

期货市场交易指引

2025年06月09日

宏观金融

- ◆股指： 震荡偏强
- ◆国债： 震荡

黑色建材

- ◆螺纹钢： 暂时观望
- ◆铁矿石： 暂时观望
- ◆双焦： 震荡运行

有色金属

- ◆铜： 区间谨慎交易
- ◆铝： 建议轻仓试空
- ◆镍： 建议观望或逢高做空
- ◆锡： 区间交易
- ◆黄金： 区间交易
- ◆白银： 区间交易

能源化工

- ◆PVC： 震荡偏弱。
- ◆纯碱： 01 合约空头思路。
- ◆烧碱： 震荡偏弱。
- ◆苯乙烯： 震荡偏弱。
- ◆橡胶： 震荡偏弱。
- ◆尿素： 震荡运行
- ◆甲醇： 震荡运行
- ◆聚烯烃： 宽幅震荡

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱： 震荡反弹
- ◆苹果： 震荡运行
- ◆PTA： 区间震荡

农业畜牧

- ◆生猪： 逢高偏空
- ◆鸡蛋： 逢高偏空
- ◆玉米： 区间【2300, 2360】操作
- ◆豆粕： 逢低做多
- ◆油脂： 逢高沽空

长江期货研究咨询部

交易咨询业务资格：

鄂证监期货字[2014]1号

赵丹琪： | Z0014940

电话：027-65777110

邮箱：zhaodq1@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	3,385.36	0.04%
深圳成指	10,183.70	-0.19%
沪深300	3,873.98	-0.09%
上证50	2,688.85	-0.12%
中证500	5,762.08	-0.14%
中证1000	5,903.58	0.25%
日经指数	37,741.61	0.50%
道琼斯	42,762.87	1.05%
标普500	6,000.36	1.03%
纳斯达克	19,529.95	1.20%
美元指数	99.2040	0.45%
人民币	7.1847	0.01%
纽约黄金	3,331.00	-1.34%
WTI原油	64.58	1.91%
LME铜	9,670.50	-0.38%
LME铝	2,451.50	-0.95%
LME锌	2,662.50	-0.95%
LME铅	1,974.00	-0.35%
LME镍	15,490.00	0.29%

数据来源： 同花顺，长江期货

南华商品指数



数据来源： 同花顺，长江期货

宏观金融

◆ 股指：震荡偏强

震荡偏强

行情分析及热点评论：

美国 5 月非农好于预期，特朗普仍呼吁降息 1 个百分点，指责鲍威尔让美国“损失惨重”，并称将很快公布下一任美联储主席人选。国务院副总理何立峰于 6 月 8-13 日访问英国，其间，与美方举行中美经贸磋商机制首次会议。中国商务部就中重稀土出口管制措施答记者问：实施出口管制符合国际通行做法，已依法批准一定数量的合规申请。中美经贸磋商机制首次会议将举行，股指或震荡偏强运行。（数据来源：财联社、华尔街见闻）

◆ 国债：观望为主

震荡

行情分析及热点评论：

中美领导人通话释放积极信号，从债市反应来看，对隔夜关税谈判的定价也相对温和，并未出现明显乐观或悲观的情绪倾斜。当前债市环境仍对中短端品种更为有利。在流动性宽松的驱使下，短端利率的实质性下行推动收益率曲线由前期极度平坦转向陡峭化，长端品种的性价比随之显现。随着市场对关税定价的逐步钝化，后续走势将重归资金面及基本面主导逻辑。尽管本周 NCD 到期量仍然较大，但考虑到近期央行对流动性的呵护，全月买断式逆回购净投放量有望维持较高水平，叠加非银近期配置需求持续释放，整体对债市的冲击也在逐步减弱，继续看好曲线陡峭化下行的方向。（数据

来源：华尔街见闻)

黑色建材

◆螺纹钢 震荡

投资策略：震荡

行情分析及热点评论：

上周五，螺纹钢期货价格冲高回落，杭州中天螺纹钢 3130 元/吨，较前一日上涨 30 元/吨，10 合约基差 155 (+14)。基本面方面，根据钢联统计口径，螺纹钢表需环比下滑，可能有端午假期影响，不过需求季节性走弱只是时间问题，当下长流程钢厂利润尚好、短流程利润不佳，螺纹产量连续两周下滑，本期库存去化放缓，整体而言供需相对均衡，后期可能小幅累库。后市而言：估值方面，目前螺纹钢期货价格已经跌至长流程成本附近，静态估值处于偏低水平；驱动方面，政策端，近期国内出台大规模财政刺激政策概率较小，产业端，现实供需转向宽松，短期在低估值背景下，预计价格震荡偏弱运行，观望或者短线交易为主。(数据来源：同花顺 iFinD, Mysteel)

◆铁矿石 震荡

投资策略：震荡

上周铁矿盘面整体偏强运行，一方面是焦煤期货受市场情绪影响大涨，从而带动铁矿回升。另一方面是中美谈话营造良好预期，加之上周铁水降幅不大，对铁矿形成支撑。供给方面，全球发运再次回升，增量主要来自于巴西和非主流发运。前期澳洲持续强发运陆续到港，上周到港量出现明显增加。疏港维持高位情况下，港口库存继续下降。国内受检修停产影响，国产矿产量回升。需求方面，前期复产高炉恢复满产，铁水产

