

交易咨询资格号：

2025 年 6 月 6 日

证监许可[2012]112

联系人：王峻冬
期货从业资格：F3024685
交易咨询从业证书号：Z0013759
研究咨询电话：
0531-81678626
客服电话：
400-618-6767
公司网址：
www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2025/6/6 基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
原木	工业硅	原油	燃油	
	多晶硅	铝	三十债	
	沥青	玻璃	上证50股指期货	
	氧化铝	对二甲苯	十债	
	橡胶	白糖	五债	
	生猪	短纤	二债	
	鸡蛋	纯碱	中证500股指期货	
	塑料	PTA	中证1000股指期货	
	红枣	烧碱	沪深300股指期货	
	甲醇	尿素	硅铁	
		棉花		
		棉纱		
		纸浆		
		锰硅		
		橡胶		
		原木		
		热轧卷板		
		螺纹钢		
		铁矿石		
		焦煤		
		焦炭		
		苹果		
		碳酸锂		

备注：
1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。
2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观视点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

偏空	震荡	偏多
沪金	白糖	焦炭
沪银	沪铅	豆一
豆粕	螺纹钢	焦煤
菜粕	塑料	玉米淀粉
棕榈油	聚丙烯	玉米
鸡蛋	甲醇	PTA
豆二	豆油	橡胶
	沥青	
	菜油	
	热轧卷板	
	铁矿石	
	郑棉	
	沪锌	
	沪铜	
	PVC	
	沪锡	
	沪铝	
	玻璃	
	锰硅	

备注：
1. 趋势判断观点主要基于各品种的量化等技术指标因素。

宏观资讯

1. 国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。
2. 中国 5 月财新服务业 PMI 为 51.1，较 4 月上升 0.4 个百分点，显示服务业经营扩张速度加快。5 月服务业新订单增加，就业指数升至六个月新高，市场信心小幅改善，但成本和销售价格一升一降，企业盈利承压。
3. 央行将在 6 月 6 日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 10000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月（91 天），这也是央行首次在月初公开开展买断式逆回购操作。鉴于 6 月将有 5000 亿元 3 个月期和 7000 亿元 6 个月期买断式逆回购到期，本次买断式逆回购操作将有力对冲当月较大额度的买断式逆回购到期资金。
4. 据乘联分会初步统计，5 月，全国乘用车市场零售 193 万辆，同比增长 13%，环比增长 10%，今年以来累计零售 880.2 万辆，同比增长 9%；5 月，全国乘用车厂商批发 232.9 万辆，同比增长 14%，环比增长 6%，今年以来累计批发 1079.7 万辆，同比增长 12%。
5. 美国总统特朗普在会见德国总理默茨时多次强调，俄乌双方当前积怨和敌意很深，加之俄方已明确表示将对乌袭击俄战略空军基地展开强硬反击，因此在短时间内促成双方立即达成停火比较困难。
6. 美国上周首次申请失业救济的人数意外增加，达到自去年 10 月以来的最高水平，这进一步表明就业市场正在降温。美国至 5 月 31 日当周初请失业金人数增加 0.8 万人至 24.7 万人，高于市场预期的 23.5 万。四周均值也升至 23.5 万，为去年 10 月以来的最高水平。续请失业金人数略有下降，但仍处于较高水平，表明失业人员找到工作的时间正在延长。
7. 美国 4 月贸易帐逆差 616 亿美元，为 2023 年 8 月以来最小逆差，预期逆差 700 亿美元，前值从逆差 1405 亿美元修正为逆差 1383 亿美元。其中，出口 2894 亿美元，前值 2785 亿美元；进口 3510 亿美元，前值 4190 亿美元。
8. 欧洲央行将存款机制利率下调 25 个基点至 2%，符合市场预期，为连续第 7 次降息。欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行一年来第八次下调利率后，该行正接近其降息周期尾声。拉加德预计通胀率将稳定在 2%，经济增长风险偏向下行。欧洲央行官员预计在 7 月下次制定政策时将暂停降息行动。
9. 世界黄金协会发布最新报告，建议巴塞尔银行监管委员会（BCBS）将黄金认定为高质量流动资产（HQLA）。以往全球资管机构配置黄金，主要是基于对冲投资风险与避险投资的需要。一旦黄金被纳入 HQLA，他们还会将黄金视为资产流动性管理工具进行配置，相应的黄金投资力度将进一步加强，甚至会替代部分 10 年期与 30 年期美国国债持仓。
10. 特朗普与马斯克关系破裂，特斯拉市值迅速蒸发千亿美元。特斯拉 CEO 马斯克一再公开抨击特朗普政府的大规模支出法案，美国总统特朗普直言马斯克“疯了”，他突然掉头攻击法案，是因为撤销拜登的电动汽车税收抵免。

