

## 宏观金融类

### 股指

#### 【行情资讯】

- 1、国家数据局首次对数据赋能人工智能发展作出系统性部署，持续推进文本、图像、音视频等多模态高质量数据集建设；
- 2、截至6月初，市场上常用规格的电子布已经完成年内5轮提价；专家表示，电子布供需紧张的情况可能还会延续；
- 3、谷歌和英伟达将英特尔视为备份芯片制造商 谷歌向英特尔下达了超过300万个TPU的订单；
- 4、英伟达CEO黄仁勋表示，SK海力士到2030年将晶圆产能翻倍的计划还不够。SK集团会长崔泰源此前表示，存储芯片产能瓶颈问题可能会持续到2030年。

基差年化比率：

IF 当月/下月/当季/隔季：17.17%/14.34%/9.48%/7.37%；

IC 当月/下月/当季/隔季：9.31%/10.21%/9.35%/8.80%；

IM 当月/下月/当季/隔季：2.73%/9.34%/10.54%/10.56%；

IH 当月/下月/当季/隔季：11.08%/13.59%/7.22%/5.26%。

#### 【策略观点】

近期主要经济数据转弱，在前期涨幅较大的背景下，短期市场在高位震荡概率大，市场进一步上涨需要新的驱动；中长期看，国内宽松的流动性及政策长牛的目标未变，逢低做多仍是主要思路。

### 国债

#### 【行情资讯】

行情方面：周一，TL主力合约收于113.740，环比变化-0.19%；T主力合约收于109.115，环比变化-0.10%；TF主力合约收于106.360，环比变化-0.06%；TS主力合约收于102.614，环比变化-0.02%。

消息方面：1、据乘联分会数据，5月新能源乘用车市场零售95.0万辆，同比下降7.5%，环比增长12.4%；1-5月新能源乘用车市场零售369.7万辆，同比下降15.1%。2、财政部经济建设司司长郭方明在国务院政策例行吹风会上表示，财政部统筹各项资金的渠道，支持城市更新重点任务。比如城镇保障性安居工程补助资金、地方政府专项债券、中央预算内投资、超长期特别国债资金等。“十五五”时期，中央财政还将保持较大支持力度，并不断优化政策设计，提高资金使用效率。

流动性：央行周一进行2185亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，因当日有110亿元逆回购到期，

据此计算，单日净投放 2075 亿元。

#### 【策略观点】

基本面看，5 月 PMI 数据较 4 月整体有所回落，生产端维持韧性，但需求端偏弱，结构上高技术行业仍是制造业的主要支撑，弱现实背景下债市上行空间有限。当前信贷需求偏弱，经济修复持续性有待观察，内需仍待居民收入企稳和政策支持。资金面而言，近期逆回购投放量偏低，但资金利率下台阶，流动性整体依然宽松，配置需求入场推动利率下行由短端向长端传导。短期债市节奏上需主要关注资金面和通胀预期的影响，考虑到资金面有望延续宽松态势，预计行情短期震荡偏强。

## 贵金属

#### 【行情资讯】

沪金涨 0.06 %，报 951.96 元/克，沪银跌 0.65 %，报 16506.00 元/千克；COMEX 金跌 0.26 %，报 4350.20 美元/盎司，COMEX 银跌 1.13 %，报 68.25 元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.56 %，美元指数报 100.00；

1) 5 月美国非农新增就业 17.2 万人，4 月经修正后新增 17.9 万人，刚需服务与公共部门成为岗位主要增量来源，金融行业就业持续收缩。失业率连续三月维持 4.3% 不变，全市场劳动力延续韧性较强的运行态势，就业整体表现优于前期市场普遍偏弱的预期。

2) 在以色列空袭伊朗中部、西部目标后，伊朗向以色列发射导弹，以色列全境防空系统随即启动。同期，也门胡塞武装宣布禁止以色列及相关船只通行红海，将此类船只视作军事目标，地区紧张局势持续升级。当前美国施压以色列停火并敦促双方对话，多国外交斡旋推进停火谈判，伊朗表示既不放弃战场也不离开谈判桌，地缘局势仍处高度紧张。

#### 【策略观点】

中东局势再度紧张，油价维持高位，通胀传导效应对贵金属形成压制。叠加美国非农就业数据表现强劲，市场强化对美联储鹰派加息预期，美债收益率与美元指数同步走高，进一步压缩贵金属上行空间，短期价格承压。后续需关注今晚 CPI 数据，若通胀数据再度超出预期、且通胀压力持续向下游传导，市场对联储鹰派定价或将进一步升温。当前策略上建议短期看空，注意控制仓位，沪金主力合约参考运行区间 920-1000 元/克，沪银主力合约参考运行区间 15500-18500 元/千克。

## 有色金属类

### 铜

#### 【行情资讯】

伊朗和以色列短暂交火后停火，原油冲高回落，铜价反弹，昨日伦铜 3M 合约收涨 0.54% 至 13590 美元/吨，沪铜主力合约收至 104390 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 2450 至 376775 吨，注销仓单占比提高，Cash/3M 贴水收窄。国内电解铜社会库存较上周四小幅减少，保税区库存较上周四增加，上期所日度仓单微降至 9.5 万吨。华东地区现货贴水期货 10 元/吨，盘面下跌后市场成交活跃度提升。广东地区铜现货升水期货 25 元/吨，交投环比改善。国内铜现货进口亏损缩窄。精废铜价差报 1960 元/吨，环比收缩。

#### 【策略观点】

美伊谈判仍有不确定性，市场避险情绪犹存。产业上看铜矿供应维持紧张，铜价回落后废铜原料供应同样偏紧，因此尽管下游临近淡季，但国内累库压力仍不大。在 COMEX-LME 铜价差偏强的背景下，铜价支撑仍强。短期价格预计维持高位运行。今日沪铜主力运行区间参考：103500-105500 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13450-13800 美元/吨。