量小幅下降，钢厂盈利持平。近期铁矿供需情况变化不大，基本面影响较小，更多的是宏观消息面的扰动。原料端煤炭持续让利，钢厂生产得以维持，因此铁矿表现相对强势。海外主流矿山的财年末高产运，效果一般会在七月初才会显现，因此预计港口库存会继续维持降库趋势。技术上，盘面多空力量均不明显。综上，预计铁矿盘面震荡运行，关注 690~730 区间，观望为宜。

◆双焦 震荡运行

行情展望：中性观望

行情分析及热点评论：

焦煤：供应方面，主产区部分煤矿受安全检查及库存压力影响，区域性减产现象增多，但整体产能释放仍相对稳定，煤矿库存压力逐步向中下游传导。进口方面，蒙古国焦煤线上竞拍连续流拍，市场采购情绪低迷；港口现货市场受宏观情绪带动，贸易商心态略有修复，但下游采购仍显谨慎，部分前期挺价资源补跌，品牌间价差收窄。需求方面，焦炭第三轮提降落地后市场悲观情绪加剧，焦企原料库存维持低位，采购积极性偏弱；钢厂低库存策略下补库力度有限，叠加终端消费淡季钢材成交疲软，对焦煤需求的拉动作用持续不足。综合来看，焦煤市场供需宽松格局延续，供应端虽有局部收缩但难抵低价资源冲击，短期价格重心或继续下移。后续需重点关注焦炭需求改善节奏、进口煤价波动及煤矿库存去化情况。（数据来源：同花顺、Mysteel）。

焦炭：供应方面，虽受刚需走弱及钢厂采购控量影响，焦企出货压力显现、场内库存逐步累积，但多数焦企仍存一定利润空间，供应端主动下调幅度相对有限；随着第三轮提降落地，部分焦企利润转亏，后期或逐步调整生产节奏，供应存在收缩预期。需求方面，钢材市场已进入传统消费淡季，终端需求难有实质性改善，铁水产量回升乏

力，叠加钢厂低库存策略下主动控制原料库存水平，对焦炭的刚需补库力度持续偏弱；贸易商多持观望态度，市场投机性需求不足，整体需求端对焦炭的拉动作用有限。综合来看，焦炭市场当前基本面偏向宽松，短期焦炭价格或延续弱势运行，重点关注钢材终端需求兑现情况、焦企利润变化对供应的实际影响以及焦煤价格走势对成本的传导效应。（数据来源：同花顺、Mysteel）

有色金属

◆铜 高位震荡

行情展望：区间运行，建议区间谨慎交易

行情分析及热点评论：

关税对铜价影响再度提升，中美元首通话也带来利多预期，铜价偏强，振幅扩大。基本上，国内硫酸市场多区域上行趋势明显，炼厂生产得以维持，精铜产量依然保持高位，但供应端的扰动及极低的TC依然对铜价有潜在支撑。目前铜社会库存低位企稳，市场消费呈现下滑趋势，炼厂则考虑安排出口。市场高升水、高月差在铜价上涨之后有所转弱。整体来看，下游消费逐渐由旺转淡，基本面的支撑相较此前有所减弱，铜价上行空间将受到限制。但基于目前库存仍维持低位，供应端扰动仍存，下跌空间同样有限。沪铜近期或仍维持震荡格局。

◆铝 中性

行情展望：建议观望

行情分析及热点评论：

几内亚 AXIS 矿区被划入战略储备区域、禁止开采，后续关注是否有复产可能。几内亚矿端扰动尚未对当下铝土矿供应宽松的局面造成直接冲击，其影响要等到 7 月份才能体现在进口铝土矿的到港量上。氧化铝运行产能周度环比增加 130 万吨至 8930 万吨，全国氧化铝库存 316.2 万吨，周度环比减少 4.8 万吨。随着 4 月末及 5 月份初检修式减产产能的逐步复产，以及部分新产能的逐步释放，氧化铝运行产能预计逐步回升。不过，几内亚矿端扰动尚未体现到氧化铝的生产，影响仍不可忽视。电解铝运行产能 4413.9 万吨，周度环比增加 0.5 万吨。四川省内铝企复产基本完成，贵州安顺铝厂剩余 6 万吨产能仍在复产，云铝溢鑫置换产能投产中，百色银海技改项目 12 万吨产能将于三季度通电复产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比持稳于 61.4%。光伏抢装机退坡和淡季逐步到来，铝下游开工率呈走弱态势。库存方面，周内铝锭、铝棒社库去化。尽管 90 天关税窗口期推动铝制品和终端抢出口，但是假期特朗普宣布将 232 钢铝关税从 25% 提高至 50%，且光伏抢装机退坡和淡季的影响将逐步显现，短期铝价预计偏弱运行。

