

# 期货市场交易指引

2026年06月03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：区间交易
- ◆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   | 4,075.10  | 0.43%  |
| 深圳成指   | 15,591.13 | 1.63%  |
| 沪深300  | 4,914.56  | 1.45%  |
| 上证50   | 2,920.27  | 0.92%  |
| 中证500  | 8,321.43  | 0.57%  |
| 中证1000 | 5,903.58  | 0.25%  |
| 日经指数   | 66,734.24 | -0.30% |
| 道琼斯    | 51,307.79 | 0.45%  |
| 标普500  | 7,609.78  | 0.13%  |
| 纳斯达克   | 27,093.90 | 0.03%  |
| 美元指数   | 99.2132   | 0.04%  |
| 人民币    | 6.7622    | -0.04% |
| 纽约黄金   | 4,519.20  | 0.10%  |
| WTI原油  | 93.76     | 1.74%  |
| LME铜   | 13,983.50 | 0.75%  |
| LME铝   | 3,760.50  | 0.75%  |
| LME锌   | 3,631.00  | 1.37%  |
| LME铅   | 2,037.00  | 1.24%  |
| LME镍   | 19,215.00 | -0.05% |

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：**

伊媒称伊美沟通“已暂停数日”，特朗普称美伊对话持续进行，鲁比奥称未以解除制裁换海峡重开。美军中央司令部在社交媒体发文，称伊朗 2 日在整个中东范围发动袭击，美军拦截若干伊朗弹道导弹和无人机。作为回应，美军对伊朗格什姆岛发动“自卫性”空袭。美国 4 月 JOLTS 职位空缺超预期升至两年高位，劳动力市场韧性支撑加息预期。欧洲央行最新报告：黄金历史性超越美债，成为全球第一大储备资产。报道：腾讯接近推出微信 AI 助手，带动港股大涨，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：

美伊冲突逐渐缓和，停火协议下双方“以打促谈”，目前美伊谈判处在互相拉锯和协议修改阶段。美国通胀升至三年高位，美联储鹰派政策预期走强。美国商务部需在 6 月 30 日前向特朗普提交最新的铜市场评估报告，并对美国是否对精炼铜征收进口关税给出建议，激发市场做多情绪。基本上，铜矿紧张格局延续，铜精矿现货粗炼费下跌至-108 美元/吨，继续刷新历史低位。供应端不断发生的扰动为铜价提供下方支撑。自由港 Grasberg 矿区全面复产不达预期，预计 2027 年底前实现全面复产；秘鲁政府签署紧急法令，引发能源危机对该国铜矿产出的影响担忧。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，现货市场交投清淡，现货贴水小幅走扩。高铜价持续压制终端提货速度，部分铜材加工厂已拟停炉减产以应对需求走弱，国内铜库存面临累库拐点。铜价长期向好的逻辑未改，但预计宏观利空与供给扰动持续博弈，铜价或高位延续震荡，建议低位持多。

## ◆ 铝：高位震荡

### 滚动布局多单

#### 行情分析及热点评论：

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，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下降 1 万吨至 4506.6 万吨。局部区域因环保因素产能略有降低，但是我国电解铝运行产能继续稳中有升，而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下降 0.3%至 64.1%。库存方面，铝锭社会库存高位逐步去化。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。美伊谈判反复，LME 铝库存处于历史低位并且不断去化，逼仓风险上升，而国内铝锭社会库存在高位开启去化过程，并且中期看多逻辑仍在，短期行情或多有反复，仍然建议滚动布局多单。

## ◆ 镍：震荡运行

### 区间交易

#### 行情分析及热点评论：

镍矿方面，菲律宾中高品位矿价价格有所下跌，印尼内贸矿市场定价模式以一口价为主，印尼内贸矿市场受菲矿拖累，高价出现松动，市场等待 6 月升水政策落地。精炼镍方面，成本端硫磺价格仍处高位，支撑湿法冶炼成本稳固，但镍市场库存持续累积对镍价形成压制，国内社库维持高位，供需表现整体一般，下游仅逢低补货。镍铁方面，印尼园区部分镍铁项目受电力供应紧张影响，供给收缩预期强化。高品位镍铁溢价持续扩大，钢厂采购意愿偏弱，废不锈钢价格走弱增强替代效益。不锈钢方面，

