

# 期货市场交易指引

2026年06月02日

## 宏观金融

- ◆股指：中长期看好，逢低做多
- ◆国债：震荡运行

## 黑色建材

- ◆焦煤：偏强运行
- ◆螺纹钢：区间交易
- ◆玻璃：观望

## 有色金属

- ◆铜：低位持多，滚动操作
- ◆铝：滚动布局多单
- ◆镍：逢低做多
- ◆锡：区间交易
- ◆黄金：震荡运行
- ◆白银：震荡运行
- ◆碳酸锂：震荡偏强

## 能源化工

- ◆PVC：区间震荡
- ◆烧碱：低位震荡
- ◆纯碱：逢高做空
- ◆苯乙烯：震荡
- ◆橡胶：逢低多配不追高
- ◆尿素：区间交易
- ◆甲醇：区间交易
- ◆聚烯烃：震荡

## 棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：震荡运行
- ◆苹果：震荡运行
- ◆红枣：震荡运行

## 农业畜牧

- ◆生猪：短期震荡调整，07关注10500支撑表现
- ◆鸡蛋：短线谨慎观望，逢高适度兑现
- ◆玉米：低位震荡，反弹动能不足，谨慎抄底
- ◆豆粕：跟随美豆区间运行，现货企业可关注成本线附近点价
- ◆油脂：建议短线区间操作，重点关注中东局势变化

## 长江期货研究咨询部

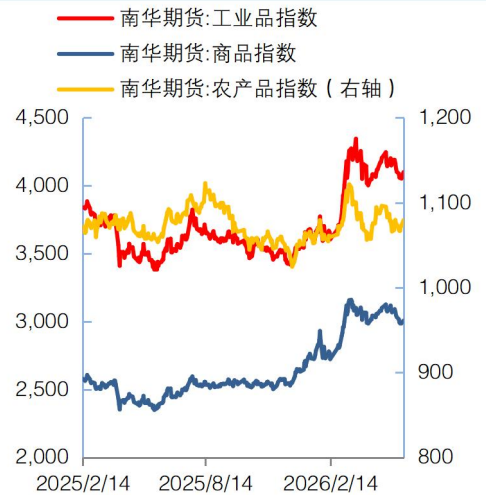
交易咨询业务资格：  
 鄂证监期货字[2014]1号  
 曹雪梅：Z0015756  
 电话：027-65777102  
 邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

## 全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,057.74	-0.27%
深圳成指	15,340.36	-1.51%
沪深300	4,844.26	-0.98%
上证50	2,893.72	-0.94%
中证500	8,274.21	-1.02%
中证1000	5,903.58	0.25%
日经指数	66,934.33	0.91%
道琼斯	51,078.88	0.09%
标普500	7,599.96	0.26%
纳斯达克	27,086.81	0.42%
美元指数	99.1763	0.25%
人民币	6.7650	-0.05%
纽约黄金	4,514.80	-1.21%
WTI原油	92.16	5.49%
LME铜	13,879.50	1.97%
LME铝	3,732.50	1.59%
LME锌	3,582.00	1.09%
LME铅	2,012.00	0.02%
LME镍	19,225.00	1.42%

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

**◆ 股指：震荡运行**

中长期看好，逢低做多

**行情分析及热点评论：**

伊媒：伊朗将暂停与美国通过中间人沟通、抗议以军扩大在黎行动，计划彻底封锁霍尔木兹海峡。特朗普：以色列和黎真主党的所有交火行动将立即停止，与伊谈判正“快速推进”，尚未收到伊朗暂停谈判消息，美伊或于一周内达成协议，延长停火并重开霍尔木兹海峡。美国 5 月 ISM 制造业指数超预期升至 54，创四年新高，连续五个月扩张。中国 5 月 RatingDog 制造业 PMI 为 51.8，连续第六个月扩张，通胀压力缓解。中东波折，股指或震荡运行。