宏观金融

股指期货

策略：可考虑逢低做多，关注贴水修复。

此前中证报发布央行可能重启买债的文章继续发酵，市场流动性预期较高，市场成交小幅放量超过 1.3 万亿，市场呈现普涨态势。盘后央行公告将要进行的买断式回购操作以及中美元首通话。此前我们指出，5 月地央行公告买断式回购和净买债情况，叠加 MLF 投放，当月央行中期流动性投放出现 1 月份以来的首次回升，值得重视。宏观经济方面，从宏观库存数据来看，表现为低位去库存，库存形态较弱，但是企业利润低位回升看似矛盾，实则是企业降本增效逻辑，原材料等成本项较收入下降更多，故而能够保持

利润同比增速的问题。国内发布 PMI 数据，整体符合预期。短期扰动或存在，但是股指走势乐观。往前看，市场有望恢复上涨态势。
国债期货
策略：货币政策转变态度较为鲜明，考虑逢低做多。
资金面宽松价格回落，市场继续发酵央行买债，短债走势明显偏强，但震荡思路的止盈盘压制下午盘走势偏弱，盘后央行公告买债计划，量大且公告时间提前。此前市场讨论较多的是 NCD 价格贵，但是我们认为货币政策环境已经发了明显的变化，不可同日而语，央行对于中期流动性投放由降转升已经表明了态度，未来流行性不太容易偏紧。当日央行买断式公告进一步证实态度已经转变且清晰。
黑色
螺矿
市场波动原因：焦煤实际影响有限，没有继续上行，钢材价格恢复平稳，不过风险偏好提升，短期难以大幅回落，预计维持震荡行情。 后期市场观点：从宏观逻辑看，国内政策依然以稳为主，表现出较强定力，增量政策引而不发，大概率要等到出口等影响到经济增速以后。所以预计 5-6 月份难有强刺激和规模性新增政策出台，或等到 7 月底的政治局会议，才有批量的新增政策出台。 从供需逻辑来看，房地产新房高频销售数据环比有所转弱，经济数据发布，房屋新开工同比依然为负；基建等工程项目开工较多，但是资金依然有压力，整体工程进度施工较慢，混凝土发货量依然维持同比减量，整体建材需求表现较弱；卷板需求方面，消费政策刺激之后，机械、汽车、集装箱、家电等部分制造业行业需求开始边际转弱，冷轧、镀锌等钢材成交转弱，后期板材基本面存在继续边际转弱的表现，冷轧和热卷的价差回到 400 左右；出口方面，在五部门联合发布了公告后，“买单出口”严查加上美对等关税，抢出口后不利于出口持续性。整体来看，下游钢材库销比位居高位，需求边际转弱。 供应端方面，长流程钢厂盈利尚可，但是电炉平电、峰电亏损较多，铁水产量环比小幅降低。从成本和利润来看，原料价格近期回落，长流程成本以及我们测算的谷电成本跌破 3000，螺纹价格在谷电成本及整数 3000 左右的支撑或变压力。 趋势方面，黑色短期维持震荡行情，建议观望或者卖出宽跨期权并持有。
钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3060，+0；山东市场价 3050，+0；杭州 3050，-30；热卷现货价格方面，上海热卷 3200，-20；博兴基料 3150，-20；唐山钢坯 2950，-20。山东进口铁矿石现货市场价格小幅波动，成交较少。现 PB 粉 730 跌 2，超特粉 620 涨 1。（数据来源，mysteel）
煤焦
观点：双焦基本面无实质性改变，加之黑色市场预期一般，焦煤供给偏宽松，焦炭则跟随为主，双焦中期走势依然偏弱，短期受消息面影响，预计维持震荡反弹走势。
波动原因：短期消息扰动，煤焦出现反弹，但中期来看，受粗钢减产及宏观政策影响，煤焦期价仍维持弱势。 未来看法：当前钢厂高炉复产已基本到位，铁水存在见顶回落的可能。目前已有部分煤矿陷入亏损，但大部分煤矿仍有一定利润，尚未到主动减产的地步，国内焦煤产量总体较为稳定。而进口蒙煤供应能力充足，蒙煤通关基本稳定。焦企利润进入亏损状态，并且市场仍有降价的预期，不过焦炭供需仍基本平衡。
铁合金
市场展望：基本面角度，硅铁仍处于超跌区间内，即便主产区复产仍不改供应缺口事实，更重要的是 5 月宁夏地区结算电费环比 4 月结算小幅上调（调研信息），并非市场

