

# 投资周锦囊

- 聚焦宏观新闻资讯
- 解读专业数据背后逻辑
- 分享热门品种观点

通过专业的视角和专注的服务，一起把握市场脉搏

投资有风险 入市需谨慎

尊敬的投资者朋友，您好：

特别提示：本报告中所涉观点和信息，均来自东亚期货交易咨询部门。若您并非东亚期货客户，为控制投资风险，请不要采纳本刊观点和信息，仅供观察与学习，不作为投资依据。我司不会因为关注、收到或阅读本刊内容而视相关人员为客户。市场有风险，投资需谨慎。

撰写人：何 慧 Z0022978

审核人：许 亮 Z0002220

2026年6月2日

## 周度投研精选——

# 1, 鸡蛋

### 【鸡蛋数据基本面】

当前库存处于明显低位水平，端午节前部分补库需求还在，供应偏紧格局短期难改，现货蛋价易涨难跌。

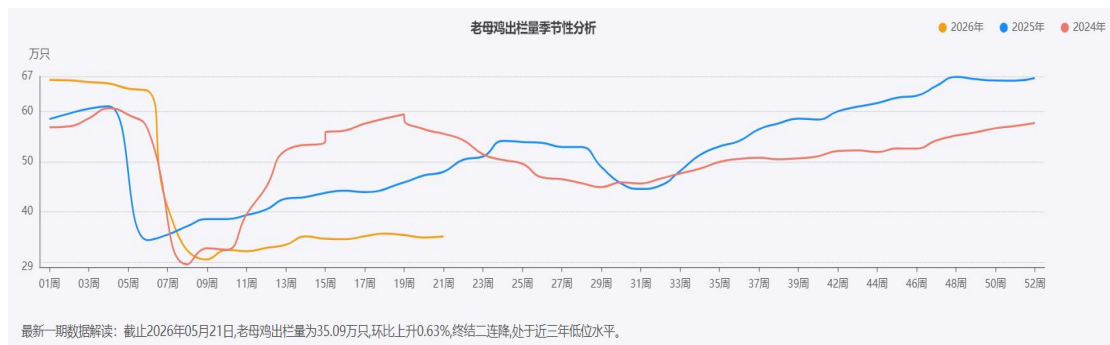
供应偏紧格局短期难以快速改变，鸡蛋现货价格持续上涨，生产及流通环节库存今日虽略有增加，但整体仍处明显偏低水平。期货盘面在贴水状态下继续跟涨，整体维持高位震荡。不过随着蛋价一路走高，终端对高价的抵触情绪或有升温，同时大商所限仓规则将进一步收紧，未来在限仓压力下可能面临资金被动离场的风险。短期持续关注库存水平变化以及现货价格上涨的持续性。

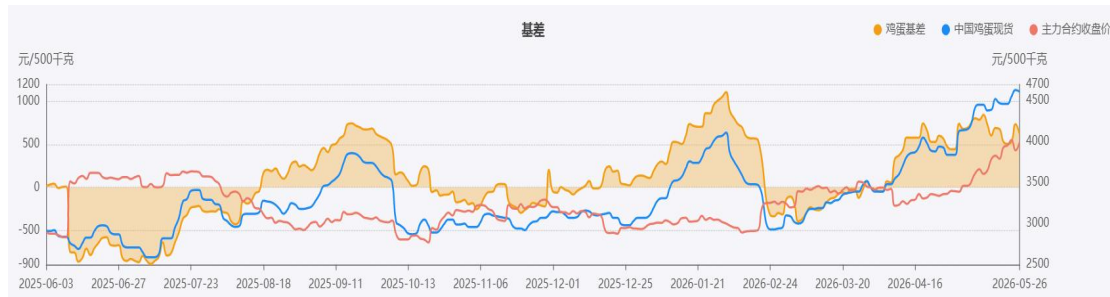
当前库存处于明显低位水平，供应偏紧格局短期难改，现货蛋价易涨难跌，在梅雨季节全面到来之前，蛋价下方空间有限。不过值得注意的是，目前养殖利润丰厚，养殖端普遍选择延淘老鸡，同时补栏积极性持续升温，鸡苗销量及订单已明显增长。按照蛋鸡生长周期推算，这批补栏将在三季度陆续开产，叠加延淘带来的供应增量，下半年鸡蛋供应压力仍偏高。