**◆ 国债：震荡运行**

震荡运行

**行情分析及热点评论：**

5 月制造业 PMI 录得 50，恰好位于荣枯线，边际较 4 月有所走弱。分项数据显示，生产指数仍处扩张区间，但新订单指数由 50.6 回落至 49.9，重返荣枯线以下，表明需求端压力仍存。非制造业 PMI 受“五一”假期消费带动环比回升 0.7pct 至 50.1%，铁路运输、餐饮住宿等接触型服务业景气度偏高。整体而言，5 月 PMI 呈现出结构分化加大、需求有待提升的特征。在基本面与风险偏好回落的共同推动下，超长端利率顺利下破前期低点。尽管今日权益市场呈缩量下跌，但近期高低切换的风格可能延续。内外部环境总体仍有利于利差压缩行情的演进。短期内在 10 年期国债 1.70%、30 年期国债 2.15% 等心理关口附近可能出现反复，但中长期下行趋势未改。国债整体或震荡运行。

## ◆双焦：偏强运行

### 偏强运行

#### 行情分析及热点评论：

受煤矿事故影响，上周焦煤产量大幅回落，矿山库存下滑，产业链总库存环比小幅下降，目前沁源县煤矿依旧停产，其他主产区已经逐步开始恢复生产，不过复产进度慢于预期，预计难以恢复至停产前水平，短期煤价震荡偏强运行。焦炭方面，当下焦化利润偏高，不过上周焦炭产量略有下滑，而铁水产量仍在提升，目前焦炭与铁水产量比值偏低，显示焦炭产销格局较好，压力在于焦炭总库存同比偏高，随着煤炭价格走强，焦炭在成本支撑下震荡偏强运行。

## ◆螺纹钢：震荡运行

### 区间交易

#### 行情分析及热点评论：

目前长、短流程钢厂即期利润处于今年以来的偏高水平，上周螺纹钢产量环比微增，而需求继续回落，当下是钢材需求淡旺季转换窗口期，后市需求面临季节性走弱压力，螺纹钢去库速度将放缓、甚至累库，供需格局转向宽松，支撑在于螺纹钢库存、库销比同比均偏低，估值方面，螺纹钢期货价格下跌至电炉谷电成本与长流程成本附近，静态估值偏低，预计螺纹钢价格进一步下跌空间有限，转为震荡格局。

## ◆玻璃：震荡运行

### 观望

#### 行情分析及热点评论：

五月份玻璃盘面先跌后涨，月线报收效小阴线。湖北改气传闻和地产城市更新消息引起月末价格小幅

反弹。基差方面，沙河安全-81 元/吨，湖北明弘-37 元/吨，基差负向走扩主要受盘面向上反弹影响，期现商参与积极性不高。月间方面，9-1 价差-90 元/吨，无变动。供给方面，上周 1 条产线进行冷修，日熔量下降。库存方面，全国库存拐头向上，主要是华北华中地区，受降雨天气、市场需求疲软等因素的限制，导致浮法厂周内平均产销一般，厂家库存压力较大。需求方面，局部中游存阶段性补库需求，多数地区中下游维持按需采购节奏。纯碱方面，部分厂家检修月底结束，供应库存难有明显降幅，价格短期内震荡看待，下方空间不大。后市展望：六月份进入高温雨季和传统淡季，高位库存对价格的压力持续存在。技术上看，多方力量增强。综上，玻璃价格下方空间不大，上方存在现实压力，预计震荡运行。

## 有色金属

### ◆铜：高位震荡走强

低位持多，滚动操作。

### 行情分析及热点评论：

美国通胀数据超预期，使得美联储降息期待有所降温，美元持续反弹走高；同时供应扰动带来的情绪有所消退；5 月 14 日，赞比亚放松硫酸出口禁令，允许两家铜冶炼厂向刚果（金）恢复供应，亦缓解了市场对于酸供应紧张降低矿工铜产量的担忧，铜价在上周多重供应端扰动下持续冲高后迎来回调。不过中美高层会晤以及中东地缘冲突有所缓和对市场带来正向提升，而基本上，铜矿紧张格局延续，供应端不断发生的扰动为铜价提供下方支撑。需求端看，铜价虽有所回落，但国内下游面对高价表现依旧谨慎，各领域需求延续低迷态势，整体需求难有明显提升。进口铜仍有陆续到货流入，国产货源到货依旧较少，周内社库小幅波动。铜价长期向好的逻辑未改，但预计高位博弈将加剧。下周铜价或高位延续震荡，运行区间 100000-108000 之间。建议低位持多，滚动操作。