### 铝

#### 【行情资讯】

伊朗与以色列短暂交火后停火，市场情绪有所回暖，铝价震荡，昨日伦铝 3M 合约收涨 0.11% 至 3607 美元/吨，沪铝主力合约收至 24125 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 0.2 至 66.2 万手，日度仓单微降至 48.9 万吨。铝锭社会库存较上周四减少约 1.5 万吨，铝棒社会库存较上周四减少约 0.4 万吨，昨日铝棒加工费进一步抬升，下游刚需采买为主。国内华东地区铝锭现货贴水期货缩窄至 80 元/吨，下游接货情绪尚可。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 33.1 万吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 维持升水。

#### 【策略观点】

中东冲突造成市场情绪反复。美伊达成协议概率偏大，铝供应预期恢复，但当前海外的供应缺口仍很难在短期内弥合。国内铝下游开工相对稳定，进口亏损扩大有利于铝材和铝制品出口需求增长，铝锭库存预计震荡去化，国内铝价支撑相对较强。今日沪铝主力合约运行区间参考：24000-24300 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3550-3650 美元/吨。

### 锌

#### 【行情资讯】

周一沪锌指数收跌 0.61% 至 24674 元/吨，单边交易总持仓 20.91 万手。截至周一下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 32.5 至 3524 美元/吨，总持仓 23.43 万手。SMM0# 锌锭均价 24655 元/吨，上海基差 -55 元/吨，天津基差 -100 元/吨，广东基差 -70 元/吨，沪粤价差 15 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 10.93 万吨，内盘上海地区基差 -55 元/吨，连续合约-连一合约价差 -35 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.1 万吨，

LME 锌锭注销仓单录得 1.83 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-19.75 美元/吨，3-15 价差 114.76 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.035，锌锭进口盈亏为-3706.49 元/吨。据钢联数据，6 月 8 日全国主要市场锌锭社会库存为 22.78 万吨，较 6 月 4 日减少 0.31 万吨。

#### 【策略观点】

锌精矿显性库存延续去库，锌精矿加工费进一步下滑，国产 TC 均价仅 50 元/金属吨。硫酸价格滞涨高位震荡，锌冶炼企业利润进一步承压，后续存在减产预期。下游开工维持偏弱，国内锌锭库存高位运行，上期所沪锌月差维持偏弱，但国内锌锭基差小幅抬升。当前锌产业维持锌矿紧张，海外交割品不足的紧供应格局。锌产业供应端扰动频发，伦锌近月多头集中度抬升，沪锌投机席位净多持仓持续抬升。联储鹰派预期下，产业矛盾与宏观矛盾不共振，预计短期锌价高位震荡，后续仍需警惕 LME 市场潜在的结构风险。

## 铅

#### 【行情资讯】

周一沪铅指数收跌 0.34%至 16366 元/吨，单边交易总持仓 13.58 万手。截至周一下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 11.5 至 1998.5 美元/吨，总持仓 16.46 万手。SMM1#铅锭均价 16225 元/吨，再生精铅均价 16250 元/吨，精废价差-25 元/吨，废电动车电池均价 9875 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.87 万吨，内盘原生基差-135 元/吨，连续合约-连一合约价差-20 元/吨。LME 铅锭库存录得 31.04 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 2.32 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-11.09 美元/吨，3-15 价差-108.8 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.209，铅锭进口盈亏为-475.04 元/吨。据钢联数据，6 月 8 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.5 万吨，较 6 月 4 日减少 0.32 万吨。

#### 【策略观点】

铅矿工厂库存小幅下滑，铅精矿加工费进一步下滑，原料供应边际收窄，原生冶炼开工率抬升。铅废料库存小幅下滑，再生铅冶炼开工率抬升。原再冶炼工厂库存均有抬升。下游蓄企开工率下滑。近日沪铅空头集中度抬升，联储鹰派预期下，预计铅价短期存在进一步下探风险。

## 镍

#### 【行情资讯】

6 月 8 日，沪镍主力合约收报 139090 元/吨，较前日上涨 0.43%。现货市场，各品牌升贴水持稳运行，俄镍现货均价对近月合约升贴水为-450 元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价 1000 元/吨，较前日上涨 50 元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 78.3 美元/湿吨，价格较前日持平，1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 30.5 美金/湿吨，价格较前日持平。镍铁方面，价格持稳运行，10-12%高镍生铁均价报 1145.5 元/镍点，较前日上涨 1.5 元/镍点。

#### 【策略观点】

6、7 月 Wedabay Nickel 镍矿开采停止，叠加 MHP 产线开工率处于较低水平，预计镍供需进一步改善，镍价下方支撑较为坚挺，但美联储加息预期持续升温，贵金属及有色板块短期走势较弱，镍价也有所承压。操作方面，建议把握宏观风险带来的下跌机会，逢低做多。短期沪镍价格运行区间参考 13.0-14.5 万元/吨，伦镍 3M 合约运行区间参考 1.78-1.90 万美元/吨。

## 锡

### 【行情资讯】

6月8日，沪锡主力合约收报 398490 元/吨，较前日下跌 4.63%。SHFE 库存报 11736 吨，较前日减少 169 吨。LME 库存报 9020 吨，较前日持平。供给方面，印尼出口仍受 RKAB 配额审批等因素影响，出口量维持在偏低水平。同时，缅甸复产仍低于市场预期，当地炸药和抽水等影响扰动依旧存在，缅甸 5 月进口矿环比继续下滑。此外，刚果（金）埃博拉疫情存在潜在风险。需求端，半导体上行周期，PCB 耗锡需求维持高速增长，下游半导体涨价由 AI 领域向传统领域扩散，对锡估值构成支撑。库存方面，2026 年 6 月 5 日全国主要市场锡锭社会库存 13412 吨，较上周五增加 3032 吨。

### 【策略观点】

短期锡价大幅下跌，主要原因在于美联储加息预期持续升温，宏观情绪走弱，叠加费城半导体指数跌幅较大，资金避险撤离。从基本面来看，短期锡供应扰动仍存，但近期仓单持续增加，对盘面价格有所打压。综合而言，宏观风险仍是短期锡价主要决定因素，预计短期价格偏弱运行。国内主力合约参考运行区间：38-46 万元/吨，海外伦锡参考运行区间：50000-58000 美元/吨。

## 碳酸锂

### 【行情资讯】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 163402 元/吨，较上一工作日+0.31%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 160600-167100 元/吨，均价较上一工作日+500 元/吨(+0.31%)，工业级碳酸锂报价 157300-164000 元/吨，均价较前日+0.31%。LC2609 合约收盘价 163340 元/吨，较前日收盘价-0.62%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3250 元/吨。