产业链上下游均维持低库存状态，现货价格维持强势继续上涨，盘面在贴水现货

状态下继续跟涨。从蛋鸡新开产来看，预计在今年9~10月之前蛋鸡新开产数量维持低位，在此之前现货价格难有大的下跌空间。随着蛋价上行和蛋鸡养殖利润的修复，5月鸡苗补栏量环比及同比均维持增长。淘汰方面，行业继续延淘。鸡蛋期货持仓量已经较今年低点翻倍，目前已经接近历史最高水平，关注后续资金动向。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260602





数据来源：上海东亚期货，Wind，我的钢联，20260602

## 【鸡蛋技术面】

根据多周期共振交易系统显示，当前市场处于震荡偏强的格局中

## 2，烧碱

### 【烧碱数据基本面】

截至6月初，10万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为79.4%，环比上期下降0.4个百分点，但降幅明显收窄。本周烧碱折百产量为84.06万吨，较上周下降2.39%。

从检修动态看，本周内3套氯碱设备全停检修，1套设备降负检修，但亦有多套设备检修恢复，因此负荷虽有下滑但力度有限。分区域来看，华北（特别是山东）、东北、华南区域负荷下滑明显，而华中、华东、西南氯碱负荷已开始修复。

5月是氯碱行业传统的集中检修季，3至5月国内氯碱企业集中检修产能超过

900万吨，行业开工率从年初86%以上阶段性降至75%-78%。5月中旬行业开工率曾降至81.2%左右，周度产量降至80万吨。随着6月上旬山东检修装置逐步复产，供给支撑正在边际减弱。山东氯碱负荷本周已降至82.5%，但这是在检修集中期的低点，后续复产将推动开工回升。

我国烧碱行业仍处在产能扩张周期中，2025年新增落地产能超210万吨，2026年仍有超过200万吨新增产能计划投放，上半年已投产140万吨，全年产量预计突破4300万吨。供应宽松的整体格局难以根本改变。