## ◆ 铝：高位震荡

### 滚动布局多单

#### 行情分析及热点评论：

国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比持稳于 67 美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比上升 10 万吨至 9355 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 2.4 万吨至 558.9 万吨。周内贵州及河南各 1 家氧化铝企业进行检修，而河南及贵州各 1 家氧化铝企业产能有所提升；4 月广西某大型氧化铝企业因锅炉故障的停产恢复不及预期。氧化铝基本面较差，但是几内亚官方近期可能正式发布矿端出口限制政策，市场已经开始出现相关传闻，夜盘氧化铝大涨，前期氧化铝多单可以考虑逢高减仓。电解铝运行产能周度环比持平于 4507.6 万吨。我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面投复产为主。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升 0.2% 至 64.4%。下游板块表现分化，型材、线缆、原生铝合金开工上升，板带开工持稳，铝箔开工下降。库存方面，铝锭社会库存高位，不过拐点基本可以确认。再生铸造铝合金方面，受需求走弱和反向开票政策进一步收紧影响，再生铝厂开工偏低，周度维持平稳。美伊谈判进行中，特朗普宣称已基本谈成一份协议，但真实性存疑。国内铝锭社会库存已出现良好去化迹象，并且中期逻辑仍在，短期行情或多有反复，仍然建议滚动布局多单。

## ◆ 镍：震荡运行

### 逢低做多

#### 行情分析及热点评论：

镍矿方面，市场逐步消化镍矿新计价方式，矿价依旧强势。但冶炼端对此价格接受度极为有限，市场陷入僵持。精炼镍方面，埃赫曼因镍矿紧缺即将停产叠加 MHP 减产消息干扰市场，镍价一度冲高。

但供需表现整体一般，成本端上涨虽然对市场形成扰动，但镍市场库存持续累积对镍价形成压制。镍铁方面，成本端镍矿价格上涨对镍铁形成强劲支撑，但下游不锈钢采买意愿偏低对镍铁价格形成压制。目前钢厂原料库存整体充足，整体采买节奏放缓，整体来看镍矿支撑下镍铁价格难有下跌。不锈钢方面，不锈钢价格上涨。镍矿消息再度发酵，供应紧缺引发市场担忧，原料支撑强势，现货市场报价上调。下游买涨情绪下，市场成交有所改善，库存持续去化。硫酸镍方面，硫酸镍成本支撑逻辑明显。需求端下游三元前驱体及正极材料企业需求回落明显，采购仍以刚需为主，对高价镍盐接受度有限。综合来看，镍矿基准价格修改市场逐渐消化，埃赫曼因镍矿紧缺即将停产叠加 MHP 减产消息干扰提振镍价冲高，镍矿端支撑下镍价底部坚挺，预计镍价偏强震荡运行，建议逢低做多。

## ◆锡：震荡运行

### 区间交易

#### 行情分析及热点评论：

据安泰科,4月精炼锡产量为1.81万吨,环比增加6.6%,同比减少2%。4月锡精矿进口环比减少15%,同比增长59%。印尼4月出口精炼锡2255吨,环比减少52%,同比减少54%,5月交易所交割量环比回升。消费端来看,当前半导体行业中下游有望延续复苏,4月国内集成电路产量同比增速为22.1%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平,库存较上周减少。缅甸佤邦初步全面复产,非洲疫情爆发,刚果金紧张局势延续,锡精矿供应偏紧。锡矿供应呈紧张状态,下游消费电子和光伏消费维持刚需采购,新能源汽车消费偏强,需要关注海外原料供应扰动。宏观鹰派预期升温,锡矿供应偏紧,预计锡价延续宽幅震荡,建议区间交易,建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

## ◆白银：震荡运行

### 震荡运行

## 行情分析及热点评论：

沃什就任美联储主席，4月议息会议纪要显示美联储货币政策预期进一步偏鹰，白银价格回调。美联储4月议息会议维持利率不变，票委分歧较大，美国就业市场具有韧性，美联储官员表示短期内中东紧张局势导致能源价格上涨推高了通胀压力。中美达成多项关税调整，中东谈判仍存变数，市场完全定价年底加息一次，美伊谈判是否达成一致仍具有不确定性。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，白银中期价格运行中枢上移。短期预计价格延续调整震荡。

### ◆ 黄金：震荡运行

#### 震荡运行

## 行情分析及热点评论：

沃什就任美联储主席，4月议息会议纪要显示美联储货币政策预期进一步偏鹰，黄金价格回调。美联储4月议息会议维持利率不变，票委分歧较大，美国就业市场具有韧性，美联储官员表示短期内中东紧张局势导致能源价格上涨推高了通胀压力。中东谈判仍存变数，市场完全定价年底加息一次，美伊谈判是否达成一致仍具有不确定性。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，黄金中期价格运行中枢上移。短期预计价格延续调整震荡。

