



观点概览

偏多	中性	偏空
集运（上海→欧洲）	生猪	菜油
股指	鸡蛋	甲醇
棉花棉纱	豆油	高低硫燃料油
纸浆	棕榈油	乙二醇
玻璃	国债	聚烯烃
纯碱	豆粕，菜粕，豆二	原油、沥青
碳酸锂	豆一	锡
氧化铝	白糖	螺纹
锰硅	天然橡胶	热卷
	PX	苹果
	PTA	镍
	玉米、玉米淀粉	铅
	铝、氧化铝	贵金属
	不锈钢	铜
	PVC	锌
	烧碱	
	苯乙烯	
	短纤	
	合成橡胶	
	铁矿石	
	焦煤焦炭	
	硅铁	

**重要事项:**本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

## 分品种观点详述

**评级预测说明：**“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海 →欧洲）	+3	<p><b>【行情复盘】</b> 周二全面跳涨，EC2410/12 两大合约涨停。主力合约 EC2408 报收于 4614.9 点，按收盘价日环比上涨 10.18%；次主力合约 EC2410 报收于 3674.4 点，按收盘价日环比上涨 17.92%；近月合约 EC2406 报收于 4368 点，日环比上涨 4.3%。随着大行情出现，六大合约总成交额达到 232 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、6月4日 TCI 录得\$3932.33/TEU，日环比持平。各大班轮公司大幅上调6月 FAK 报价，其中 MSC 提涨至\$5720/TEU、\$9540/FEU，ONE 提涨至\$4516/TEU、\$7330/FEU，马士基提涨至\$4350/TEU、\$8100/FEU、达飞轮船提涨至\$4730/TEU、\$9060/FEU，不过赫伯罗特将6月下旬报价下调至\$4270/TEU、\$8130/FEU。目前6月 FAK 线上报价中枢已经达到\$4750/TEU、\$8300/FEU。 2、5月欧元区 and 英国服务业 PMI 分别录得 53.3 和 52.9，继续处于荣枯线以上；制造业 PMI 分别录得 47.3 和 51.2，虽然欧元区制造业处于荣枯线以下，但高于前值。 3、Week23（本周）-Week29 上海→欧洲舱位供给量分别为 22.2、24.2、20.6、24.9、21.3、23.7、22.8 万 TEU。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 周二期市大涨主要由于班轮公司突然大幅上调运价所致，尤其 MSC 涨价逼近 \$10000/FEU。此外，中东局势无法降温也是导致期市反弹的重要原因。此前一周关于巴以停火议题导致远月合约大幅跳水，但随着内亚尼亚胡发表“不消灭哈马斯永远都不停战”声明且加法战事不断之后，市场认为巴以冲突短期内无法结束，因此远月合约出现大幅反弹。 未来预判：两大近月合约 EC2406/08 主要受到即期市场影响，而即期市场预期较强，因此将继续偏强运行，未来还将续创上市新高，而且风险性相对较低，越临近交割期，波动幅度越低。四大远月合约 EC2410/2412/2502/2504 更多受到地缘局势影响。整体判断，巴以局势问题较为复杂，各方难以在短期内达成各方都满意的协议。即便以色列通过武力手段完全占领加沙，但只要维持对加沙封锁，胡塞武装将继续攻击红海商船。不过赫伯罗特将6月下旬 FAK 报价下调，说明目前期市连涨动力不及此前，周三再度大涨之后可能出现阶段性回调。 风险点：即期市场提价或无法完全落地，各方对于巴以问题的表态。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周三开盘多单可以继续持有或谨慎追多，倘若大涨之后可以阶段性止盈，但不建议建立空单。需要密切巴以局势和红海复航情况，及时调整仓位。近期波动明显增加，请注意投资风险。</p>
	股指		

