

安粮期货

端午假期节前风险提示报告（四大板块）

2026年6月

全部品种 · 完整总览

安粮期货研究所

端午假期节前风险提示报告

2026年6月·共30个品种·四大板块

金属（7个品种）



多晶硅/工业硅

外盘: 低

多方因素

1.政策托底预期：市场对多晶硅行业供给出清及可能的相关政策扶持抱有期待，为期货价格提供情绪支撑。2.期货价格锚定预期：期货盘面交易“远期供需改善”逻辑，与疲弱的现货市场形成分化，部分资金愿意为预期定价。3.工业硅成本支撑：电价构成刚性成本底线，西南地区丰水期电价下调幅度若不及预期，将对工业硅价格形成底部支撑。

空方因素

1.高库存+弱需求（多晶硅）：现实端库存高企，下游采购乏力，“期货强、现货弱”的结构分化本身就反映了现货市场的疲软程度。2.西南复产压力：丰水期将至，四川、云南等地电价下调将刺激硅厂集中复产，多晶硅及工业硅供给端均面临较大增量压力。3.下游需求萎靡（工业硅）：多晶硅企业自身难保，对工业硅采购维持刚需；有机硅同样仅按需采购，工业硅缺乏需求增量来源。

多晶硅_工业硅



多方因素

1.政策托底预期：市场对多晶硅行业供给出清及可能的相关政策扶持抱有期待，为期货价格提供情绪支撑。 2.期货价格锚定预期：期货盘面交易“远期供需改善”逻辑，与疲弱的现货市场形成分化，部分资金愿意为预期定价。 3.工业硅成本支撑：电价构成刚性成本底线，西南地区丰水期电价下调幅度若不及预期，将对工业硅价格形成底部支撑。

空方因素

1.高库存+弱需求（多晶硅）：现实端库存高企，下游采购乏力，“期货强、现货弱”的结构性分化本身就反映了现货市场的疲软程度。 2.西南复产压力：丰水期将至，四川、云南等地电价下调将刺激硅厂集中复产，多晶硅及工业硅供给端均面临较大增量压力。 3.下游需求萎靡（工业硅）：多晶硅企业自身难保，对工业硅采购维持刚需；有机硅同样仅按需采购，工业硅缺乏需求增量来源。

风险提示

短期趋势驱动不足，假期将至，需警惕资金节前回笼扰动，建议轻仓或清仓过节。



多方因素

供应端刚性约束持续，国内电解铝产能已逼近政策天花板，供给侧缺乏弹性；长期需求端在双碳目标深化背景下，新能源汽车、光伏、特高压电网等领域对铝需求的结构性支撑依然坚韧。

空方因素

近期受传统季节性因素及价格高位影响，下游加工企业开工受限，社会库存持续累积对价格形成压制；当前铝价处于历史相对高位，且现货维持贴水状态，反映出现实消费传导不畅，高价格接受度有限。

风险提示

端午节期间，海外地缘政治局势（可能引发外盘金属价格显著波动。鉴于国内基本面呈现多空博弈，建议投资者在节前主动调整仓位，优先考虑轻仓或清仓过节，以规避因内外盘错配及假期累积风险释放可能带来的极端行情风险。

铜



铜

外盘: 高

多方因素

铜矿原料紧张加剧格局未变，叠加处在季节性去库阶段，铜市整体较强动能依旧存在。

空方因素

海外货币政策预期逐步扭转，且绝对价格高企，不利宏观叙事逻辑的延续，铜价高位亦面临较大压力。

风险提示

综合来看，端午假期时间较短，影响或有限，建议适当控制风险。

氧化铝



氧化铝

外盘: 低

多方因素

成本端，主要原料铝土矿价格受几内亚出口政策预期及海运费支撑维持高位，同时国内环保、安全生产等政策对北方地区开工率产生阶段性扰动，引发供应收紧预期。

空方因素

供应端，国内新增产能持续释放，市场整体处于供应宽松至过剩格局，港口及厂库库存高企；此外，国际市场氧化铝价格时常低于国内，导致进口窗口时有开启，海外货源持续流入对国内价格构成明显压制。

