



2026/06/04

宏观

原油

宏观与地缘：美伊局势复杂多变，“边打边谈”将成为常态，霍尔木兹海峡在这种情况下或可逐步部分恢复原先航路运力的 20%-30%，但短时间内无法彻底恢复战前水平。原油仍然处于“噪音交易”期间，需密切关注后续发展，波动或将变大。原油高位价格收敛走势后，将根据地缘局势的缓和与否决定方向。

市场分析：供给方面，霍尔木兹海峡封堵已造成市场原油供应缺口超 10 亿桶，每日供应量下降 1000 万桶以上。各国战略储备油处于历史较低水平，供给弹性下降。因此需要密切关注临近夏季旺季，全球能源安全问题。需求方面，东西半球原油加工处于结构性分化状态，国内地炼常减压开工率 53.79%，较上月下降 2.57%，四大主营炼厂开工率 69.4%，较去年同期下降 5%。而美国炼厂开工保持在 95%，较上周增 2.9%，处于历史较高水平。库存方面，美国 EIA 原油库存连续 5 周回落，战略储备油下降。全球缺口正在打开，面临夏季传统旺季，需关注供需错配导致的结构性失衡。同时另一方面，中东产油国储油能力开始告急，若海峡再不畅通，油田或将被迫停产，OPEC6 月增产的决定将成为一纸空谈，而恢复产能或将需要时间。因此原油或将震荡走势高位运行。后市美伊能否达成协议、霍尔木兹海峡是否开放或对原油及相关能化品种造成较大波动。

参考观点：原油收敛走势为主，关注美伊是否达成协议重新开放霍尔木兹海峡。

股指

宏观资讯：央行逆回购净回笼 2488 亿元，延续跨月回收节奏。DR001 利率 1.32%、DR007 利率 1.36%，资金面依然宽松。美伊协议签署进入倒计时，多方确认 MOU 核心条款趋同，60 天停火延长即将敲定。

市场分析：温和反弹第三日，量能重回 3 万亿是最大积极信号，成交额从 2.81 万亿（周二）回升至 3.15 万亿（周三），结束连续缩量。科创 50 两日涨 3.7%、创业板指两日涨 4.3%，半导体（+2.30%）连续两日走强，前期重灾区科技方向展现修复弹性。融资去杠杆暂停于 28847 亿，最恐慌阶段或已度过，融资余额从峰值 29206 亿降至 28847 亿，累计去化 359 亿后止跌，偿还额从 3414 亿骤降至 2623 亿，被动平仓潮基本出清。结构上，科技持续修复，银行全线回撤。七成个股仍下跌说明当前反弹由权重和超跌科技驱动，全面共振尚未到来，这或许是反弹初期的特征，但需在后续交易日关注涨跌比进一步改善来确认。

参考观点：等待缩量止跌的右侧信号后再考虑重新入场。

黄金

宏观与地缘：宏观层面，美国 4 月 JOLTS 职位空缺跃升至 762 万，创近两年新高，远超市场预期，劳动力市场韧性进一步强化了市场对美联储年内加息的风险定价。克利夫兰联储

主席哈马克表示，若通胀压力继续加剧，官员们可能需要尽快重启加息。美元指数在 99.2 附近偏强运行，10 年期美债收益率稳守 4.45% 附近。地缘方面，6 月 3 日凌晨美伊互袭事件波及多国，中东局势骤然升级。

市场分析：6 月 3 日，国际现货黄金在 4460 至 4500 美元/盎司区间内波动，波动率降至近两个月低位。若后续地缘局势再度紧张、避险情绪升温，则可能为金价带来阶段性支撑。此外，印度央行疑似为保汇率出售黄金储备，且马来西亚效仿印度对金条征收 10% 进口关税，央行购金节奏有所放缓。若本周五美国非农就业数据再度走强，则可能进一步强化紧缩预期，对金价形成压制。

操作建议：当前黄金市场在利率紧缩预期与中长期央行配置需求之间反复博弈，短期维持区间波动态势。

白银

外盘价格：6 月 3 日，国际现货白银在 74.0 至 76.5 美元/盎司区间波动。亚盘时段开盘于 75.11 美元，再度失守 75 美元关键整数关口，盘中承压走弱。