### 【策略观点】

短期智利发运数据不及预期，叠加下游排产维持韧性，市场情绪回暖。但当前压制价格因素并未消除，盘后仓单小幅增长，现货贴水仍处低位，预计价格仍有反复。操作上，建议逢低轻仓卖出虚值看跌期权或逢高卖出看涨期权。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 159840-166840 元/吨。

## 氧化铝

### 【行情资讯】

2026 年 06 月 08 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 0.51%至 2780 元/吨，单边交易总持仓 46.47 万手，较前一交易日减少 0.99 万手。基差方面，山东现货价格维持 2675 元/吨，贴水主力合约 105 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 309 美元/吨，进口盈亏报 29 元/吨。期货库存方面，周一期货仓单报 41.49 万吨，较前一交易日减少 0.57 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格上涨 0.5 美元/吨至 69.5 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 63 美元/吨。

### 【策略观点】

矿端，几内亚铝土矿管控政策即将发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展，预计矿价短期易涨难跌；氧化铝冶炼端二季度投产高峰期将至，中长期过剩格局仍难以改变；交割方面，注册仓单高企仍会持续压制盘面价格。当前建议以观望为主，等待铝土矿配额制政策落地。A02609 合约参考运行区间：2700-2850 元/吨，需重点关注国内仓单变化、供应收缩政策、几内亚矿石政策、美伊冲突。

## 不锈钢

### 【行情资讯】

周一上午 15:00 不锈钢主力合约收 14665 元/吨，当日+0.38%(+55)，单边持仓 21.83 万手，较上一交易日-2220 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14950 元/吨，较前日持平，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 15050 元/吨，较前日持平；佛山基差 85(-55)，无锡基差 185(-55)；佛山宏旺 201 报 9700 元/吨，较前日持平，宏旺罩退 430 报 7750 元/吨，较前日持平。原料方面，山东高镍铁出厂价报 1150 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 10100 元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 8350 元/50 基吨，较前日持平。期货库存录得 84186 吨，较前日+6636。06 月 05 日数据，社会库存增加至 108.51 万吨，环比增加 0.76%，其中 300 系库存 70.26 万吨，环比增加 0.20%。

### 【策略观点】

5 月中东局势出现缓和，美伊接近达成停战协议，不锈钢价格从高位回落。宏观方面，沃什就任美联储主席后，美联储整体立场偏鹰，加之其倾向于缩表，市场流动性有所收紧，有色金属整体承压。供应端，印尼 RKAB 配额即将用尽，Weda Bay Nickel 项目暂停生产，同时硫酸供应依然偏紧，湿法镍产出持续受限。在此背景下，不锈钢成本中枢上移，在刚需采购的推动下，现货涨价较为顺畅。钢厂排产维持高位，受利润驱动持续投放货源。需求端进入季节性淡季，随着价格上涨，终端采购有所减少，更多企业选择观望，现货库存压力依然较大。短期来看，不锈钢上行空间受限，市场货源充足，矿端挺价难以持续，预计 6 月不锈钢将维持区间震荡运行。

## 铸造铝合金

### 【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格走弱，主力合约收盘跌 0.56%至 22985 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 2.14 万手，成交量 1.08 万手，量能放大，仓单增加 0.01 至 3.93 万吨。AL2607 合约与 AD2607 合约价差 1220 元/吨，环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价下滑，进口 ADC12 报价下调 100 元/吨，下游维持刚需采购。库存方面，周五国内三地库存减少 0.07 至 2.87 万吨。

### 【策略观点】

铸造铝合金成本端价格仍有支撑，下游处于相对旺季，叠加供应端扰动加大和原料供应偏紧，短期价格预计高位运行。

## 黑色建材类

### 钢材

#### 【行情资讯】

6月8日，螺纹钢主力合约（rb2610）收至3157元/吨，涨跌幅-0.25%（-8元/吨），持仓量为170.90万手，环比减少13840手。当日注册仓单33064吨，环比增加2685吨。现货端，螺纹钢天津汇总价格为3240元/吨，环比跌10元/吨；上海汇总价格为3250元/吨，环比平。热轧板卷主力合约（hc2610）收至3373元/吨，涨跌幅-0.24%（-8元/吨），持仓量为163.12万手，环比减少1595手。当日注册仓单435131吨，环比减少12079吨。现货端，热轧板卷乐从汇总价格为3380元/吨，环比跌10元/吨；上海汇总价格为3400元/吨，环比平。

#### 【策略观点】

宏观方面，美国5月非农就业人口超预期增加17.2万人，3-4月就业新增人数合计上修9.3万人。市场完全定价美联储年底前加息25个基点。山西吕梁市召开进一步压实煤矿安全生产属地责任专题会议。伊朗时隔两个月直接打击以色列，冲突显著升级。

基本面方面，周度供需来看，铁水产量高位持稳，预期后续铁水先平后降，螺纹表需下降，热卷表需平稳，库存降幅继续收窄，符合季节性走势。六月初南方雨季来临，后续高温多雨影响下游施工，需求预期持续收缩。现货端，现货报价下跌，成交一般偏弱。综合来看，商品指数连续下跌，煤炭高位回调，铁矿成材窄幅震荡。原料高价格推动的底部成本支撑和自身基本面边际转差的弱现实、弱预期相互掣肘，钢材价格窄幅震荡。短期仍需关注原料端政策面和消息面的扰动。宏观情绪扰动，盘面波动加剧，关注煤炭产量数据发布关键节点。操作上，建议关注区间交易机会，短期来看套利仍推荐逢高做空钢厂利润（多煤空材），中期来看黑色系存在负反馈可能，单边建议观望。

### 铁矿石

#### 【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约（I2609）收至759.00元/吨，涨跌幅-0.91%（-7.00），持仓变化-11751手，变化至59.77万手。铁矿石加权持仓量107.01万手。现货青岛港PB粉732元/湿吨，折盘面基差17.15元/吨，基差率2.21%。

