

# 期货市场交易指引

2026年06月05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
- ◆PTA：震荡运行
- ◆原木：震荡运行

## 农业畜牧

- ◆生猪：短期反弹受限，震荡整理，短线操作
- ◆鸡蛋：三季度合约维持回调偏多思路
- ◆玉米：低位震荡，反弹动能不足，谨慎抄底
- ◆豆粕：跟随美豆区间偏弱运行，现货企业可关注成本线附近点价
- ◆油脂：油脂回调风险加剧，其中菜油表现强于豆棕

## 长江期货研究咨询部

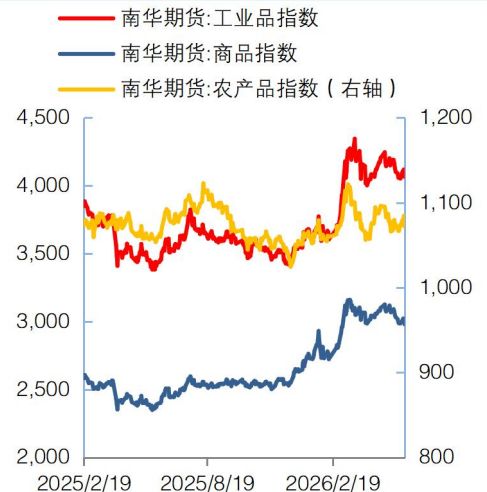
交易咨询业务资格：  
 鄂证监期货字[2014]1号  
 曹雪梅：Z0015756  
 电话：027-65777102  
 邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

## 全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,057.78	-0.64%
深圳成指	15,661.57	-0.27%
沪深300	4,904.75	-0.69%
上证50	2,891.35	-1.01%
中证500	8,356.74	-0.06%
中证1000	5,903.58	0.25%
日经指数	67,470.69	-1.36%
道琼斯	51,561.93	1.73%
标普500	7,584.31	0.41%
纳斯达克	26,830.96	-0.09%
美元指数	99.4300	-0.09%
人民币	6.7768	0.07%
纽约黄金	4,502.40	0.89%
WTI原油	93.04	-3.10%
LME铜	13,904.00	0.86%
LME铝	3,671.00	-0.94%
LME锌	3,595.00	-0.19%
LME铅	2,016.50	-0.17%
LME镍	18,635.00	-0.96%

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：承压运行**

中长期看好，逢低做多

**行情分析及热点评论：**

美国宣布以黎同意执行停火。特朗普：与伊朗谈判进展“非常顺利”，距签协议已“非常接近”，海上封锁或持续到9月。美众议院通过决议，限制特朗普对伊动武权力。美国5月ISM服务业指数超预期回升，价格支付分项指数创4年新高。美国5月ADP新增就业12.2万人，创16个月新高。美联储褐皮书：中东战事推高通胀压力，消费者信心趋弱，就业保持稳定。美国计划对60个经济体加征关税，中方表态。OECD报告称中国大规模补贴扭曲全球市场，中国外交部：中企的竞争力不是补出来的。中国5月RatingDog服务业PMI升至54.4创三个月新高，就业四个月来首次正增长。特朗普表态加征关税扰动市场，股指或承压运行。

**◆ 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。

## 黑色建材

### ◆双焦：偏强运行

#### 偏强运行

#### 行情分析及热点评论：

周三晚间钢联发布了本期焦煤产量、库存数据，焦煤产量还在低位，目前虽然一半左右的产能已经复产，但是复产后的产量明显低于事故发生前，短期煤价震荡偏强运行。焦炭方面，当下焦化利润偏高，不过本周焦炭产量略有下滑，铁水产量也微幅下降，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：

本周螺纹钢产量、需求双降，去库速度放缓，目前钢材需求已经逐步进入淡季，后市需求还有下降空间，钢材可能从去库转为累库，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，预计螺纹钢价格下跌空间也有限，震荡运行为主。