市场分析：预计 2026 年白银市场缺口将大幅收窄至约 6000—7000 万盎司，主要因高银价导致光伏制造商削减银用量。若美国 5 月非农数据超预期强劲，美联储紧缩预期持续，则高利率环境对白银的金融属性压制可能延续。本周五美国非农就业数据是短期方向选择的关键催化剂，若数据显示美国经济放缓超预期，白银有望在工业需求预期和避险情绪双重提振下获得支撑；若数据强劲，紧缩预期则将延续。

操作建议：白银兼具贵金属避险属性和工业商品属性，当前在宏观紧缩预期与实物供需缺口之间反复博弈，短期维持区间波动态势。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：18200 元/吨，泰烟三片：21400 元/吨，越南 3L 标胶：18550 元/吨，20 号胶：15900 元/吨。合艾原料价格：生胶片：76.01 泰铢/公斤；泰三烟片：92.23 泰铢/公斤；田间胶水：84.2 泰铢/公斤；杯胶：72 泰铢/公斤

市场分析：天然橡胶主产区逐步进入割胶期，东南亚产区因天气物候条件反复，供给受限，原料价格继续攀升。同时中东地缘反复，BR 橡胶价格波动较大，对沪胶有联动作用。需求来看，下游开工方面：本周中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 68.56%，环比+21.27%，同比+8.68%；中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 74.67%，环比+30.78%，同比+3.46%，均大幅高于 2025 年。重卡销量对全钢胎的支撑作用较为明显。库存方面，因上半年进口量收缩，青岛保税区库存大幅下降，但一般贸易库存微增。总体库存水平较健康。关注橡胶开割后的天气物候情况，在库存偏低、供给弹性不足及刚需支撑下，橡胶开割后的供给预期将成为未来的炒作要点。

参考观点：沪胶整体仍然偏强对待，关注前高附近压力是否突破。

塑料

现货信息：华北现货主流价 8297 元/吨，环比上涨 6 元/吨；华东现货主流价 8575 元/吨，环比上涨 2 元/吨；华南现货市场主流价 8793 元/吨，环比下跌 37 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 76.96%，较上周上涨 0.3%，聚乙烯装置检修影响产量为 15.25 万吨，较上周增加 0.78 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 36.28%，环比下跌 0.6%。库存端看，截至 2026 年 5 月 29 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 49.79 万吨，较上周期去库 5.13 万吨。6 月 3 日 L2609 收盘报 8005 元/吨，期价回升。当前聚乙烯市场供需、成本两端同步走弱，短期行情宽幅偏弱。市场缺乏利好刺激，走势仍待新指引，留意地缘动态及油价变化。

参考观点：预计塑料短期或维持区间波动，重点关注地缘走向及油价波动。

甲醇

现货信息：浙江现货价格报 3255 元/吨，较前一交易日上涨 40 元/吨。新疆现货价格报

2550 元/吨，较前一交易日上涨 40 元/吨。河北现货价格报 2900 元/吨，较前一交易日上涨 45 元/吨。

市场分析：主力合约 MA2609 收盘价报 2926 元/吨，涨幅 0.52%。盘中运行区间 2881-2933 元/吨。库存方面，港口库存总量 63.35 万吨，较上期减少 2.85 万吨，降至近一年最低水平附近，卸货不及预期为去库主因。供应方面，国内甲醇行业开工率 91.13%，环比增加 1.8 个百分点，绝对值处历史高位；煤制甲醇高利润支撑高开工，检修偏少，内地供应持续充足。需求方面，MTO 利润持续亏损，全口径 MTO 开工率微降至 86.72%，传统下游受需求淡季及利润挤压的影响，开工整体下降，甲醛开工底部小幅回升但仍处同期偏低水平，MTBE 开工进一步走低，下游对高价原料抵触情绪延续。地缘政治方面，美伊局势反复，双方“边打边谈”特征明显；进口方面，伊朗装置低负荷运行，发货效率恢复缓慢，到港量维持低位，进口缺口明显。