#### 【策略观点】

供给方面，最新一期海外矿石发运量环比回升。发运端，巴西发运量延续跌势，澳洲发运量重回高位。非主流国家发运量增加。近端到港量环比提升，高于往年同期。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量环比下降0.28万吨至240.72万吨，高位小幅回落。库存端，钢厂进口矿库存低位持稳，港口去库钝化，小幅回升。综合来看，供给端海外铁矿石发运保持较强节奏。需求侧铁水产量预计保持高位波动，边际走弱，近期成材价格回调以及焦煤提涨持续侵蚀下游利润，钢厂盈利走低，铁矿石价格空间受到挤压，焦矿比走强。海运成本高位有所下降，澳洲柴油现货价格继续下移，但依然高于冲突爆发前水

平，矿端底部成本支撑边际走弱。整体而言预计铁矿石价格延续震荡偏弱格局。

## 焦煤焦炭

### 【行情资讯】

6月08日，焦煤主力（JM2609 合约）高位宽幅震荡，日内冲高回落，最终收跌 2.02%，收盘报 1429.5 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1868.7 元/吨，折盘面仓单价为 1685.5 元/吨，升水盘面（主力合约，下同）256 元/吨；山西中硫主焦报 1600 元/吨，折盘面仓单价为 1590.5 元/吨，升水盘面 161 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1382 元/吨，折盘面仓单价为 1357 元/吨，贴水盘面 72.5 元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收跌 0.96%，收盘报 2022.0 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1730 元/吨，折盘面仓单价为 2005 元/吨，贴水盘面 17 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 1780 元/吨，折盘面仓单价为 1997.5 元/吨，贴水盘面 24.5 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格向上突破 1332 元/吨前高后持续走强，伴随持仓及成交的显著增长，短期多头趋势仍旧强劲，短期向上关注上方 1550 元/吨、1600-1650 元/吨这两处压力区间表现情况。焦炭方面，盘面价格突破前高后持续走高，短期向上趋势仍强，关注上方 2100 元/吨及 2200 元/吨附近压力。

### 【策略观点】

“5.22 矿难”的影响还在持续发酵，在前期的报告中，我们提出“考虑到当前矿难的级别及造成的影响远超 2023 年 11 月 16 日吕梁永聚煤业火灾事故（后续国家安排督查组入驻山西进行为期 6 个月的“三超”安全督察，并对当时山西焦煤产量造成显著影响），且此次事故煤矿曾入选《全国灾害严重生产煤矿名单》，同时在 2025 年两次因安全问题被处罚。在这样的背景下，仍然提示该事故后续对供给的中长期影响以及由此可能带来的焦煤供求基本面由松变紧的根本性变化”，并给出了在当下下游钢铁行业需求即将进入淡季且终端需求相对疲弱与利润空间相对有限背景下焦煤价格向上打开上涨空间的可能路径，即类似 2021 年（铁矿走低而焦煤在煤炭现实紧张中大幅走高，参考前期报告）。实际上，在 5 月 30 日，山西省召开安全生产暨煤矿安全风险隐患专项整治行动部署会，强调“动真碰硬”，以“零容忍”态度精准排查、重拳打击隐蔽工作面、安全监控造假、超层越界私挖乱采、违规分包转包、重大灾害治理不落实等违法违规行为。这使得“安监”的发展逐步朝着 2024 年上半年类似情况进行发展，本周的价格上涨我们认为也是对中长期供给影响的纠正性计价，只是在资金的簇拥下节奏表现十分迅猛。在当前位置水平上，双焦已经几乎吞噬掉下游的利润空间，因此价格的博弈将会更加激烈，后续上方的空间是否能够继续打开，我们认为需要“安监”层面对供给的影响进一步加深，并且带动现货同步继续走强，保持对盘面的跟随。同时，需要铁矿端继续向煤焦端让利（在缓慢发生）。静态的供求结构上，本周焦煤的供应在进一步收缩，边际的结构紧张进一步加深，但持续的时间仍旧存疑。总而言之，我们仍倾向于建议关注焦煤盘面向上的机会，以寻找机会参与做多策略为主，尤其在今年煤炭整体扰动因素背景下，但需要注意盘面可能的大幅波动。焦炭方面，仍认为将跟随成本端焦煤波动。

## 玻璃纯碱

玻璃：

### 【行情资讯】

周一下午 15:00 玻璃主力合约收 1004 元/吨, 当日-0.59%(-6), 华北大板报价 1030 元, 较前日-10; 华中报价 1050 元, 较前日持平。06 月 04 日浮法玻璃样本企业周度库存 7646.6 万箱, 环比-35.70 万箱 (-0.46%)。持仓方面, 持买单前 20 家增仓 31264 手多单, 持卖单前 20 家增仓 41928 手空单。

### 【策略观点】

5 月浮法玻璃产线开工率仍处低位, 新老产线交替进行放水与点火, 整体日熔量略有回升, 未出现进一步减产的趋势。月中受强降雨影响, 物流运输受阻, 企业出货情况不及预期。需求方面, 一线城市地产销售呈现回暖迹象, 深加工订单出现季节性回升, 但下游加工企业 & 贸易商仍以按需采购为主, 补库意愿不强。政策层面, 关于城市更新规划的预期对市场情绪起到一定提振作用。总体来看, 浮法玻璃行业仍处于磨底阶段, 但下行空间有限, 建议保持观望。

纯碱:

### 【行情资讯】

周一下午 15:00 纯碱主力合约收 1157 元/吨, 当日-0.43%(-5), 沙河重碱报价 1107 元, 较前日-5。06 月 04 日纯碱样本企业周度库存 171.78 万吨, 环比+2.08 万吨 (-0.46%), 其中重质纯碱库存 67.37 万吨, 环比-1.58 万吨, 轻质纯碱库存 104.41 万吨, 环比+3.66 万吨。持仓方面, 持买单前 20 家增仓 12516 手多单, 持卖单前 20 家增仓 22295 手空单。

