

期货市场交易指引

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

- ◆螺纹钢：驱动不足，短线交易
- ◆热卷：驱动不足，短线交易
- ◆铁矿：中长线反弹做空，短期观望
- ◆焦炭：震荡偏强，低基差背景下，不宜追多
- ◆焦煤：保供预期再起，但现货供应偏紧，逢低做多为主
- ◆玻璃：震荡偏强

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：价格具有支撑，区间谨慎交易
- ◆黄金：波动加剧，震荡偏弱
- ◆白银：波动加剧，震荡偏弱
- ◆碳酸锂：偏强震荡

能源化工

- ◆PVC：低位运行，关注下方支撑
- ◆烧碱：检修减产增加，短期利好
- ◆纯碱：逢高做空
- ◆苯乙烯：短期偏弱，关注供应和地缘
- ◆橡胶：中期仍偏多
- ◆尿素：短期偏弱，中下旬备货增加或有小幅反弹
- ◆甲醇：美伊谈判反复，关注上方压力
- ◆聚烯烃：美伊协议推进，供给回升预期

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：震荡偏弱，关注下游淡季影响
- ◆苹果：震荡运行，关注生长情况
- ◆红枣：震荡运行，关注产区天气
- ◆PTA：震荡下行，成本支撑减弱
- ◆原木：震荡偏弱，关注进口成本走向

农业畜牧

- ◆生猪：现货磨底，07 震荡；09 有去库后拉涨预期
- ◆鸡蛋：三季度合约等待回调偏多思路
- ◆玉米：区间内操作
- ◆豆粕：豆粕跟随美豆区间偏弱，7-9、9-1 走反套逻辑

长江期货研究咨询部

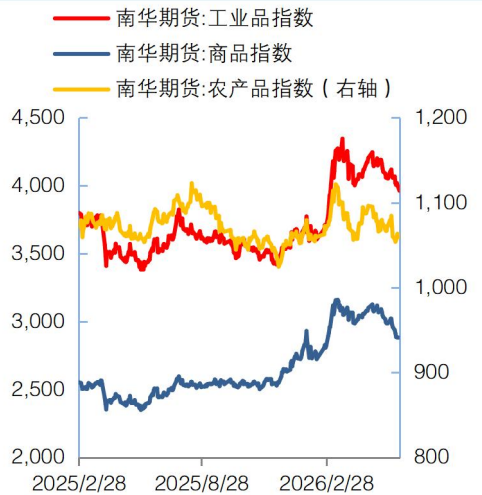
交易咨询业务资格：
 鄂证监期货字[2014]1 号
 曹雪梅：Z0015756
 电话：027-65777102
 邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

| 指标 | 最新价 | 涨跌幅 |
|---------|-----------|--------|
| 上证综指 | 4,096.47 | 1.61% |
| 深圳成指 | 15,531.11 | 3.79% |
| 沪深 300 | 4,891.71 | 2.39% |
| 上证 50 | 2,938.65 | 1.66% |
| 中证 500 | 8,406.75 | 3.71% |
| 中证 1000 | 5,903.58 | 0.25% |
| 日经指数 | 69,317.50 | 4.99% |
| 道琼指数 | 51,671.03 | 0.92% |
| 标普 500 | 7,554.29 | 1.65% |
| 纳斯达克 | 26,683.94 | 3.07% |
| 美元指数 | 99.6728 | -0.08% |
| 人民币 | 6.7572 | -0.07% |
| 纽约黄金 | 4,331.00 | 2.15% |
| WTI 原油 | 80.75 | -4.87% |
| LME 铜 | 13,796.50 | 0.61% |
| LME 铝 | 3,383.00 | -4.52% |
| LME 锌 | 3,584.50 | 0.04% |
| LME 铅 | 1,968.50 | 0.08% |
| LME 镍 | 17,815.00 | 0.14% |