风险提示

氧化铝市场多空因素交织导致方向极不明朗。假期期间虽受外盘直接影响较小，但需警惕宏观情绪波及。建议投资者节前保持高度谨慎，以轻仓观望为主，等待节后供需基本面给出清晰的信号。

碳酸锂



碳酸锂

外盘: 低

多方因素

1.供给短期放量受限：开工率60%中高位，但检修及矿端扰动抑制弹性，产量持稳难增。 2.6月排产创新高：环比+7.6%至268GWh，正极材料刚性需求有增量支撑。 3.储能强势+上游去库：储能占比稳于41%-42%，且冶炼厂及贸易商库存回落，流通压力减轻。

空方因素

1动力端持续疲弱：车端复苏乏力，“储能强、动力弱”格局限制需求天花板。 2.下游累库显著：全产业链库存9.8万吨中，下游环节库存偏高，后续补库动力不足。 3.供给无实质缺口+中游博弈：未出现供给短缺，且期现市场分歧加大，上方卖压较重。

风险提示

短期市场期价区间震荡对待，假期临近，节日期间或受到宏观面冲击，建议交易者轻仓或清仓过节。



多方因素

美伊已线上签署停战备忘录、全域冲突临时停火带来阶段性地缘缓和，但两大不确定性持续支撑避险：一是以色列单方面持续空袭黎巴嫩，巴以持久和平协议仍未落地，中东局部冲突风险并未完全消除；二是英国政坛、美欧大选扰动带来全球政策不确定性；美国非农、通胀数据走弱，市场持续计价美联储降息预期；全球央行持续购金形成中长期实物支撑；美债实际利率回落，降低黄金持有机会成本。

空方因素

美伊阶段性和解缓解红海、波斯湾地缘紧张，短期压制避险买盘；美国经济韧性仍存，若后续CPI、非农数据超预期走强，市场会推迟降息定价，美元、美债收益率反弹打压金价；短期金价累积涨幅较大，端午节前机构获利了结、锁仓减仓压力凸显，技术面存在二次探底回调风险；风险偏好回暖分流贵金属资金。

风险提示

国内端午长假休市、海外市场连续交易，跨期跳空风险突出；假期存在两大核心波动诱因：1.以色列单边军事行动、美伊19日正式签署协议前的舆论博弈；2.美国CPI、美联储官员讲话等关键数据。节前市场流动性收缩，平仓滑点、杠杆强平风险抬升，建议严控持仓、大幅降低杠杆，规避假期单边持仓。

白银



白银

外盘: 高

多方因素

跟随黄金贵金属板块联动，短期地缘反复波动带来避险脉冲；光伏、储能新能源工业备货需求提供底部支撑，当前金银比价偏高，存在比价修复补涨空间。

空方因素

白银波动弹性远大于黄金，投机持仓集中度高；工业属性敏感，若美伊和解推动全球风险偏好上行、制造业预期转弱，工业需求预期降温会放大下跌幅度；实物买盘、央行配置力度远弱于黄金，回调阶段支撑不足；节前资金避险离场，工业、投机资金同步减仓，叠加美伊阶段性缓和压制避险多头。

风险提示

波动率显著高于黄金，资金进出剧烈，长假外盘地缘、宏观数据极易引发节后大幅跳空；兼具金融+工业双重属性，若地缘缓和叠加经济悲观预期，利空共振下跌幅会显著大于黄金；节前流动性快速收紧，价差、滑点扩大，跨节持仓需大幅缩减风险敞口，尽量避免重仓单边过节。



多方因素

PTA装置检修计划集中，华东一套250万吨装置计划月底停车检修45天，另一套250万吨装置暂计划7月初停车，供应压力有所缓解；PTA生产毛利在端午节前出现明显改善，从5月15日的-39.11元/吨大幅提升至6月12日的213.35元/吨，主要得益于成本端PX价格下跌幅度超过PTA价格跌幅。