### 【策略观点】

5 月, 国内纯碱装置正式进入夏季集中检修窗口, 行业整体开工率及周产量在月内震荡回落, 呈现出明显的阶段性收缩。5 月下旬, 受多家碱企降负荷及停工检修影响, 开工率显著下滑, 周产量降至年内低位, 其中轻碱产量减幅较重碱更为突出。当月纯碱行业实际检修损失量约为 70 万吨, 预计 6 月检修损失量将维持在 60-70 万吨区间。需求端, 浮法玻璃整体开工率仍偏低, 对纯碱的消耗较为缓慢; 光伏玻璃价格走弱, 对重碱的需求同样缺乏实质性增长。总体来看, 阶段性检修为纯碱价格提供了一定的向上弹性, 但在需求持续疲软的制约下, 预计反弹高度有限, 建议逢高沽空。

## 锰硅硅铁

### 【行情资讯】

6 月 08 日, 锰硅主力 (SM609 合约) 日内收涨 0.47%, 收盘报 6008 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 5950 元/吨, 折盘面 6140, 升水盘面 132 元/吨。硅铁主力 (SF607 合约) 日内收涨 0.85%, 收盘报 5920 元/吨。现货端, 天津 72# 硅铁现货市场报价 6030 元/吨, 升水盘面 110 元/吨。

技术形态角度, 锰硅盘面短期围绕下方中期反弹趋势线附近维持偏弱震荡, 建议关注上方 6100 元/吨附近压力, 以及下方中期趋势线支撑。硅铁方面, 盘面价格短期仍呈现区间震荡走势, 逐渐向尾部收敛, 继续等待且关注方向选择。

### 【策略观点】

在当下的黑色板块中, 铁合金仍是相对“鸡肋”的存在。主要在于品种自身缺乏突出的或相对明显的价格驱动因素, 难以吸引资金兴趣以及支撑有效的趋势。站在品种自身基本面角度, 锰硅在静态供求格局上仍不理想, 直观表现为下游低迷的建材需求、高位持续无法被去化的库存 (仍在累积)。硅铁端, 其

静态基本面仍没有明显的矛盾：一方面是相对受控的供给、相对低位的库存；另一方面是相对波澜不惊的需求，表现为下游钢材中规中矩的产量以及偏无力的需求（金属镁需求今年表现偏强）。但我们认为，供求关系历来不是驱动铁合金行情的有力驱动。重点需要关注的是供给侧是否出现强有力的收缩政策以及成本端包括锰矿、电力以及煤炭在内的价格是否出现明显且有力的上涨（锰硅对锰矿因素反应敏感，硅铁对于电价、煤价因素敏感）。基于此，锰硅及硅铁近期的走势变化情况便相对明朗：在自身基本面对中性（硅铁，但盘面估值明显偏高）或较差（锰硅，估值相对中性）的背景下，我们未看到有力的供给收缩情况或预期，同时锰矿价格在库存恢复至同期水平且下游锰硅产量收缩（力度不足且非限制性）背景下表现仍较为疲弱，煤价阶段性走高但未对上方空间进行有效打开。因此，对应到盘面就表现为价格整体表现的疲弱以及阶段性脉冲式的冲高回落。本质在于现实不佳且缺乏有效的驱动（硅铁向下更多是在于估值的往回修复）。但基于我们对于煤炭后续中长期供应可能受到的影响，以及今年煤炭端诸多包括海外能源替代（煤替油）、印尼出口政策收紧、厄尔尼诺的高温预期及今年新能源出力不足下火电代偿作用的强烈需求等诸多扰动因素，我们仍倾向于建议关注后续应峰度夏期间电力的紧张情况（认为硅铁盘面的高估值或已经定价了部分的预期），同时锰矿端在国家资源主义抬头背景下出口可能存在的限制也可继续注意。总而言之，对于铁合金，我们的建议依旧是以下方的成本为支撑，寻找机会布局多单，等待驱动向上做反弹。

## 工业硅&多晶硅

### 【行情资讯】

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2609 合约）收盘价报 8660 元/吨，涨跌幅-0.46%（-40）。加权合约持仓变化+3253 手，变化至 341316 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9150 元/吨，环比持平，主力合约基差 490 元/吨；421#市场报价 9400 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差-60 元/吨。

### 【策略观点】

供给端，西南开炉复产继续，四川增产进度快于云南，工业硅周产量继续上行，丰水期供给宽松预期进入兑现阶段。需求侧，多晶硅 6 月头部企业基地陆续复产，预计对工业硅需求有所提升；有机硅企业稳产保价为主，DMC 开工率小幅下行；硅铝合金开工率边际继续走弱。短期需求侧增量主要在于多晶硅。工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，工业硅供需均有增长，供给弹性大于需求弹性，基本面实际改善有限。焦煤价格提涨使工业硅底部边际有一定上移，但是供需现实依旧限制价格弹性。总体而言，预计工业硅价格宽幅震荡为主，关注成本端变化及企业开工节奏。

### 【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2609 合约）收盘价报 35400 元/吨，涨跌幅-0.77%（-275）。加权合约持仓变化-747 手，变化至 169245 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅均价 33.5 元/千克，环比持平；N 型致密料均价 33 元/千克，环比持平；N 型复投料均价 33.85 元/千克，环比-0.25 元/千克。主力合约基差-1550 元/吨。

### 【策略观点】

供给端，多晶硅周产延续上行趋势，6 月起多家企业基地陆续复产，往后供应进入阶段性上升通道。需求方面，终端需求对产业链提振有限，下游环节价格疲软。多晶硅市场新增采购偏弱，现货价格弱势运

行。当前市场侧重定价 6 月后供应增量预期以及现实需求对上游正反馈有限，行业高库存去化受到考验。下方支撑主要在企业现金流成本，以及市场对后续政策仍存在一定期待。预计短期盘面延续震荡磨底过程，后续关注企业复产进度以及是否有新的政策变化。

## 能源化工类

### 橡胶

#### 【行情资讯】

RU 和 NR 破位下跌。

丁二烯橡胶供需偏弱，原料丁二烯跌幅远大于丁二烯橡胶，丁二烯橡胶 BR 大概率补跌，虽然已经下跌，未来仍然震荡偏弱。

市场整体变化较快，整体需要灵活应对。

多空讲述不同的故事。涨因宏观多头预期，季节性预期，跌因需求偏弱。

天然橡胶 RU 多头认为东南亚橡胶林现状可能橡胶增产有限；中国的需求预期转好，天然橡胶替代合成橡胶等。

天然橡胶空头认为宏观预期边际转差，供应增加，需求季节性淡季。

行业如何？

截至 2026 年 6 月 4 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 65.38%，较上周走低 0.21 个百分点，较去年同期走高 1.93 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 71.29%，较上周走低 1.57 个百分点，较去年同期走低 2.20 个百分点。全钢和半钢轮胎厂库存压力变大。