		<p>电力设备对 300、500、1000 带动较强，医药生物带动 50、500、1000，食品饮料拉动 50。资金方面，主要指数资金均为流入。消息面上看，今日央行公开市场操作完全对冲到期流动性，合计净投放为 0。短端资金成本回落，市场基本不受影响。此前数据显示，5 月财新中国制造业 PMI 上升 0.3 至 51.7，为 2022 年 7 月以来最高，表现好于官方数据。官方制造业、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数均回落并弱于预期，尤其是制造业 PMI 回落较多，跌至荣枯线下方。我们认为经济重回下行风险不大，政策发力仍有助于经济改善。此外，近期多地持续放松地产限购，房屋成交开始活跃。总体上看，国内经济短期波动但暂时维持修复趋势和再通胀方向，产出持续回升、基建投资短期放缓、外需出现波动。房地产受政策影响反弹概率上升。海外方面，市场对美联储降息预期略有上升，但美股仍为震荡走势。地缘政治风险暂无变动，市场风险偏好总体上升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 经济数据短期偏空，且市场对经济修复不确定性的担忧上升，继续关注其他数据影响。财政和货币政策扩张仍为偏利多方面。地产政策对楼市反弹影响幅度是关键。地缘政治风险释放后风险偏好回升短期利多。外盘上涨放缓、利多减弱。中长期来看，股指向基本面回归，企业盈利预期、政策宽松节奏和风险化解情况仍是关键影响。</p> <p><b>【交易策略】</b> 策略方面，指数临近技术支撑而出现反弹，短期关注高弹性的 IC 和 IM，中长期焦点仍是 IF 和 IH。套利方面，继续关注近月合约反套空间，IM 贴水仍非常明显。跨期价差则以各品种 09 和 06 价差高于季节性后回落的交易机会为主。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价小幅回落，短期转为观望，中长期等待逻辑确认。</p>
<p>国债</p>		<p><b>【行情复盘】</b> 周二现券收益率多数回落，中期稍有上行。国债期货主力合约涨跌互现，2 年和 5 年品种下跌，10 年和 30 品种上涨。成交持仓方面，TF 成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 一级市场方面，国开行 5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.0237%、2.3262%。农发行 2 年、7 年期金融债中标收益率分别为 1.8570%、2.2160%。超长期特别国债持续发行，供给高峰主要在 6 月至 10 月，需继续关注发行节奏变动和流动性压力。央行持续提醒长端利率风险，政策风险不减。消息面上看，今日央行公开市场操作完全对冲到期流动性，合计净投放为 0。短端资金成本回落，市场基本不受影响。此前数据显示，5 月财新中国制造业 PMI 上升 0.3 至 51.7，为 2022 年 7 月以来最高，表现好于官方数据。官方制造业、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数均回落并弱于预期，尤其是制造业 PMI 回落较多，跌至荣枯线下方。我们认为经济重回下行风险不大，政策发力仍有助于经济改善。此外，近期多地持续放松地产限购，房屋成交开始活跃。总体上看，国内经济短期波动但暂时维持修复趋势和再通胀方向，产出持续回升、基建投资短期放缓、外需出现波动。房地产受政策影响反弹概率上升。海外方面，市场对美联储降息预期略有上升，美债收益率回落，美元指数和人民币汇率维持震荡。地缘政治风险暂无变动，市场避险情绪总体下降。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 经济数据短期偏多，且市场对经济修复不确定性的担忧上升，继续关注其他数据影响。财政扩张的供给压力、政策支持下地产改善预期均为潜在利空因素。货币政策维持宽松仍是利好，但监管态度影响偏空。海外和汇率利空暂时有限。避险情绪对市场无明显利好。长期来看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面情况。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