预期的大幅走弱，因此硅铁端仍维持逢低做多策略，亦可做黑色板块内多配品种。锰硅方面，6日下午更新的周度锰矿库存数据预估大幅累库，周内对锰硅为利空驱动，在成本没有企稳前不建议抄底，观望为主。

观点：硅铁逢低做多，锰硅空单逢低止盈离场。

波动原因：5日双硅日内弱势运行，低开后硅铁震荡低走，午后盘面小幅反弹，但力度有限，最终硅铁收跌，锰硅收红。日内基本面无大变动，整体波动跟随黑色走势，按0.38元/度电费估算的话，硅铁07合约已跌破产区即期出厂成本线，距离盘面平水区间仍超跌300元/吨左右；锰硅方面，若按产区最低成本估算（调研到的即期锰矿成交价），盘面当前位置微贴水50元/吨左右。5日乾坤席位的09锰硅空单增219手。

纯碱玻璃

观点：短期玻璃纯碱受煤炭价格扰动，盘面减仓反弹，但基本面利多驱动有限，预计反弹空间有限。纯碱短期开工率提升，叠加新投装置出合格品，供给压力增加，需求端变化不大，碱厂累库，现货价格走弱；浮法玻璃产线点火与冷修并存，目前看日产量先降后增，需求无明显起色，玻璃厂高位累库，价格仍有走弱预期。

纯碱波动原因：纯碱基本面无明显变化，盘面表现反弹承压，但夜盘继续跟随煤炭走强，短期跟随商品市场整体情绪波动。

未来看法：供给端，有前期检修企业陆续恢复，暂无新增检修，开工率呈现增加态势，周内，国内纯碱产量70.41万吨，环比增加1.91万吨。下游需求表现平稳，按需为主，国内纯碱厂家总库存162.70万吨，较上周四增加0.27万吨。浮法玻璃点火与冷修并存，日产量预计先降后增。光伏玻璃随着抢装潮结束，预计短期保持稳定，后续需警惕产能过剩导致的产线冷修或堵塞。中长期高供给、高库存压制价格，玻璃冷修预期增加，价格易跌难涨，但需关注成本端情况，短期有望修复基差。

玻璃波动原因：玻璃盘面同样受煤炭价格的扰动，商品市场情绪转暖，自身基本面无明显改善，产销表现一般。

未来看法：供给端近期点火复产与冷修产线并存，日产量预计先降后增，目前未有大规模放水冷修计划，供给端承压。需求端没有看到明显改善，市场对后市心态比较悲观，下游采购维持刚需为主，逢低采买为主，梅雨季来临，原片企业出货意愿浓厚，市场价格不断下探。玻璃基本面暂无明显实质性的利好驱动，短期修复基差，但缺乏持续性的上涨驱动。

有色和新材料

铝和氧化铝

铝逻辑与观点：低库存、低仓单，库存去化、需求韧性强，但部分终端下滑压力较大，淡季预期偏弱，预计铝价表现震荡，建议短线适当区间操作。

氧化铝逻辑与观点：现货意外提前回落，反映了产能恢复预期强劲，现货对盘面支撑减弱；不过整体成本预期偏高、过剩压力较低、仓单库存偏少等多重因素支撑，盘面领跌空间有限，预计近期价格震荡偏弱，适当逢高做空为主。