截至 2026 年 5 月 31 日当周，中国天然橡胶社会总库存为 126.92 万吨，环比下降 2.56 万吨，降幅 1.97%；

现货方面：

泰标混合胶 17250（-250）元。STR20 报 2315（-35）美元。STR20 混合 2275（-35）美元。

江浙丁二烯 11250（-300）元。华北顺丁 13500（-200）元。

#### 【策略观点】

市场波动幅度大，整体建议灵活应对，按照盘面短线交易，设置止损，快进快出。NR 和 RU 技术破位，预计震荡下跌概率大。BR 预期震荡偏弱，丁二烯橡胶看跌期权多头可逐步平仓。对冲方面买 NR 主力空 RU2609 已建议平仓，暂时观望。

## 原油

### 【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 18.40 元/桶，涨幅 3.09%，报 613.00 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 166.00 元/吨，涨幅 4.34%，报 3993.00 元/吨；低硫燃料油收涨 193.00 元/吨，涨幅 4.06%，报 4946.00 元/吨。

### 【策略观点】

1. 单边推荐开始原油偏尾行空头战略配置。2. 我们认为红海地区属于地缘边缘地带，但却更易持久反复，在利比亚年中增产前逢低做阔 Platts 南北非同油种价差，做阔 Es Sider-Bonny/Girassol 南北价差。3. 我们认为当前对高硫重油的估值计价较为完全，考虑加拿大与委内瑞拉目前的出口放量，叠加美国访华预期，估值上限已见，建议做空高硫燃油裂解价差。4. 建议做空 INE-Brent 跨区价差。

## 甲醇

### 【行情资讯】

主力期货涨跌：主力合约变动 143 元/吨，报 3049 元/吨，MTO 利润变动-56 元。

### 【策略观点】

我们认为当前甲醇已经完全包含当前地缘溢价，短期供需已无较大矛盾，建议单边观望。MTO 开工率当前已进入传统低迷期，MTO 利润做阔逢高止盈。

## 尿素

### 【行情资讯】

区域现货涨跌：山东变动 0 元/吨，河南变动 0 元/吨，河北变动 0 元/吨，湖北变动 10 元/吨，江苏变动 0 元/吨，山西变动 30 元/吨，东北变动 0 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 73 元/吨，报 1838 元/吨。

### 【策略观点】

我们认为二季度开工高位的预期较强，尽管国内下游需求利多预期仍在，但供需双旺情况下国内矛盾并不突出，边际影响多为向外出口配额问题，考虑到本身价格较高以及时间并不站在需求利多的这一侧，配额方面无较大的性价比，因而逢高空配。当尿素替代性估值达到极致时，或出现大量复合肥企业调整配方增加尿素用量，则见尿素短期需求边际利多给予的支撑。

## 纯苯&苯乙烯

### 【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 7675 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 7726 元/吨，无变动

0 元/吨；纯苯基差-51 元/吨，缩小 161 元/吨；期现端苯乙烯现货 8900 元/吨，下跌 50 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 8873 元/吨，上涨 187 元/吨；基差 27 元/吨，走弱 237 元/吨；BZN 价差 247.5 元/吨，上涨 26 元/吨；EB 非一体化装置利润-424.25 元/吨，上涨 150 元/吨；EB 连 1-连 2 价差 69 元/吨，缩小 19 元/吨；供应端上游开工率 63.29%，下降 1.45 %；江苏港口库存 9.04 万吨，去库 1.49 万吨；需求端三 S 加权开工率 38.03 %，下降 0.47 %；PS 开工率 48.10 %，下降 0.10 %，EPS 开工率 59.50 %，下降 1.36 %，ABS 开工率 58.00 %，下降 1.00 %。

#### 【策略观点】

纯苯现货价格无变动，期货价格无变动，基差缩小。苯乙烯现货价格下跌，期货价格上涨，基差走弱。分析如下：目前苯乙烯非一体化利润中性偏高，估值向上修复空间缩小。成本端纯苯开工低位反弹，供应量依然偏宽。供应端乙苯脱氢利润上涨，苯乙烯开工高位震荡。苯乙烯港口库存持续去库；需求端三 S 整体开工率震荡下降。纯苯港口库存高位去化，苯乙烯港口库存持续去化，目前苯乙烯非一体化利润已大幅修复，地缘影响盘面波动较大，建议空仓观望。

## PVC

#### 【行情资讯】

PVC 主力合约变动+11.00 元/吨，涨跌幅 0.23%，报 4778.00 元/吨。

#### 【策略观点】

基本上企业综合利润回落至中性水平，短期产量下降，但存在乙烯制被动减产和季节性检修的预期，预期开工仍会进一步下降，下游方面内需负荷恢复至高位水平，出口方面虽然出口退税取消，但海外因原料原因存在减产预期，或需国内的装置补充缺口。整体而言，叙事主逻辑转向霍尔木兹海峡的封锁，一方面伊朗地缘或将推动成本上行，另一方面亚洲因缺中东原油引发减产的预期，或将抵消出口退税取消的利空，短期预期筑底，跟随原油波动。

## 乙二醇

#### 【行情资讯】

EG 主力合约变动 143.00 元/吨，涨跌幅 3.17%，报 4648.00 元/吨。

#### 【策略观点】

产业基本上，国外装置检修量大幅上升，国内逐渐进入检修季，且因为中东原油缺少的原因为意外降幅，预期负荷持续下降，进口 4 月起预期大幅下降，港口预期大幅去库。估值目前煤化工利润低位水平，短期伊朗局势紧张，存在进口大幅萎缩带动去库的预期，并且煤化工进一步减产预期较大，但短期波动较大，注意风险。