			<p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。基本面短期支持但供给冲击利空未消除，仍需警惕长端面临压力。期现方面，主要品种基差趋势出现回落，暂维持观望。跨期方面，TL 次季-隔季价差仍接近 90%无套利区间上限，关注潜在统计套利机会。曲线方面，维持做陡曲线交易策略不变。</p>
	股票期权		<p><b>【行情复盘】</b> 6月4日，两市震荡走高。截至收盘，上证指数涨0.41%，深成指涨1.05%，创业板指涨1.33%。科创50涨0.43%。在资金方面，沪深两市成交额为7457亿，外资净买入33.778亿。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两市震荡走高，触底反弹。在期权隐波方面，各标的隐波低位震荡，走势分化。目前各标的期权隐波整体处于相对低位，50、300期权隐波处于历史最低位附近，其余期权隐波整体处于历史均值下方。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。</p> <p>操作策略上，短线市场或延续反弹，期权中小盘标的日内波动有望走高，隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创50、中证1000等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 科创板50、中证1000、中证500、创业板：做多波动率 上证50、沪深300、深100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p><b>【行情复盘】</b> 商品期权各标的多数下跌，市场风险偏好下降。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前锌期权、锰硅期权、苯乙烯期权、白银期权、铜期权等认沽合约成交最为活跃，而工业硅期权、聚丙烯期权、PVC期权、乙二醇期权、碳酸锂期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓PCR方面，锌期权、铜期权、白银期权、纯碱期权、尿素期权等处于高位，碳酸锂期权、苹果期权、工业硅期权、PVC期权、原油期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。建议前期涨幅较大的品种高位要注意盈利保护。此轮下跌过后，或迎来新的做多机会。</p> <p>多头趋势或反转：苯乙烯、塑料、LPG、聚丙烯、橡胶、锰硅、豆油 空头趋势品种：苹果、碳酸锂、花生、原油、白糖 高波动品种有：锰硅、原油、硅铁、白糖、白银、橡胶、铝、尿素、PX、锌、黄金、工业硅</p>
金属建材	贵金属	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘贵金属下跌，白银大幅回调。沪金2408合约期货价格收跌0.61%至551.84元/克，沪银2408合约期货价格收跌3.02%至7782元/千克。截止7:30，现货黄金报价2327.84美元/盎司；现货白银报价29.554美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国4月JOLTs职位空缺录得805.9万人，预期值为835.5万人，修正前值为835.5万人；4月工厂订单月率为0.7%，高于预期值0.6%，前值修正为0.8%。“美联储传声</p>

		<p>筒” Nick Timiraos 称，美国劳动力市场失衡继续缓解。4 月份职位空缺降至 810 万个以下，职位空缺与失业比率降至 1.24，达到 2019 年 10 月的水平。</p> <p>2024 年 6 月 4 日，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较前一个交易日维持不变，当前持仓量为 832.21 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>短期看，本轮上涨行情暂且告一段落，市场情绪冷却，贵金属价格整体预计维持高位宽幅震荡态势。中长期看，贵金属向上趋势不变，逢低做多依然是核心，可等待调整后的做多机会。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>贵金属进入调整期，预期短期呈高位震荡走势；建议等待回调之后的入场机会，亦可逢低做多。注意突发事件带来的扰动影响，如地缘局势进一步恶化、美国经济数据大幅不及预期促使美联储转鸽等。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦上方关注是否能回到 2360 美元/盎司区间，下方支撑关注 2300 美元/盎司；伦敦银方面，上方关注 31 美元/盎司附近压力位，下方关注 29.5 美元/盎司点位。国内方面，沪金上方继续关注 570-580 元/克的压力区间，下方关注 530-540 元/克区间；沪银上方关注 8300-8500 元/千克区间，下方关注 7600-7700 元/千克区间，6900-7000 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
铜	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二沪铜价格窄幅波动，主力合约 CU2407 收于 81970 元/吨，涨幅 0.29%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、月初官方与财新制造业 PMI 表现分化，中国 5 月官方制造业 PMI 为 49.5%，预期 50.1%，前值 50.4%。中国 5 月财新制造业 PMI 为 51.7，预期 51.5，前值 51.4。美国 5 月 ISM 制造业 PMI 降至 48.7，连续第二个月下降。</p> <p>2、据 SMM，截至 6 月 3 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四增加 0.53 万吨至 44.88 万吨，继续刷新年内新高。</p> <p>3、据 SMM，2024 年 5 月，洛阳钼业 TFM 公司产铜量突破 4 万吨大关，创建矿以来月度产铜新高。</p> <p>4、据 SMM 了解，印尼作为主要产铜国，已决定将铜精矿出口禁令的启动时间推迟到今年年底，此举可能会令 5 月曾创下历史新高的铜价承压。</p> <p>5、据 SMM，智利统计局在周五公布的最新数据显示，智利矿商们在 4 月份的铜金属产量比 3 月份减少 6.7%，相比于高利率重压下极度疲软的上年同期产量则减少了 1.5%，一举降低至一年多以来的新低。</p> <p>6、艾芬豪矿业宣布，位于刚果民主共和国的卡莫阿-卡库拉铜矿 III 期选厂于 2024 年 5 月 26 日正式投料运行，标志着 III 期选厂在预算之内、比原计划提前约 6 个月竣工。预计 III 期达产后将卡莫阿-卡库拉项目的年化铜产量提升至 60 万吨以上，使卡莫阿-卡库拉铜矿成为全球第四大铜矿及非洲最大型铜矿。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>虽然铜价长期上涨逻辑清晰，但短期估值偏高，市场阶段性利多兑现。必和必拓暂时放弃对英美资源的收购要约，铜矿资源仍将持续受到市场关注。矿端供应偏紧局面仍未改观，铜精矿现货粗炼费（TC）连续四周维持负值。需求端，SMM 铜社会库存连续回升并创年内新高，高铜价令市场需求受阻，近期需关注国内设备更新改造、消费品以旧换新以及房地产政策调整对市场的影响。</p> <p><b>【操作建议】</b></p> <p>操作上，铜价回调并跌破本轮上行趋势线，市场大概率由趋势性上涨阶段进入高位宽</p>

