国内库存新高垒库压力进一步增加。</p>	<p>短期偏弱震荡，破位企稳后可能反弹</p>

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
多晶硅	1.单边：若继续大幅上涨，可考虑试空 2.套利：买现货抛盘面的套利窗口扩大，可考虑逐步参与 3.期权：买入跨式/put	多晶硅再次表现出弱现实，强预期走势。现货价格承压下跌近3%，但期货价格上涨约4.5%。期货上涨，现货下跌，主力套利窗口持续扩大至4015元/吨。从消息驱动的角度来看，期货价格虽大幅上涨，但目前消息未能支撑价格持续上涨，一是预计落地实施在一年后短期压力难以缓解；二是由于过剩量较大，出清后供应或仍充裕；三是即便有减产预期，主要涉及下游需求方反而利空需求。从供需面来看，虽排产供需双增，但终端暂未有明显好转，高库存和累库压力导致现货价格缓慢下滑。策略方面，由于多头强势，建议转弱后再逢高试空；期现无风险套利窗口打开，上游企业可逐步套保。从供需面看依旧偏空，现货下跌也符合，但期货多头强势，需注意做好仓位管理。	低位震荡
工业硅	1.单边：若继续大幅上涨，可考虑试空 2.套利：买现货抛盘面的套利窗口打开，可考虑逐步参与 3.期权：卖看跌可持有观望	工业硅在能耗/环保指标及企业挺价的预期中偏强震荡，出现现货下跌，期货偏强，打开套利窗口的情况。但随着两者均被证伪，有所承压。在绝对价格低位，企业和资金有看涨预期，但供需面暂无明显驱动。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，日线在均线上方，仍表现为多头强势。策略方面，买现货抛盘面的套利窗口打开，可逐步参与。若大幅上涨可逢高试空。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。	低位震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
碳酸锂	偏强运行，主力参考16.8-18.3万，短线区间逢低偏多操作为主，关注18.3万附近是否站稳	<p>上周碳酸锂价格整体偏强运行，供应端南美进口预期减少、盐湖减产以及澳矿火灾消息面扰动，而此前关于仓单压力的担忧明显弱化，叠加锂电板块在经历前一段时间的调整后低位反弹，资金心态好转，盘面上行动能增加出现连续上涨。前期部分锂辉石检修项目完成，新投项目稳定爬坡，6月排产预计仍维持环增，但盐湖有小幅减产预期，原料的供应恢复预计6月也难有明显体现。需求整体维持韧性，新能源车终端的数据边际好转，且今年单车带电量提升和出口改善有一定带动；储能头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。材料开工预计稳中有增，新项目投产持续，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元表现相对弱，预计6月材料排产整体维持环增，增幅较5月走弱。社会环节库存维持稳定去化，去库幅度基本符合预期，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，下游持续补库。基本面具备一定底部支撑，仓单开始逐步消化但目前没有大幅去化，供应端扰动预期再起也为市场预期注入新变量，短期预计盘面偏强调整为主，主力参考16.8-18.3万区间，关注18.3万附近是否站稳。</p>	短线偏强运行，若站稳18.3万上方可能形成新一轮带动

2-5 能源化工板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
对二甲苯	PX09在8300-9000区间运行；关注逢高做空PX-SC价差做缩机会	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。近期美伊局势反复，油价宽幅震荡，对化工短期扰动较大。不过在供需预期偏紧预期下，PX低位支撑偏强，但在高估值及终端需求拖累下反弹乏力。	宽幅震荡
PTA	短期在5800-6400区间震荡对待；正套逢高离场，关注TA9-1高位反套机会	近期多套PTA检修装置集中重启，而下游聚酯负荷继续下降，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。美伊局势反复，油价宽幅震荡，对化工短期扰动较大。短期PTA在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反弹空间受限。	宽幅震荡