沪铝：建议继续持空。氧化铝：建议低位轻仓试多，谨慎交易。

◆ 镍 中性

行情展望：震荡运行，建议观望或逢高做空

行情分析及热点评论：

宏观面，美国 PMI 扩张且超预期，欧元区 PMI 萎缩，特朗普减税案众议院通过。国内下调 LPR，经济数据保持韧性。镍矿方面，印尼镍矿市场依然偏紧，短期内镍矿升水维持在高位，矿价边际坚挺，菲律宾发往印尼镍矿增加。镍下游镍铁利润亏损，对高价镍矿接受度有限，价格缺乏上行动力。精炼镍方面，纯镍过剩格局仍存，内外价差维

持收窄，LME 库存重回增量，关注国内出口。镍铁方面，由于高镍生铁价格下跌，部分生产线可能会调整生产负荷或转产高冰镍，下游不锈钢需求表现一般，多以刚需采购为主。不锈钢方面，5月不锈钢厂粗钢排产 348.99 万吨，300 系 177.6 万吨，同比增加 7.45%，当前市场淡季下游刚需采购。硫酸镍方面，原料端中间品维持偏高系数，成本推涨下价格表现偏强。下游三元对高价硫酸镍接受程度不高，需求较为平淡，下游采购有限。综合来看，镍成本坚挺下行空间有限，但中长期镍供给过剩，预计偏弱震荡运行，建议区间交易，主力合约参考运行区间 122000-127000 元/吨；不锈钢：建议区间交易，主力合约参考运行区间 12800-13200 元/吨。

◆锡 中性

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论：

据上海有色网，5月国内精锡产量为 1.46 万吨，环比减少 2.4%，同比减少 11.2%。4月锡精矿进口 4400 金属吨，同比增加 27%。印尼 4月出口精炼锡 4866 吨，环比下降 16%，同比增加 58%。消费端来看，当前半导体行业中下游有望逐渐复苏，4月国内集成电路产量同比增速为 4%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，较上周减少 1308 吨。锡矿供需缺口趋于改善，刚果金锡矿复产后首批锡精矿发运，近期缅甸锡矿出口许可获审批，印尼精锡出口恢复至高位。锡矿供应改善有限，美国关税政策抑制电子产品终端需求，需要关注关税政策对下游消费预期的影响，预计锡价震荡运行，建议区间交易，参考沪锡 07 合约运行区间 25.5-27.5 万元/吨，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。（数据来源：上海有色网、同花顺 ifind）

◆ 白银 中性

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论：

美国 5 月非农就业人数超预期，美联储政策维持独立性，美国 4 月通胀数据低于预期，近期美国经济数据韧性存在，白银价格震荡。美国关税政策引起市场担忧，市场对经济硬着陆担忧升温，预计年内降息次数增加。美联储 5 月议息会议延续偏鹰立场，鲍威尔表示关税可能对通胀产生持久影响，需要等到形势明朗再考虑降息。欧央行 4 月议息会议如期降息 25 基点。市场预期美联储将在 9 月降息，央行购金需求和避险情绪对贵金属价格形成支撑。美国关税政策预期反复，市场对美国财政情况和地缘局势前景存在担忧，预计价格将延续震荡运行。建议谨慎区间交易，参考沪银 08 合约运行区间 8300-9100。消息面建议关注周三公布的美国 5 月通胀数据。（数据来源：金十财经，SMM，iFinD）

◆ 黄金 中性

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论：

美国 5 月非农就业人数超预期，美联储政策维持独立性，美国 4 月通胀数据低于预期，近期美国经济数据韧性存在，黄金价格震荡。美国关税政策引起市场担忧，市场对经济硬着陆担忧升温，预计年内降息次数增加。美联储 5 月议息会议延续偏鹰立场，鲍威尔表示关税可能对通胀产生持久影响，需要等到形势明朗再考虑降息。欧央行 4 月议息会议如期降息 25 基点。市场预期美联储将在 9 月降息，央行购金需求和避险情绪对贵金属价格形成支撑。美国关税政策预期反复，市场对美国财政情况和地缘局势前

景存在担忧，预计价格将延续震荡运行。建议谨慎区间交易，参考沪金 08 合约运行区间 750-795。消息面建议关注周三公布的美国 5 月通胀数据。（数据来源：金十财经，SMM，iFind）

能源化工

◆PVC：中性

行情展望：震荡偏弱，关注 5000 一线压力。

行情分析及热点评论：

6 月 6 日 PVC 主力 09 合约收盘 4790 元/吨（+43），常州市场价 4700 元/吨（+20），主力基差-90 元/吨（-23），广州市场价 4780 元/吨（+30），杭州市场价 4690 元/吨（+10），西北电石价格 2250 元/吨（0）。基本面，长期看 PVC 需求在地产拖累下持续低迷，出口受反倾销和 BIS 认证等压制，且出口体量总体占比不大（12%左右）；供应端三季度有不少新投计划，且烧碱利润高开工持续维持高位，供应压力较大；需求不足、产能过剩，供需宽松格局。最近库存去化尚可，略低于去年同期，季节性去库过程中，基本面驱动有限，宏观主导。宏观面，6 月 5 日中美领导人通话，表示双方正开始接触，有助于缓解市场对贸易紧张格局的担忧，继续关注进一步的演化；国内逆周期调节的政策仍相对审慎。重点关注关税谈判进展、国内刺激政策力度。总的来看，弱成本、弱需求、高产量、高库存持续压制，绝对价格低位。PVC 估值偏低，驱动偏弱，盘面预计偏弱震荡，暂关注 4850 一线压力。重点关注：1、海内外宏观数据、政策及预期，2、出口情况，3、库存和上游开工等。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆烧碱：中性

行情展望：震荡偏弱，暂关注 2550 一线压力。

行情分析及热点评论：

6月6日烧碱主力 SH09 合约收 2335 元/吨 (+3)，山东市场主流价 880 元/吨 (0)，折百 2750 元/吨 (0)，液氯山东 1 元/吨 (0)，仓单 40 张 (0)。5月30日开始，山东地区某氧化铝厂家采购 32%离子膜碱价格上调 20 元/吨，执行出厂 840 元/吨 (折百 2625 元/吨)。截至 20250605，隆众资讯统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 38.21 万吨(湿吨)，环比下滑-2.67%，同比上调 5.52%。供应：当前利润尚可、开工高位，新装置有少量投产预期，库存中性。6月中上旬山东、华南集中检修，产量阶段下滑。需求：氧化铝边际产能利润修复，可能复产，但氧化铝价格上涨后转跌，复产预期或边际转弱；魏桥收货量快速上升，收货价可能持稳。海外有氧化铝新投产，烧碱出口存一定支撑，呈现阶段性签单。关税影响烧碱下游非铝行业需求（如印染化纤），抢出口热度下降，纺织印染开工走弱；6月仍处于淡季，非铝补库放缓，高价承接有限。总的来看，强现实弱预期，6月烧碱检修仍较多，现货供需局部或偏紧；但非铝淡季对烧碱高价的采购意愿不足，氧化铝复产亦不明显，魏桥收货量明显提升，烧碱现货大概率见顶。中期看，后期仍有新投产能释放，供应仍较为充足，需求增量有限，震荡偏弱运行，09 中期仍高空为主，暂关注 2450 一线压力。重点关注：1、魏桥送货量和氧化铝投产开工；2、6-8 月检修规模和持续性；3、液氯价格；4、仓单和基差情况。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆ 苯乙烯：中性

行情展望：震荡偏弱，暂关注 7200 一线压力。

行情分析及热点评论：

6月6日苯乙烯主力合约7078（-7）元/吨，华东苯乙烯现货价格7435（-5）元/吨，华东主力基差355（-5）元/吨，山东苯乙烯现货价格7525（-50）元/吨；华东纯苯价格5855（+15）元/吨，华东乙烯价格6600（0）元/吨。原油地缘支撑下，短期震荡，中期供需仍有宽松预期。纯苯韩国出口至中国发运持续高位，6月西欧纯苯进口预期高位，国内检修结束产量回升，港口库存延续累库。苯乙烯港口库存止跌回升，但绝对量不高、压力有限；苯乙烯供应端6月有复产。下游高产能增速，开工偏低，库存同比偏高，部分下游步入需求淡季。终端关税落对出口仍有影响，内需关注补贴刺激。整体估值偏高，供需趋于宽松，建议逢高做空，主力暂关注7200一线压力。后期关注：1、原油走势，2、纯苯进口量，3、关税进展，国内外宏观政策数据。数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆橡胶：中性

行情展望：震荡偏弱，暂关注14000一线压力。

行情分析及热点评论：

6月6日三大橡胶盘面小幅震荡。产区受天气干扰，加工厂抢购原料现象仍存，原料价格下跌空间或有限，需求端未有明显改善。预计短期震荡偏弱，后继关注宏观面消息和情绪。1、据隆众资讯统计，截至2025年6月1日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.97万吨，环比上期减少0.5万吨，降幅0.80%。保税区库存8.69万吨，降幅3.99%；一般贸易库存52.28万吨，降幅0.25%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少0.84个百分点，出库率增加0.96个百分点；一般贸易仓库入库率减少0.35个百分点，出库率增加0.28个百分点。截至2025年6月1日，中国天然橡胶社会存128万吨，环比下降2.8万吨，降幅2.1%。中国深色胶社会总库存为76.3万吨，环比下降

3.4%。其中青岛现货库存降 0.8%；云南降 0.1%；越南 10#降 1.4%；NR 库存小计下降 44.4%。中国浅色胶社会总存为 51.7 万吨，环比降 0.1%。其中老全乳胶环比降 1.5%，3L 环比降 8%，RU 库存小计增 3%。中国浅色胶社会总库存为 51.8 万吨，环比降 1.2%。其中老全乳胶环比降 1.4%，3L 环比降 6.3%，RU 库存小计下降 0.3%。2、截至 2025 年 6 月 5 日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 64.05%，环比-8.46 个百分点，同比-16.12 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 55.65%，环比-5.15 个百分点，同比-5.94 个百分点。周期内部分企业存 2-3 天检修计划，目前多数企业已按计划复工，另有个别半钢胎企业复工时间推迟。月初轮胎企业整体订单表现一般，出货缓慢，企业成品去库节奏偏慢。3、泰国原料胶水价格 56 泰铢/公斤，杯胶价格 44.9 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 12900 价格元/吨，制浓乳 13200 价格元/吨，二者价差 300 元/吨(100)，云南胶块价格 12500 元/吨；海南胶水制全乳价格 12400 元/吨，制浓乳胶价格 13700 元/吨，二者价差 1300 元/吨(0)。4、今日天然橡胶市场价格区间小幅上调。外围宏观情绪带动下天然橡胶跌后反弹，现货价格重心继续上移。全乳胶 13650 元/吨，150/1.11%；20 号泰标 1700 美元/吨，10/0.59%，折合人民币 12214 元/吨；20 号泰混 13600 元/吨，100/0.74%。5、今日全乳与 RU 主力基差为-50 元/吨，走缩 5 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为 50 元/吨，走扩 5 元/吨。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆尿素：中性

行情展望：偏弱震荡

行情分析及热点评论：

在尿素日产连续提升，农忙阶段性用肥空档期以及复合肥开工率下调的供需背景下，尿素价格大幅回落。6 月 6 日尿素 2509 合约收盘价 1720 元/吨，较上周下调 53 元/吨，

降幅 2.99%。尿素现货价格先涨后跌，河南市场日均价 1818 元/吨，较上周下调 10 元/吨。基差：尿素期货价格弱势运行，主力基差表现走强，6 月 6 日河南市场主力基差 98 元/吨，较上周走强 43 元/吨。价差：尿素 9-1 价格整体呈现走弱趋势，6 月 6 日 9-1 价差 51 元/吨，较上周缩小 19 元/吨，价差运行区间为 30-100 元/吨。供应端尿素开工负荷率 89.18%，其中气头企业开工负荷率 77.69%，尿素日均产量 20.56 万吨。成本端无烟煤价格延续承压下行，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 880-950 元/吨，较上周同期收盘价格重心降 30 元/吨。需求端根据目前夏收夏种进展，推测还有部分水稻和玉米用肥需求未充分释放。无烟煤价格延续承压下行，市场需求端缺乏利好支撑，煤企坑口销售存压，煤价承压偏弱调整。截至 6 月 5 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 880-950 元/吨，较上周同期收盘价格重心降 30 元/吨。三聚氰胺开工率小幅提升，脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存 91.9 万吨，较上周增加 7.9 万吨，受产销转弱影响，尿素持续累库。尿素港口库存 20.6 万吨，较上周增加 0.1 万吨。尿素目前注册仓单 6069 张，合计尿素 12.138 万吨。主要运行逻辑：尿素供应维持高位，农业需求水稻和玉米用肥随夏收情况跟进，复合肥开工处于低位，对尿素支撑减弱，其他工业需求支撑同样有限，尿素整体供大于需格局未改变。目前煤制尿素成本 1500-1600 元/吨，若盘面 1700-1730 支撑破位，则下方空间或继续打开，关注尿素库存拐点，09 合约运行区间参考 1650-1850。重点关注：复合肥开工情况、尿素装置减产检修情况、出口政策、煤炭价格波动（数据来源：同花顺、隆众资讯、卓创资讯）

◆ 甲醇：中性

行情展望：偏弱震荡，区间参考 2150-2300

行情分析及热点评论:

甲醇价格周初反弹后盘整运行，6月6日甲醇09合约收盘价2264元/吨，较上周上调56元/吨。现货市场太仓甲醇价格2310元/吨，较上周上调65元/吨。供应端甲醇装置产能利用率88.12%，较上周提升0.93个百分点，处于历史高位。成本端动力煤市场价格稳中整理，或小幅走跌2-5元/吨左右。因甲醇价格大幅下跌，煤制甲醇利润受损，目前利润-36.56元/吨。需求端甲醇制烯烃行业开工率86.48%，环比提升1.29个百分点。近期宁夏60万吨烯烃装置重启，其余装置多维持前期状态，烯烃行业开工率窄幅增加，另外内蒙古以及宁夏部分烯烃厂逢低补库，甲醇询价外采，主力下游需求表现尚可。后续内蒙古60万吨烯烃装置存检修计划，关注场内烯烃开停车情况。甲醇传统需求方面，河南和江苏地区醋酸主流装置将陆续重启，醋酸行业开工率或窄幅提升；近期甲醛、二甲醚、BDO等下游部分工厂存降负和停车操作，虽下游成本压力得到缓解，但整体行业利润仍欠佳，叠加高温多雨季节来临，需求端利好支撑不足。库存端甲醇样本企业库存量37.05万吨，较上周增加1.55万吨。甲醇港口库存量58.12万吨，较上周增加5.82万吨。主要运行逻辑：甲醇整体开工及产量要明显高于往年同期，进口到港量预计保持增长趋势，市场供应表现宽松。主力下游需求甲醇制烯烃表现尚可，但有烯烃装置检修计划，传统下游需求支撑不足。内地和港口库存逐步恢复往期水平，甲醇市场实质性利好支撑有限，或转弱运行，09合约参考区间2180-2300。重点关注：宏观面变化、甲醇装置检修、甲醇制烯烃开工、煤炭价格、国际原油价格（数据来源：同花顺、百川盈孚）

◆聚烯烃：中性

行情展望：宽幅震荡，L2509参考区间6950-7350，PP2509参考区间6850-7200

行情分析及热点评论:

6月6日L主力合约收于7066元/吨,PP主力合约收于6925元/吨。现货LDPE均价为9216.67元/吨,环比+0.55%,HDPE均价为8062.50元/吨,环比-0.40%,华南地区LLDPE(7042)均价为7414.12元/吨,环比-0.43%,PP现货价7380元/吨(-0.11%)。1、供应端:上周PE生产开工率77.41%,产量59.73万吨(+1.43%),检修损失量12.04万吨(-1.47万吨)。PP生产开工率75.44%,产量75.83万吨(+2.79%),检修损失量21.538万吨(-8.22%)。2、需求端:上周农膜开工率为12.89%(-0.09%);PE包装膜开工率为48.89%(+0.30%),PE管材开工率30.83%(-1.00%),BOPP开工率60.41%(+0.65%),塑编开工率44.70%(-0.50%)。4、库存端上周PE企业社会库存58.27万吨(-5.07%),PP国内库存60.51万吨(+9.36%)。PE仓单数量为5254手(-5手),PP仓单数量4885手(-149手)。主要运行逻辑:聚烯烃产能在六七月密集投放,检修量虽居高位但边际递减,叠加近期开车预期,供应端仍然维持一定压力。需求端进入传统淡季,618电商大促或对包装膜需求有一定提振。PP库存有反弹累库迹象,聚乙烯稍有去化,但下游逢低补库力度仍然不强。预计聚烯烃盘面短期内震荡偏弱,L2509参考区间6950-7100,PP2509参考区间6850-7200。近期关注下游需求情况、国内刺激政策、关税博弈情况、原油价格波动。(数据来源:同花顺、隆众资讯)(数据来源:同花顺、隆众资讯)

◆纯碱:01合约空头思路

行情展望:震荡偏弱

行情分析及热点评论:

现货市场保持弱势运行,价格陆续下调。目前华中轻碱出厂价1200~1330元/吨,重碱

送到价 1350~1400 元/吨，盘面贴水已有一定幅度收窄。供给方面，前期检修厂家复产，周产上升至 70.4 万吨。6 月整体检修计划有限，预计产量还将进一步抬升。下游浮法玻璃零星有产线点火，但现货价格持续下行、亏损幅度扩大。光伏玻璃需求不足，库存累积、价格逐步下跌。整体下游市场不佳，观望情绪较重，维持刚需采买。本周碱厂库存大体持平，据我们供需表推演，预计下周将累积。整体上，短期情绪好转带动盘面上行收基差，然现货疲软，盘面进一步上行空间或有限。维持 01 合约空头推荐。（数据来源：隆众资讯，卓创资讯）

棉纺

◆棉花：

行情展望：震荡反弹

行情分析及热点评论：

CCIndex3128B 指数为 14543 元，CYIndexC32S 指数为 20300 元。据美国农业部（USDA）最新发布的 5 月份全球棉花供需预测报告，2025/26 年度全球棉花产量同比减少，仍处于近五年次高位置，消费同比增加，处于近五年最高水平，新年度期末库存减幅有限，仍处于近五年次高水平。2024/25 年度供需预测中，全球棉花总产预期环比微增，消费预期小幅调增，增幅大于供应，本年度期末库存小幅下降。整体全球供需依然宽松。下游消费疲弱，近期中美关系升温，预期棉花价格震荡反弹。（数据来源：中国棉花信息网）

◆苹果：

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论:

苹果市场库内货源交易氛围一般，主流行情维持稳定，产区处于套袋农忙阶段，产地包装发货不快，客商多自行发货为主。西部产区客商货源找货热度不高，个别冷库货源出现水烂点等质量问题，持货商整体惜售情绪减弱；山东产区具有性价比的货源找货尚可，大果及好果走货一般，客商按需采购。销区市场走货一般，天气转热，瓜类水果存在一定冲击。陕西洛川产区目前库内 70#起步果农统货 4.2-4.5 元/斤，70#起步半商品 4.5-5.0 元/斤，以质论价。山东栖霞产区果农三级 2.5-3 元/斤，果农 80#以上统货 3-3.5 元/斤，80#一二级条纹 4.0-4.5 元/斤，80#一二级片红 3.8-4.0 元/斤。前期市场担心的坐果套袋情况逐步明朗，影响不大，价格出现调整，但在低库存下，预期苹果价格还将维持高位区间震荡运行。（数据来源：上海钢联）

◆PTA：区间震荡

投资建议：4650-4900 区间操作

行情分析及热点评论:

PTA：昨日 2509 合约 PTA 收盘较昨日结算-68 至 4702 元/吨，主要受成本端油价下跌影响。

国际原油：OPEC+7 月可能继续维持较高增产力度，令市场担忧供应过剩风险，国际油价下跌。

现货方面：PTA 现货价格-45 至 4860。5 月主港交割 09 升水 125-130 商谈成交，6 月主港交割 09 升水 120-125 商谈。下游聚酯弱预期牵制情绪，尾盘受原油增产预期冲击，绝对价格下沿，现货基差大致稳定，买盘情绪清淡。（单位：元/吨）

供应端：PTA 产能利用率+2.91%至 77.22%，盛虹重启。聚酯方面行业产能利用率为 90.4%，

较昨日持平，综合供需去库减缓。

总结：本次下跌注意受成本端原油下行拖累，同时，下游聚酯产销下滑，PTA 装置重启，后期供需转弱预期之下，PTA 价格短期承压，关注近期地缘政治影响。（数据来源：隆众资讯）

农业畜牧

◆ 生猪 偏弱震荡

盘面贴水提前兑现弱势预期，估值偏低，短期低位震荡。07 压力位 13700-13800、支撑位 13000-13100；09 压力位 14000-14200、支撑位 13300-13400，11 压力位 13700-13800，支撑位 13000-13200，待反弹压力位逢高空

行情分析及热点评论：

6 月生猪出栏压力仍大，叠加生猪体重偏高，随着气温升高和院校放假，季节性需求淡季显现，且屠企加工利润仍亏损，整体消费难有好的表现，在供强需弱格局下，猪价仍有下跌风险，不过二次育肥和冻品库存低位进场积极性仍存，限制猪价跌幅，整体维持震荡调整，关注企业出栏节奏、二育和冻品入库、体重变化。中长期来看，虽然近期行业会议让产业降能繁、降体重、不让继续二育，受此影响远月期价上涨，但能繁母猪存栏 2024 年 5-11 月缓增，生产性能提升，在疫情平稳情况下，6-9 月供应呈增加态势，且 2024 年 12 月开始，生猪产能虽有所去化，不过行业有利润，去化幅度有限，处于均衡区间上限，四季度供应压力仍大，远期价格反弹承压。策略上，盘面仍贴水，短期低位震荡。07 压力位 13700-13800、支撑位 13000-13100；09 压力位 14000-14200、支撑位 13300-13400，11 压力位 13700-13800，支撑位 13000-13200，待反弹压力位逢高空。（数据来源：农业部、我的农产品网）

◆鸡蛋 逢高偏空

07 进入 6 月后限仓，观望为主，关注 3020-3060 压力表现；08、09 大逻辑偏空对待，养殖企业等待反弹逢高套保，08 关注 3750-3800 压力

行情分析及热点评论：

短期端午节后需求转弱，叠加梅雨季来临，鸡蛋容易发生质量问题，渠道及下游采购心态偏弱，蛋价支撑有限，不过近期淘汰有所加速，一定程度缓解供应压力，各环节库存有所消化，关注蛋价跌至低位后冷库入库积极性。中期来看，25 年 3-4 月补栏量依旧较高，对应 25 年 7-8 月新开产蛋鸡较多，养殖企业经过前期利润积累，抗风险能力增强，产能出清或需要时间，整体高补苗量下，远期供应增势或难逆转，关注近端淘汰情况。长期来看，经过上半年养殖利润不佳传导，养殖端补苗积极性有所下滑，四季度新开产或环比减少，关注三季度淘汰及鸡病情况。短期节后需求转弱，蛋价支撑不足，三季度供需双增，蛋价反弹承压，四季度供应压力或有所缓解，关注近端淘汰及鸡病情况。策略建议：07 进入 6 月后限仓，观望为主，关注 3020-3060 压力表现；08、09 大逻辑偏空对待，养殖企业等待反弹逢高套保，08 关注 3750-3800 压力，关注饲料端及淘汰扰动；10 关注逢低多机会。关注淘鸡、鸡病、天气等因素（数据来源：蛋 e 网、同花顺）

◆玉米 高位震荡

07 高位震荡（2300-2360），区间下沿逢低做多为主；套利关注 7-9 正套

行情分析及热点评论：

随着玉米价格涨至高位，贸易商出货意愿增强，市场供应增加，缓解粮源紧张格局，

玉米涨势放缓，不过基层售粮基本结束，粮源转移至贸易端，市场看涨氛围依旧较浓，贸易商要价坚挺，同时南北港库存逐步去化，支撑价格，整体短期基层粮源减少，价格存在支撑；中长期来看，24/25 年度东北华北均存减产，进口物料同比大幅减少，国内供需边际收紧，玉米价格存在向上驱动，不过政策投放及新季小麦上市等替代品进一步补充，价格上方空间受限，当前国储陆续开启新麦收购，但麦价仍显颓势，关注新麦价格走势。整体短期现货有支撑，盘面回调挤压升水后，下方支撑增强；中长期来看，供需边际收紧，驱动价格上涨，但替代品补充下，上方空间或受限，关注替代品情况。策略建议：大方向稳中偏强对待，07 高位震荡（2280-2360），区间下沿逢低做多为主；套利关注 7-9 正套。关注贸易端售粮节奏、政策投放、替代品情况。（数据来源：Mysteel、同花顺）

◆豆粕 触底反弹

09 合约短期区间【2900，3000】操作为主，6 月中上旬后逢回调做多为主

行情分析及热点评论：

短期看，美豆播种进度顺利，同时南美丰产背景下，压制美豆价格，但美豆结转库存低位下美豆底部支撑较强，预计美豆短期震荡为主；国内大豆到港增加，大豆逐步进入累库周期，同时油厂开机率大幅上升，现货价格预计跟随供需转松偏弱运行；09 合约逐步回归自身基本面，价格偏强运行，但短期缺乏利多支撑，区间偏强震荡为主，关注美豆种植天气情况。长期来看，进口美豆关税虽大幅下调，但美豆进口成本依旧上涨，减少美豆供应季节 10-1 月大豆到港，国内将更多头寸转至南美，带动南美远月价格报价上涨，当前美豆逐步进入生长关键期，天气扰动加剧，国内进口成本上涨叠加供需收紧带动国内豆粕价格稳中偏强运行。总结来看，美豆播种顺利叠加南美丰产

兑现，压制美豆上方空间，但成本支撑下，美豆下方空间有限，短期宽幅震荡为主。国内 5-7 月到港增加，油厂开机率逐步上升，大豆、豆粕进入累库周期，供需转松下价格弱势预期不变，但美豆种植成本支撑下豆粕跌幅有限，预计短期区间震荡为主；中长期成本增加叠加天气扰动，走势稳中偏强。策略端，09 合约短期区间【2930，3000】操作为主，6 月中上旬后逢回调做多为主。（数据来源：同花顺、我的农产品网、USDA）

◆ 油脂 区间操作

豆棕菜油 09 合约短期区间震荡，关注 7500-8000、7800-8300、9200-9500 运行区间，区间内操作。套利上，豆棕/菜棕/菜豆 09 合约价差做扩策略暂时离场

行情分析及热点评论：

棕榈油方面，5 月下旬马棕油出口数据明显改善，航运数据显示 5 月 1-31 日出口量环比增长 13.21-29.61%。与此同时产量增幅继续放缓，SPPOMA 和 MPOA 预估 5 月 1-31 日产量仅环比增长 3.07-3.53%。由于出口增幅大于产量增幅，马来 5 月预计累库速度放缓，库存升至 200 万吨左右。印尼 3 月因为出口及国内消费强劲，库存继续下降。而且当前印度油脂库存处于历史低位，有补库动能，该国 5 月棕油进口量环比大幅增加，也会限制后续产地累库的高度。不过直到 10 月前产地都处于季节性增产阶段，累库大趋势不变，限制马来继续上涨空间。08 合约处于反弹后的震荡阶段，关注 8000 压力位表现。国内方面，5-6 月棕油到港量预计都大于 20 万吨。自 5 月底开始，前期新增买船已经陆续到港，棕油库存回升至 36.4 万吨，且后续将继续提升。

豆油方面，EPA 即将公布美国生物燃料掺混计划，市场预计 2026 年的生物燃料义务掺混量同比提升，但低于市场之前预估，关注公布的具体政策。除了生柴扰动以外，当前美豆基本面多空交织：上周中美两国元首通话后市场对两国贸易关系改善持乐观态度、25/26 年度美豆、全球大豆供需预计收紧和关键生长期可能的天气炒作，令美豆下方有支撑。不过美豆新作当前播种进度仍是历年偏快，播种早期暂未出现明显的天气问题，且南美旧作大豆上市压力仍存，限制美豆上涨高度。预计美豆 07 合约短期在 1030-1080 区间内宽幅震荡。国内方面，5-7 月的国内大豆到港量预计达月均 1000 万吨左右，豆油库存已上升至 75.49 万吨。由于二季度大豆到港压力非常庞大及油厂为快速消耗巴西高油大豆而维持高开机率，国内豆油后续累库预期较强。

菜油方面，当前加拿大 24/25 年度菜籽压榨及出口需求维持强劲，旧作库存继续下滑，供需持续收紧。新作方面，加国 25/26 年度菜籽播种进入后期，暂时没有明显的天气炒作风险，不过南部地区存在潜在的干旱区域。此外美国众议院通过修改后的 45Z 法案，允许加菜籽制生柴获得税收抵免。新作播种正常与旧作供需紧张博弈，ICE 菜籽短期震荡。国内方面，6 月 6 日中加两国元首通电话，讨论了贸易问题并同意建立定期沟通机制，市场交易两国关系缓和的预期导致国内菜系价格大幅下跌。不过两国之后是否会出台正式政策解决贸易问题还需要观察。而且加拿大旧作菜籽供应紧张，能出口给中国的菜籽恐怕也不多。自身基本面上，国内自身菜油库存目前处于 90 万吨历史极高位置，短期供应压力庞大。不过 6 月后国内菜系买船较少，有望带动远月菜油去库。

总之，当前油脂走势出现一定分化：由于产地库存压力较小以及主销国进口需求强劲，棕油表现在油脂中相对强势。但是马来累库大趋势不变，难以提供持续的上涨动力。

豆油面临二季度巴西大豆大量到港后的供应压力以及美国新作大豆播种速度偏快的压制，但中美元首通话后宏观改善预期、美豆/全球大豆新作供需预估同比收紧以及未来可能的北美天气炒作限制跌幅。菜油因为中加贸易关系改善的压制，表现最弱。不过由于国内6月后菜籽到港较少的预期，价格底部有支撑，继续关注中加关系变化。中长期来看，6月期间油脂震荡磨底的可能性较大，自7月后因为北美新作大豆菜籽播种面积下降及可能的天气炒作，油脂从三季度起止跌反弹。策略上，豆棕菜油09合约短期区间震荡，关注7500-8000、7800-8300、9000-9500运行区间，区间内操作。套利上，可关注油粕比做缩策略。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

公司总部

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

邮编：430000

电话：（027）65777110

网址：<http://www.cjfc.com.cn>