空方因素

虽然美国能源信息局下调石油库存预期，但美伊协议签署预期导致市场对霍尔木兹海峡重新开放的乐观情绪，原油供应恢复预期压制成本端价格；

风险提示

节前成本端原油和PX价格大幅回调削弱支撑，下游聚酯需求持续疲软，加之装置检修计划可能带来的供应波动。交易者需重点关注原油价格走势、装置检修实际执行情况以及下游需求恢复程度，谨慎管理仓位风险。



乙二醇

外盘: 高

多方因素

近期乙二醇装置检修计划集中，此外，国内检修产能达432万吨，重启产能仅55万吨，供应收缩明显；进口供应收缩对国内市场形成支撑

空方因素

聚酯行业开工率下滑，盛虹等装置检修计划将进一步压制需求。下游纺织行业进入传统淡季，需求复苏力度有限。全球石油需求预期下调，端午节期间外盘原油及化工品价格波动风险需警惕。

风险提示

节前需重点关注装置检修执行情况、港口到货量及原油价格波动，节后开盘大概率延续震荡格局，若成本端支撑强化且需求边际改善，价格或有反弹机会，但需求疲软和宏观不确定性将限制上行空间。



纯碱

外盘: 较低

多方因素

阶段性检修或带来短期支撑，6-7月仍有部分企业有检修计划，另外近期纯碱出口表现强劲，有助于部分缓解国内库存压力。

空方因素

一方面，厂家去库进程缓慢，高库存压力难解；另一方面，当前下游产能低位，对需求支撑力度整体有限，预计纯碱延续过剩格局。

风险提示

持续关注企业检修动态、库存变动及下游产能变化。假期来临，建议交易者轻仓为主，规避风险。

玻璃



玻璃

外盘: 较低

多方因素

浮法玻璃行业长期亏损，部分产线仍有冷修预期，当前日熔量处于历史低位；另外当前玻璃估值水平偏低，成本端或存在一定支撑。

空方因素

一方面，南方梅雨季影响户外施工与玻璃加工，季节性利空或有所发酵；另一方面，下游房地产需求持续不佳，玻璃供需宽松局面延续，行业库存消化压力依旧偏高。

风险提示

持续关注产线变动、需求表现及宏观情绪变化。假期来临，建议交易者轻仓为主，规避风险。

塑料



多方因素

行情持续走弱，少量刚需下游逢低价少量备货，短期托底市场。

空方因素

中东地缘冲突明显缓和，成本支撑力度大幅减弱；上游工厂普遍下调出厂价，贸易商跟随降价促销、加快去库，市场看空情绪弥漫。下游暂无集中大规模补库行为，终端订单整体偏弱。现阶段成本端利好消退叠加需求淡季，行情上行动力缺失，偏弱运行格局短期难以改善。

风险提示

当前聚乙烯市场成本支撑弱化，下游需求未见回暖，短期行情大概率维持偏弱运行，整体交投平淡。后续需重点跟踪中东地缘局势变化、下游终端订单增量及原料备货采购节奏，警惕成本持续走弱、需求低迷加剧带来的价格下行风险，假期建议轻仓避险。



聚丙烯

外盘: 高

多方因素

当前聚丙烯生产企业停车检修集中，产量数据连续走低，市场现货流通紧张；库存持续低位支撑PP价格。

空方因素

美伊和解，原油价格回落，成本端支撑松动；下游企业开工降低，新增订单投放放缓，且逐步进入需求淡季。

风险提示

海外中东地缘冲突持续反复，外围宏观不确定性较大，原油端存波动风险，且供应偏紧与需求淡季的博弈期限有限，假期交易者轻仓为主，规避风险。

甲醇



多方因素

1.港口库存及生产企业库存均处于低位，可流通货源紧缩，对价格形成支撑。其中甲醇港口库存总量56.61万吨，处于近一年来最低水平。 2.进口恢复存在时滞，短期供应缺口仍在。伊朗大部分装置恢复运行，但物流原因导致6月中东地区对中国港口甲醇供应仍处于大幅缩量状态。 3.煤制甲醇成本端仍有一定支撑。当前煤制甲醇利润较为丰厚，成本支撑下价格大幅下行空间受限。