### ◆ 碳酸锂：区间震荡

#### 偏强震荡

## 行情分析及热点评论：

进口锂辉石精矿 CIF 价周度环比大幅下跌 250 元/吨至 2600 元/吨。宁德柘下窝矿山仍未复产，江西宜春四矿换证停产扰动反复。津巴布韦锂矿已发运，预计 6 月底至 7 月初到港。部分澳矿计划重启，但

2025 年澳矿实现对成本的管控，进一步降本空间极为有限。利润修复背景下矿石提锂持续增产，成本中枢上移。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加 705 吨至 27535 吨，锂盐厂周度开工率环比增加 1.5 个百分点至 58.72%。部分受原料采购困难影响减量，部分厂家爬产增量。南美锂盐发运增加，预计后续南美锂盐进口将对供应形成补充。需求端，5 月我国锂电整体排产环比增加 6% 至 249GWh，全球锂电整体排产环比增长 5.6% 至 262GWh，抢出口下游需求强劲，产业链处于供需两旺格局。具体来看，储能领域订单充裕，排产维持高位，对锂盐需求形成有力支撑；新能源汽车零售数据表现平平，动力电池终端回暖步伐缓慢。库存方面，碳酸锂整体呈现去库状态，工厂库存减少 575 吨，市场库存减少 4873 吨，期货库存增加 710 吨。下游排产旺季去库预期下，预计碳酸锂价格将延续偏强震荡。

## 能源化工

### ◆PVC：震荡

#### 区间震荡

#### 行情分析及热点评论：

供应端电石法 PVC 开工率 79.63%，较上周提升 1.22 个百分点，乙烯法 PVC 开工率 46.83%，较上周降低 1.37 个百分点，PVC 周度产量 42.52 万吨，较上周增加 0.2724 万吨，企业损失量提升至 10.16 万吨。成本端山东电石价格 2795 元/吨，周度上调 40 元/吨，电石开工率延续下降至 65.43%，电石周度利润-162 元/吨。国际乙烯价格回落至 1100 美元/吨。电石法 PVC 利润-191 元/吨，环比减少 139.31 元/吨，乙烯法 PVC 利润-1048 元/吨，环比增加 162 元/吨。山东综合氯碱利润 69 元/吨，环比减少 67 元/吨。需求端房地产 4 月竣工面积累计同比-24%，开发投资累计同比-13.7%；下游制品开工率 43.03%，较上周降低 1.49 个百分点；下游管材开工率 36.64%，较上周降低 2.6 个百分点；下游型材开工率 41.47%，较上周降低 0.43 个百分点；下游软制品开工率 50.71%，较上周降低 1.43 个百分点。

4月PVC出口28.47万吨，环比减少39.92万吨，同比减少7.55万吨。库存端PVC社会库存54.11万吨，较上周减少0.295万吨。PVC注册仓单103685张，合计51.84万吨，较上周增加11316张，合计1.316万吨。

主要运行逻辑：PVC供应呈现收缩趋势，电石法PVC企业检修增加开工下降，乙烯价格大幅回落，乙烯法PVC企业开工逐步回升。PVC主力下游房地产行业新增基建有限，终端软硬制品企业开工皆处中低位震荡，且成品出货承压，对原料仅维持少量刚需采补，需求表现偏弱。PVC出口在3月集中释放，4月出口量回落明显，5月暂未见明显放量。供需双减背景下PVC社会库存去库速率放缓，值得关注的是随着PVC、烧碱价格下调，氯碱综合利润处于历史低位，后续关注PVC成本利润逻辑。

综合来看，预计PVC2609合约4700-5100区间运行。

## ◆烧碱：震荡

### 低位震荡

#### 行情分析及热点评论：

供应端烧碱开工负荷率79.8%，较上周降低1.2个百分点，烧碱周度产量80.4万吨，较上周减少1.1万吨。成本端国内工业盐市场价格局域下调，工业盐市场均价240元/吨，较上周同期价格241元/吨下跌1元/吨，跌幅0.41%。需求端贵州氧化铝企业进行年度焙烧炉检修，氧化铝供应稍有收紧。粘胶短纤市行业供应量有所减少，各厂家成品库存量较低。库存端烧碱企业库存56.56万吨，较上周减少0.67万吨，处于历史高位