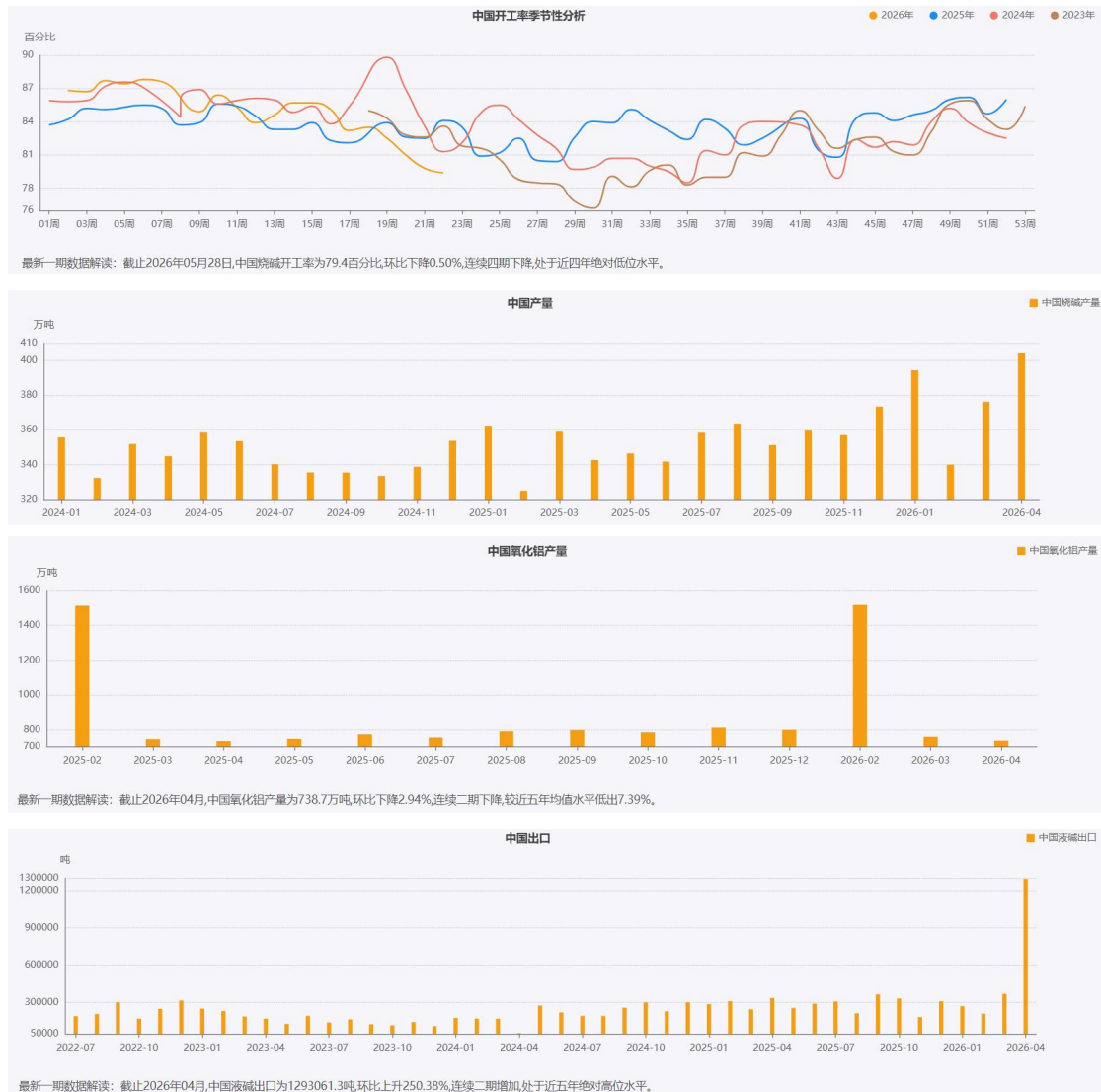
同时，氯碱联产的特性进一步放大了供应压力。当前液氯价格维持在相对高位（6月2日山东信发液氯价格涨50元至+200元/吨出厂），企业“以氯补碱”维持高开工的意愿仍在。