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：

美国副总统称霍尔木兹海峡将“长期开放、免费通行”，伊朗称将收取航运服务费，核谈判和解除制裁将在 60 天内开始。美高官称航运明显增加或需两周、恢复至战前要更久。特朗普威胁对法国葡萄酒征 100% 关税：取消数字税，否则别进美国市场，马克龙拒妥协。日本央行周二加息概率较大，1% 利率时代有望回归。美伊冲突进入下一阶段，市场压力有所缓和，股指或震荡运行。关注本周央行议息会议。

◆ 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。从上周表现来看，30y 国债收盘时基本回到了周一开盘时的位置，而 10 年国债反而上行约 1bp。值得注意的是，虽然 10*30y 利差小幅压缩，但是 10y 国债的收益率震荡低点在不断上移，目前看 1.70% 依然是 10y 国债的强阻力位。后续若 10y 国债持续无法突破 1.70%，则利差压缩的空间也较为有限。本周主要需关注资金面的边际变化，权益市场对债市的扰动，以及周三将公布的物价数据和 900 亿元 10y 国债的发行情况。国债整体或震荡运行。

黑色建材

◆ 螺纹：震荡运行

驱动不足，短线交易

行情分析及热点评论：

近期长流程钢厂即期利润回落、短流程钢厂利润窄幅波动，整体利润尚可，上周螺纹钢产量环比小幅增加，而需求淡季特征显现，螺纹钢表需数据持续下滑，螺纹钢库存止降回升，但整体供需矛盾尚不大。估值方面，螺纹钢期货价格处于电炉谷电成本与长流程成本附近，静态估值偏低。短期驱动有限，预计螺纹钢价格维持震荡格局。

◆ 热卷：震荡运行

驱动不足，短线交易

行情分析及热点评论：

上周铁水产量环比微增，热卷产量小幅回升，同时热卷表需也有所改善，不过库存仍在累积，目前热卷库存已经连累四周，当下热卷库存、库销比均处于近五年同期最高位，近期热卷价格表现较弱，卷螺价差开始缩小。估值方面，从热卷期货收盘价与现货生产成本来看，当下期货静态估值处于中性水平。整体而言，短期驱动有限，预计热卷价格维持震荡格局。

◆ 铁矿：震荡偏弱

中长线反弹做空，短期观望

行情分析及热点评论：

样本钢厂盈利率继续下滑，不过仍处于近几年的偏高水平，上周日均铁水产量略有提升，近期铁矿发

运量、到港量双高，港口、钢厂铁矿库存环比增加。一方面铁矿自身供应宽松，另一方面随着钢厂利润下滑，焦炭与铁矿的跷跷板效应显现，即焦炭价格越强，铁矿价格压力越大。中长线铁矿以反弹做空为主，短期关注铁矿石谈判相关消息。

◆焦炭：震荡偏强

震荡偏强，低基差背景下，不宜追多

行情分析及热点评论：

随着焦煤现货价格大幅上涨，焦化利润持续回落，与此同时焦炭产量连续下滑，目前焦炭与铁水产量比值偏低，显示焦炭产销格局较好，上周焦炭库存环比微增，压力在于焦炭总库存同比偏高，且近期焦化厂库存有所累积，另外当前焦炭基差处于偏低水平。短期焦炭在成本提振下走势偏强，不过焦炭基差偏低，不宜追多。

◆焦煤：震荡偏强

保供预期再起，但现货供应偏紧，逢低做多为主

行情分析及热点评论：

上周陕西发布迎峰度夏能源保供通知，市场交易逻辑切换至煤炭保供，不过山西煤矿复产偏慢，根据我的钢铁网最新调研，截至6月11日，目前已复产煤矿77座，产能共计9045万吨，且复产煤矿产量减量较大，已复产煤矿5月23日前原煤日产33.25万吨，6月11日最新原煤日产21.4万吨，环比下降11.85万吨，降幅35.64%。因此，虽然复产煤矿在逐日增加，但预计产量难以恢复至前期水平，6月焦煤供需偏紧，上周焦煤库存大幅去化，焦煤价格有望震荡偏强运行，但价格波动可能加剧。