主要运行逻辑：部分氯碱企业进入检修状态，烧碱供应持续减量。下游氧化铝企业开工相对稳定，对液碱需求有支撑。非铝下游预计按需采补，虽氯碱企业检修集中，但下游企业多存有库存，拿货偏谨慎。随着烧碱价格下调，烧碱利润收缩，氯碱综合利润处于历史低位，关注利润修复对下方价格支撑，另外烧碱库存高位对上方价格形成压制。综合来看，预计烧碱2607合约1950-2100区间运行。

## ◆ 苯乙烯：震荡

### 震荡

#### 行情分析及热点评论：

纯苯受进口降幅不及预期、下游需求偏弱影响，纯苯预计延续去库但去库幅度下降，整体处于供应低位、需求偏弱的格局，价格维持震荡运行。苯乙烯受装置检修导致的供给减量支撑，叠加库存有望加速去化，预计苯乙烯将维持震荡运行，但成本支撑或因地缘局势缓和有所减弱，下游利润分化(ABS 亏损)对需求存在制约，需关注原油及石脑油价格波动、宏观政策变化带来的风险。

## ◆ 聚烯烃：震荡

### 震荡

#### 行情分析及热点评论：

短期呈震荡走势，核心受宏观与原料端主导，关注美伊地缘局势反复推动油价波动情况。供需面看，供应端来看，中东装置受扰动导致进口量下降，国内炼厂利润承压、开工维持低位；但两者基本面仍有差异：PP 无明显下游淡季压力，而 LLDPE 下游进入需求淡季、成交偏弱，整体来看，两者在地缘情绪反复与成本波动的主导下，均缺乏明确单边驱动，延续震荡格局。

## 橡胶：震荡

### 逢低多配不追高

#### 行情分析及热点评论：

上周天胶重回偏强上涨，主要由 NR 仓单偏低带来的资金面推动，基本面整体偏强。供应端降水过量叠加开割初期出量有限，原料价格仍在上行；需求端下游刚需采购支撑现货。不过前期冲高已基本计

价完利多，短期追多风险较大。中期逢低多配不追高。

## ◆ 尿素：震荡

### 区间交易

#### 行情分析及热点评论：

供应端尿素开工负荷率 86.48%，较上周降低 3.44 个百分点，其中气头企业开工负荷率 80.84%，较上周降低 1.85 个百分点，尿素日均产量 20.59 万吨。成本端无烟煤市场成交刚需为主，煤价稳中略涨，截至 5 月 21 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 970-1020 元/吨，较上周同期收盘价格重心持平；山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 880-940 元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨 20 元/吨。需求端复合肥企业产能运行率 30.46%，较上周降低 4.93 个百分点。复合肥库存 73.03 万吨，较上周增加 0.66 万吨。复合肥市场出货一般，多数肥企主动调整开工，规避高库存风险。三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存 62.6 万吨，较上周增加 18.4 万吨，同比去年同期减少 4.2 万吨。尿素港口库存 19.8 万吨，较上周持平。尿素注册仓单 13432 张，合计 26.864 万吨，同比去年同期增加 5859 张，合计 11.718 万吨。

主要运行逻辑：尿素日均产量在装置复产后预计有所提升。农业需求各地区用肥灵活存异，工业需求复合肥开工季节性降负，成品库存去库缓慢影响开工季节性，三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求维稳。虽出口配额公布，但出口总量以及窗口期还未确定，出口订单需要时间周期才能消耗国内货源，预计 6 月整体延续需求减弱格局，价格中枢继续调整，09 合约运行区间参考 1700-1880。