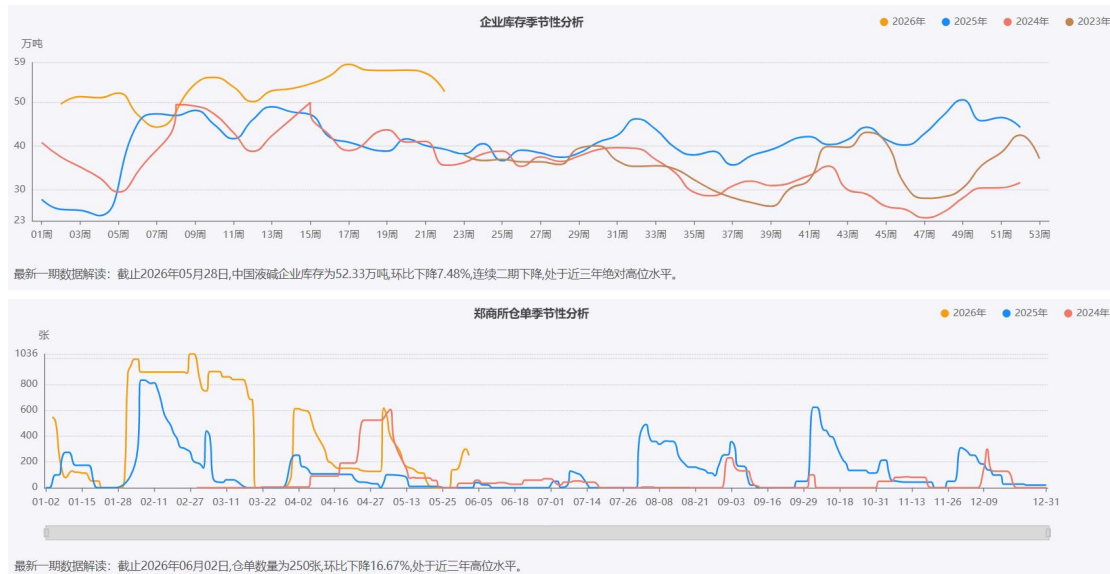
氧化铝是烧碱第一大下游，占需求结构超30%。2026年氧化铝行业虽有大量新增产能规划，上半年投产量达到840万吨，但受制于下游电解铝产能限制及铝土矿问题，实际开工率仍维持在80%左右，新增产能并未得到有效释放。6月氧化铝采购价格已出现实质性下调，广东、山西、河南地区采购价均下调，压价意愿强烈，对烧碱的支撑作用明显减弱。

非铝需求多线共振偏弱。粘胶短纤行业产能利用率降至84.20%，较上周下降1.29个百分点，江苏部分装置检修延续。浙江地区印染企业平均开机率仅

50.58%，开工较上期持平，同比下降 11.09%，处于长期低迷状态。造纸等传统行业整体维持刚需采购，备货意愿偏谨慎，难以出现集中补库拉动需求。新能源领域，氢氧化锂开工率持续回升至 46%，为烧碱需求带来了一定增量，但整体规模有限，尚不足以改变整体需求偏弱的格局。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260602





数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260602

## 【烧碱技术面】

根据多周期共振交易系统显示，当前市场处于震荡偏弱的格局中

## 3，棉花

### 【棉花数据基本面】

供应端：

- 1.美棉出口签约量 5 月 15 日当周为 289,351 包，较前一周略有下降
- 2.中国 4 月棉花进口量 17 万吨，同比大幅增加 171%
- 3.2025 年全国棉花产量预估为 664 万吨，新疆棉产量 568.61 万吨