空方因素

1.美伊谅解备忘录将于19日签署，地缘风险溢价快速出清。若协议落地生效，霍尔木兹海峡将在备忘录签署之日起30日内实现全面通航。地缘局势的逆转是此前甲醇期价连续两个交易日大幅下挫的核心原因。 2.伊朗装置加速恢复，供应回升预期强烈。后期若霍尔木兹海峡恢复畅通，国内港口货源将得到快速补充，供应短缺格局将得到有效改善。 3.供需双重利空压制：国内甲醇开工率维持高位，下游需求持续疲软，MTO开工率处于低位。

风险提示

美伊谅解备忘录仅为初步协议，协议签署后的实际执行情况以及霍尔木兹海峡通航恢复情况仍有不确定性。甲醇作为煤化工与油化工交叉品种，其成本支撑及交易情绪仍受能源端影响。假期国际原油市场若因宏观或地缘

PVC



PVC

外盘: 中

多方因素

成本端电石价格节前小幅反弹，形成一定支撑；盘面估值已处于低位，下行空间不足。

空方因素

产业政策及区域亮点表现欠佳；供应端检修规模有限，行业开工回升；下游企业开工维持低位，消费淡季来临，市场交投情况偏弱；外贸出口受制于淡季及海运费风险；库存量持续累库，去库压力较大。

风险提示

供需表现较弱，市场整体缺乏利好驱动，短期或延续震荡偏弱运行，关注假期宏观氛围变化、地产终端政策变化及PVC去库情况，建议交易者轻仓过节，规避风险

橡胶



橡胶

外盘: 高

多方因素

原料价格保持高位，受到厄尔尼诺预期影响，东南亚产能收缩，同时需求仍显刚性。橡胶价格重心抬升。

空方因素

全球宏观经济紧缩预期来袭，同时欧盟双反政策对外部订单或有影响。关注外部环境对需求的拖累可能。同时霍尔木兹海峡开放后，BR橡胶价格回落，对橡胶价格有一定利空影响。

风险提示

近期价格影响因素主要集中在天气炒作，假期期间交易者清仓/轻仓为主，规避风险。

原油



原油

外盘: 高

多方因素

传统旺季或催生需求。同时霍尔木兹海峡封闭期间，各国消耗战略储备油，待开发后油价下行，或有补库存动作。

空方因素

美伊达成协议后，霍尔木兹或将加快复航。原油地缘溢价快速释放，领跌能化及商品板块。

风险提示

外盘与SC价格关联度高，同时假期期间，霍尔木兹海峡是否快速通航仍有不确定性，原油价格或有高波动风险，假期交易者谨慎持仓，或使用期权工具避险。

不锈钢



多方因素

1、印尼镍矿政策仍是核心变量。虽然配额有松动传闻，但印尼上调镍矿HPM基准系数（抬高成本），且明年RKAB配额有大幅削减预期，从源头支撑镍铁价格高位运行。2.长期政策利好：新版产能政策将不锈钢纳入管控，严控无序扩张，市场对长期供需格局优化抱有预期。

空方因素

1、下游全面进入淡季：南方梅雨+北方高温，厨卫家电、建筑装饰等核心下游订单环比走弱，终端刚需采购为主，市场成交清淡。2、宏观与外需扰动：美国强劲就业数据引发流动性收紧担忧，压制商品估值。同时不锈钢出口订单表现一般，外需拉动不足。