铝昨日波动原因：中美两国元首通电，市场情绪回升，LME金属走强，沪铝受提振；

铝未来看法：全球经济因特朗普贸易战陷入下行，且美国与其他主体谈判进展缓慢，市场风险偏好偏弱；淡季需求回落预期较强，但现实层面库存水平严重偏低且仍在去库，需求韧性较强，预计淡季铝价底部支撑较强，建议逢低做多。

氧化铝未来看法：几内亚矿石政策关系到氧化铝产能恢复空间和成本支撑，矿石价格企稳回升，但近期矿石发运到港仍在高位，价格向上支撑有限；氧化铝新增产能仍在稳步推进，供应端过剩压力仍然存在；近期现货高升水、产能恢复阶段，对盘面起到一定的支撑，预计氧化铝宽幅震荡。

碳酸锂

观点：前期对等关税导致碳酸锂成品端未来需求被进一步限制，在国内面临新能源汽车旺季效应弱化、磷酸铁锂订单增速放缓、三元材料排产下滑的现实状况时，对等关税对碳酸锂品种影响不明显；成品端对碳酸锂需求的指引，则更体现在储能需求增长、全固态技术突破带来的需求。短期影响碳酸锂价格的因素仍然聚焦其自身基本面的供需变化，当前价位进一步下行可能缩小，以震荡思路对待，关注上游减停产可能性。

行情波动原因：以焦煤为主的多个品种价格上行，碳酸锂亦震荡反弹，次日焦煤等品种未继续发酵，碳酸锂亦平息，主力合约跌 260 元/吨收 60100 元/吨，现货报 60200 元/吨跌 50，锂辉石矿价下行拉低了锂价成本支撑，现货报价处期货上市来低位，市场情绪一度悲观。不断下行的价格增加了上游企业停产可能性，市场情绪有所改善。

工业硅多晶硅

工业硅：观点：丰水期无实际供应有效减产之前，维持偏空思路对待，整数关口或有一定的抵抗，但过剩矛盾不改，仍然易跌难涨，此前空单和卖看涨期权继续持有。

多晶硅：6 月复产预期导致过剩矛盾进一步加深，此前空单或卖看涨期权可继续持有。

【工业硅】

波动原因：盘面继续定价弱现实弱预期，基本面暂无新变化，新疆头部大厂复产预期叠加丰水期部分西南硅厂仍有刚性复产，工业硅丰水期仍有累库预期，过剩矛盾不改。

未来看法：过剩矛盾依然是主线，新疆大厂复产预期之下，只能等待丰水期西南实际开工情况验证能否修正过剩预期。因过剩矛盾突出且供应端启停弹性高，需要依赖挤出丰水期西南供应解决去库问题，但是西南具备开工刚性，定价上看需要维持边际深度亏损给出去库预期稳固。

【多晶硅】

波动原因：进入 06 合约交割月，仓单继续生成，多头接货意愿偏低，整体多头力量偏弱。基本面矛盾暂无新变化，据 SMM 调研，6 月多晶硅有两个基地复工计划，多晶硅供应有增加预期。负反馈去产业链利润的主线矛盾未见减产，反而有供应增加预期，过剩矛盾加深。

未来看法：基本面运行目前符合预期，负反馈仍在传导中，据 SMM 调研，5 月组件排产环比-12%，6 月排产预计继续回落。三季度中旬之前组件需求偏淡，产业链自下而上继续降低持货意愿，而 6 月又新增复产预期，多晶硅上下游合计 3 个多月库存去库困难，多晶硅现货价格预计继续承压。

农产品

棉花

逻辑与观点：中美关税观察期内，现实开机生产动力不足和库存进入消化期共同作用棉价震荡反弹仍承压运行。

上一交易日波动原因：隔夜 ICE 美棉探底回升收阳，主要美国棉花周度销售装船数据显示出口强劲提振，外加美元疲软有利于需求。国内棉市价格走势震荡，多空博弈相对激烈，阶段性库存偏低和需求忧虑影响棉价波动。技术上再度回升至 60 日均线以上短线转强。