◆玻璃：震荡偏强

震荡偏强

行情分析及热点评论：

上周玻璃震荡运行，周线报收小阴线。本月中下旬华北、华东个别产线存放水计划，叠加近期沙河湖北产销良好，导致上周五盘面拉升。基差方面，沙河安全-59元/吨，现货降价促销，基差略有走弱；湖北明弘23元/吨。月间方面，9-1价差-85元/吨，近月受市场情绪影响表现较强，但从供需中期改善的视角分析，可继续关注反套机会。供给方面，日熔量下降后续存在1-2条线放水预期。库存方面，全国库存变化不大继续高位运行，华北产量供应增加，厂家降价促销，但地区库存仍是上升趋势。需求方面，沙河降价带动地区产销回暖，但全国市场还是观望刚需采购。纯碱方面，部分厂家检修月底结束，供应库存难有明显降幅，受氯化铵涨价影响，联碱法尚有盈利，成本比拼下价格弱势运行。后市展望：中下旬存在产线冷修计划，供应有继续缩减的预期。技术上看，多方力量增强。综上，玻璃价格处于相对低位，向下空间有限，观望为宜。

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，美国5月CPI同比增长4.2%，创2023年4月以来新高，但符合预期，核心通胀同比2.9%符合预期，环比略低于预期，通胀水平整体位于高位。美军对伊朗发动“自卫性”打击，以回应美军“阿帕奇”直升机被击落事件，伊朗打击美军基地回应，宣布霍尔木兹海峡关闭。基本上，矿端紧缺未出现实质性修复，铜精矿现货加工费继续刷新历史低位，赞比亚莫帕尼冶炼厂计划性停产，铜精矿出口豁免但IRH拒绝出口。智利国家铜业安托法加斯塔矿场受地震影响部分作业暂停，秘鲁与刚果金供应干扰持续。临近美国精炼铜关税评估时间节点（6月30日），市场对铜关税落地的担忧情绪持

续发酵。需求端看，国内国家电网特高压项目超 200 亿招标落地，电力投资对铜消费形成刚性支撑。铜价下跌刺激消费，铜价回调下游刚需采购意愿回暖，国内铜社会库存继续去化。整体来看，矿端紧平衡为铜价提供下方支撑，但宏观流动性收紧预期压制上方空间，短期铜价或承压震荡，建议逢低持多。

◆ 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上涨 1.9 美元/干吨至 70.1 美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比持平于 9465 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 1.2 万吨至 563.4 万吨。广西氧化铝新投产产能持续释放产量，但是几内亚官方近期可能正式发布矿端出口限制政策，氧化铝多单建议考虑逐步止盈离场。电解铝运行产能周度环比增加 3 万吨至 4514.6 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下降 0.4% 至 63.6%。淡季特征显现，各板块普遍承压，仅铝线缆逆势走强。库存方面，铝锭社会库存逐步去化。再生铸造铝合金方面，受原料端与需求端的双重压制，再生铝厂开工继续走弱。市场情绪在美国通胀数据、美联储加息预期、AI 股票回调的打击下触及冰点，但后半周在美伊协议可能达成的带动下有所好转，叠加周四铝锭社库大幅去化，铝价触底反弹。美联储换届以来的首次议息会议将召开，美伊谈判进行中，短期行情或多有反复，但中期逻辑仍在，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：

上周沪镍大幅下跌。美联储加息预期升温、美元指数偏强运行对有色板块形成压制。镍矿方面，菲律宾雨季结束后出货量持续增长，菲矿价格承压，印尼内贸矿市场定价模式以一口价为主，印尼矿端供应偏紧，价格仍相对坚挺。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，高镍生铁价格高位，印尼镍铁减产预期及国内港口库存去化对价格形成支撑，但钢厂采购意愿偏弱，废不锈钢价格走弱增强替代效应，价格上行承压。不锈钢方面，国内产能置换增加不锈钢，部分钢厂逐步减产，6月份排产环比下降，但同比往年增加明显。不锈钢价格小幅下跌，淡季下游多刚需采买，库存重新累增。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，印尼矿端收紧及镍铁减产预期对价格形成底部支撑，但宏观美联储政策偏鹰预期金属价格承压，叠加需求偏弱库存累积镍价上涨动能有限，预计镍价偏弱震荡运行，建议区间交易；不锈钢，建议区间交易。

