



商品日报 20240604

联系人 李婷、黄蕾、高慧、王工建
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

宏观：美国经济有所放缓，国内财新 PMI 创新高

海外方面，美国 5 月 ISM 制造业超预期萎缩，订单下滑，产出疲软，价格指数回落，市场交易美国经济放缓，且降息预期增强，亚特兰大联储 GDPNow 模型预计美国第二季度 GDP 增速为 1.8%，此前预计为 2.7%。美元指数下行至 104.08，10Y 美债利率回落至 4.39%，黄金走强，美股承压后反弹，OPEC+会后油价重挫超 3%。

国内方面，股跌债涨，大小票表现分化，微盘股跌幅较大导致情绪低迷，或因部分股票退市担忧相关，成交额放量至 8337 亿，北向净流入。债市方面，各期限品种均收涨，长端表现更佳。5 月财新制造业 PMI 升至 51.7，创 2022 年 7 月以来新高，制造业供给加速扩张，产出增速创近两年新高，与官方 PMI 相背离，后续有待观察。

贵金属：美国制造业 PMI 走弱强化降息预期，金银受到提振

周一国际贵金属价格反弹，COMEX 黄金期货收涨 1.09% 报 2371.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.45% 报 30.88 美元/盎司。主要因美国制造业 PMI 数据持续走弱强化了降息预期，贵金属价格受到提振。数据显示：美国 5 月 ISM 制造业指数为 48.7，创三个月最低，超预期进一步下探萎缩区间，订单下滑，产出疲软，价格指数超预期回落，仍为两年来第二高。欧元区 5 月制造业 PMI 终值小幅下修，但创 14 个月新高。欧元区 5 月制造业 PMI 终值小幅下修至 45.4，但创 14 个月新高。欧元区制造业的收缩速度已连续第三个月放缓，生产活动接近稳定。德国 5 月 PMI 终值为 45.4，为四个月来最高水平，但依然在欧元区垫底。

美联储观察工具显示，交易员目前预计美联储 9 月降息的可能性约为 59%。欧洲央行几乎肯定会在本周四将利率下调 25 基点至 3.75%，从而成为本轮周期内首个降息的主要央行。另外，本周还将公布美国的一系列就业数据，预计市场波动会加大，当前以观望为宜。

操作建议：暂时观望

铜：美元指数回落，铜价短期止跌

周一沪铜主力 2407 合约偏弱震荡，伦铜昨夜触及 10000 美金一线后小幅回升，目前铜价位于高位回落阶段，国内近月维持 C 结构，现货进口亏损较大，周一电解铜现货市场成交次序好转，铜价回落刺激下游递送买盘，现货贴水大幅收窄至 60 元/吨。昨日 LME 库存继续升至 11.6 万吨。宏观方面，美国 5 月 ISM 制造业指数降至 48.7，不及预期创三个月新低，其中新订单指数仅为 45.4，环比大降 3.7%，创近两年新低，生产指数下滑至 50.2，环比下滑 1.2%，在高利率环境下企业的借贷成本较高以及消费者支出增速放缓，美国制造业短期逐渐失去增长动能，美国二季度经济走势或将陷入疲态，美元指数大幅回落短期提振金属价格，但从中期来看中美制造业复苏周期被证伪将拖累精铜的中期需求增长预期。产业方面：印尼政府向自由港阿曼公司发放新的铜精矿出口许可证至今年 12 月 31 日，阿曼公司近期发表声明其年产 20 万吨冶炼产能已进入调试阶段，将在下半年生产出第一批精铜。

美国制造业略显疲态短期利空美元提振金属，但中美制造业的复苏周期若被证伪将拖累精铜的中期消费增长前景，将对铜价运行区间形成下压；基本面来看，矿端供应趋紧，但国内精铜紧平衡预期未能兑现，社会库存高企，预计铜价将延续高位回落的走势。

操作建议：逢高做空

铝：空头氛围收敛，铝价调整幅度有限

周一沪铝回落，现货 SMM 均价 21090 元/吨，跌 150 元/吨，对当月贴水 120 元/吨。南储现货均价 20970 元/吨，跌 150 元/吨，对当月贴水 235 元/吨。据 SMM，6 月 3 日铝锭库存 79 万吨，较上周四增加 0.9 万吨。铝棒 16.26 万吨，较上周四减少 0.03 万吨。