		幅震荡阶段，关注下方 80000-82000 附近支撑，等待市场调整买入机会。
锌	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 周二沪锌价格小幅反弹，主力 ZN2407 合约收于 24390 元，跌幅 0.29%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 SMM 调研，截至本周一（6 月 3 日），SMM 七地锌锭库存总量为 20.57 万吨，较 5 月 27 日降低 0.47 万吨，较 5 月 30 日降低 0.37 万吨，国内库存录减。 2、据 SMM 调研，镀锌因江浙地区的铁塔订单较好，且黑色价格上涨，带动镀锌开工增加；而压铸和氧化锌企业一方面因为锌价高位，下游企业畏高慎采，另外本身行业淡季下，部分企业存在检修减产情况，造成开工下降。预计后续镀锌受专项债和基建等带动，开工或有提升，但压铸和氧化锌改善情况有限。 3、据 SMM，国际铅锌研究小组(ILZSG)发布报告显示，2024 年 3 月全球锌市场供应过剩 52,300 吨，2 月为过剩 66,800 吨。今年前三个月，全球锌市场供应过剩 144,000 吨，去年同期为过剩 201,000 吨。 4、海关总署 5 月 20 日公布的在线查询数据显示，中国 2024 年 4 月锌矿砂及其精矿进口量为 287,476.895 吨，环比增长 17.62%，同比减少 9.92%。中国 2024 年 4 月精炼锌进口量为 46,021.172 吨，环比减少 0.68%，同比上升 193.94%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期锌精矿供给偏紧，加工费持续下行，炼厂亏损。国产锌精矿加工费降至 2600 元/金属吨，进口矿加工费降至 20 美元/干吨，价格均处于近五年的低位，反映矿端供应偏紧的现实。由于矿端供应偏紧，冶炼利润持续处于低位，亏损增多倒逼炼厂加大检修减产力度。但海外停产矿山逐步复产，远端矛盾有所缓解。周一 SMM 七地锌锭库存继续小幅去库。当前锌下游三大需求开工率逐步恢复，国内房地产政策利多锌市场需求预期。</p> <p><b>【操作建议】</b> 月初经济数据多不及预期，有色市场整体调整，沪锌价格跌破本轮上行趋势线，建议多头逢高逐步止盈，或者通过期权牛市价差对多头头寸进行替换，空头以区间思路参与。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2408 震荡反弹，报收于 21470 元/吨，环比涨 1.11%。夜盘震荡偏弱，伦铝横盘整理。长江有色 A00 铝锭现货价格 21210，南通 A00 铝锭现货价格 21350，A00 铝锭现货平均升贴水-110。氧化铝主力合约 AO2407 横盘整理，报收于 3795 元/吨，环比涨 0.21%。夜盘震荡偏强。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3905 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 海德鲁决定投资 8500 万美元，在美国肯塔基州的 Henderson 铝回收工厂建造新的铸造生产线。新生产线计划于 2026 年投入运营，为美国汽车市场提供高品质再生铝汽车零部件。该投资得到了肯塔基州经济发展厅(KEDFA)的税收优惠支持。新铸造生产线将增加 28,000 吨（6200 万磅）铝产能，并巩固 Hydro Henderson 作为北美汽车行业低碳铝生产商的地位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力多头增仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，未来有新产能投产预期，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝整体供应因矿端问题依然偏紧，但河南地区矿山复产带动部分产能复产，氧化铝现货价格近期高位企稳，且转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存有所累库，伦铝库存继续减少。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 盘面暂时企稳，且沪铝有小幅反弹。目前市场情绪不稳，资金对沪铝关注度较高但基本面偏空，建议暂时观望，沪铝主力合约上方压力位 22000，下方支撑位 21000。氧化铝现货价格小幅回落，电解铝新产能投产利好需求端但供应端复产也有所增加，供需双强格局下建议暂时观望为主，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡整理，主力 2407 合约收于 267790 元/吨，涨 0.35%。夜盘低开低走，伦锡继续下跌。现货主流出货在 266500-268500 元/吨区间，均价在 267500 元/吨，环比跌 3750 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024 年 5 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 51.7，较 4 月上升 0.3 个百分点，为 2022 年 7 月来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅回升 0.62 个百分点，主因云南个旧环保检查结束，部分冶炼企业逐步复产。4 月锡矿进口数据大幅下滑，主因从缅甸和俄罗斯进口锡矿大幅减少。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧缺将逐渐凸显。近期沪伦比虽然小幅回升，但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，4 月锡焊料企业开工率环比增长 6.14 个百分点，主要五一假期前集中备货，部分 5 月订单提前所致，预计 5 月份开工率因提前透支将略有下降。5 月第 5 周铅蓄电池企业开工周环比微升 0.64 个百分点，主因铅价涨势强劲，大型企业带头上调电池价格，电池库存下移后生产线开工相对饱满。库存方面，上期所库存继续下降，LME 库存环比小幅增加，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪锡盘面震荡整理。目前矿端进口大幅下滑，供应端紧张开始初步显现，近期锡锭现货成交较为平淡，但锡锭库存持续回落，而伦锡库存小幅增加。当下市场情绪不稳，但基本面的增强提供了一定支撑，07 合约下方第一支撑位 260000，建议等待盘面平稳后考虑多单介入，需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 290000，下方支撑位 250000。</p>
铅	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 18780-1.1%。SMM1#铅现货价格 18800~18900 均价 18850+150</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 调研，截至 6 月 3 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.55 万吨，较上周四(5 月 30 日)减少约 200 吨;较上周一(5 月 27 日)增加 0.34 万吨。据调研，6 月初，河南、安徽等地区原生铅与再生铅冶炼企业检修后复产，铅锭供应阶段性增量，而铅蓄电池市场消费偏弱，下游企业采购仍以刚需而定。期间，再生铅炼厂多以贴水出货，今日再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 300-50 元/吨出厂，下游企业刚需偏向再生铅货源，铅锭社会库存消耗困难。另进入 6 月，沪铅 2406 合约交割提上日程，部分交割品牌计划交仓，临近交割日时段，铅锭社会库存或仍有上升空间。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 阶段来看主要经济体制造业数据回落市场关注需求变化。有色金属强弱分化，铅表现抗跌。铅市场呈供需双降态势，一方面部分原生铅交割品牌企业尚处于检修状态，再生铅方面因废料供应及环评等因素，企业存在减停产，不过价格下跌后废电瓶供应有所增加，近期再生铅供应或有所改善；另一方面，下游铅蓄电池市场处于传统淡季，</p>