◆锡：震荡运行

价格具有支撑，区间谨慎交易

行情分析及热点评论：

据安泰科，5月精炼锡产量为1.83万吨，环比增长1.4%，4月锡精矿进口5135吨，环比减少6%，同比增长17%。印尼4月出口精炼锡2255吨，环比减少52%，同比减少54%，印尼6月冶炼厂年度检修。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2457吨。缅甸佤邦初步全面复产，非洲疫情爆发，但刚果金矿区影响范围有限，锡精矿供应紧张局势边际缓和。锡矿供应偏紧，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，市场定价年内加息一次，预计锡价具有支撑，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

波动加剧，震荡偏弱

行情分析及热点评论：

美国 5 月 CPI 通胀数据符合预期，欧央行加息 25 基点，美伊局势有所缓和，白银价格延续震荡。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。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。议息会议在即，波动加剧，短期预计价格延续调整震荡。消息面建议关注美联储 6 月议息决议和沃什发言。

◆ 黄金：震荡运行

波动加剧，震荡偏弱

行情分析及热点评论：

美国 5 月 CPI 通胀数据符合预期，欧央行加息 25 基点，美伊局势有所缓和，黄金价格延续回调。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。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。议息会议在即，波动加剧，短期预计价格延续调整震

荡。消息面建议关注美联储 6 月议息决议和沃什发言。

◆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 价周度环比大幅上涨 150 美元/吨至 2450 美元/吨。宁德注销柘下窝矿山用地预审与选址意见书，复产预计将延后。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。江西矿端消息扰动，库存低位，现货供需偏紧，成本支撑强劲，市场看涨氛围浓厚。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加 585 吨至 27890 吨，锂盐厂周度开工率环比下降 0.91%至 54.59%。锂盐厂整体生产平稳，6 月排产环比继续上升，同时预计后续南美锂盐进口将对供应形成补充。需求端，产业链处于供需两旺格局。6 月正极材料行业排产预计环比增长 5%。下游材料厂维持刚需小单采购，追高意愿不足。6 月中国电池企业总排产预计 266.5GWh，环比增加 10.76%，全球锂电池整体排产预计环比增加 9%至 257GWh。储能电芯维持高景气周期，车展叠加车企新品密集发布，新能源车终端需求稳步恢复。库存方面，碳酸锂库存整体变化不大，主要是内部转移。工厂库存减少 515 吨，市场库存增加 1462 吨，期货库存减少 896 吨。下游排产维持高位且预计环比增长，行业维持低位去库趋势，碳酸锂可以考虑滚动布局多单。

◆PVC：震荡

低位运行，关注下方支撑

行情分析及热点评论：

供应端电石法 PVC 开工率 77.62%，较上周提升 0.95 个百分点，乙烯法 PVC 开工率 50.24%，较上周提升 3.37 个百分点，PVC 周度产量 42.28 万吨，较上周增加 1.02 万吨，企业损失量 11.89 万吨。成本端山东电石价格 2650 元/吨，周度下调 95 元/吨，国际乙烯价格回落后小幅探涨。电石法 PVC 利润-257 元/吨，环比增加 121 元/吨，乙烯法 PVC 利润-557 元/吨，环比增加 10 元/吨。山东综合氯碱利润-184 元/吨，环比减少 160 元/吨。需求端房地产竣工面积累计下滑，开发投资累计同比下滑；下游制品开工率 41.32%，较上周降低 0.46 个百分点；下游管材开工率 34.8%，较上周降低 0.6 个百分点；下游型材开工率 41.3%，较上周降低 0.44 个百分点；下游软制品开工率 47.86%，较上周降低 0.35 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 62.75 万吨，较上周减少 0.37 万吨。PVC 注册仓单 115726 张，合计 57.863 万吨，较上周增加 11860 张，合计 5.93 万吨。主要运行逻辑：PVC 电石法开工率维稳，乙烯法提负荷，周度产量环比增加，同比处于近年低位。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 社会库存小幅累库，随着 PVC、烧碱价格下调，氯碱综合利润转负，后续关注利润承压下供应收缩程度。综合来看，预计 PVC2609 合约 4650-5100 区间运行。