参考观点：甲醇期货短期或宽幅波动运行。当前市场处于高开工、低进口、低库存、弱需求的博弈阶段，但地缘情绪依旧主导短期波动，密切关注美伊局势变化、MTO 开工动态、伊朗装置复工速率及港口库存变化，操作上以控制风险为主。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1156 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1250 元/吨，华北重碱主流价 1280 元/吨，华中重碱主流价 1230 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 75.59%，环比-1.13%，纯碱产量 71.60 万吨，环比-1.07 万吨，青海盐湖和河南金山均开始检修，整体供应减少。库存方面，上周厂家库存 169.70 万吨，环比-7.90 万吨，跌幅 4.45%，库存继续去化；据了解，社会库存稳中有涨，不到 1 万吨，总量 42+万吨。需求表现一般。整体来看，纯碱供应压力进一步缓解，但需求也无明显亮点，基本面支撑力度有限，预计短期盘面延续宽幅震荡态势，上方空间或有限。后续关注是否有超预期停产、超预期出口等方面支撑。

参考观点：昨日盘面继续小幅回落，短期建议仍以区间波动思路对待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1019 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1210 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1040 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1050 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 70.07%，环比+0.19%，玻璃周度产量 102.08 万吨，环比+0.345 万吨，周内产线改产和引板，整体供应变动不大。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7682.30 万重量箱，环比+36.80 万重量箱，涨幅 0.48%，库存继续累积。终端复工进度缓慢。整体来看，玻璃市场供需矛盾仍存，市场支撑因素不足，预计盘面延续底部区间波动态势。另需关注宏观及政策动态、企业产能变化及终端地产复苏节奏。

参考观点：昨日盘面窄幅波动，短期仍以底部区间波动思路对待。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6470 元/吨（+80 元/吨）。

市场分析：装置运行方面，PTA 产能利用率持续走低，5 月 29 日当周产能利用率降至 59.25%，较 5 月 22 日的 62.02% 下降 2.77 个百分点。产量方面，5 月 29 日当周 PTA 产量为 113.58 万吨，较前一周下降 5.38 万吨。PTA 供需方面，5 月 22-28 日当周总供应量为 118.96 万吨，总消费量为 137.81 万吨，供需差为-18.98 万吨，呈现去库态势。加工费方面，5 月 29 日当周 PTA 加工费为 479.07 元/吨，较前一周的 354.92 元/吨显著改善。生产毛利同步回升，当周为 79.07 元/吨，扭转了此前连续两周的亏损状态。

参考观点：综合来看，PTA 市场近期呈现期货价格震荡、现货价格企稳、基差走强的特征。PX 成本支撑有限，但 PTA 自身供应收缩明显，产能利用率持续下降支撑加工费修复。下游聚酯需求相对稳定，供需格局呈现去库态势，短期市场或延续震荡整理格局。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 4630 元/吨（+10 元/吨）。

市场分析：乙二醇社会库存持续去化，5月29日当周录得168.8万吨，较4月初的181.6万吨下降12.8万吨，环比减少7.0%。华东港口二乙二醇库存进一步收紧，5月29日当周仅为1.48万吨，创年内新低，较1月初的3.6万吨大幅减少58.9%。低库存格局对现货价格形成一定支撑，但期货市场受宏观因素影响更为显著。国内产量保持相对稳定，5月28日日均产量为5.4241万吨，较5月中旬的5.55万吨小幅下降。周度产量数据显示，5月29日当周产量为38.12万吨，环比前一周的38.65万吨减少1.4%。装置运行整体平稳，未出现大规模检修计划，供应端压力略有缓解。下游聚酯行业对乙二醇的需求量保持高位但略有波动，需求基本盘稳固。

参考观点：当前乙二醇市场呈现供需双弱格局，但现货市场因港口库存处于低位而表现相对抗跌。短期来看，需求端的小幅收缩可能继续压制价格上行空间，但低库存背景下深跌概率较低。后续需重点关注聚酯行业开工率变化及新装置投产进度对供需平衡的影响。

农产品

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：18200元/吨，泰烟三片：21400元/吨，越南3L标胶：18550元/吨，20号胶：15900元/吨。合艾原料价格：生胶片：76.01泰铢/公斤；泰三烟片：92.23泰铢/公斤；田间胶水：84.2泰铢/公斤；杯胶：72泰铢/公斤