		<p>中小型企业多有减产，按需采购。库存来看，LME 铅库存降至 19 万吨以内，走势波动偏强。现货库存继上周小幅回升后出现回落调整。关注进口窗口是否打开，海外铅库存流入国内可能性增加。国内期货仓单升回 5.5 万吨上方，短期增加显著。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>有色板块再度共振调整，美元回升，需求忧虑带来压力。国内期货仓单有所回升，后续继续关注进口资源是否进入补充市场供应。铅技术走势来看 18200 线上整体多头强势格局，近期关注前高 19175 附近突破意愿，突破乏力则震荡延续。</p>
镍	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约，收于 144630，跌 1.24%。SMM 报价 146100~148500 均价 147300-2650</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>2024 年 4 月中国合金行业镍消费量 1.69 万吨，环比减少 0.44%，同比减少 14.77%，其中包括有色合金消费 1.04 万吨，合金钢消费 0.65 万吨。2024 年 1-4 月中国合金行业累计镍消费量 7.03 万吨，同比减少 4.24%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>主要经济体制造业数据回落继续令市场审视需求端变化，美元回升，有色金属普遍调整，镍延续偏弱。新喀里多尼亚矿石库存部分得到运输流通。印尼镍矿审批获得一定进展，矿石供应情况有缓解预期但总量依然偏紧，不过菲律宾矿石供应以海运费下调价格料有松动。供应来看，印尼镍矿审批进度缓慢影响市场资源供应，镍矿升水居高不下 5 月印尼镍铁回流量受限，且 6 月内贸价预期偏强，镍铁成本支撑强，近期成交价突破 1000 元/镍点，成交也有连续出现。我国精炼镍供应及进口均有增长，国内供应相对充足，出口流通延续，俄镍与国内精炼镍流向变化。需求来看，精炼镍成交偏淡，升水波动。硫酸镍近期原料对其成本支撑仍在，价格坚挺走升，但三元端需求有所下调。不锈钢 5 月产量略降，6 月排产环增，最新社库显示累库存，需求偏淡。国内外期现货精炼镍累库存延续库存压力增加，LME 新批精炼镍交割品，可交割品供应继续增加。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪镍调整延续，14.9 万元收复前维持震荡偏空思路为主，进一步下观 14.3，14 万元。目前来看，镍仍属于供需偏弱，题材支撑易有变化的品种，继续关注板块共振节奏和宏观导向。</p>
不锈钢	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约，收 14370，-0.48%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢现货价格持平。6 月 4 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14750，平；太钢天管 14600，平；甬金四尺 14400，平；北港新材料 14100，平；德龙 14100，平；宏旺 14200，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。2024 年 5 月 30 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 108.5 万吨，周环比上升 1.53%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.27 万吨，周环比上升 0.62%，热轧不锈钢库存总量 39.23 万吨，周环比上升 3.18%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会中库存呈现小幅增量，各个系别均有不同程度增加。本周市场到货增多，周内价格震荡运行，下游采购仍以刚需为主，需求未见明显波动，因此本期全国不锈钢社会库存小幅增加。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>不锈钢震荡整理略偏弱。不锈钢本期总库存出现小幅增加，到货有所增加。从供应端来看，不锈钢 5 月产量略有下滑，6 月粗排产环比回升。利润存在下不锈钢厂对镍生铁原料采购价格容忍度有所回升，近期采购成交量价回升，镍生铁成交价至 1000 元/镍</p>