风险提示

假期关注外盘商品市场氛围及海外宏观变化情况。建议多空双方清仓或轻仓过节，规避风险。



焦炭

外盘: 中

多方因素

焦企开工率受环保限产、原料煤成本支撑影响维持低位，供给端收缩预期较强；部分钢厂仍有补库需求，对焦炭价格形成一定支撑；原料炼焦煤价格高位运行，成本端支撑焦炭价格。

空方因素

下游钢厂高炉开工率随端午假期及淡季来临逐步下滑，焦炭需求走弱，钢厂对焦炭价格提降意愿增强；焦炭社会库存持续累积，供需矛盾逐步凸显；钢材价格弱势运行，钢厂利润被进一步压缩，向上传导受阻。

风险提示

端午假期期间焦炭现货市场交投清淡，节后需求淡季与库存压力将逐步显现，价格存在下行风险。建议节前控制仓位，适当减仓或清仓过节，防范节后价格波动风险。



螺纹钢

外盘: 低

多方因素

1.产能政策收紧：新版置换办法从严管控产能，市场供给收缩预期强烈，这是当前多头资金主要交易逻辑。 2.成本韧性：焦炭酝酿第七轮提涨，且煤矿安监支撑煤价；铁矿石短期基本面偏弱，但整体成本支撑尚存。

空方因素

1.需求进入淡季：高温多雨抑制施工，表观需求环比持续下降，全国建材成交量清淡，仅维持刚需采购。 2.钢厂社会库存走势分化，警惕库存由降转增风险。

风险提示

假期关注外盘商品市场氛围及国内现货市场情况。建议多空双方清仓或轻仓过节，规避风险。

热卷



热卷

外盘: 低

多方因素

1.结构化需求亮点: 机械, 汽车, 造船等为板材需求提供基础支撑。 2.成本韧性: 焦炭酝酿第七轮提涨, 且煤矿安监支撑煤价; 铁矿石短期基本面偏弱, 但整体成本支撑尚存。

空方因素

1.需求进入淡季: 高温多雨抑制施工, 表观需求环比持续下降, 全国建材成交量清淡, 仅维持刚需采购。 2.社会库存增幅明显, 警惕累库风险。

风险提示

假期关注外盘商品市场氛围及国内现货市场情况。建议多空双方清仓或轻仓过节, 规避风险。

铁矿石



铁矿石

外盘: 高

多方因素

海外主流矿山发运量阶段性回落，港口到港量偏低，国内矿山复产进度偏慢，供给端整体偏紧；粗钢产量仍有支撑，钢厂补库需求存在韧性，对矿价形成底部支撑。

空方因素

端午假期前下游工地、钢厂逐步进入检修或限产周期，终端需求进入淡季，钢材成交转弱，钢厂利润收缩下对高矿价接受度下降；港口库存持续累积，叠加远期到港预期回升，市场供需宽松压力逐步显现；宏观预期转弱，市场情绪偏谨慎。

风险提示

端午假期期间外盘铁矿石掉期及普氏指数波动风险较大，叠加国内钢厂限产、需求淡季预期，节后矿价或面临回调压力。建议节前逐步降低仓位，以轻仓过节为主，规避假期不确定性风险。



豆粕

外盘: 高

多方因素

进口成本下行空间有限，美豆在1100附近有强支撑，巴西升水报价坚挺。美豆采购意向传闻对前期跌幅形成一定修复，进而提振价格上涨。强厄尔尼诺天气炒作预期为豆粕下方提供支撑。