市场分析：天然橡胶主产区逐步进入割胶期，东南亚产区因天气物候条件反复，供给受限，原料价格继续攀升。同时中东地缘反复，BR橡胶价格波动较大，对沪胶有联动作用。需求来看，下游开工方面：本周中国全钢轮胎样本企业产能利用率为68.56%，环比+21.27%，同比+8.68%；中国半钢轮胎样本企业产能利用率为74.67%，环比+30.78%，同比+3.46%，均大幅高于2025年。重卡销量对全钢胎的支撑作用较为明显。库存方面，因上半年进口量收缩，青岛保税区库存大幅下降，但一般贸易库存微增。总体库存水平较健康。关注橡胶开割后的天气物候情况，在库存偏低、供给弹性不足及刚需支撑下，橡胶开割后的供给预期将成为未来的炒作要点。

参考观点：沪胶整体仍然偏强对待，关注前高附近压力是否突破。

塑料

现货信息：华北现货主流价8297元/吨，环比上涨6元/吨；华东现货主流价8575元/吨，环比上涨2元/吨；华南现货市场主流价8793元/吨，环比下跌37元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为76.96%，较上周上涨0.3%，聚乙烯装置检修影响产量为15.25万吨，较上周增加0.78万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为36.28%，环比下跌0.6%。库存端看，截至2026年5月29日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为49.79万吨，较上周期去库5.13万吨。6月3日L2609收盘报8005元/吨，期价回升。当前聚乙烯市场供需、成本两端同步走弱，短期行情宽幅偏弱。市场缺乏利好刺激，走势仍待新指引，留意地缘动态及油价变化。

参考观点：预计塑料短期或维持区间波动，重点关注地缘走向及油价波动。

甲醇

现货信息：浙江现货价格报3255元/吨，较前一交易日上涨40元/吨。新疆现货价格报2550元/吨，较前一交易日上涨40元/吨。河北现货价格报2900元/吨，较前一交易日上涨45元/吨。

市场分析：主力合约MA2609收盘价报2926元/吨，涨幅0.52%。盘中运行区间2881-2933元/吨。库存方面，港口库存总量63.35万吨，较上期减少2.85万吨，降至近一年最低水平附近，卸货不及预期为去库主因。供应方面，国内甲醇行业开工率91.13%，环比增加1.8个百分点，绝对值处历史高位；煤制甲醇高利润支撑高开工，检修偏少，内地供应持续充足。需求方面，MTO利润持续亏损，全口径MTO开工率微降至86.72%，传统下游受需求淡季及利润挤压的影响，开工整体下降，甲醛开工底部小幅回升但仍处同期偏低水平，MTBE开工进一步走低，下游对高价原料抵触情绪延续。地缘政治方面，美伊局势反复，双方“边打边谈”特征明显；进口方面，伊朗装置低负荷运行，发货效率恢复缓慢，到港量维

持低位，进口缺口明显。

参考观点：甲醇期货短期或宽幅波动运行。当前市场处于高开工、低进口、低库存、弱需求的博弈阶段，但地缘情绪依旧主导短期波动，密切关注美伊局势变化、MTO 开工动态、伊朗装置复工速率及港口库存变化，操作上以控制风险为主。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1156 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1250 元/吨，华北重碱主流价 1280 元/吨，华中重碱主流价 1230 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 75.59%，环比-1.13%，纯碱产量 71.60 万吨，环比-1.07 万吨，青海盐湖和河南金山均开始检修，整体供应减少。库存方面，上周厂家库存 169.70 万吨，环比-7.90 万吨，跌幅 4.45%，库存继续去化；据了解，社会库存稳中有涨，不到 1 万吨，总量 42+万吨。需求表现一般。整体来看，纯碱供应压力进一步缓解，但需求也无明显亮点，基本面支撑力度有限，预计短期盘面延续宽幅震荡态势，上方空间或有限。后续关注是否有超预期停产、超预期出口等方面支撑。

参考观点：昨日盘面继续小幅回落，短期建议仍以区间波动思路对待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1019 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1210 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1040 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1050 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 70.07%，环比+0.19%，玻璃周度产量 102.08 万吨，环比+0.345 万吨，周内产线改产和引板，整体供应变动不大。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7682.30 万重量箱，环比+36.80 万重量箱，涨幅 0.48%，库存继续累积。终端复工进度缓慢。整体来看，玻璃市场供需矛盾仍存，市场支撑因素不足，预计盘面延续底部区间波动态势。另需关注宏观及政策动态、企业产能变化及终端地产复苏节奏。