低于预期的美国制造业 PMI 至 9 月降息预期增至 60%，同时中、欧两国制造业 PMI 高于预期，修正部分需求担忧情绪，市场空头氛围收敛。基本面铝社会库存继续累库，云南复产进度较好预计 6 月份将完成复产，铝锭或进入连续累库阶段，基本面边际走弱，但宏观尚可，铝价预计高位调整但幅度有限。

操作建议：观望

氧化铝：供需格局较前改善，氧化铝高位调整

周一氧化铝期货大幅回落。现货氧化铝全国均价 3912 元/吨，较前日涨 30 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 427 美元/吨，较前日持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 18.6 万吨，较前日增加 2695 吨，厂库 9000 吨，较前日持平。

氧化铝期货高位减仓下行，前期多头离场迹象。基本面国内氧化铝企业近期少量复产，市场供需格局较前有所改善，且伴随期价下行，氧化铝期现价差失去优势，前期高企的仓单库存转为现货流入市场预期走高，预计氧化铝价格展开修正。但国产矿供应仍未全面恢复，进口矿即将进入雨季发货减少时期，矿石仍有制约，预计氧化铝开工仍然首先，回落空间有限，关注 3600 元/吨支撑。

操作建议：观望

锌：基本面存支撑，锌价调整空间有限

周一沪锌主力 2407 合约日内期价探底回升，夜间窄幅震荡，伦锌延续跌势。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 24110~24370 元/吨，对 2407 合约贴水 70-90 元/吨。月报报价，市场较混乱，贸易商存收货，升水相对坚挺，下游仍有看跌情绪，刚需补库为主，成交不及预期。SMM：截止至本周一，社会库存为 20.57 万吨，较上周四减少 0.37 万吨。

整体来看，美国 5 月 ISM 制造业 PMI 连续第二个月下降，经济减弱利好降息预期，美元收跌，锌价跌势放缓。周度内外加工费延续回落，矿侧矛盾缓解或需等待三季度后，炼厂原料库存已降至近年低水平，后期产量存压缩预期，下游刚需补库带动库存延续小降，基本面存支撑，锌价下方调整空间较有限。

操作建议：观望

铅：供需双弱，铅价震荡

周一沪铅主力 2407 合约期价先扬后抑，夜间小幅高开震荡，伦铅企稳震荡。现货市场：上海市场驰宏铅 18825-18925 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 0-20 元/吨；江浙地区济金、江铜、铜冠铅 18815-18935 元/吨，对沪铅 2406 合约贴水 10 到升水 30 元/吨。沪铅冲高后回落，持货商随行出货，报价升贴水变化不大，华南维持高升水，华北升水下降，下游按需采购，散单市场成交清淡。SMM：截止至本周一，社会库存为 6.55 万吨，较上周四减少 200 吨。本月交仓预期依旧较强，累库压力不减。

整体来看，部分地区回收商已开具“反向发票”，但各地税务成本不一，部分回收商仍观望，废旧电瓶供需格局未有实质性改善，价格较为坚挺，成本端给与铅价底部支撑。下游铅蓄电池消费平稳，当前沪伦比值不利于电池出后，不排除企业下调生产计划。目前供需双弱，铅价延续高位区间震荡。

操作建议：观望

锡：跟随市场情绪波动，锡价难深跌

周一沪锡主力 2407 合约期价先扬后抑，夜间企稳震荡，伦锡偏弱运行。现货市场：贸易商报价变化有限，其中小牌品牌锡锭对 07 合约报价贴水 600 元/吨至平水，交割品牌对沪锡 2407 合约贴水 800 元/吨-升水 500 元/吨，云锡品牌对 2407 合约 0-升水 500 元/吨，进口锡现货暂无报价。锡价处于近期低位，下游采买热情好转。SMM：截止至上周五，社会库存为 18761 吨，周度减少 650 吨。云南和江西地区精炼锡炼厂开工率为 64.39%，周度回升 0.62%。云南个旧地区环保检查结束，带动企业开工回升。

整体来看，市场情绪明显降温，等待美国非农数据及美联储利率会议。矿端紧张尚未照进现实，炼厂生产平稳，云南个旧环保检查结束，供应恢复。后期将迎来大厂夏季集中检修，

且下游逢低补库增多带动库存高位小降，供需预期边际改善，锡价下方支撑较强，难深跌。

操作建议：观望

碳酸锂：锂价下探受阻，短期或震荡运行。

周一碳酸锂期货价格震荡下行，现货价格小幅回落。SMM 电碳价格较昨日下跌 1000 元/吨，工碳价格下跌 1000 元/吨。SMM 口径下现货升水 07 合约 0.22 万元/吨；原材料价格无明显波动，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 1115 美元/吨，巴西矿价格下跌 0 美元/吨至 1100 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 5 元/吨至 8170 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 2265 元/吨。仓单合计 26176；持仓 16.53 万手，最新匹配价格 10.175 万元/吨。