◆烧碱：震荡

检修减产增加，短期利好

行情分析及热点评论：

供应端烧碱开工负荷率 79.3%，较上周降低 1 个百分点，烧碱周度产量 80.1 万吨，较上周减少 0.8 万吨。成本端国内两碱用井矿盐市场主流成交价格在 200-270 元/吨之间，山东综合氯碱利润-184 元/

吨，环比减少 160 元/吨。需求端氧化铝开工率为 77.37%。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 49.47 万吨，较上周减少 1.02 万吨。主要运行逻辑：碱厂出现亏损，氯碱企业负荷下滑，烧碱供应量缩减，烧碱市场价格适度推涨。下游氧化铝企业开工情况一般，其中山西地区氧化铝企业开工有下降情况，对液碱市场稍有影响。非铝下游企业接单情况稳定，多按需拿货为主。外贸出口方面，采购氛围清淡。短期供应收缩利好烧碱价格，另外供需过剩格局对上方价格形成压制。综合来看，预计烧碱 2607 合约 1850–2050 区间运行。

◆ 苯乙烯：震荡偏弱

短期偏弱，关注供应和地缘

行情分析及热点评论：

整体产业链，这轮供给冲击下，开工均有一定下滑，目前产业链利润低位水平，纯苯库存比苯乙烯分位更低。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，后期关注供给回升情况。苯乙烯受装置检修有所回归，成本支撑或因地缘局势缓和有所减弱，下游利润偏低对需求存在制约。价格方面，围绕成本和需求负反馈博弈，短期偏弱，继续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：震荡偏弱

美伊协议推进，供给回升预期

行情分析及热点评论：

供应：炼厂利润修复，开工回升；PE、PL 日产高位，PP 开工偏低，但 PP 利润修复，后续供给有

抬升预期。需求：全下游进入传统淡季，农膜、包装膜、塑编、管材订单普遍疲软，终端刚需支撑不足。库存：库存分化，PE 小幅去库、库存仍偏高；PP 上游库存小幅累积，整体库存压力不大，仓单整体偏高。原油受美伊缓和预期压制偏弱，成本支撑走弱。后市展望，整体震荡偏弱，原油走弱叠加供给回升预期压制行情。利空：油价下跌、地缘局势缓和；利多：油价大幅上涨、地缘冲突升级。

橡胶：震荡偏强

中期仍偏多

行情分析及热点评论：

供应端，原料价格整体高位运行，泰国胶水持续上行，杯胶三连跌后企稳。产区干旱结束，但局部降水偏多，供应暂无明显改善，预计 6 月下旬原料价格或有望止涨。需求端，边际转弱，轮胎企业开工有所下滑，受胶价高位震荡影响，原料及成品库存去库节奏放缓。不过在原料价格拐点出现前，胶价底部支撑依旧稳固。短期来看，若宏观利空不再加剧，胶价将维持高位震荡。操作上可等待价格回踩支撑位后择机做多。中长期市场以震荡为主，当前季节性开割相关利多已充分消化，后续基本面驱动偏弱。重点关注：产区天气、供应变化，宏观叙事、下游需求持续走弱。

◆ 尿素：震荡

短期偏弱，中下旬备货增加或有小幅反弹

行情分析及热点评论：

供应端尿素开工负荷率 90.08%，较上周提升 1.3 个百分点，其中气头企业开工负荷率 82.69%，较上周提升 0.12 个百分点，尿素日均产量 21.48 万吨。成本端无烟煤市场供需格局维持偏紧，煤价延续上涨趋势，截至 6 月 11 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 1150-1250 元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨 105 元/吨；山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 1010-1070 元/吨，较上周同期收