参考观点：昨日盘面窄幅波动，短期仍以底部区间波动思路对待。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6470 元/吨（+80 元/吨）。

市场分析：装置运行方面，PTA 产能利用率持续走低，5 月 29 日当周产能利用率降至 59.25%，较 5 月 22 日的 62.02% 下降 2.77 个百分点。产量方面，5 月 29 日当周 PTA 产量为 113.58 万吨，较前一周下降 5.38 万吨。PTA 供需方面，5 月 22-28 日当周总供应量为 118.96 万吨，总消费量为 137.81 万吨，供需差为-18.98 万吨，呈现去库态势。加工费方面，5 月 29 日当周 PTA 加工费为 479.07 元/吨，较前一周的 354.92 元/吨显著改善。生产毛利同步回升，当周为 79.07 元/吨，扭转了此前连续两周的亏损状态。

参考观点：综合来看，PTA 市场近期呈现期货价格震荡、现货价格企稳、基差走强的特征。PX 成本支撑有限，但 PTA 自身供应收缩明显，产能利用率持续下降支撑加工费修复。下游聚酯需求相对稳定，供需格局呈现去库态势，短期市场或延续震荡整理格局。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 4630 元/吨（+10 元/吨）。

市场分析：乙二醇社会库存持续去化，5 月 29 日当周录得 168.8 万吨，较 4 月初的 181.6 万吨下降 12.8 万吨，环比减少 7.0%。华东港口二乙二醇库存进一步收紧，5 月 29 日当周仅为 1.48 万吨，创年内新低，较 1 月初的 3.6 万吨大幅减少 58.9%。低库存格局对现货价格形成一定支撑，但期货市场受宏观因素影响更为显著。国内产量保持相对稳定，5 月 28 日日均产量为 5.4241 万吨，较 5 月中旬的 5.55 万吨小幅下降。周度产量数据显示，5 月 29 日当周产量为 38.12 万吨，环比前一周的 38.65 万吨减少 1.4%。装置运行整体平稳，未出现大规模检修计划，供应端压力略有缓解。下游聚酯行业对乙二醇的需求量保持高位但略有波动，需求基本盘稳固。

参考观点：当前乙二醇市场呈现供需双弱格局，但现货市场因港口库存处于低位而表现相对抗跌。短期来看，需求端的小幅收缩可能继续压制价格上行空间，但低库存背景下深跌

概率较低。后续需重点关注聚酯行业开工率变化及新装置投产进度对供需平衡的影响。

金属

沪铜

现货信息：华东铜现货价格为 106700（+820）元/吨，升 260

市场分析：供给端刚性凸显，TC 现货价约-107.3 美元/吨为 2007 年来低位，冶炼利润承压致国内 5 月电解铜产量环比降 0.8%，叠加地缘风险如运输扰动强化紧平衡叙事，供给弹性受限。需求端结构性分化，电网 AI 新能源车提供长期支撑，但高价抑制下游采购，精铜杆开工同比偏弱，周度需求弹性不足。库存成为核心矛盾，LME 库存周度去库 0.01 万吨至 38.94 万吨偏多，但国内社会库存现累库迹象 24.52 万吨保税区库存增 0.50 万吨，压制上行空间。宏观面受美联储利率预期反复与中东地缘风险主导，加剧波动。综合看，铜价短期难脱区间，重点关注 TC 走势 LME 去库持续性 & 国内累库确认度，事件驱动特征显著。