交易所作为消纳市场存量资源的第二市场作用越发凸显，当日交仓大增 1180 吨。盘面持仓与成交双双回升，从盘中交易变动来看，空头下压后遭遇多头的顽强抵抗，随后于尾盘相继离场。目前高成本云母占比依然较高，锂价深跌难度较大，短期或维持震荡。

操作建议：观望

沪镍：理性回归，镍价震荡偏弱运行

周一沪镍主力合约震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 149950 元/吨，下跌 1000，进口镍报 149350 元/吨，下跌 1050。金川镍报 150650 元/吨，下跌 1000。电积镍报 149200 元，下跌 1050，进口镍贴水 500 元/吨，上涨 50，金川镍升水 800 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 3.80 万吨，环比减少 659 吨。

宏观上，美国 ISM 制造业 PMI 录得 48.7，连续两个月低于荣枯线水平，美元指数大幅回撤。资源端的扰动延续，但新喀动乱在法国出兵维和保障下暂未进一步扩散。随着美铜风波平息，对镍提振降温，主力持仓与成交量均处于走弱阶段，短期镍价或弱势震荡运行。

操作建议：观望

工业硅：西南供应大增，工业硅大幅下挫

周一工业硅主力 2407 合约大幅下挫，昨日华东通氧 553#现货对 2407 合约升水 905 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2406 合约贴水 595/吨，交割贴水幅度大幅收窄。6 月 3 日广期所仓单库存维持在 56502 手，仍在高位持续攀升。昨日华东地区部分主流牌号报价基本持平，但近期下游市场补跌对硅料价格有拖累。供应端，新疆地区产量高位运行，川滇地区即将进入丰水期电价下调将使其产量将持续增加，供应端逐步转宽；从需求侧来看，多晶硅 6 月大幅减产将对短期需求形成冲击，电池和组件价格止跌但边际需求放缓，终端光伏装机项目推进缓慢基建施工部分延期和取消，分布式项目增速较快；有机硅和铝合金旺季没有超预期表现，整体消费面偏向于收缩，期现价差较大因此现货市场暂时维稳。

供应端，西南地区丰水期临近电价下调刺激产量陆续恢复，西北保持高供应整体较为宽

松；需求端，多晶硅 6 月大幅减产将对短期需求形成冲击，国内终端装机量明显放缓，集中式光伏项目进展迟缓；而有机硅和铝合金旺季没有超预期表现，终端消费的拖累以及 5 月制造业 PMI 的下滑令市场情绪再度转向悲观，预计工业硅短期将维持震荡偏弱调整。

操作建议：逢高做空

螺纹：现货成交不佳，螺纹或震荡调整

周一螺纹钢期货震荡调整。现货市场，237 家主流贸易商建筑钢材成交 10.88 万吨，唐山钢坯价格 3440，环比下跌 70，全国螺纹报价 3790，环比下跌 40。5 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1061 万吨，环比减少 52 万吨，下降 4.7%，库存持续下降；比 4 月下旬减少 138 万吨，下降 11.5%；比年初增加 332 万吨，上升 45.5%；比上年同期增加 30 万吨，上升 2.9%。

现货市场，贸易商成交偏弱运行，南方降雨对需求有一定影响，随着 6-8 月螺纹进入淡季，下游消费预期承压，供应端，螺纹产量低位运行，去库减慢，库存压力不大，在政策刺激和预期好转背景下，螺纹需求或淡季不淡。预计螺纹或震荡走势。

操作建议：观望

铁矿：发运到港环比回落，铁矿或震荡偏弱

周一铁矿石期货调整下行。现货市场，日照港 PB 粉报价 840 元/吨，环比下跌 24，超特粉 685 元/吨，环比下跌 21，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 155 元/吨。5 月 27 日-6 月 2 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2327.3 万吨，环比减 198.7 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2256 万吨，环比减 168.0 万吨；北方六港到港总量为 1275.8 万吨，环比增 18.4 万吨。5 月 27 日-6 月 2 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2628.8 万吨，环比减 120.9 万吨。澳洲发运量 1778.2 万吨，环比减 166.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1438.2 万吨，环比减 149.6 万吨。巴西发运量 850.6 万吨，环比增 45.1 万吨。