盘价格重心上涨 80 元/吨。需求端农业需求逢低适量跟进，夏季肥尚未开始，复合肥企业产能运行率 33.21%，较上周降低 0.42 个百分点。复合肥库存 67.7 万吨，较上周减少 4.15 万吨。复合肥市场零星补货，夏季用肥消化库存为主。多数肥企清库存出货，开工灵活降低。三聚氰胺开工率提升，对尿素需求增加，脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存 73.2 万吨，较上周增加 1.4 万吨，同比去年同期减少 31.1 万吨。尿素港口库存 19.8 万吨，较上周持平。尿素注册仓单 7103 张，合计 14.206 万吨，同比去年同期增加 1141 张，合计 2.282 万吨。主要运行逻辑：尿素近期检修装置复产，日均产量环比提升，整体供应充裕，尿素厂家预收天数下降。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。三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求开工回落，尿素企业库存水平低位回升。综合来看，预计尿素 2609 合约 1750–1880 区间运行。

◆ 甲醇：高位震荡

美伊谈判反复，关注上方压力

行情分析及热点评论：

供应端甲醇开工负荷率 91.62%，较上周降低 0.31 个百分点，甲醇周度产量 206.2 万吨，较上周减少 0.56 万吨，6 月船期到港量 6.57 万吨。成本端煤价小幅上涨后持稳运行，甲醇成本端支撑尚可，煤制甲醇生产企业利润延续高盈利状态。需求端甲醇制烯烃产能运行率 81.58%，较上周提升 1.49 个百分点。下游行业利润倒挂严重，部分烯烃工厂存降负和停车操作，但内地部分烯烃厂增大外采需求，对局部市场形成底部支撑。传统下游进入需求淡季，下游醋酸开工率 73.75%，较上周下调 1.12 个百分点；下游甲醛开工率 41%，较上周降低 0.31 个百分点；下游 MTBE 开工率 50.99%，较上周降低 0.69 个百分点；下游二甲醚开工率 4.36%，较上周降低 1.39 个百分点。库存端甲醇企业库存 33.19 万吨，较上周增加 1.04 万吨，甲醇港口库存 56.61 万吨，较上周减少 6.74 万吨。主要运行逻辑：甲醇内地供应环比提升，美伊谈判反复导致沿海地区到港量有限，近期甲醇港口和企业库存持续低位，在供应偏

紧支撑和地缘风险溢价支撑下甲醇市场价格坚挺上行。下游甲醇制烯烃行业利润回落，对高价甲醇接受度有限，近期烯烃工厂存降负和停车增加，甲醇处于供需双减格局。中期由美伊谈判进展和到港量决定甲醇价格中枢。综合来看，预计甲醇 2609 合约 2850–3100 区间运行。

◆ 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。

◆ 棉花、棉纱：

震荡偏弱，关注下游淡季影响

行情分析及热点评论：

中国棉花价格指数 3128B 级 17381 元/吨，2129B 级 17614 元/吨。郑棉窄幅震荡，棉花现货新增交投较上周明显转淡，部分前期锁基差现货点价成交尚可，现货销售基差主流价虽多稳，但部分低基差现货继续减少，其中北疆皮棉现货供应相对较少，基差近期上涨。国内棉纱现货整体价格暂稳，内地整体开机率持续小幅下滑，市场开工分化。近期部分内地与多数新疆纺企依托前期充足订单量，依旧维持高负荷开机、生产线运转繁忙；另有产能规模偏大、经营纱线品类繁多的纺企在本周初开机负荷下调；少数中小型纺企因前期原料备货量不足、后期棉花点价成本偏高，盈利空间偏弱。整体棉花供需格局转向，棉花长期乐观，短期步入消费淡季，震荡偏弱运行。（数据来源：中国棉花信息网）

◆ 苹果：

震荡运行，关注生长情况

行情分析及热点评论：

苹果新季苹果进入大面积套袋阶段，农忙阶段，库内用工紧张。产区库存果行情多顺价销售为主，客商压价挑选合适货源。西北地区果农货陆续收尾，近期多以当地中大型企业加工包装为主，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，电商及出口拿货增加，果农低价货源整体成交尚可，价格有趋稳迹象。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。新季果生长顺利，下游消费不佳，整体偏弱格局。（数据来源：上海钢联）