空方因素

大豆到港高位，豆粕开启累库态势，后期供应压力逐渐凸显。下游终端因养殖亏损维持刚需采购态势。

风险提示

短期关注北美产区天气变化、豆粕累库进度，中长期需关注中美贸易政策、美生物燃油政策。端午假期间不确定因素较多，建议轻仓或清仓过节。

豆油



豆油

外盘: 高

多方因素

生柴政策推进支撑油脂价格底部。产区天气炒作有望注入天气升水。

空方因素

国内到港累库，供应压力凸显，现货基差偏弱。地缘风险溢价逐渐消退，国际油价走弱压制油脂板块价格。

风险提示

植物油市场不确定性因素较多，关注产地信息以及生柴政策变化。端午假期间不确定因素较多，建议轻仓或清仓过节。

菜粕



菜粕

外盘: 高

多方因素

- 1、加拿大菜籽播种延迟，播种完成率低于往年同期。
- 2、季节性消费旺季或逐渐来临

空方因素

- 1、国产菜籽处于上市季，进口菜籽也将陆续到港，菜籽后市供应或较为充足
- 2、巴西大豆今年或收获创记录产量。

风险提示

端午期间饲料板块不确定性因素较多，关注产地信息、贸易政策变化等因素，建议轻仓或清仓过节。

菜油



菜油

外盘: 高

多方因素

- 1、加拿大菜籽播种延迟，播种完成率低于往年同期。
- 2、国内菜油持续低库存，累库不及市场预期

空方因素

- 1、国产菜籽处于上市季，进口菜籽也将陆续到港
- 2、棕榈油后市或进入季节性增产周期。

风险提示

端午期间油脂板块不确定性因素较多，关注产地信息、贸易政策变化等因素，建议轻仓或清仓过节。

玉米



玉米

外盘: 低

多方因素

基层余粮见底，贸易商挺价意愿强；进口玉米拍卖高溢价成交，提振市场情绪；成本端与天气因素提供升水预期；北方港口库存已进入去库阶段，下方存在支撑。

空方因素

短期替代强劲（新麦上市、定向稻谷拍卖、进口谷物增量），市场供应宽松；饲料（生猪持续亏损）和深加工需求疲弱，企业随采随用；全球供应宽松，外盘偏弱。

风险提示

短期玉米市场处于“上有顶、下有底”的震荡格局，近期关注新麦上市节奏、政策粮投放持续性以及贸易商挺价意愿。

生猪



生猪

外盘: 低

多方因素

端午假期居民聚餐及节日消费需求阶段性释放，屠企节前备货带动短期需求边际改善；能繁母猪存栏延续缓降并回落至正常保有量附近，养殖端深度亏损下补栏意愿趋弱，仔猪价格持续回落，远期供应增量预期有所收敛。

空方因素

出栏均重维持相对高位，前期压栏及二育沉淀的大体重生猪存在出栏压力，PSY高位使中期商品猪供应仍偏充裕；端午假期仅3天且处于夏季消费淡季，节日提振有限，屠企开机率处于低位，冻品库容率回升，鲜销率高位小幅趋弱。

风险提示

主力合约近期震荡走弱并逼近前低，上方受供应压力及消费淡季制约，下方在养殖成本附近存在阶段性支撑。建议节前调整仓位，优先采取轻仓或空仓过节策略，规避节后跳空风险。



棉花

外盘: 高

多方因素

国内棉商库持续去化，现货支撑较强，限制棉价深跌。新棉种植面积调减，远期供给收缩预期托底行情。且假期美棉不停盘，外盘走强或带动节后盘面补涨。

空方因素

下游开工及终端订单偏弱，企业仅刚需补库，需求处传统淡季。叠加假期内外盘交易时间错位，节前空头减仓，盘面短期回调及节后跳空风险较大。

风险提示

假期内外盘交易不同步，隔夜跳空风险偏高，叠加场内情绪偏弱、盘面波动放大，建议节前控制整体持仓仓位，警惕隔夜跳空风险。短期，依旧维持区间震荡思路，等待节后需求、抛储政策及外盘行情进一步明朗。

鸡蛋



鸡蛋

外盘: 低

多方因素

在产蛋鸡存栏同比降4.12%，供应偏紧是核心驱动；生产及流通库存均处历史低位；行业利润高位，养殖端议价能力增强；远月合约受中秋旺季需求支撑。

空方因素

端午备货结束，节后需求季节性回落；南方梅雨季节不利储存运输；新开产增量叠加延淘，供给边际趋于宽松。

风险提示

鸡蛋市场呈现“近弱远强、期现分化”的特征，短期见顶迹象明显，关注转势时点，警惕远期供给恢复。

免责条款

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。