参考观点：区间震荡为主

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 24433 元/吨，涨 121，贴 110。

市场分析：宏观方面，中东局势反复，地缘冲突持续抬升电解铝厂进一步减产的风险，叠加美国对含美铝设备实施关税优惠，拉动美国本土铝需求，强化海外铝价支撑，沪铝跟随上涨。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 86.88 万吨，同比 +3.02%，增量有限整体供应刚性。需求端，传统淡季效应显著叠加高铝价压制，下游铝加工企业开工率和订单继续下滑。4 月型材企业开工率环比增长 34.74 个百分点，同比下滑 10.56%，建筑订单总体水平依旧疲软；4 月新能源汽车产量同比-1.67%，电网投资、新能源汽车用铝需求稳健。库存端，国内电解铝库存 140.75 万吨，较上周减少 1.75 万吨，同比增长 165.82%。总之，电解铝供给刚性对市场构成强支撑，宏观影响可能进一步推升价格，但铝价处于绝对高位，中长期来看，库存状况与需求表现，对价格形成一定压力，需及时关注宏观层面及库存变化情况。

参考观点：操作需谨慎，建议短期观望为主。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价持平于 2707 元/吨，贴 106。

市场分析：供应端，上周我国铝土矿主要进口国家港口发运量同比增长 80.19%，铝土矿价格坚挺，国内氧化铝企业投复产进度加快，周度产量同比增长 8.05%，供应过剩预期仍存，氧化铝上方压力仍存。需求端，电解铝高开工率支撑刚性需求，但采购节奏放缓，下游客户以刚需采购为主，现货报价坚挺但成交不多。进出口无套利空间，外贸难以缓解供应压力。库存方面，供给过剩压力逐渐兑现，库存继续增加，上周氧化铝总库存 617.8 万吨，环比增加 4.2 万吨，同比增长 62.84%。

参考观点：建议以低位反弹对待。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 23500 元/吨，涨 100。

市场分析：成本端，废铝 4 月出货量同比增长 21.46%，现货紧缺状况相对缓解，铝合金行业利润较差，给予铸造铝合金价格底部支撑。供给端，铸造铝合金行业产能持续扩张，4 月产量 63.44 万吨，同比 +3.17%，再生铝合金锭开工率 39.08%，同比 +5.17%，虽有所下滑，但供应过剩压力仍存。需求端，新能源汽车行业表现一般，淡季特征显现，压铸企业按需采购且压价明显。库存端，上周铝合金社会及厂内库存量为 11.96 万吨，同比 +19.36%，处于相对高位，在当前供给宽松的情况下，再生铝合金目前的去库趋势或将难以形成。短期来看，铸造铝合金跟随铝价运行，追踪成本与需求边际变化。

参考观点：铸造铝合金价格与沪铝联动性较强。在当前供给宽松、库存高企而成本有支撑的背景下，市场参与者需关注成本与需求的边际变化。

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 172200（-3750）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 169000（-3750）元/吨，电碳与工碳价差为 3200 元/吨。

市场分析：供给端产量持稳，开工率维持 60%左右中高位，受检修及矿端扰动限制，短期放量难度大，弹性有限。需求端显著分化：5 月锂电排产 249GWh（环比+6%）再创新高，储能占比升至 42.3%成核心拉动，但动力需求持续偏弱，形成“储能强、动力弱”格局，使价格对储能节奏更敏感。库存需分层看待：SMM 口径全产业链库存约 10.3 万吨，下游去库明显，冶炼厂微累、贸易商环节库存上行，结构分化；周度窄样本数据显示去库趋势，但绝对值与 SMM 差异大，仅作边际参考。综合看，排产新高+储能拉动+下游去库构成支撑，动力偏弱+供给未实质短缺+中游博弈限制上行空间。

参考观点：空方胜出，空单做好止损可继续持有

工业硅/多晶硅

现货信息：工业硅新疆通氧 553#市场报价 8700 元/吨，通氧 421#市场报价 8850 元/吨；多晶硅 N 型致密料中间价 35 元/千克，多晶硅 N 型复投料中间价 35 元/千克。

市场分析：多晶硅维持“期货强、现货弱”的结构性分化，市场正在“高库存弱需求”的现实与“供给出清/政策托底”的预期之间反复拉锯，后续需紧盯西南丰水期复产节奏是否会加剧供给压力。相比之下，工业硅则处于“供需双弱”的震荡磨底阶段，期现货均缺乏弹性，其定价权更多回归“成本（电价）支撑与西南开炉进度”，在下游多晶硅需求萎靡、有机硅仅维持刚需的背景下，价格上行需等待供给端出现实质性收缩或库存有效去化。整体而言，两品种均处于“弱现实”主导的阶段，趋势性反转尚待验证。