未来看法：主要关注宏观形势变动、供需形势变化。国际贸易间的关税问题仍是影响行情的主要方向，还未确定前市场下行压力仍存。供需基本面来看，USDA 周度出口报告显示截至 5 月 29 日，美国当前年度棉花出口销售净增 10.98 万包，较之前一周减少 8%，较前四周均值减少 2%，当周出口装船万包 31.61 万包，较之前一周增加

15%。巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 5 月出口糖 192204.25 吨，日均出口量为 9152.58 吨，较上年 5 月全月的日均出口量减少 16%。未来供应上，USDA 种植进度偏慢，截至 6 月 2 日，美国棉花种植优良率仅 49%，去年为 61%，种植率 66%，去年为 68%，预期产量下降对远期有利。Conab 预计巴西 2024/25 年度棉花产量预

估 390.48 万吨，同比增加 5.5%，因种植面积增加，但单产预期下降限制产量增幅。整体上棉市技术性压力仍在，棉价低位震荡反弹运行。

国内棉花现货震荡下跌，因消费忧虑仍存，外加进入淡季影响。当前下游企业开机率回升不足，因当前纺织利润亏损较大，生产动力不足仍制约棉价，后续关注中美贸易形势发展对下游纺织品出口需求的影响，国内棉花库存上进入消化期，库存消化速度显示出需求端的强弱，港口库存也在下滑对国内棉价形成一定的支撑，另外进口冲击有限限制棉价下跌空间。技术上郑棉反弹站上 60 日均线短线转强，呈现低位震荡反弹运行态势。

白糖

逻辑与观点：5 月产销数据偏多，限制内糖下跌空间，但外需进口是关键，内糖跟随国际糖价波动。

上一交易日波动原因：隔夜 ICE 原糖继续下跌，承压于北半球印度和泰国产量前景改善带来的供给压力影响。昨晚郑糖跟随国际糖价下跌，但下探反弹运行，因 5 月产销数据利多，工业库存大幅偏低支撑。

未来看法：供需面看，预期供给增加压力制约糖价 USDA 预计 2025/26 年度全球食糖产量将增加 860 万吨至 1.893 万吨，预计全球食糖出口将下降。Green Pool 预计 2025/26 榨季年度全球供给将过剩 115 万吨，本榨季预计缺口 700 万吨。Datagro 预计 2025/26 年度全球过剩 153 万吨。北半球印度 2025/26 年度糖产量将回升，USDA 预计回升 26%，USDA 预计泰国 2025/26 新榨季产量回升至 1030 万吨。阶段性来看，Unica 数据显示，巴西 5 月上半月仅产糖 240.8 万吨，同比下降 6.8%，主要是受天气影响生产收割工作，且巴西甘蔗单产偏低，随着原油价格企稳反弹，后续巴西甘蔗制糖比下调限制糖价下跌空间打开。整体国际糖市预期供给过剩压力压制远期糖价。

国内阶段性供给还偏宽松，因进入季节性淡季采购期，5 月产销数据利多，国产糖产销率同比大幅提高，工业库存历史同期次低，令未来供给预期偏紧存在可能。不过后续供给补充关键是进口，4 月我国进口糖 13 万吨，同比环比均提升，不利于糖价，后续继续关注进口供给补充情况。

鸡蛋

观点：6 月鸡蛋供需预计仍偏宽松，蛋价压力预计仍较大。不过现货下方支撑增强，产业存冷库和换羽的意愿较高，持续低价起到对去产能的作用，同时现货后市存在逐步转入季节性回升的预期。现货持续弱势或拖累期货，不过低位追空安全边际不高。因此操作上建议反弹波段做空鸡蛋 07-09 合约，注意止盈。

上日行情波动原因：鸡蛋现货弱势稳定，产业存冷库蛋增加，鸡蛋期货受拖累维持偏弱态势。

未来看法：昨日蛋价弱势稳定，截止 6 月 5 日红蛋均价 2.6 元/斤，粉蛋均价 2.66 元/斤，蛋价已低于养殖饲料成本线。一方面，鸡蛋供应压力较大，另一方面南方持续多雨天气，鸡蛋质量问题多发，下游拿货意愿一般。