## ◆ 甲醇：震荡

### 区间交易

#### 行情分析及热点评论：

5月29日甲醇2609合约收盘价2793元/吨，较上月底下调216元/吨，跌幅7.18%。现货价格偏弱运行，江苏太仓甲醇市场价格3100元/吨，较上月底下调180元/吨，跌幅5.49%。基本面变化：供应端甲醇装置产能利用率91.13%，5月产量762.8万吨，环比减少2.24%，6月前期重启装置逐渐恢复，6月甲醇行业开工率或窄幅提升。成本端市场对于迎峰度夏期间看涨情绪浓厚，煤矿出货情况较为顺畅，叠加港口价格持续上涨，提振市场情绪，煤制甲醇成本窄幅增加。需求端主力下游烯烃行业开工率为81.59%，环比下跌1.92%。安徽70万吨烯烃装置重启，但江苏80万吨烯烃装置停车，另外沿海烯烃工厂面临原料不足情况，多有降负运行操作，整体来看月内甲醇制烯烃行业开工率窄幅下跌，内蒙古及宁夏某烯烃工厂持续外采甲醇，对甲醇主产区价格支撑明显。甲醇传统下游行业已进入季节性消费淡季，整体开工水平难见提升。库存端5月底甲醇样本企业库存量34.35万吨，较上月底减少2.47%。甲醇港口库存量66.2万吨，较上月底减少27.64%，受进口货源减少影响，甲醇企业库存和港口库存继续去库。

主要运行逻辑：甲醇内地开工率高位，内贸量充足，下游制烯烃部分装置停车，局部需求缩减，内地库存和港口库存持续低位。美伊关于霍尔木兹海峡问题谈判反复，中长期来看若到港量恢复，甲醇价格中枢下移风险较大，09合约甲醇运行区间参考2650-2850。

## ◆纯碱：逢高做空

### 逢高做空

#### 行情分析及热点评论：

随着远兴二期负荷提升，供给预计保持较高水平，行业库存压力进一步增大。目前价格已经在低位水平，部分氨碱装置亏损；但近期氯化铵价格抬升，联碱装置利润反而有改善。纯碱供给过剩较为明确，行业处于成本比拼阶段，现货价格预计保持低位震荡。低利润情况下，后续关注夏季检修能否放量，短期看价格或继续承压。

## 棉纺

### ◆棉花、棉纱：

震荡运行

#### 行情分析及热点评论：

CCIndex3128B 指数为 17602 元，CYIndexC32S 指数为 23310 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，2026/27 年度全球棉花总产预期为 2526.6 万吨，同比减少 143.6 万吨，减幅 5.4%；消费预期 2649.5 万吨，同比增加 33.9 万吨，增幅 1.3%，处于近 6 年高位；期末库存因此降至 1564.2 万吨，同比减少 118.1 万吨，减幅 7.0%。关注储备棉政策的预期。整体棉花供需格局转向，棉花长期乐观，短期步入消费淡季，震荡运行。

### ◆苹果：

震荡运行

#### 行情分析及热点评论：

苹果产区库存果交易整体维持稳定，前期急售心态略有缓解，客商多挑选性价比较高货源，果农低价货源走货尚可，目前产区多处于农忙阶段，产地冷库用工紧张。西北地区近期多以小单车客户要货居多，中大型客户按需采购，果农低价货源积极去库。山东产区少量客商调片红性价比高的货源，电商及出口拿货略增加，果农低价货源整体成交尚可，价格有趋稳迹象。新季苹果陆续进入套袋阶段。栖霞 80#一二级片红价格 2.5-4.0 元/斤，80#统货 1.5-2.0 元/斤附近。陕西洛川产区果农统货价格 2.3-2.8 元/斤，客商半商品出库价格 3.5-4.2 元/斤。甘肃产区静宁半商品 4.5-7.0 元/斤。

### ◆红枣：

## 震荡运行

### 行情分析及热点评论：

灰枣主产区积温普遍高于近年同期，农户积极进行田园管理，修枝、施肥、摸芽等工作有序进行，目前进入花期，较往年提前半个月左右，近日部分地区出现沙尘天气，持续关注花期天气变化及红枣长势。河北崔尔庄市场停车区到货少量，端午临近节日备货提振氛围一般，下游客户按需补货。广东如意坊市场到货2车，市场现货价格暂稳运行，下游按需拿货。