◆ 红枣：

震荡运行，关注产区天气

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，生长期较往年提前半个月左右，存在自然坐果趋势，枣农为保证枣果品质多延迟打药及环割进度，减少头茬坐果量，预计集中环割期在 10-15 号，环割时间大概较去年提前一周，持续关注坐果及天气问题。河北崔尔庄市场停车区到货 6 车，市场到货等外及成品均有，客商按需采购成交少量。广东如意坊市场到货 3 车，市场现货价格暂稳运行，下游客户按需采购。红枣消费不佳，市场主要关注新季生长情况，目前比较顺利。（数据来源：上海钢联）

◆ PTA：

震荡下行，成本支撑减弱

行情分析及热点评论：

美伊协议初步达成，地缘风险释放，日内 PTA 绝对价格随成本下跌。6 月主港交割报 09 升水 180-210，递盘升水 180-188 成交。下游刚需、逢低补货，现货基差松动，市场商谈一般。PTA 产能利用率较上一工作日上升 2.68%至 67.67%；华东一套 250 万吨/年的装置重启，另一套装置计划检修。地缘局势显著降温，原油大幅下跌累及成本，PTA 绝对价格将跟随成本下行为主；但产业供需延续去库，预计加工费仍有支撑。PTA 当前呈现上游成本决定走势，美伊达成阶段性协议，能源价格下行，PTA 预期走弱。（数据来源：隆众咨询）

◆原木：

震荡偏弱，关注进口成本走向

行情分析及热点评论：

1 至 4 月房地产投资、销售及新开工面积均呈双位数下降，拖累原木需求。进入传统淡季，现货价格受需求疲软影响在山东、江苏等地下跌。供应方面到港量下降且集中于北方，对需求疲软有一定对冲，但外盘成本持续走弱削弱支撑。加工厂采购消极，预计原木市场下周震荡运行，品种规格分化加剧，部分滞销规格价格承压。（数据来源：上海钢联）

◆生猪：震荡调整

现货磨底，07 面临第二次限仓，走势震荡；09 有去库后拉涨预期

行情分析及热点评论：

6 月 16 日辽宁现货 9.2-9.7 元/公斤，较上一日稳定；河南 9.5-10 元/公斤，较上一日稳定；四川 8.7-9.1 元/公斤，较上一日稳定；广东 10-10.8 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，6月17日行业召开会议控二育、降体重、降产能导向背景下，短期供应压力仍大，虽然端午节前备货有支撑，但是食品安全严查以及天气转热抑制消费，需求跟进有限，短期供大于求猪价上方承压，不过政策托底也限制跌幅，猪价继续震荡筑底。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，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，6月政策加码，压实各地降产能引导价格合理回升，强化远期去产能预期，后期跟踪产能去化节奏。策略上，现货筑底，会议提振热情，盘面反弹升水加大，仓单增加，07继续收基差，走势震荡整理；09、11提前交易供应压力释放，上涨明显，但现货缺乏大幅上涨动能，高位套保压制仍强，谨防冲高回落；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，01、03谨慎抄底，养殖企业可在合理利润之上反弹逢高滚动套保，可关注3-5反套。（数据来源：农业部、钢联）

◆ 鸡蛋：偏强震荡

三季度合约等待回调偏多思路

行情分析及热点评论：

6月16日山东德州鸡蛋报价4.7元/斤，较上日落0.1元/斤；北京主流批发价4.89元/斤，较上日落0.11元/斤。现货进入弱势整理阶段。端午备货临近收官，下游加工厂大单采购基本完结，终端仅按需零星补货，市场库存小幅抬升但依旧处于同期低位，货源并未实质性宽松；2026年1月补栏鸡苗陆续开产，增量有限，仅小幅改善小码蛋紧缺情况，产区淘汰鸡价格走低，屠宰端博弈加剧，但目前蛋价仍在高位，养殖利润可观，养殖户普遍惜售延淘。猪肉、时令蔬菜低价持续分流消费，前期高价也压制采购热情，不过局部销区到货紧张叠加全市场低库存共同托底现货，短期供需偏紧逻辑并未打破。中长期2-5月补栏鸡群将逐步开产，新增产能持续释放，高利润环境下行业难现集中淘鸡，产能去化