### ◆玻璃：震荡运行

#### 观望

#### 行情分析及热点评论：

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：

宏观方面，美伊谈判仍处于僵局，且海湾地区局势再度紧张，推动美元走强，对铜价形成压制。此外，美国公布“小非农”数据超出市场预期，纽联储主席表示目前无需加息或降息。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，则受高铜价抑制，整体需求平淡，国内铜库存面临累库拐点。供给扰动持续下铜价长期向好的逻辑未改，但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，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。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。油价下跌叠加美国劳动力数据疲弱，加息预期降温。铝价回吐周内涨幅，而中期看多逻辑仍在，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：

美国总统特朗普当地时间 6 月 3 日在接受采访时表示，正在与伊朗达成协议，但美伊冲突加剧刺激市场加息预期，镍价承压下行。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 1850–2000 区间运行。

## ◆苯乙烯：震荡

### 震荡

#### 行情分析及热点评论：

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：

行情整体震荡，基差对 PP 形成支撑、PE 现货偏弱。成本：美伊和谈反复 + 波斯湾地缘扰动，原油波动剧烈，原料端不确定性高。供应：PE 装置集中复产、仓单偏高，供给压力偏大。PP 供应仍偏低，4 月两者出口均放量（中东地缘减产，国内填补海外缺口）。需求：同处下游淡季，终端采买、现货成交整体偏弱。展望：地缘混沌主导盘面，PP 靠基差托底，PE 现货疲软，双双震荡。利空：油价下行、地缘缓和；利多：油价大涨、地缘升级。

## 橡胶：震荡

### 逢低多配不追高

#### 行情分析及热点评论：

天胶前期偏强上涨，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积极性，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 17824 元，CYIndexC32S 指数为 23430 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。（数据来源：中国棉花信息网）

### ◆ 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。（数据来源：上海钢联）

### ◆ 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。（数据来源：上海钢联）

### ◆PTA:

#### 震荡运行

#### 行情分析及热点评论:

华东市场 PTA 价格下沿，商谈 6475 附近。6 月主港交割报 09 升水 190-205，递盘升水 180 附近。地缘谈判反复拉锯，海峡航运风险整体逐步缓和，成本端受原油大跌拖累持续走弱，对 PTA 形成明显压制，仅在地缘风险短暂升级时带动价格阶段性反弹；供需端缺乏实质性利好，自身计划外损失量有增、聚酯计划深化减产，整体呈现供需双减格局，市场信心不足。（数据来源：隆众咨询）

### ◆原木:

#### 震荡运行

#### 行情分析及热点评论:

原木现货市场偏弱运行，期货收涨。原木方面，太仓港部分规格价格下调，主要受下游需求走弱及新到船货口径偏小影响；重庆主要受本地材持续替代及辐射松消化缓慢影响。4 米中 A 价格下调。建筑木方方面，木方价格持稳，需求有所下滑。（数据来源：上海钢联）

## 农业畜牧

### ◆生猪：震荡调整

#### 短期反弹受限，震荡整理，短线操作

#### 行情分析及热点评论:

6月5日辽宁现货9.2-9.7元/公斤,较上一日稳定;河南9.6-10.1元/公斤,较上一日稳定;四川8.9-9.2元/公斤,较上一日稳定;广东10.1-11元/公斤,较上一日稳定,今日早间猪价稳定为主。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,3月官方能繁母猪存栏缓慢去化,仍高于正常保有量,年度猪价上行高度仍偏谨慎,不过养殖端持续亏损,仔猪价格回落,咨询机构5月能繁母猪去化环比增加,对远期利好预期增强,后期重点跟踪产能去化节奏。策略上,现货持续磨底,07继续收基差,震荡调整,09有去库后拉涨预期,但现货仍缺乏上涨动能,短期反弹承压,震荡整理,短线操作;去产能预期下远月偏强,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