需求端：

- 1.纺织企业开工率持续低位，5 月 29 日当周仅为 1.47%

2.主流地区纺企棉花库存折存天数为 26.73 天 3.4 月纺织品服装出口 240.6 亿美元，同比下降 0.5%

库存端：

1.全国棉花商业库存 5 月 29 日为 369.23 万吨，周环比减少 9.77 万吨

2.纺织企业工业库存 4 月底为 86.33 万吨

3.进口棉主要港口库存 5 月 29 日为 60.97 万吨，周环比增加 0.61%

政策：

1.2026-2028 年新疆棉花目标价格确定为每吨 18,600 元，固定补贴产量 510 万吨

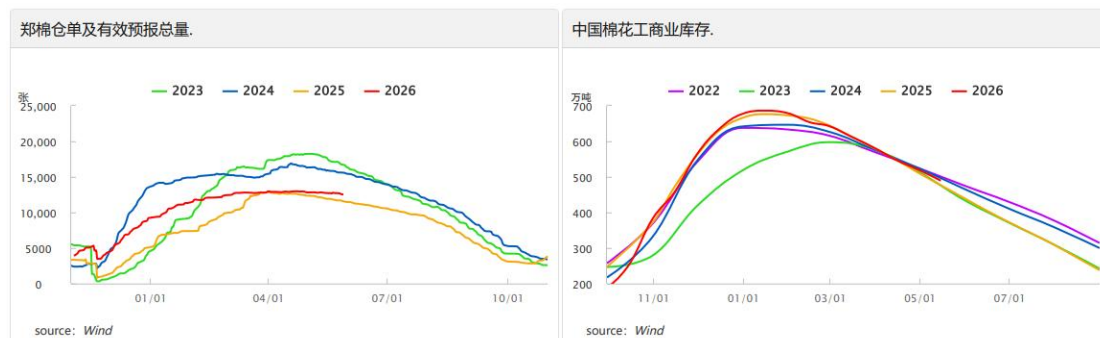
2.中美经贸磋商达成 300 亿美元商品关税协议，美方设关税天花板

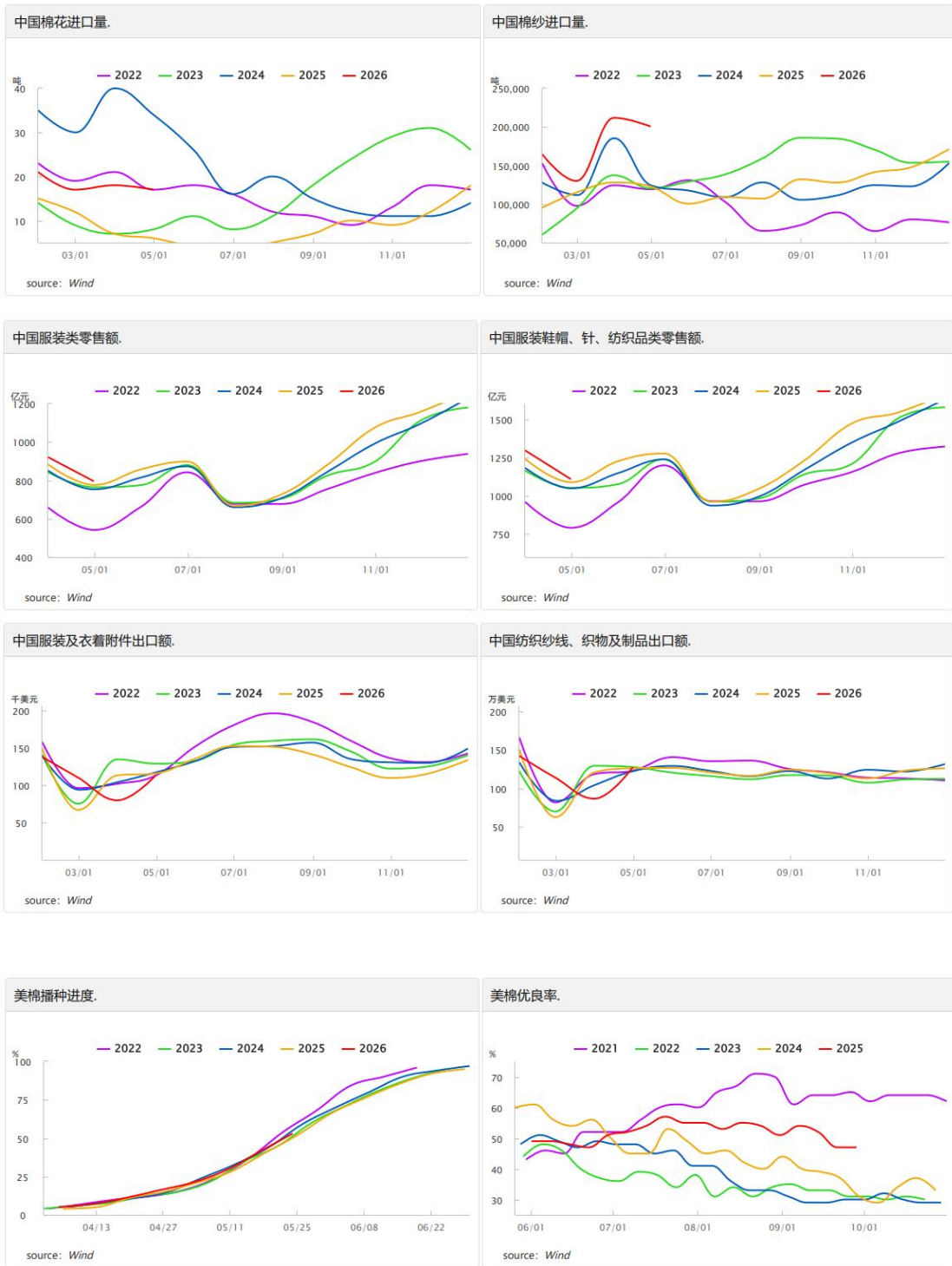
3.市场存在潜在轮储抛储预期，但具体政策尚未落地

【观点】

现阶段棉花现货市场利空是短暂的，利好是中期趋势。供给端紧平衡格局奠定棉价底部支撑，后续重点关注中美订单落地进度及 6 月纺织企业集中备货情况。

数据来源：上海东亚期货，棉花棉纱产业周报-棉花 20260529





数据来源：上海东亚期货，棉花棉纱产业周报-棉花 20260529