乙二醇	EG2609预计在4550-4850之间的震荡	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，但近期海南炼化、浙石化等装置兑现检修，国内乙二醇综合开工率下降至年内低点。需求端，本聚酯负荷进一步下降至78%附近，但终端环节开工率回升明显。进口方面，波斯湾内的供应依然无法形成有效输出，乙二醇进口量将维持低位。总体来看，6月乙二醇需求偏弱，但国内供应提升有限，且进口减量预期仍较大，去库格局不变，关注中东局势与需求跟进情况。	宽幅震荡
短纤	PF单边同PX/PTA；PF盘面加工费800以下低位做扩为主	随着短纤工厂减停产兑现，短纤供需边际有所好转，不过因原料PTA供需偏紧预期下基差偏强，短纤现货加工费再次压缩。虽下游低位有所采购，但当前订单仍偏弱，预计整体补库量及持续性有限，下游大部分时间消化备货为主。整体来看，随着供需预期逐步好转，短纤加工费仍存修复预期，不过修复驱动有限，绝对价格跟随原料波动为主。	宽幅震荡
瓶片	PR2609在7200-8000之间震荡；空PR多TA，PR主力盘面加工费预计回落	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。	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
PVC	空单持有或卖出深度虚值看涨期权	本周PVC电石法和乙烯法周均价格同步走跌。周期内PVC生产企业检修延续，但是整体供应规模小幅增加，国内外下游淡季，终端订单及备货需求意向偏弱，本周中国台湾地区7月预售价格大幅下调，外贸出口价格竞争承压，加剧了出口竞争；产业成本随着电石与乙烯寻低，成本支撑转弱，基本面看，PVC价格支撑不足行情延续弱势探低，然区域局势大大宗盘面影响一定程度上支撑抄底心态抑制跌幅空间，后续或维持弱势震荡。	震荡偏弱
烧碱	反弹空思路，同步卖出深度虚值看涨期权	本周烧碱价格出现弱稳倾向。以山东地区为例，周内山东液氯销售压力较大，山东氯碱因此降负现象相对明显，其中鲁西南部分区域相对明显，山东南部区域液碱价格率先提升，北部为维护大户以防流失订单因此初期价格较为稳定，直至本周下旬价格适度提升10元/吨。河北一带液碱伴随着设备检修，本地部分货源库存从高位下滑，初期沧州先取消低价凑量优惠，后衡水跟随鲁北区域价格小幅跟涨。国内片碱市场基本维持前期走势，多数地区市场价格维持上周水平，本周虽西北地区部分企业新单价格小幅上调但对于整体市场影响不大，终端采购仍有一定观望情绪。基本面看烧碱弱基本面依旧，本周烧碱检修企业增加，供应端数据小幅下滑，利润较前期下降明显，而下游维持刚需采购为主，观望情绪浓厚，预计短期烧碱价格震荡整理为主。	震荡偏弱
甲醇	单边观望为主，套利关注7-9正套	本周甲醇期现价格强势上行。周期内港口甲醇库存继续下降，虽下游需求仍表现平淡，但区域市场可流通量低位，且国际形势再次发酵，宏观情绪拉升，基差强势上涨。内地甲醇价格持续走高，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在2735-2753元/吨；下游东营接货价格波动区间3030-3040元/吨，市场宏观乐观情绪持续升温，叠加区域货源供应偏紧的现状，市场普遍秉持买涨不买跌的心态，下游刚需补货同步释放，市场交投活跃度明显提升，进一步助推甲醇价格重心持续走高。短期看，甲醇走势受供应中断影响较大，若地缘局势进一步恶化叠加国内基本面偏弱，价格或震荡偏强运行。	震荡偏强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
聚烯烃	L09与PP09分别关注8200与9000附近压力	估值端，地缘风险升级叠加全球原油供应偏紧预期致国际油价存抬升预期，油制成本支撑增强；夏季煤炭发电需求高峰期带动煤价走强，煤制成本支撑偏强。供应端，PE涉及中英石化、四川石化等装置重启且无新增检修计划，整体产量预期增加1.6万吨至66.14万吨；PP前期检修装置回归增多，市场供应端呈现微幅增量预期。需求端，PE下游开工率小幅提升，包装膜饮料收缩膜订单或有阶段性刚需支撑，但农膜仍处传统淡季；PP受季节性消费淡季及经济疲软拖累，主流订单放缓且高价成本难以向下传导，下游开工偏下。总体来看，供增需弱的基本面格局下，聚烯烃预计偏弱运行。	宽幅震荡
尿素	关注1680-1750区间支撑，套利关注7-9、9-1正套	本周国内尿素市场整体呈现先扬后抑态势，政策面指导价相关消息的释放成为主导市场情绪的核心，截止周四山东中小颗粒主流出厂涨至1770-1830元/吨，均价环比上调25元/吨。周末市场一则关于取消出口指导价的消息打破了前期僵持的局面，市场看涨预期增加。多数生产企业顺势上调出厂报盘，阶段性补仓操作较活跃，个别工厂甚至出现捂盘惜售的现象。然而，内需疲软始终是制约下游持续跟进的关键，且部分关于印度招标价格低于市场预期的传闻陆续发酵，市场整体炒涨氛围趋于冷静，情绪面开始出现回落迹象。贸易商端由前期积极询盘转向加快出货，新单成交开始明显走弱，甚至局部出现倒挂局面。综合来看，在缺乏实质性利好消息持续提振之下，市场依旧维持基本面逻辑，工农双弱之下市场僵持松动概率较大，后续需重点关注出口政策落地进展及印度招标动态对市场情绪的潜在影响。	震荡偏弱