参考观点：可于关键点位尝试多单

黑色

不锈钢

现货信息：冷轧不锈钢板卷：304/2B:2*1240*C:市场价：无锡：宏旺（日）15200 元/吨。

市场分析：基本面而言：近期印尼镍矿配额调整成为沪镍核心驱动，成本推动不锈钢跟随小幅上涨。然终端需求乏力及较高的库存压力或将压制上行空间，尽管行业利润压力已经传导至供应端，但仍需警惕，政策预期完全兑现盘面后，价格回落风险，中长期价格能否持续打开上行空间，最终或将取决于需求侧能否出现实质性改善。

参考观点：宏观情绪扰动，短期震荡运行。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20：汇总价格:上海(日)：3300 元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：供强需弱，高炉和电炉开工率上升，铁水产量继续增加，需求恢复弱于往年同期，钢厂社会库存持续季节性去库，压力一般，产业链内原料动态运行，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

参考观点：短期高位盘整，钢材中长期偏强运行。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm：汇总价格:上海(日)：3430 元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：减产去库，需求出现季节性回落，总库存小幅去库，库存压力不大，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

参考观点：短期高位盘整，钢材中长期偏强运行。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 107.6（-0.6），青岛 PB（61.5）粉 756（-2），澳洲粉矿 62%Fe764（+3）。

市场分析：供给端发运与到港处于相对高位：澳巴 19 港发货量 2722 万吨，45 港到港量 2566 万吨，到港压力对现货节奏形成约束。需求端仍具韧性但边际变化值得关注：45 港日均疏港量 322 万吨、247 家钢厂日耗 296 万吨，显示疏港与消耗维持偏高区间；同时 247 家钢厂盈利率 62.34%、日均铁水约 241 万吨，反映需求端并非走弱，但利润与铁水顶部弹性可能受限。库存端绝对量偏高：45 港库存 16396 万吨、247 家钢厂库存 8839 万吨，在“供给偏宽松+需求高位持稳”的组合下，更容易呈现震荡偏弱的定价特征。

参考观点：铁矿短期或以区间震荡下行为主，关注库存累积与需求修复节奏。建议交易者关注供需结构变化及政策进展，防范价格波动风险。

焦煤焦炭

现货信息：炼焦煤价格指数 1482 (+18.3) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1936 (+8) 元/吨。

市场分析：焦煤：供给端偏紧是核心驱动：近期山西地区因安监检查趋严、部分煤矿停产影响，炼焦煤供应释放受到约束；有调研提到山西炼焦煤停产数量较多、复产进度偏慢，使供给弹性受限。需求端仍具韧性：钢厂端铁水产量维持相对高位（日均铁水约 241 万吨），对焦炭刚需形成支撑，进而对焦煤形成间接需求托底。库存与利润/开工影响节奏：焦化端开工率整体处于较高水平（焦化厂产能利用率约 75.99%），对原料煤消耗与补库节奏较为敏感；同时焦化利润水平会影响焦企对高价煤的接受度与采购强度。

焦炭：成本传导是关键变量：焦煤价格上行会直接抬升焦企入炉煤成本，进而影响焦炭定价与焦化利润空间；当焦煤供应偏紧、价格偏强时，焦炭更容易受到成本端推动。供需节奏由“开工+库存”决定：钢厂铁水维持高位（日均铁水约 241 万吨），对焦炭刚需支撑仍在，但终端需求进入淡季后，下游对涨价的接受意愿可能边际转弱，使现货提涨落地节奏更依赖成交与库存变化。库存位置影响现货强弱：两港库存水平及变化会影响贸易端出货与现货价格弹性；当前两港总库存绝对量与周度变化共同构成近端供需的“温度计”。

参考观点：短期焦煤焦炭短期或维持震荡格局。建议关注钢厂实际采购力度、煤矿产能释放及政策执行情况，警惕价格波动风险。

编辑：曾凡达 F03151137

作者：朱书颖：F03120547/Z0022992

初审：张莎：F03088817 /Z0019577

复审：赵肖肖：F0303938/Z0022015

投资咨询业务资格：皖证监函（2017）203 号

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。



联系方式
公司地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层
电话：62870127