**【棉花技术面】**

印度中央政府依据相关法律授权, 决定对税号 5201 项下棉花进口商品全额免征进口基本关税及农业基础设施开发税, 本次免税政策实施周期明确:自 2026 年 6 月 1 日起生效, 有效期至 2026 年 10 月 31 日, 为期 5 个月。近期恰逢古尔邦节, 部分纱厂放假, 整体负荷有所下调, 下游维持淡季, 布厂成品库存进一步累积但压力尚且不大。目前新棉花多处于第六真叶期, 部分棉田陆续现蕾, 生长进度较快, 近日新疆棉区在上周的升温后或有小幅降温, 各产区或迎来零星降雨, 喀什地区或有短时大风, 关注后续产区天气变化。

## 4, 燃料油

### 【燃料油数据基本面】

近期中东局部摩擦增多, 霍尔木兹海峡复航预期下滑, 国际油价坚挺反弹, 内盘原油系延续冲高。上周美伊和谈预期升温, 市场预期霍尔木兹海峡有望分步解除封锁并恢复通航, 推动中东地缘风险溢价下滑。不过本周中东地缘摩擦再度加剧, 能源化工板块行情重拾涨势。

油价上扬主要受中东地缘升温驱动——以色列扩大在黎巴嫩境内的地面行动, 打破脆弱停火局面, 伊朗宣布暂停通过中间人与美国的谈判, 并要求所有船只经霍尔木兹海峡须获革命卫队海军许可方可通行, 美方亦证实“米利厄斯”号驱逐舰参与对伊海上封锁并致百余艘船只改道, 令市场此前押注的美伊停火延期及海峡