## PTA

### 【行情资讯】

PTA 主力合约变动 176.00 元/吨，涨跌幅 2.80%，报 6466.00 元/吨。

### 【策略观点】

后续来看，意外检修较多，PTA 转为大幅去库格局，预期加工费有较强支撑。价格方面，PXN 在中东地缘持续发酵的情况下，预期仍然有上升的空间，但短期波动较大，注意风险。

## 对二甲苯

### 【行情资讯】

PX 主力合约变动+226.00 元/吨，涨跌幅+2.58%，报 9002.0 元/吨；估值成本方面，石脑油裂差变动 0.23 美元/吨，报-12.29 美元/吨。

### 【策略观点】

目前 PX 负荷预期进一步下降至低位，下游 PTA 同样预期降负去库，产业链整体负荷中枢下降，PX 和 PTA 均进入去库周期，同时中东意外持续发酵或将导致东北亚地区炼厂负荷进一步下降，缺原料的逻辑目前占主导地位。目前估值中性，预期库存大幅下降，后续估值预期随着缺原料逻辑进一步发酵而上升，但空间较小，且短期波动较大，注意风险。

## 聚乙烯 PE

### 【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 8146 元/吨，上涨 230 元/吨，现货 8300 元/吨，上涨 150 元/吨，基差 154 元/吨，走弱 80 元/吨。上游开工 76.92%，环比下降 1.26 %。周度库存方面，生产企业库存 47.84 万吨，环比去库 1.95 万吨，贸易商库存 5.02 万吨，环比去库 0.18 万吨。下游平均开工率 36%，环比下降 0.28 %。LL9-1 价差 194 元/吨，环比扩大 7 元/吨。

### 【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：阿联酋退出 OPEC+ 组织，霍尔木兹海峡仍处于封锁状态。原油价格高位震荡。聚乙烯现货价格上涨，PE 估值向下空间仍存，仓单数量历史同期高位回落，对盘面压制减轻。供应端 2026 年上半仅巴斯夫一套装置已经投产落地，煤制库存已大幅去化，对价格支撑回归。季节性淡季，需求端整体开工率无亮点。地缘冲突逐渐消退，建议逢高做缩 LL9-1 价差。

## 聚丙烯 PP

### 【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 8989 元/吨，上涨 275 元/吨，现货 9740 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 751 元/吨，走弱 275 元/吨。上游开工 64.84%，环比上涨 1.47%。周度库存方面，生产企业库存 44.28 万吨，环比去库 3.14 万吨，贸易商库存 9.98 万吨，环比累库 0.309 万吨，港口库存 6.09 万吨，环比去库

0.23 万吨。下游平均开工率 47.74%，环比下降 0.42%。LL-PP 价差-843 元/吨，环比缩小 45 元/吨。PP9-1 价差 659 元/吨，环比缩小 16 元/吨。

#### 【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：成本端，EIA 月报指出二季度温和增产，供应过剩幅度或将缓解。供应端 2026 年上半年无产能投放计划，压力缓解；需求端，下游开工率季节性反弹力度强于往年。短期地缘冲突主导盘面行情，长期矛盾从成本端主导行情转移至投产错配。

## 农产品类

### 生猪

#### 【行情资讯】

昨日国内猪价主流稳定，局部小幅涨跌，河南均价涨 0.01 元至 9.86 元/公斤，四川均价落 0.03 元至 8.94 元/公斤，广西均价维持 9.04 元/公斤不变，养殖端调价积极性不高，市场生猪供应变化不大，需求端短时难有明显好转，预计今日生猪市场或供需博弈为主，价格稳定。

#### 【策略观点】

屠宰环比减量不明显、同比仍高，供压最大阶段已过，但相比当前弱消费而言依旧不够，整体现货表现不及预期，盘面因前期给出的升水过高，在市场信心下降的当前以挤升水下跌为主，整体表现近弱远强；短阶段现货向上的驱动不够，盘面弱势或依旧延续，但考虑旺季合约未来仍有涨价的预期需要兑现，中期需留意下方的支撑。

### 鸡蛋

#### 【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格部分稳定，部分涨跌调整，主产区均价小跌至 5.06 元/斤，黑山持平于 4.9 元/斤，馆陶落 0.03 元至 4.84 元/斤，浠水涨 0.07 元至 5.16 元/斤不变，供应量稳定，下游走货速度尚可，多数地区市场需求稳定，预计今日蛋价或多数走稳，个别小幅涨跌调整。

#### 【策略观点】

新开产环比增加但依旧不多，生产和流通环节库存略微回升，受回调后的买盘支撑，蛋价基调仍强，但延淘加剧叠加季节性需求回落预期下，回调压力亦在增加，只是空间或有限；盘面贴水背景下持续拉涨，近端跟随现货，中远端有低存栏下的旺季预期，远端虽存延淘和供压后移预期，但基于供应重新积累需要时间的考虑，同时在明显贴水现货背景下，整体表现或仍易涨难跌，维持中远端回购买入的判断，近段需关注现货情况灵活交易。

## 豆菜粕

### 【行情资讯】

(1) USDA 5月月度报告首次对2026/27年度作预测。全球产量预估增加1393万吨至4.41亿吨；库销比下调1.02个百分点至28.31%。美国预估增产471万吨至1.2亿吨；巴西预估增产600万吨至1.86亿吨；阿根廷预估增产200万吨至5000万吨。(2)据MYSTEEL数据显示，截至5月29日，样本油厂大豆库存705.96万吨，较上周增加43.08万吨，较去年同期增加95.67万吨；豆粕库存50.65万吨，较上周增加15.91万吨，较去年同期增加12.40万吨。(3)据美国农业部(USDA)公布的周度作物生长报告数据显示，截至5月31日当周美国大豆播种已完成87%，高于五年均值水平的80%；大豆优良率为66%，上年同期为67%。(4)据USDA出口销售数据显示，5月21日至5月28日当周美国出口大豆28万吨，当前年度累计出口大豆3995万吨，同比减少839万吨；其中当周对中国出口大豆7万吨，当前年度对中国累计出口1195万吨，同比减少1053万吨。

### 【策略观点】

USDA 5月报告预估全球大豆延续丰产，但消费亦增加，库销比小幅下调，没有明显的供需矛盾。从国内来看，目前大豆和豆粕库存处于近年同期高位，基本面偏弱，短线维持观望。