### 三季度合约维持回调偏多思路

#### 行情分析及热点评论：

6月5日山东德州鸡蛋报价5.05元/斤,较上日跌0.1元/斤;北京主流批发价5.45元/斤,较上日持平。产区局部报价回落、北方销区高位守稳,端午集中备货步入收尾,食品厂大单采买基本结束,下游转为按需零星补货,全链路库存小幅抬升,但整体库存仍处同期低位,现货货源尚未彻底转松。2026年1月补栏鸡苗于6月陆续开产,环比增加但增量有限,仅小幅缓解小码蛋紧缺现状;部分产区淘汰鸡大幅回落,大多是淘汰适龄老鸡,当前养殖盈利丰厚,养殖户惜售延淘心态稳固。猪肉、时令蔬菜低价运行持续分流消费,叠加前期高价抑制终端拿货意愿,华南广东受高温仓储损耗增加、到货货源充裕拖累率先落价,成为本轮现货回调先行信号,但超低库存托底现货,短期供需偏紧逻辑未破,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。策略方面，盘面提前计价备货收尾、南方销区走弱与新鸡开产预期，近端盘面随现货小幅回调，但现货低库存 + 高位基差形成强支撑，三季度合约维持回调偏多思路，持续跟踪产区淘鸡进度、全环节库存与南北销区走货差异。（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4日锦州港新玉米国二等（容重 700g/L，14.5% 水，毒素≤1000ppb）入库价 2310 元/吨，较上日跌 15 元/吨；山东潍坊兴贸玉米收购价 2394 元/吨，较上日不变。短期来看，玉米现货供需宽松：供应端，国内玉米余粮大部分转移至贸易商手中，贸易商库存偏高。且近期新作小麦集中上市，价格较玉米有优势；稻谷和进口玉米的拍卖也在持续进行，对玉米的替代效应较强。需求端，生猪养殖深度亏损状态持续，产能缓慢去化中，饲料需求维持刚需。深加工企业受检修影响开机率下滑，玉米库存高位，也难以提供需求增量。整体来看虽然贸易商惜售限制玉米下跌，但替代品冲击及需求偏弱限制涨幅，整体维持区间偏弱震荡。中期新麦上市及稻谷拍卖延续，替代品对玉米的压制作用持续，走势偏弱震荡不变。长期国内新作玉米春播进度顺利，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，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

豆粕跟随美豆区间偏弱运行，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4日，美豆07合约收盘下跌24.75美分至1128.75美分/蒲，巴西7跨8月升贴水报价178美分，连盘跟随走弱，华东地区豆粕现货报价2760元/吨。美联储加息预期，同时中美贸易的不确定性打压市场做多积极性，以及未来两周美豆多数产区有零星阵雨，美豆优良率高位，打压美豆价格；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价格走势偏弱，09合约自身基本面偏弱，整体跟随美豆运行，短期走势偏弱。关注后期对华出口以及天气情况。策略上，豆粕跟随美豆区间偏弱运行，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

油脂回调风险加剧，其中菜油表现强于豆棕。豆油09关注8400支撑，棕油09关注9400支撑，菜油09关注10200支撑位表现

## 行情分析及热点评论：

6月4日，美豆油07合约跌2.92%收于76.41美分/磅，跟随国际原油下跌。马棕油08合约跌1.56%收于4602令吉/吨，跟随外部市场下跌。全国棕油价格较上日跌40元/吨至9480-9630元/吨，豆油价格跌10-20元/吨至8490-8720元/吨，菜油价格较上日涨110元/吨至10410-11530元/吨。油脂结构性强弱分化、菜油现货小幅上涨，豆油、棕油偏弱。

基本面来看，菜油受26/27年度欧洲霜冻及加澳菜籽播种偏慢带来的减产预期支撑，表现相对最强。但是菜籽榨利好转后国内可能新增买船，且国内二季度菜籽集中到港累库将限制上方空间。棕榈油依托6月起马来实施B15生柴政策及印尼出口收紧政策托底支撑，但产地二季度累库预期不变，国内近

期大规模新增买船后 6-7 月到港预期较高，供应压力压制上方高度。豆油受美豆播种进度提速、南美豆上市冲击及国内大豆、豆油高库存拖累，表现也相对偏弱。策略上，中东局势缓解原油下跌拖累，油脂回调风险加剧，其中菜油表现强于豆棕。豆油 09 关注 8400 支撑，棕油 09 关注 9400 支撑，菜油 09 关注 10200 支撑位表现。（数据来源：我的农产品网 长江期货）

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>