## 农业畜牧

### ◆ 生猪：震荡调整

短期震荡调整，07 关注 10500 支撑表现

### 行情分析及热点评论：

6月2日辽宁现货9.2-9.8元/公斤，较上一日跌0.1元/公斤；河南9.7-10.2元/公斤，较上一日跌0.1元/公斤；四川8.9-9.2元/公斤，较上一日稳定；广东10.1-10.9元/公斤，较上一日稳定，今日早间猪价北跌南稳。6月重点企业日均出栏量略增，天气转热消费跟进有限，供大于求压制下猪价承压，不过低位养殖端惜售和二育介入仍存，也限制跌幅，短期猪价继续震荡磨底；中期随着压栏大猪集中出栏、出栏体重逐步下降，供给压力阶段性缓解，叠加前期能繁母猪去化开始传导，需求季节性边际改善，猪价逐步抬升，关注体重变化和 demand 情况；长期来看，能繁母猪存栏仍高于正常保有量，猪价上行高度仍偏谨慎，重点跟踪产能去化节奏。策略上，盘面升水，近月继续走基差修复逻辑，07 跟随现货震荡整理，短线操作；政策去产能预期下远月保持升水，在产能未有效去化前，套保压力仍强，谨慎抄底，养殖企业可以在合理利润之上反弹逢高滚动套保。（数据来源：农业部、钢联）

### ◆ 鸡蛋：偏强震荡

## 短线谨慎观望，逢高适度兑现

### 行情分析及热点评论：

6月2日山东德州鸡蛋报价5.15元/斤，较上日涨0.1元/斤；北京主流批发价5.45元/斤，较上日涨0.11元/斤。产区、销区价格同步走高，端午节前备货有序推进，终端走货顺畅，市场库存维持低位，货源整体偏紧。2026年1月补栏鸡苗于6月陆续开产，环比有所增量，仅能小幅缓解小码蛋紧张格局。当前养殖盈利可观，养殖户普遍惜售延淘，仅少量淘汰低产弱鸡。尽管南方入梅加大蛋品品控压力，叠加猪肉、蔬菜等替代品价格偏低，且高位蛋价一定程度抑制消费需求，但短期供需依旧偏紧，现货价格支撑较强。中长期来看，2026年2-5月补栏对应的开产蛋鸡将逐步放量，新增产能持续释放，当前行业处于高利润区间，难现集中淘汰，产能去化节奏偏慢，供应压力延后，持续压制远期价格上行空间。策略上市场呈现近强远弱格局，近端基差处于高位，低库存对现货形成有力支撑，三季度合约建议回调偏多思路，重点关注各环节库存及终端走货情况。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创资讯、Mysteel）

### ◆玉米：低位震荡

#### 低位震荡，反弹动能不足，谨慎抄底

### 行情分析及热点评论：

6月1日锦州港新玉米国二等（容重700g/L，14.5%水，毒素 $\leq$ 1000ppb）入库价2320元/吨，较上日不变；山东潍坊兴贸玉米收购价2418元/吨，较上日跌18元/吨。目前玉米现货价格延续疲软状态：东北市场玉米购销活跃度一般，且新作小麦上量逐渐增多并占据价格优势，对玉米替代性能较强，东北价格偏弱运行。华北地区新作小麦集中上市，深加工企业报价趋弱。贸易商方面，因为稻谷拍卖及进口谷物补充，贸易商报价心态偏弱。整体来看，新季小麦有托市支持，贸易建库成本有较强支撑，限制价格深跌空间，但替代品冲击叠加刚需乏力，行情上行缺乏动力，现货整体维持区间偏弱震荡，

下跌幅度较前期放缓。中期新麦将持续批量上市，替代品对玉米的压制作用仍将延续，走势延续偏弱震荡。长期国内玉米春播进度顺利，产区墒情适宜，年度供需宽松格局未变，在种植及流通成本托举下，市场依旧以震荡磨底为主。策略上期货低位震荡，反弹动能不足，谨慎抄底，重点关注华北到货量、新麦上市节奏及饲用替代实际力度。（数据来源：我的农产品网）

### ◆ 豆粕：震荡

豆粕跟随美豆区间运行，现货企业可关注成本线附近点价

#### 行情分析及热点评论：

6月1日，美豆07合约收盘下跌5.25美分至1181.25美分/蒲，巴西升贴水报价175美分，连盘跟随走弱，华东地区豆粕现货报价2810元/吨。国际局势缓解，原油价格回落影响下，美豆承压下行，短期天气良好，利多驱多匮乏；未来两周美豆多数产区有零星阵雨，关注本周USDA发布的首份大豆优良率数据；巴西雷亚尔同比大幅升值，支撑巴西升贴水价格，预计CNF升贴水跌幅有限，美国对华出口增加，预计挤兑部分巴西市场，收窄巴西大豆种植利润；国内豆粕库存阶段性低位，支撑豆粕底部价格，但整体大豆、豆粕供应宽裕，供应压力下，07价格上方承压，跟随成本运行；09合约自身基本面偏弱，整体跟随美豆运行，无大幅走强预期，关注后期对华出口以及天气情况。策略上，豆粕跟随美豆区间运行，现货企业可关注成本线附近点价。7-9、9-1反套逻辑不变（数据来源：我的农产品、USDA）