不锈钢价格维持震荡，库存结束连续两周去库小幅累增。不锈钢纳入国内产能置换政策，部分钢厂逐步减产收缩。6月份排产环比下降，预计后续到货减少。随着淡季来临，预计后续供需双弱。硫酸镍方面，成本端支撑稳固，原料 MHP 折扣系数维持高位，三元前驱体及正极材料企业采购仍以刚需为主。综合来看，宏观美联储政策偏鹰预期金属价格承压，需求偏弱库存累积镍价上涨动能有限，但印尼矿端收紧及硫磺价格高企下成本支撑稳固，镍价底部坚挺，预计镍价震荡运行，建议区间交易。

### ◆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：

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：

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 3 日辽宁现货 9.2-9.7 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤；河南 9.6-10.1 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤；四川 9-9.3 元/公斤，较上一日涨 0.1 元/公斤；广东 10.1-11 元/公斤，较上一日稳定，今日早间猪价北跌南涨。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，现货偏弱磨底，07 继续调整收基差，主力 09 跟随现货震荡调整，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 3 日山东德州鸡蛋报价 5.15 元/斤，较上日持平；北京主流批发价 5.45 元/斤，较上日持平。产区、

销区价格止步连涨转入高位稳价，端午节前备货稳步推进，终端走货平稳，全产业链库存依旧偏低，现货货源整体维持偏紧格局。2026年1月补栏鸡苗于6月陆续开产，增量有限，仅小幅缓解小码蛋紧缺现状；当前养殖盈利丰厚，养殖户惜售延淘心态稳固，场内仅淘汰少量低产弱鸡。尽管猪肉、蔬菜替代品价格偏低，高位蛋价对终端消费形成一定压制，但短期现货供需偏紧逻辑未破，价格底部支撑牢靠。中长期来看，2026年2-5月补栏对应的蛋鸡陆续开产，新增产能循序渐进落地，行业高利润环境下集中淘汰难以出现，产能去化节奏迟缓，供应压力延后，持续压制远期合约上行空间。策略盘面延续近强远弱格局，近端基差处在高位，低库存支撑现货韧性，三季度合约维持回调偏多思路，持续跟踪全链路库存与终端实际走货。（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2日锦州港新玉米国二等（容重 700g/L，14.5% 水，毒素 $\leq$ 1000ppb）入库价 2325 元/吨，较上日涨 5 元/吨；山东潍坊兴贸玉米收购价 2412 元/吨，较上日跌 6 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，新季玉米有托市支持，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2日，美豆07合约收盘下跌16.75美分至1164.5美分/蒲，巴西7跨8月升贴水报价188美分，连盘跟随走弱，华东地区豆粕现货报价2780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，利多匮乏；未来两周美豆多数产区有零星阵雨，美豆优良率高位，压制美豆价格；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，短期支撑豆粕底部价格，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2日，美豆油07合约跌0.90%收于78.38美分/磅，因为美豆主产区天气良好。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20-30元/吨至9460-9660元/吨，豆油价格跌0-100元/吨至8560-8980元/吨，菜油价格较上日涨10-30元/吨至10080-11150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，马来生柴政策落实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 月印尼期末库存也增加，产地持续累库，限制马棕油上行空间。关注马来长假期结束后马棕油 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，虽然美豆优良率低于预期，但是目前新作大豆已播种 79% 远高于五年均值 68%，且主产区天气改善，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进度偏慢点燃减产风险，都刺激 ICE 菜籽价格偏强震荡，国内菜油成本端支撑增强。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，伊朗宣布终止与美国的谈判并封锁霍尔木兹海峡，但是川普总统表示谈判仍在继续，市场继续关注中东局势变化。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走势高位波动，其中菜油表现相对偏强。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>