随着蛋价跌破饲料成本线，老鸡淘汰加速，但尚未达到超淘。蛋鸡产能较大，产能去化非一簇而就，老鸡加速淘汰的同时也有新鸡和换羽鸡陆续开产，近期市场小蛋走货压力偏大。端午后，北方产区陆续进入梅雨季，为季节性淡季，鸡蛋质量问题仍将困扰蛋价，同时鸡蛋消费没有节日提振，预计供需暂偏弱，根据调研，产业对 6 月蛋价偏悲观。不过随着蛋价下跌，6 月预计产业存冷库意愿较高，同时部分老鸡存在继续换羽的可能，对蛋价起到支撑作用，因此后市蛋价虽有压力，但下方支撑也增强。

苹果

观点：轻仓正套为主。

行情波动原因：套袋进行中，对于东部产区和西部产区的套袋情况，各方观点不一。套袋情况或好于坐果，使得盘面走弱。 未来看法：6月初，时令水果种类逐步增多，替代作用较强。产区苹果因库存量少，且性价比因素影响，走货速度稍有减慢。目前，产区苹果库存处于近6年低位，销区市场走货偏慢，预计苹果的走货及价格将保持稳定。6月份，各产区苹果进入套袋期，西部部分产区坐果情况因大风、高温天气影响或出现偏差，导致行业分歧较大，当前情况对调研人员而言迷惑性较强，待苹果套袋后情况或将更加明晰，因此需动态关注产区坐果情况。
红枣
观点：空单适当减持，关注下游需求及产区异常变化。 行情波动原因：市场交易氛围减弱，期价偏弱勢。。 未来看法：新疆产区部分产区枣树已经进入初花期，目前长势正常，部分产区枣园开始环割，枣农积极管理，需注意产区天气异常变化。河北市场到货量有所减少，好货成交尚可，价格暂稳。端午备货基本结束，后期红枣将再度进入消费淡季，并且随着新疆货源不断向内地转移，市场供应充足，供强需弱的格局延续，期价或区间震荡。
生猪
观点：建议近月合约逢高偏空操作，注意轻仓操作；中期继续关注7-9/3-5反套策略。 行情波动原因：散户出栏积极性一般，但规模企业出栏积极性尚可，头部企业有主动降重行为，标猪价格弱势下滑。 未来看法：供应端处于”理论供应压力渐增“叠加”活体库存去化的“双重压力下：一是从新生仔猪看，2024年10月份至2025年3月份新生仔猪数量比上年同期增长7%，按6个月育肥周期计算，4-9月份生猪市场理论出栏量将明显增多；二是前期市场压栏行为普遍，导致活体库存偏高（最新体重数据涌益129.18、钢联124.13、卓创125.89，近三年新高，仅次于21年），随着标肥价差倒挂，增重收益走缩，养殖端出栏节奏已完成从累库向出库的转变过程，未来6-7月份市场或面临大体重毛猪出库的冲击。 另外，从最近广东、黑龙江等地方、牧原集团等头部企业针对二育的限制要求看，抑制二育投机的力度明显趋严，这意味着所谓的二育价格托底有较大不确定。 从需求端看，前期提振消费的阶段性因素（国储等）正在走弱，叠加天气转热后猪肉需求仍有季节性下滑预期，不宜期待消费端对毛猪价格形成显著支撑。后续重点关注二育入场持续性和头部企业出栏量变动。
能源化工
原油
行情波动原因：沙特提议继续增产以扩大市场份额，但不认为油价会大跌。供给端，7月OPEC+继续提产，加速恢复220万桶/日产量，对于增产主要产油国似乎已经达成共识。需求端，全球贸易战阶段性缓和，阶段性带动需求预期回暖，但长期看，全球经济转弱或已成定局。美伊和谈遇阻，谈成概率不大，但市场反应较为温和。伊朗目前出口量约为150万桶/日，关注后续事态发展以及出口量是否会受到实质性影响。原油价格长期处于下行趋势当中，但市场短期交易重心转向俄乌，密切关注后续进展，尤其是俄罗斯是否会进行报复性反击。整体来看原油价格处在长期供应增加的利空背景当中，但地缘扰动带动油价短期强势。预计后续原油价格继续反弹，但空间有限。 中美双方同意落实经贸会谈成果，并尽快举行新一轮会谈，提振市场对需求前景信心，国际油价上涨。NYMEX原油期货07合约63.37涨0.52美元/桶，环比+0.83%；ICE布油