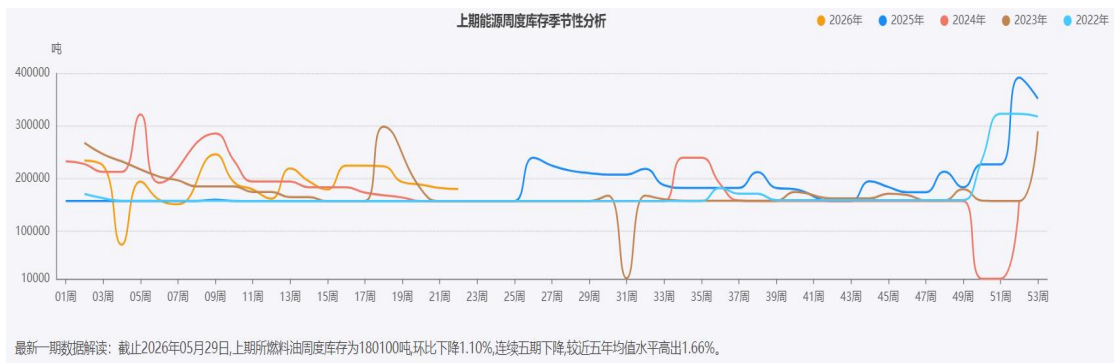
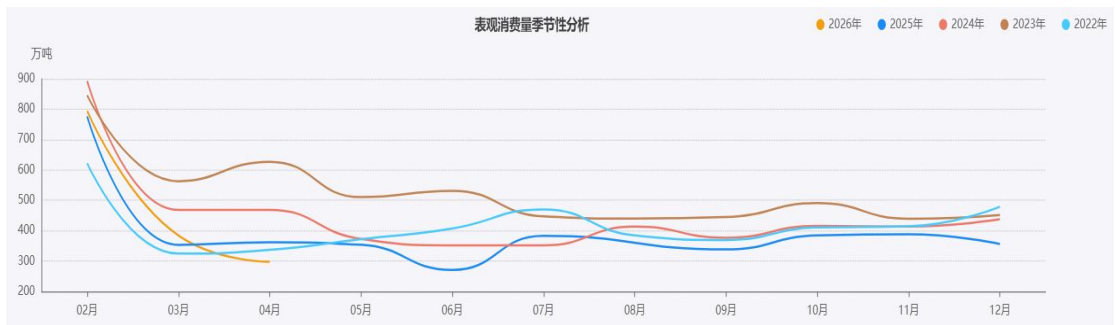
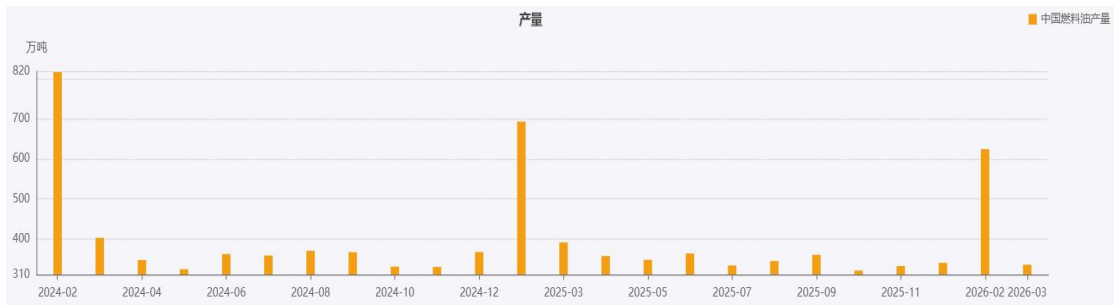
快速复航预期明显降温。尽管特明普同日表示预计“一周内”与伊朗达成协议延长停火并重开海峡、且有消息称谈判重回正轨，但双方磋商重心仅在于延长停火而非终结战事、分歧犹存。