需求端，近期高炉复产节奏放缓，检修高炉明显高于复产数量，铁水产量环比回落，铁矿需求回落。供应端，本周铁矿到港量继续回落，海外发运量环比回落，不过铁矿石供应偏宽松，港口库存继续累库。宏观向好，需求减弱，期价或宽幅震荡。

操作建议：观望

1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	81510	-990	-1.20	343554	581663	元/吨
LME 铜	10193	124	1.23			美元/吨
SHFE 铝	21170	-365	-1.69	616216	619042	元/吨
LME 铝	2664	9	0.34			美元/吨
SHFE 氧化铝	3787	-157	-3.98	465611	67600	元/吨
SHFE 锌	24180	-710	-2.85	414493	220432	元/吨
LME 锌	2937	-48	-1.61			美元/吨
SHFE 铅	18770	-70	-0.37	177874	130526	元/吨
LME 铅	2285	11	0.48			美元/吨
SHFE 镍	147430	-4,220	-2.78	327392	219928	元/吨
LME 镍	19580	-55	-0.28			美元/吨
SHFE 锡	266850	-8,100	-2.95	136649	50342	元/吨
LME 锡	32315	-295	-0.90			美元/吨
COMEX 黄金	2371.40	23.70	1.01			美元/盎司
SHFE 白银	7957.00	-275.00	-3.34	3780573	928683	元/千克
COMEX 白银	30.88	0.32	1.06			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3665	-41	-1.11	1654542	2377865	元/吨
SHFE 热卷	3800	-33	-0.86	416895	946992	元/吨
DCE 铁矿石	843.5	-21.5	-2.49	362898	390908	元/吨
DCE 焦煤	1696.5	26.0	1.56	178395	189687	元/吨
DCE 焦炭	2269.0	-4.0	-0.18	25061	31480	元/吨
GFEX 工业硅	12365.0	-470.0	-3.66	472140	191667	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	6月3日			5月31日			涨跌	
	6月3日	5月31日	涨跌	6月3日	5月31日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	81510	82500	-990	LME 铜 3月	10193	10069	124
	SHFE 仓单	251583	251583	0	LME 库存	116000	116475	-475
	沪铜现货报价	81565	81795	-230	LME 仓单	109975	109175	800
	现货升贴水	-85	-85	0	LME 升贴水	-126.04	-126.62	0.58
	精废铜价差	2569.1	2726.5	-157.4	沪伦比	8.00	8.00	0.00
	LME 注销仓单	6025	7300	-1275				
镍		6月3日	5月31日	涨跌		6月3日	5月31日	涨跌
	SHEF 镍主力	147430	151650	-4220	LME 镍 3月	19580	19635	-55
	SHEF 仓单	22995	21737	1258	LME 库存	83724	83730	-6
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	79026	79026	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-244.17	-254.43	10.26
	LME 注销仓单	4698	4704	-6	沪伦比价	7.53	7.72	-0.19