期货 08 合约 65.34 涨 0.48 美元/桶，环比+0.74%。中国 INE 原油期货主力合约 2507 跌 2.9 至 464.7 元/桶，夜盘涨 2.4 至 467.1 元/桶。
塑料
观点：当前市场情绪好转，短期可能会偏强，可考虑做点反弹，但反弹空间不大，反弹后建议及时止盈离场。月间价差方面可以考虑偏多配置 9-1 月间价差。
行情波动原因：盘面反弹乏力，基本面变动不大，乙烷传言受限可能会导致 PE 个别装置减产，盘中曾反弹但反弹驱动不强，重回偏弱震荡。
未来看法：目前现货仍然偏弱，但下游出口订单已经有部分增量，盘面价格不建议看的过低，关注价格下降后下游的补库力度，以及需求兑现力度。
橡胶
供应压力、远月需求减弱预期仍在，整体震荡偏弱，可考虑反弹继续卖出虚值看涨。深浅价差低位反弹，但走扩逻辑支撑较弱，深浅价差或将低位震荡。
虽上量预期较好，但短期受天气影响原料产出，加上空头兑现利润盘面短期止跌。NR 仓单经历快速注销后趋于稳定，深浅价差逐渐修复后维持震荡。盘后现货近月偏强，买盘较多，价格走强，远月成交一般，关注 NR 仓单、国际宏观及下游需求的影响。
甲醇
观点：短期反弹思路，但上方空间有限，建议等待反弹后再偏空配置
行情波动原因：港口累库不及预期，煤炭等相关商品反弹带动甲醇盘面反弹，但是反弹驱动不强，上方空间有限。
未来看法：甲醇自身基本面变动不大，甲醇自身供应压力还是比较大，高利润刺激上游形成高供应，下游需求增长乏力，甲醇整体偏弱。但是偏低的价格会刺激下游备货需求，因此下方支撑力度比较强。近期煤炭等相关商品反弹带动甲醇盘面反弹，上方空间有限，建议等待反弹后再偏空配置。
烧碱
当前烧碱现货价格由氧化铝企业支撑，山东省外需求、非铝下游需求均较弱。再此背景下，氯碱企业利润处于历史同期高位，做空利润似乎成为期货市场主流交易逻辑，这在远月主力合约体现较为明显，在近月合约也出现了较为明显的体现。但昨日近月 07 合约空头主动减仓，近月基差回归逻辑陆续显现。叠加整体商品期货回暖，预计烧碱期货进入短期宽幅震荡阶段。
现货市场方面：山东地区 32%离子膜碱最低出厂价格稳定，50%离子膜碱最低出厂价格稳定，山东氧化铝企业液碱采购价格稳定至 2625 元/吨，液碱收货量在 1.3 万吨附近。隆众资讯统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 38.21 万吨(湿吨)，环比下滑-2.67%。氧化铝企业在山东氯碱工厂检修来临之前加速液碱补库存。非铝下游按需采购，氧化铝企业支撑山东 32%离子膜碱价格。特别需要注意的是，当前氯碱现货利润处于历史同期高位。
沥青
原油当前压力区域仍是 65-68 美元区域，地缘不可控下仍需关注俄罗斯的报复行为，燃料油方面中东发电需求旺季叠加关税影响下的航运弱势互相影响，低硫燃料油受成品油裂解利润支撑，但航运弱势仍是持续影响需求，燃料油整体仍无主线矛盾，燃料油单边价格将跟随油价波动，价格强于原油。
行情波动因素：昨日油价维持 63 美元区域波动，中美领导人昨日通话，市场风险偏好回升，油价受此影响冲高，但随后回落，地缘方面普京表示将报复乌克兰，地缘因素对未来油价不确定性仍大。燃料油跟随原油波动，但幅度小于原油，低硫无重大事件，当前燃料油进入中东夏季发电旺季，月差及裂解价差维持高位波动。