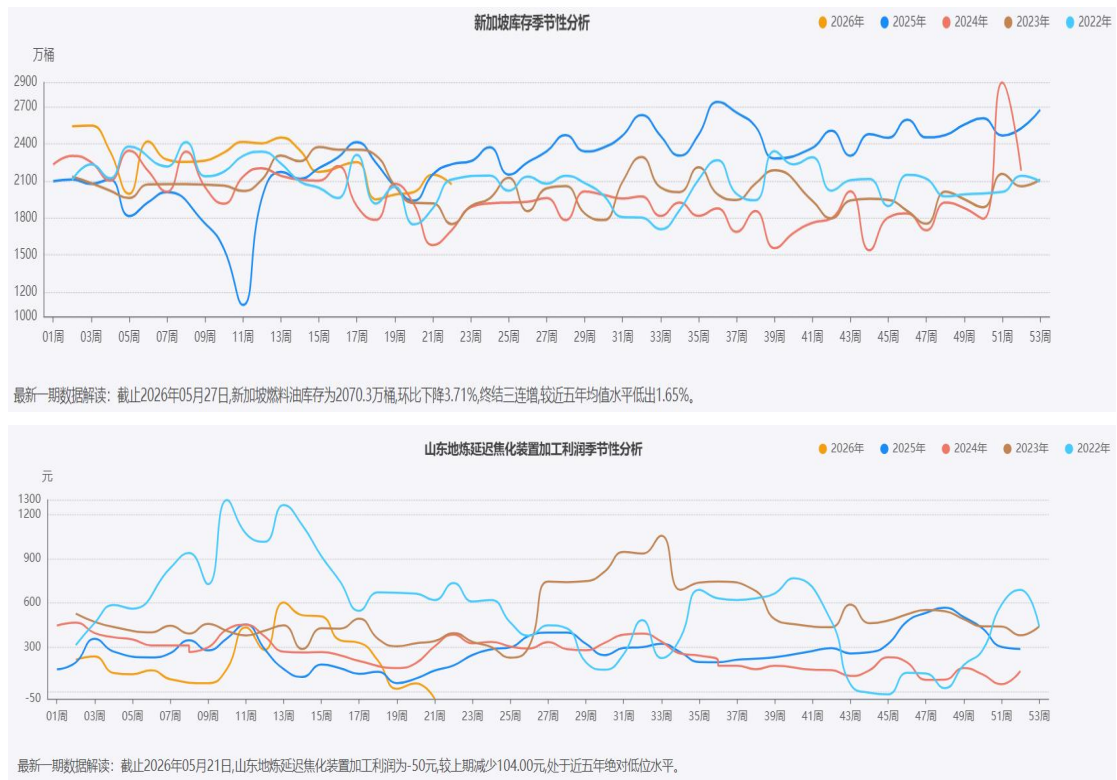
2月末以来，国际油价受中东地缘影响暴力拉升，其中美油最高升临120美元，创近四年最高价位。6月开始，中东地缘溢价再度飙升，WTI原油终结七连跌走势，主连盘面迅速上移至90美元整关附近，价格暂处于历史偏高水平。

美伊冲突令霍尔木兹海峡通行受阻，原油供应缺口3月扩至约850万桶/日，4—5月约在700万桶/日上下且暂无好转迹象。亚洲高度依赖中东进口，中、印、日、韩炼厂开工较2月底普遍降5~14个百分点，加工量削减约600万桶/日。下游沥青受原料偏紧及炼厂亏损影响，6月排产同比大降，个别炼厂停产，供应持续收紧；北方刚需随施工回暖、南方平稳，厂社双库去化背景下现货报价坚挺。

原油系延续全面反弹，但市场情绪受美伊谈判预期影响较大，短期中东局势不稳，推升油价再度走高，下游品种纷纷跟随。当前中东局势依然处于边打边谈的阶段，短期内寄希望达成协议并不现实。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260602





数据来源：上海东亚期货，Wind，我的钢联，20260602

### 【燃料油技术面】

燃油节奏基本与原油一致，若谈判破裂，地缘风险溢价回归，油价及燃料油反弹。

(东亚期货每日商品期市纵览 0529)当前市场处于宽幅震荡略偏强格局中，根据旗舰版量化指标，关注下方技术支撑位。

## 免责声明

本报告是秉持独立、客观、公正和审慎的原则制作而成。本报告中的交易策略均遵循“多方共赢，互惠互利”的原则，作者对文中所涉及的投资产品描述力求客观、公正，但相关投资产品所涉及到的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对任何投资产品做出具导向性的购买建议。文中所涉及的内容及数据类信息均客观、真实，然则不保证在实际使用中不发生任何变更。本报告仅供参考，任何人参考本报告进行投资行为，应对相应投资结果自行承担风险。不对投资行为及投资结果做任何形式的担保。

本报告版权为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为本公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本报告中的投资观点及策略，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。