		6月3日	5月31日	涨跌		6月3日	5月31日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24180	24890	-710	LME 锌	2937	2985	-48
	SHEF 仓单	91026	90622	404	LME 库存	255925	257025	-1100
	现货升贴水	-100	-70	-30	LME 仓单	228325	228675	-350
	现货报价	24340	24650	-310	LME 升贴水	-55.8	-54.97	-0.83
	LME 注销仓单	27600	28350	-750	沪伦比价	8.23	8.34	-0.11
		6月3日	5月31日	涨跌		6月3日	5月31日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	18770	18840	-70	LME 铅	2284.5	2273.5	11
	SHEF 仓单	4539	4539	0	LME 库存	183650	185400	-1750
	现货升贴水	-70	-240	170	LME 仓单	148375	148375	0
	现货报价	18700	18600	100	LME 升贴水	-65.03	-57.11	-7.92
	LME 注销仓单	148375	148375	0	沪伦比价	8.22	8.29	-0.07
铝		6月3日	5月31日	涨跌		6月3日	5月31日	涨跌
SHFE 铝连三	SHFE 铝连三	21280	21660	-380	LME 铝 3 月	2664	2655	9
	SHEF 仓单	148499	148423	76	LME 库存	1113150	1116650	-3500
	现货升贴水	-120	-140	20	LME 仓单	590975	593875	-2900
	长江现货报价	21080	21240	-160	LME 升贴水	-45.36	-46.66	1.3
	南储现货报价	20970	21120	-150	沪伦比价	7.99	8.16	-0.17
	沪粤价差	110	120	-10	LME 注销仓单	522175	522775	-600
氧化铝		6月3日	5月31日	涨跌		4月17日	4月8日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3787	3944	-157	全国氧化铝现货均价	3912	3912	0
	SHEF 仓库	217351	208666	8685	现货升水	179	53	126
SHEF 厂库	9000	9000	0	澳洲氧化铝 FOB	478	475	3	
锡		6月3日	5月31日	涨跌		6月3日	5月31日	涨跌
	SHFE 锡主力	266850	274950	-8100	LME 锡	32315	32610	-295
	SHEF 仓单	17091	17162	-71	LME 库存	5000	4995	5
	现货升贴水	-250	-250	0	LME 仓单	4735	4720	15
	现货报价	271250	274000	-2750	LME 升贴水	-295	-267	-28
LME 注销仓单	265	275	-10	沪伦比价	8.25777503	8.431462741	-0.1737	
贵金属		6月3日	5月31日	涨跌		6月3日	5月31日	涨跌
	SHFE 黄金	551.56	551.56	0.00	SHFE 白银	7957.00	7957.00	0.00
	COMEX 黄金	2369.30	2369.30	0.00	COMEX 白银	30.784	30.784	0.000
	黄金 T+D	549.19	549.19	0.00	白银 T+D	7951.00	7951.00	0.00
	伦敦黄金	2337.70	2337.70	0.00	伦敦白银	30.37	30.37	0.00
	期现价差	2.37	3.56	-1.19	期现价差	6.0	20.00	-14.00
	SHFE 金银比价	69.32	67.65	1.67	COMEX 金银比价	76.79	76.84	-0.04
	SPDR 黄金 ETF	832.21	832.21	0.00	SLV 白银 ETF	12869.86	12869.86	0.00
COMEX 黄金库存	17673584	17673584	0	COMEX 白银库存	298751525	297588567	1162958	
螺		6月3日	5月31日	涨跌		6月3日	5月31日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3665	3706	-41	南北价差: 广- 沈	-80	-80	0.00
	上海现货价格	3640	3670	-30	南北价差: 沪- 沈	-180	-190	10
	基差	87.58	77.51	10.07	卷螺差: 上海	47	46	1
	方坯:唐山	3440	3510	-70	卷螺差: 主力	135	127	8
铁 矿 石		6月3日	5月31日	涨跌		6月3日	5月31日	涨跌
	铁矿主力	843.5	865.0	-21.5	巴西-青岛运价	24.22	24.38	-0.16
	日照港 PB 粉	840	864	-24	西澳-青岛运价	11.10	10.56	0.54
	基差	-261	-274	13	65%-62%价差	15.65	14.30	1.35
	62%Fe:CFR	115.25	115.25	0.00	PB 粉-杨迪粉	352	368	-16
焦 炭 焦 煤		6月3日	5月31日	涨跌		6月3日	5月31日	涨跌
	焦炭主力	2269.0	2273.0	-4.0	焦炭价差: 晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	2020	2020	0	焦炭港口基差	-97	-101	4
	山西现货一级	1800	1800	0	焦煤价差: 晋- 港	200	200	0
	焦煤主力	1696.5	1670.5	26.0	焦煤基差	464	490	-26
	港口焦煤: 山 西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6152	1.6304	-0.0152
	山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.3375	1.3607	-0.0232
碳 酸 锂		6月3日	5月31日	涨跌		6月3日	5月31日	涨跌
	碳酸锂主力	10.25	10.42	-0.17	氢氧化锂价格	99800	103800	-4000
	电碳现货	10.5	10.55	-0.05	电碳-微粉氢氧 价差	5200	1700	3500
	工碳现货	10.18	10.2	-0.02				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1070	1070	0.00				0
工 业 硅		6月3日	5月31日	涨跌		6月3日	5月31日	涨跌
	工业硅主力	12365	12835	-470.00	华东#3303 平 均价	14000	14000	0
	华东通氧#553 均价	13100	13100	0.00	多晶硅致密料 出厂价	35.5	36	-0.5
	华东不通氧 #553 均价	13000	13000	0.00	有机硅 DMC 现 货价	13520	13520	0
	华东#421 平均 价	13600	13600	0.00				

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。