聚酯产业链
观点：仍可考虑逢高试空或者考虑 PTA 的 9-1 反套机会。
波动原因：供给环比增加压制 PTA 价格，但中美领导人通话改善市场宏观预期，商品整体反弹，隔夜 PTA 回升。
未来看法：昨日下游聚酯开工稳定，但 PTA 由于检修装置的重启开工明显增加，根据隆众资讯数据，PTA 开工率环比增加 2.62%至 82.74%，PTA 供给逐步宽松将施压价格，同时也会对产业链上下游品种产生拖累。产业自身供需层面偏利空，但宏观市场氛围改善，特别是中美领导人通话提振市场信心。短期市场料继续企稳，但中期价格重心逐步走低的趋势料持续。
纸浆
盘面逻辑及建议：注意宏观情绪影响。需求维持刚性及高库存仍未得到改善，基本面短期偏震荡，盘面受宏观情绪及资金影响波动或较大，短期建议观望，后续重点关注原料及成品库存节奏。
行情波动原因：现货持稳，据悉，截止 2025 年 6 月 5 日，中国纸浆主流港口样本库存量：215.7 万吨，较上期去库 0.4 万吨，环比下降 0.2%。
未来看法：短期供需无明显大矛盾，基本面仍延续刚性需求但高库存的格局。受海外发运及国内进口季节性因素影响，未来到港预期五月恢复，六月略减。后续明星减量，芬宝年检，瑞典罢工，预期影响 7、8 月到港。
原木
当下注意资金及宏观情绪影响，现实矛盾下短期预期维持震荡偏弱行情。短期现货轮仓可卖出看涨备兑，重点关注下游开工及港口库存情况。
现货持稳，但预期需求继续走弱，盘面仍在下行通道。基本面短期无明显矛盾，港口基本维持供需平衡，库存略降，但随着高温天气来临，预计需求继续走弱，整体看现货市场基本处于震荡偏弱行情，但临近交割及首轮仓单注册，需注意基差等变化。
尿素
当前期货市场价格临近前期出口消息流传时的价格，但现货价格高于前期出口消息流传时的价格。叠加商品期货市场出现一定幅度的反弹。建议期货空单积极离场，多单择机进场。
现货市场方面：全国尿素市场小幅下行，尿素工厂压力逐步显现，积极寻求有效流向；贸易商情绪受期货影响较为悲观，采购不够积极；下游需求分化明显，农业需求逐步走强，工业需求进入扫尾阶段，整体需求继续走弱。出口法检依旧在平稳有序进行。期货市场方面：UR2509 合约空头主动增仓打压盘面价格，主要原因在于现货市场需求逐步疲软，在出口无新增实质性消息的情况下市场信心显著不足。
合成胶
顺丁原料端压力有所缓解但仍偏弱，远月或受政策影响，震荡偏弱走势难改短期谨慎追空，基差及利润修复后可适当逢高继续看空，08 合约压力 11000-11200。
丁二烯部分装置检修且进口船货到港有限，供应环比减少对价格有支撑，美国许可证限制乙烷对华出口，可能影响后期乙烷裂解制乙烯开工，关注政策变化。顺丁加工利润未好转，开工回落，但目前成本下行、高库存压力及需求预期弱的背景下，顺丁短期内仍维持偏弱预期，关注装置变化、库存及下游采购情绪。

中泰期货分析师团队：

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
油脂油料	油脂油料	伊鑫	F03132969	Z0020899
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
		李佩昆	F03091778	Z0020611
黑色	螺矿、煤焦、铁合金	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
有色	铝、氧化铝、碳酸锂 工业硅、多晶硅	王竣冬	F3024685	Z0013759
		彭定桂	F3051331	Z0016008
		安冉	F3049294	Z0017020
能源化工	原油、塑料、橡胶、 甲醇、纯碱、玻璃、PVC、 纸浆、液化石油气、尿素 合成橡胶、烧碱、沥青	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		肖海明	F3075626	Z0018001
		刘田莉	F03091763	Z0019907

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。