缓慢，远期供应压力逐步凸显。盘面贴水提前计价备货收尾、新鸡开产等预期，不过现货整体韧性仍在，三季度合约等待回调偏多思路，重点跟踪淘鸡动态、库存与天气情况。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创资讯、Mysteel）

◆玉米：反弹受限

期货区间内操作，重点关注新麦上市节奏，进口玉米拍卖，糙米替代等饲用替代需求实际力度

行情分析及热点评论：

6月15日锦州港新玉米国二等（容重 700g/L，14.5% 水，毒素 \leq 1000ppb）入库价 2330 元/吨，较上日不变；山东潍坊兴贸玉米收购价 2452 元/吨，较上日不变。供应端，大部分玉米余粮已经转移至贸易商手中，部分贸易商出货积极性不高，市场供应维持偏紧。而且虽然玉米替代品供应继续上市，但因为陈化稻谷投放量有限、中储粮大量采购拍卖玉米等原因，替代效应边际递减。新作玉米方面，种植成本相比旧作提升。需求端，生猪产能去化有限，养殖深度亏损持续，养殖企业继续使用替代品利空玉米饲用需求。深加工企业按需采购，也难以提供需求增量。整体来看，虽然玉米需求依然表现一般，但替代品效应边际递减，且新季玉米种植成本抬升、政策托底、6-7 月玉米进口减少等利多因素逐渐积蓄能量，预计玉米走势处于上有顶下有底的区间震荡状态。策略上，期货区间内操作，重点关注新麦上市节奏，进口玉米拍卖，糙米替代等饲用替代需求实际力度。（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。7-9、9-1 走反套逻辑，空间有限

行情分析及热点评论：

6月15日，美豆11合约收盘上涨1.75美分至1134.5美分/蒲，巴西8月升贴水报价240美分，华东地区豆粕现货报价2760元/吨。美伊停战敲定，叠加美豆基本面良好，双重压力下，美豆上方承压，6月美豆供需报告未对美豆产量及需求进行调整，后期关注落在6月底美豆种植面积报告以及对华出口上；巴西雷亚尔近期小幅升值，叠加巴西内陆价格逐步贴近成本线，巴西升贴水价格抬升；国内豆粕库存季节性回升，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，无大幅走强预期，关注后期对华出口以及天气情况。策略上，豆粕跟随美豆区间偏弱运行，现货企业可关注成本线附近点价。7-9、9-1走反套逻辑，空间有限（数据来源：我的农产品、USDA）

◆ 油脂：震荡偏弱

三大油脂反弹受限，维持区间震荡走势。豆油09关注8300支撑，棕油09关注9200-9300支撑，菜油09关注9900-9750支撑

行情分析及热点评论：

6月15日，美豆油12合约跌0.57%收于69.27美分/磅，跟随原油下跌。马棕油08合约跌0.71%收于4447令吉/吨，跟随原油下跌。全国棕油价格较上日跌100-110元/吨至9120-9290元/吨，豆油价格跌0-10元/吨至8380-8760元/吨，菜油价格较上日跌10元/吨至9950-11070元/吨。三大油脂现货集体下跌，其中棕油跌幅最大。基本上，美伊计划6月19日正式签署和平协议，协议内容包括霍尔木兹海峡重新开放，中东局势降温促使原油价格快速回落并拖累植物油。油脂自身方面，也受到包括马来5月累库超预期且6月继续增产、原油下跌后生柴生产利润转差、26/27年度美豆生长良好+加菜籽天气炒作降温 and 国内进入油脂油料到港高峰期的压制。不过厄尔尼诺带来的远期天气风险同各国的生柴政策一起仍提供底部支撑。因此预计油脂跟随原油短期偏弱震荡，跌幅受限，其中棕油因为和原油联动性最前，受原油压制预计表现相对最弱。策略上，豆棕菜油09合约关注8200、9000、9700支撑位表现，此外继续关注中东局势变化和和平协议进展。（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>