## 油脂

### 【行情资讯】

(1)印尼总统普拉博沃宣布，棕榈油、煤炭等出口须通过指定国企独家销售。政策分两阶段实施，6-8月为过渡期，9月起政府独家交易。(2)印尼政府调整大宗商品出口集中化政策，豁免占镍出口大头的镍生铁及部分棕榈油衍生品，铁合金中的镍铁仍纳入管制；毛棕榈油、精炼棕榈油等主产品仍需通过指定国企出口。(3)据MYSTEEL数据显示，截至2026年5月29日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为202.03万吨，较上周增4.14万吨，同比去年增8万吨。(4)据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-31日棕榈油出口量为128万吨，环比上月同期减少8.8%。(5)印尼农业部长表示印尼将从2026年7月1日起停止进口低等级柴油，同时B50生物燃料也将在2026年7月1日实施。(6)据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据，马来西亚5月1-31日棕榈油产量预估减少7.37%，产量预估为151万吨。

### 【策略观点】

在美伊事件彻底结束前，原油价格一直处于相对高位，这使得印尼预期在7月实施B50，未来印尼有收紧棕榈油出口的可能。叠加下半年厄尔尼诺气候预期，油脂价格或仍有上涨空间。策略上等待回调做多机会。

## 白糖

### 【行情资讯】

(1)据海关总署公布的数据显示，2026年4月份我国进口食糖3万吨，同比减少10万吨。2026年1-4

月，我国累计进口食糖 65 万吨，同比增加 37 万吨。（2）印度政府表示，因考虑到国内供应，印度已立即禁止糖出口，禁令将持续到 9 月 30 日或直至另行通知。（3）据 UNICA 数据显示，巴西中南部地区 4 月下半月甘蔗压榨量为 4006 万吨，较去年同期增加 123.12%；产糖 180 万吨，同比增加 109.48%；甘蔗制糖比例 40.34%，低于去年同期的 45.69%。（4）StoneX 预计 2026/27 榨季全球糖市将从上一年度的过剩 229 万吨转为短缺 55 万吨，预计 2026/27 榨季全球产糖量将下降 1%至 1.937 亿吨。（5）分析机构 Green Pool 表示，2026/27 榨季全球糖市场缺口将达 430 万吨，高于此前预测的 166 万吨。因能源价格高企促使巴西糖厂将甘蔗优先生产生物燃料乙醇而非食糖，预计巴西中南部甘蔗用于制糖的比例下滑至 45%，此前预估为 48.1%。（6）S&P Global Energy 预测 5 月上半月巴西中南部主产区糖产量较去年同期下滑 14%至 208 万吨。

#### 【策略观点】

虽然当前糖市基本面偏弱，但随着厄尔尼诺预期变强，以及国内进口许可证减少，下半年基本面或边际好转，策略上维持逢低买入。

## 棉花

#### 【行情资讯】

（1）据发改委发布通知，2026 年-2028 年新疆棉花补贴目标价格为 18600 元/吨。对新疆棉花以固定产量 510 万吨进行补贴。（2）据海关总署公布的数据显示，2026 年 4 月份我国进口棉花 17 万吨，同比增加 11 万吨。2026 年 1-4 月，我国累计进口棉花 73 万吨，同比增加 33 万吨（3）USDA 5 月月度报告首次对 2026/27 年度作预测。全球产量预估减少 143 万吨至 2527 万吨；库销比下调 5.28 个百分点至 59.04%。其中美国产量预估减少 13 万吨至 290 万吨；巴西产量预估减少 43 万吨至 381 万吨；印度产量预估增加 4 万吨至 523 万吨；中国产量预估减少 50 万吨至 729 万吨。（4）据 MYSTEEL 数据显示，截至 6 月 5 日，主流地区纺企开机负荷在 75.4%，较上周增加 0.9 个百分点，较去年同期增加 1.4 个百分点。（5）据 USDA 数据显示，5 月 21 日至 5 月 28 日当周，美国棉花出口销售 4.33 万吨，当前年度累计出口销售 267.62 万吨，同比减少 1.42 万吨；其中对中国出口 0.22 万吨，当前年度累计出口 13.61 万吨，同比减少 3.33 万吨。（6）据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示，截至 2026 年 5 月 31 日当周，美国棉花种植率为 66%，前一周为 53%，去年同期为 64%。（7）据巴西国家商品供应公司(Conab)公布的数据显示，截至 2026 年 5 月 29 日当周，巴西 2025/26 年度棉花收割率为 0.4%，此前一周为 0.0%，上年同期为 0.9%。

#### 【策略观点】

2026-2028 年新疆棉花补贴目标价格和补贴产量维持不变，政策利好落空。另一方面，目前国内下游纺纱厂和织布厂开机率同比变化不大，处于历史同期中等偏低水平，价格缺乏利好支撑，观望为主。

## 免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn

## 研究中心团队

【五矿期货分析师团队】					
姓名	职务	组别	研究方向	从业资格号	交易咨询号
孟远	总经理		主持研究中心工作	F0244193	
吴坤金	总经理助理、组长	有色金属组3人	铜、铝、氧化铝、铸造铝合金、烧碱	F3036210	Z0015924
张世骄	分析师		铅、锌	F03120988	Z0023261
刘显杰	分析师		碳酸锂、镍、不锈钢、锡	F03130746	
王俊	分析师、组长	宏观金融组2人	股指、贵金属	F0273729	Z0002942
程靖茹	分析师		国内宏观、国债	F03133937	
陈张滢	分析师、组长	黑色建材组2人	钢材、煤炭、铁合金、玻璃、纯碱	F03098415	Z0020771
万林新	分析师		铁矿、工业硅、多晶硅	F03133967	
张正华	分析师	能源化工组2人	橡胶、20号胶、BR橡胶、聚酯、PVC	F0270766	Z0003000
严梓桑	分析师		油品类、聚烯烃、纯苯、苯乙烯、甲醇、尿素	F03149203	
杨泽元	分析师	农产品组1人	白糖、棉花、豆菜粕、油脂、生猪、鸡蛋	F03116327	Z0019233
郑丽	研究助理		研究支持、研究服务和合规管理	F03087338	