### ◆ 油脂：震荡偏弱

策略上，建议短线区间操作，重点关注中东局势变化’

#### 行情分析及热点评论：

6月1日，美豆油07合约涨1.70%收于79.04美分/磅，因为原油上涨及美国生柴需求强劲。马棕油

08 合约无报价，因为公共假期交易所休市。全国棕油价格较上日涨 80–110 元/吨至 9440–9640 元/吨，豆油价格涨 40–70 元/吨至 8590–9010 元/吨，菜油价格较上日涨 20–40 元/吨至 10050–11170 元/吨。

棕榈油方面，马来自 6 月 1 日起实施 B15 生物柴油政策，印尼则同日起要求私营企业通过国营机构 DSI 出口棕油，马来生柴与印尼管控升级均影响利多。但是棕油自身供需较差：5 月马来供需双降，市场预计其将继续累库，而 3 月印尼期末也增加，产地持续累库，限制马棕油上行空间。关注假期结束后马棕油 08 合约能否突破前期 4600 压力位。国内方面，产地报价回落，目前棕油进口利润好转刺激新增买船，6 月棕油到港量预计升至 30 万吨，预计后期棕油累库的大趋势不变。截至 5 月 29 日当周，国内棕油库存小幅下降至 74.44 万吨。

豆油方面，美豆端，目前 26/27 年度大豆已播种 79% 远高于五年均值 68%，且主产区天气良好有利于作物生长，丰产预估维持。需求上，生物柴油政策驱动 2026 年美豆压榨需求维持强劲，但是白宫宣称的中美框架协议缺乏具体细节，利多影响有限。南美方面，25/26 年度大豆丰产并进入出口集中期，持续冲击美豆出口需求。短期来看，美豆播种良好、南美豆上市压力加剧影响偏空，但中东局势还有不确定性，美豆 07 合约在 1180–1200 附近高位震荡。国内方面，6–8 月大豆进口量预计均在 1000 万吨以上，油厂开机率逐步提升，二季度豆油库存持续累积。截至 5 月 22 日当周，国内豆油库存上升至 85.6 万吨，大豆库存增至 662.88 万吨。

菜油方面，26/27 年度欧洲菜籽遭遇霜冻导致单产下调，加拿大新作菜籽则因为播种偏慢点燃减产风险，都刺激 ICE 菜籽价格偏强震荡。不过欧菜籽减产幅度有限，加拿大降水增加改善干旱环境。而且前期购买的外国菜籽将在二季度集中到港，4–6 月国内菜籽到港量预计高达为 51、71 和 45 万吨，较

1-2月的19万吨大幅增加。菜籽供应增加后，福建、广东等多地油厂自5月起逐步重新开机。因此远期国内菜系供应增量预期不变，菜油累库限制价格进一步上涨的空间。截至5月22日当周，国内菜籽库存降至27.1万吨，菜油库存略降至41.2万吨。

总之，短期来看，以色列加大对真主党的打击力度，伊朗宣布终止与美国的谈判并封锁计划霍尔木兹海峡，中东局势紧张下原油价格重新走强。油脂自身方面，虽然马来开始执行B15生柴政策，印尼出口新规正式落实以及加拿大菜籽播种偏慢影响偏多，但是马棕油5月预计累库、美豆新作生长进度良好和二季度油脂阶段性供应压力增大等利空因素仍存。因此预计油脂短期跟随原油反弹但高度受限。中长期受厄尔尼诺以及各国生物柴油政策的支撑，预计区间偏强运行。策略上，建议短线区间操作，重点关注中东局势变化。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

数据来源：同花顺、财联社、金十财经、华尔街见闻、上海钢联、上海有色网、ALD、百川盈孚、卓创资讯、隆众资讯、中国棉花信息网、农业部、鸡蛋价格天天报价网、我的农产品网、USDA、SPPOMA、MPOA、航运机构、EPA等。

## 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.cjfcc.com.cn>