合成橡胶	BR2607关注13000附近支撑	6月成本端国内部分丁二烯装置存停车检修计划，加之进口船货到港仍较有限，国内供应预期缩减，但国内需求较弱，使得丁二烯港口库存高位运行，压制丁二烯价格上涨空间。供应端随着前期顺丁橡胶生产毛利明显修复，6月顺丁橡胶开工率预期提升，库存累库。需求端，欧盟反倾销、地缘冲突等因素制约，轮胎欧盟订单下滑、中东地区订单仍存较多不确定性，其他地区虽有支撑，但国内替换市场处于传统淡季，6月轮胎开工率提升有限。总体来看，6月BR供需偏弱，且成本端支撑有限，BR预计上方承压。	宽幅震荡

2-5 能源化工板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
天然橡胶	<p>单边：多单继续持有，若价格回落至17500-17000区间，低吸思路为主</p> <p>套利：观望为主</p> <p>期权：可尝试买入远期虚值看涨期权</p>	<p>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，杯胶价格小幅走弱，胶水价格维持强势。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，预计原料价格回调空间有限，胶价下方强成本支撑，多单继续持有，若回调至17000-17500区间，保持区间内低吸思路为主，关注后续产区物候变化。</p>	宽幅震荡
玻璃	<p>单边逢高空为主，套利与期权暂不参与</p>	<p>基本面总体变化不大。下周预计多条产线引板，一条产线冷修，日熔量将回升，同时需求淡季叠加中游去库下出货压力仍存，周度短期在以价换量下库存压力有所减小，后续进一步让利空间有限。同时周度盘面受宏观情绪较弱短期超跌，周五夜盘反弹明显，考虑到下周宏观事件较多，后市或维持底部宽幅震荡运行，09合约区间参考980-1030。</p>	宽幅震荡
纯碱	<p>单边逢高空为主，套利与期权暂不参与</p>	<p>供应端，预计仍有装置恢复，产量呈增加趋势，下游需求端，浮法玻璃预期多条产线引板，一条冷修，光伏玻璃稳定。短期需求略增但供应端恢复明显，库存压力或将增大；同时周度受宏观情绪较弱短期超跌，周五夜盘反弹明显，考虑到下周宏观事件较多，后市或维持底部宽幅震荡运行，09合约区间参考1140-1200。下期重点关注宏观情绪、光伏玻璃减产及化肥出口等因素变化情况。</p>	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
股指	1.期货：观望为主 2.期权：卖出高行权价看跌期权、买入低行权价看跌期权	本周由于美伊局势反复、通胀高企，本周流动性紧缩预期压制交易情绪，股指全线缩量调整，尚未明确筑底企稳。5月经济数据显示内外需温差扩大，新兴行业需求旺盛但居民消费复苏缓慢。大小盘指数比价接近极值，建议降低多头仓位，可考虑适当组建看跌期权牛市价差组合，耐心等待指数走出调整区间。	震荡修复
黄金	单边：观望 期权：卖出虚值看涨期权	目前内外多重因素驱动下通胀压力等使美联储加息概率大增，若能源供应中断推高物价并引导美元和美债实际利率走向更高水平，宏观逆风叠加大型科技企业IPO使资金流动性紧张将导致黄金消费投资等实物需求进一步放缓，在多重利空打压下，黄金下行压力仍存仍可能测试4000美元关口支撑。短期美伊协议仍差“临门一脚”战争可能随时结束但过程中多方突发的摩擦亦可能反复发生，期间多空博弈将加剧波动，单边交易建议暂时离场暂时观望，关注6月18日美联储决议对货币政策风向的引导，卖出虚值看涨期权可继续赚取时间价值。	区间震荡
白银	单边：观望 期权：构建期权双买组合策略	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。短期美伊局势扰动对美联储货币紧缩预期影响反复建议使价格来回摆动波动上升，期货单边保持观望，或在波动率相对较低情况下构建期权双买组合策略。	区间震荡
铂钯	单边：钯金逢低多	铂钯总体跟随金银价格宽幅震荡，建议关注广期所铂金注册仓单数量变化，PT2608合约和远月合约之间价差在8月仓单集中注销的预期下或出现反套机会；钯金现货端挺价对价格形成支撑短期在1200美元附近筑底存在反弹空间建议逢低做多。	区间震荡

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn