

# 期货市场交易指引

2025 年 06 月 12 日

## 宏观金融

- ◆股指： 震荡运行
- ◆国债： 震荡走强

## 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

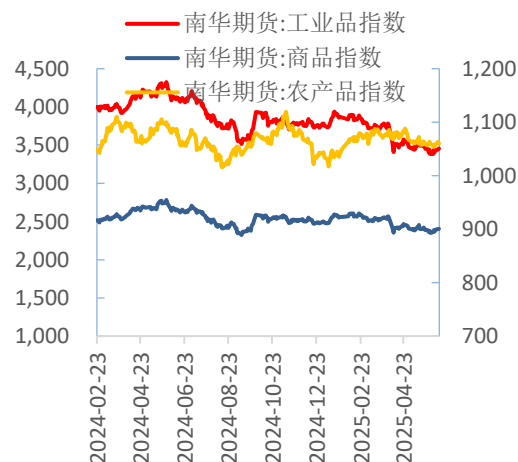
邮箱：zhaodq1@cjsc.com.cn

## 全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	3,402.32	0.52%
深圳成指	10,246.02	0.83%
沪深 300	3,894.63	0.75%
上证 50	2,692.14	0.59%
中证 500	5,792.95	0.61%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	38,421.19	0.55%
道琼斯	42,865.77	0.00%
标普 500	6,022.24	-0.27%
纳斯达克	19,615.88	-0.50%
美元指数	98.6299	-0.41%
人民币	7.1858	-0.02%
纽约黄金	3,376.00	0.93%
WTI 原油	68.15	4.88%
LME 铜	9,647.00	-0.80%
LME 铝	2,516.50	0.90%
LME 锌	2,651.00	-0.28%
LME 铅	1,993.50	0.30%
LME 镍	15,145.00	-1.21%

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：震荡运行

#### 震荡运行

#### 行情分析及热点评论：

关税涨价仍未现，美国 5 月 CPI 同比增 2.4%，核心 CPI 环比增 0.1%、连续第四个月低于预期。中国商务部国际贸易谈判代表：中美原则上达成协议框架。美国联邦上诉法院为特朗普关税“续命”，7 月底将迎关键听证。特朗普关税大限将至，欧盟拒绝妥协，拟推迟贸易谈判至 7 月之后。美财长贝森特听证会：美国通胀数据“非常好”；国会不通过法案支出法案是“灾难”、899 条款防止美企收入流失国外；对真诚谈判的贸易伙伴，很可能推迟暂缓的对等关税生效。总体而言，当前股指期货市场呈现“小盘强、大盘稳”的格局。谈判利好告一段落，与 IM 关联较大的科技板块有利好催化，国内股指或震荡运行。（数据来源：财联社、华尔街见闻）

### ◆ 国债：逢低配置

#### 震荡走强

#### 行情分析及热点评论：

周三债市继续吹暖风的节奏，各期限债券收益率小幅下行。在资金面持续宽松、传闻买断式逆回购继续询量续作、中美磋商落地的刺激下，市场买入力量进一步增强。资金面上，回购成交量继续保持在 8 万亿以上高位运行，显示近期机构对适度提升杠杆的兴趣有所增强。隔夜资金也重回 1.4% 下方，打消了市场对资金面重回 1.4% 上方的担忧。尽管权益市场周三同步走强，债市并未受到太多的扰动。目前来看两个市场还是

各自交易各自的主线。债市这边还是基本面、资金叠加供给高峰趋于结束三个利好逐渐共振。对于利率后续的下行，继续保持耐心。（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：

周三，螺纹钢期货价格震荡偏强运行，杭州中天螺纹钢 3130 元/吨，较前一日上涨 10 元/吨，10 合约基差 139（-7），中美伦敦谈判结束，达成“落实框架”，具体细节尚待进一步披露。基本面方面，根据钢联统计口径，上周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，上周库存去化放缓，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

周三，铁矿石盘面震荡运行。钢厂出口生产持续和中美再度谈判对矿价有所支持。现货方面，青岛港 PB 粉 724 元/湿吨（+55）。普氏 62%指数 95.75 美元/吨（+0.80），月均 95.71 美元/吨。PBF 基差 57 元/吨（-3）。供给端：最新澳洲巴西铁矿发运总量

2,839.4 万吨，环+8.8。45 港口+247 钢厂总库存 22,516.87 万吨，环-104.04。247 家钢企铁水日产 241.8 万吨，环-0.11。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。价格整体波动不大，基本面影响较小，更多的是宏观消息面的扰动。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。（数据来源：同花顺 iFinD）

### ◆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，产地部分煤矿受库存压力、井下作业条件限制及安全环保检查等因素影响出现阶段性停减产，不过多数维持正常生产节奏，整体仍处于供应宽松格局。煤矿库存高位压制下，中间环节采购观望情绪浓厚，煤矿签单情况一般。进口方面，蒙煤市场下游采购心态谨慎，口岸实际成交冷清，贸易商出货压力持续。需求方面，焦炭市场第三轮提降落地后，焦企利润空间进一步压缩，原料采购维持低库存策略，中间贸易商多持观望态度；钢厂方面，钢材市场进入传统淡季，铁水产量环比下降，采购节奏延续刚需为主。综合来看，焦煤市场供需格局延续宽松，短期市场或延续震荡运行，重点关注煤矿库存去化进度、焦企利润修复情况及钢材终端需求兑现情况。

（数据来源：同花顺、Mysteel）。

焦炭：供应方面，近期焦企生产节奏呈现分化特征，多数企业维持正常开工，但受利润承压及部分区域环保督察影响，存在一定被动减产现象，整体开工水平较前期有所回落。需求方面，当前钢材市场逐步进入传统淡季，终端需求释放有限，叠加铁水产

量周环比小幅下降，钢厂对焦炭的刚性需求虽存但增量不足，部分钢厂因库存管理策略及成本压力，采购节奏偏谨慎，按需补库为主，进一步压制焦炭需求的扩张空间。综合来看，焦炭供需宽松格局未改，虽供应边际收缩但需求支撑较弱，叠加社会库存偏高，短期市场或延续震荡运行，重点关注钢材价格走势、钢厂高炉检修力度及焦企因利润变化引发的减产持续性对供需平衡的影响。（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：

中美经贸磋商机制首次会议进入第二天，尚未取得任何突破，但美方信息偏于乐观。市场预期美国将在对钢铝收关税后对铜也加征关税推动铜流向美国，LME 铜库存过去三个月里减少了一半，美国 COMEX 期铜较 LME 期铜的升水达到每吨 1067 美元，但近期市场对于纽伦套利交易兴趣有所下降。国内现货市场，铜价震荡上涨，下游消费难有明显提升，但社库维持低位运行，现货升水于平水附近拉锯，BACK 月差收敛，持货商低价出货意愿有限。铜矿冶炼 TC 负值低位对供应前景带来持续压力，中美经贸谈判带来希望，近期国内经济数据继续萎靡，旺季转淡以及低库存等因素交织，铜价或继续维持高位震荡运行。技术上看，沪铜短期维持偏强震荡，整体运行于 77500-80000 之间，建议区间谨慎交易。

### ◆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，博法地区两家矿企发货中断，另一家矿企仅依靠码头剩余库存维持发货。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 135 万吨至 9065 万吨，全国氧化铝库存周度环比减少 2.9 万吨至 313.3 万吨。随着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。电解铝运行产能周度环比持平于 4413.9 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下降 0.5%至 60.9%。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，表现仍然顽强。232 钢铝关税从 25%提高至 50%已经于 6 月 4 日生效，且光伏抢装机退坡和淡季的影响将逐步显现。中美会谈传出乐观信息推动低库存的铝的价格上涨，关注中美会谈结果，建议加强观望。

## ◆ 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 11 日 PVC 主力 09 合约收盘 4832 元/吨（+22），常州市场价 4720 元/吨（+20），主力基差-112 元/吨（-2），广州市场价 4800 元/吨（0），杭州市场价 4730 元/吨（+20），西北电石价格 2350 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 9 日中美会面和谈，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，库存中性，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 11 日烧碱主力 SH09 合约收 2332 元/吨 (+8)，山东市场主流价 870 元/吨 (-10)，折百 2719 元/吨 (-32)，液氯山东 -50 元/吨 (+50)，仓单 0 张 (0)。6 月 11 日开始，山东地区某氧化铝厂家采购 32% 离子膜碱价格下调 10 元/吨，执行出厂 830 元/吨 (折百 2594 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，复产预期边际转弱；魏桥收货量维持高位，收货价小跌。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，6 月烧碱检修仍较多，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，烧碱现货边际走松。中期看，利润同期中期偏高，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 2400 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11日苯乙烯主力合约 7349 (+3) 元/吨，华东苯乙烯现货价格 7760 (+70) 元/吨，华东主力基差+411 (+67) 元/吨，山东苯乙烯现货价格 7725 (+45) 元/吨；华东纯苯价格 6055 (-35) 元/吨，华东乙烯价格 6600 (0) 元/吨。中美新一轮经贸会谈进展顺利，美国商业原油库存降幅超预期，叠加美国与伊朗分歧有增强迹象，地缘局势不稳定性加剧，原油短期强势反弹，中期供需仍有宽松预期。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。苯乙烯短时港口去库、绝对量不高、压力有限，中期仍有累库预期。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。终端关税对出口仍有影响，内需关注补贴刺激。短期受油价走强，预计继续反弹；但整体估值偏高，供需趋于宽松，建议反弹高空，主力暂关注 6900-7700 区间。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11日三大橡胶盘面震荡运行。近期受宏观情绪波动影响，胶价持续反弹，然而终端需求仍然疲软，短期来看基本面仍缺乏有效驱动。预计短时胶价维持震荡趋势，预计短期震荡运行，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 8 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.55 万吨，环比上期减少 0.41 万吨，降幅 0.67%。保税区库存 8.56 万吨，降幅 1.5%；一般贸易库存 52 万吨，降幅 0.54%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.46 个百分点，出库率减少 2.5 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.4 个百分点，出库率下降 0.11 个百分点。截至 2025 年 6 月 8

日，中国天然橡胶社会库存 127.5 万吨，环比下降 0.5 万吨，降幅 0.4%。中国深色胶社会总库存为 76.2 万吨，环比下降 0.2%。其中青岛现货库存降 0.7%；云南降 1.7%；越南 10#增 1.1%；NR 库存小计增 16.5%。中国浅色胶社会总库存为 51.3 万吨，环比降 0.8%。其中老全乳胶环比降 1.2%，3L 环比降 1%，RU 库存小计降 0.2%。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 56.5 泰铢/公斤，杯胶价格 46.65 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13000 价格元/吨，制浓乳 13200 价格元/吨，二者价差 200 元/吨(0)，云南胶块价格 12600 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(100)。4、今日天然橡胶市场价格重心上移。受观情绪波动影响，胶价持续反弹，天胶现货价格重心上行。全乳胶 13900 元/吨，100/0.72%；20 号泰标 1715 美元/吨，0/0%，折合人民币 12316 元/吨；20 号泰混 13830 元/吨，90/0.66%。5、基差来看，今日全乳与 RU 主力基差为-5 元/吨，走缩 20 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-65 元/吨，走缩 20 元/吨。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

### ◆尿素：中性

行情展望：偏弱运行，区间参考 1650-1850

### 行情分析及热点评论：

尿素 2509 合约跌 1.48%收盘价 1667 元/吨。尿素现货僵持运行，价格延续下调，河南市场日均价 1753 元/吨，下调 10 元/吨，河南市场主力基差 75 元/吨，尿素 9-1 价差

32 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。复合肥企业产能运行率 37.13%，较上周降低 2.96 个百分点，复合肥库存 69.76 万吨，较上周减少 5.67 万吨。夏季备肥扫尾，清库存为主，部分肥企生产同步调减，复合肥库存延续去库。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，尿素延续弱势运行，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，区间参考 2180-2300

#### 行情分析及热点评论：

甲醇 09 合约涨 0.18% 收盘于 2282 元/吨，现货市场太仓甲醇价格 2353 元/吨，下调 15 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，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：震荡偏弱，L2509 参考区间 6950-7100，PP2509 参考区间 6850-7200

#### 行情分析及热点评论：

6 月 11 日 L 主力合约收于 7102 元/吨，PP 主力合约收于 6960 元/吨。现货 LDPE 均价为 9283.33 元/吨(+0.36%)，HDPE 均价为 8037.50 元/吨(+0%)，华南地区 LLDPE(7042) 均价为 7435.29 元/吨(+0.04%)，PP 现货价 7378.33 元/吨(-0.02%)。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 5734 手（+0 手），PP 仓单数量 5060 手（-30 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，聚乙烯库存稍有去化，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运行，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，现货价格继续下调。目前华中轻碱出厂价 1200~1280 元/吨，重碱送到价 1320~1380 元/吨。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。本周碱厂库存累积，据我们供需表推演，预计下周将继续累积。整体上，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

盘面仍贴水，短期低位震荡。07 压力位 13700-13800、支撑位下移至 12800-13000；09 压力位 14000-14200、支撑位下移至 13100-13300，11 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 12 日辽宁现货 13.7-14.2 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤；河南 13.8-14.2 元/公斤，较上一日稳定；四川 13.8-14.1 元/公斤，较上一日稳定；广东 15-15.4 元/公斤，较上一日稳定，今日早间全国生猪价格北跌南稳定。虽然猪价跌破 14 元/公斤养殖端有抗价，且国家启动冻肉收储提振市场情绪，但 6 月生猪出栏压力仍大，叠加生猪体重偏高，养殖端逢高出栏积极性增强。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，供强需弱格局未改，猪价上方仍承压，短期猪价维持震荡整理，关注企业出栏节奏、二育和冻品入库、体重变化。中长期来看，虽然前期行业会议让产业降能繁、降体重、不让继续二育，受此影响远月期价有一定提振，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、支撑位下移至 12800-13000；09 压力位 14000-14200、支撑位下移至 13100-13300，11 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，暂时观望，谨慎抄底；08、09 大逻辑偏空对待，等待反弹逢高做

空为主，08 关注 3650-3750 压力，09 关注 3770-3820 压力，关注饲料端及淘汰扰动；  
10 关注逢低多机会

### 行情分析及热点评论：

6 月 11 日山东德州报价 2.5 元/斤，较上日跌 0.1 元/斤；北京报价 2.78 元/斤，较上日跌 0.09 元/斤。短期受渠道补库及冷库入库需求增加，产区走货较快，蛋价存在一定支撑，不过随着梅雨季节来临，鸡蛋容易发生质量问题，渠道及下游采购心态偏谨慎，鸡蛋需求季节性转淡，对蛋价支撑减弱，同时淘汰有所放缓，供应仍较为充足，施压蛋价，持续关注冷库入库情况。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。短期需求积极性转弱，淘汰去化放缓下，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，暂时观望，谨慎抄底；08、09 大逻辑偏空对待，等待反弹逢高做空为主，08 关注 3650-3750 压力，09 关注 3770-3820 压力，关注饲料端及淘汰扰动；10 关注逢低多机会。关注冷库入库情况、淘鸡、天气等因素（数据来源：蛋 e 网、同花顺）

### ◆玉米 高位震荡

大方向稳中偏强对待，07 高位震荡（2280-2400），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：

6月11日锦州港新玉米收购价2310元/吨（入库价，容重700，14.5水，毒素小于1000ppb，货少），较上日涨10元/吨，平仓价2380元/吨，山东潍坊兴贸收购价2494元/吨，较上日涨10元/吨。新麦上市期价格偏弱，施压玉米，致使贸易商出货意愿增强，增加市场供应，同时玉米价差持续缩窄，下游采买小麦积极性增加，挤占玉米饲用需求，不过河南省启动25年小麦托市收购，对新麦价格形成支撑，而随着粮源逐渐消耗，贸易商挺价情绪转浓，对价格形成支撑，整体短期市场供需博弈加剧，玉米价格存在支撑；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，不过政策投放及小麦等替代品补充，价格上方空间受限。整体短期现货偏强，盘面小幅升水现货，震荡运行；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（2280-2400），区间操作，谨慎追涨；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 走势偏强

逢回调做多为主

#### 行情分析及热点评论：

6月11日，美豆07合约下跌7.25美分至1050.5美分/蒲，巴西升贴水报价166SN，报告公布在即，盘面小幅回落，但美国中西部地区降水偏少，天气升水下美豆走势偏强。国内豆粕表现较强，M2509合约收盘至3047元/吨。华东地区现货报价2840元/吨，基差报价09-190元/吨，国内10-1月基差报价01+120元/吨，昨日成交良好。短期看，美豆播种进度顺利，但中西部地区未来两周面临阶段性干旱影响，刺激美豆偏



强运行；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，现货价格预延续偏弱走势；中长期来看，美豆进口成本上涨，叠加美豆供应季节 10-1 月大豆到港减少，成本上涨叠加供需收紧下价格重心上移，且当前美豆逐步进入生长关键期，天气扰动加剧，价格整体偏强运行。总结来看，短期美豆天气扰动，减产预期下价格偏强运行。国内 6-8 月到港增加，油厂开机率逐步上升，大豆、豆粕进入累库周期，限制近月合约及现货涨幅；中长期成本增加叠加天气扰动，走势稳中偏强。策略端，M2509 合约逢低偏多为主，关注下方 2950-2980 支撑表现，已有多单持有。（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、9000-9500 运行区间，谨慎追涨。套利上，可关注油粕比做缩策略

#### 行情分析及热点评论：

6 月 11 日美豆油主力 7 月合约涨 0.57% 收于 48.04 美分/磅，因为美国今年将减少生物燃料进口。马棕油主力 8 月合约跌 0.65% 收于 3839 令吉/吨，跟随大连食用油市场走低；此外市场继续消化棕榈油库存增长的影响。全国棕油价格跌 150-180 元/吨至 8290-8450 元/吨，豆油价格跌 70-80 元/吨至 7900-7980 元/吨，菜油价格跌 40 元/吨至 9180-9550 元/吨。

棕榈油方面，MPOB5 月报告显示当月马棕油产量和出口均同比增长，但是出口增幅大于产量增幅，导致期末库存仅增加至低于市场预期的 199 万吨，报告影响中性。进入 6 月后该国棕油出口维持强势，6 月 1-10 日出口环比增加 8-26.4%。而 SPPOMA 报告显示

6月1-10日部分地区意外减产，6月马来累库速度可能进一步放缓。印尼3月因为出口及国内消费强劲，库存继续下降。此外，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。但是直到10月前产地都处于季节性增产阶段，累库大趋势不变，限制马棕油价格的上方空间。短期来看马棕油08合约涨跌两难，预计在3700-3800区间内波动。国内方面，中国增加棕油进口，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37万吨，且后续将继续提升。

豆油方面，当前美豆基本面多空交织：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。不过中美框架协议缺乏对于农产品贸易的细节，市场之前的乐观情绪有所收敛。而且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。南美旧作大豆上市压力仍存，均限制美豆上涨高度。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81.27万吨。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年度菜籽播种即将完成，未来1-2周种植区将迎来更多降雨，时没有明显的天气炒作风险。新作播种正常与旧作供需紧张博弈，ICE菜籽短期温和上涨。国内方面，虽然中加两国元首谈话后市场预计两国关系缓和，导致上周国内菜籽大跌。但是两国尚未推出具体的贸易改善政策，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。因此目前国内菜油价格因 6 月后供应收紧预期而获得支撑并重新反弹。自身基本面上，国内菜油库存目前处于 80 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，当前油脂整体基本面偏向多空交织，走势预计继续震荡磨底：由于产地库存压力较小以及主销国进口需求强劲，棕油在增产季中表现抗跌。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，但中美达成框架协议令市场持宏观改善预期、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。在中加两国元首通话后菜油一度表现最弱，但是两国尚未出台具体政策，且当前加菜籽旧作供需紧张限制对中国的供应，国内 6 月后菜籽到港较少的预期。因为以上因素菜油触底反弹，继续关注中加关系变化。中长期来看，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>