		<p>点以上。从需求端来看，需求情况表现一般。地产利好政策出台，不锈钢相关需求或有改善空间，但需要时间体现。不锈钢期货库存在 17 万吨上方继续增加，期货库存压力偏高。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>不锈钢 14600 失守下档继续关注 14000 附近支撑，再下方 13700。若持续降库存则利多，反之则压力增大。后期关注现货需求是否有正反馈。阶段镍/不锈钢整理反复，不锈钢相对镍滞跌。</p>
工业硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二工业硅小幅高开高走，主力合约 2409 涨 0.04%至 12520 元/吨，日成交量环比大幅回落，持仓量小幅回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区因个别检修增加，产量小幅下降，西南地区整体回升，四川电价继续下调，云南部分地区电价下调，部分地区因干旱，7 月电价才会下调，预计 6 月中下旬会有集中复产。据百川盈孚统计，2024 年 4 月中国金属硅整体产量 35 万吨，同比增加 22.51%，西南月产量同比增加，宁夏、甘肃新增产能释放，供给仍存一定压力。下游多晶硅行业，近期多晶硅跌破成本，去库为主，对金属硅压价意愿较强；有机硅近期价格有所回升，区间波动以稳为主，后市有新产能投放，需求小幅增加；铝合金方面，价格走高，库存累积。出口方面，2024 年 1-4 月金属硅累计出口量 23.2 万吨，同比增加 21%。目前企业库存有所回落，交易所库存持续回升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供给端仍然偏强，5 月部分新产能投产释放，盘面主力交易丰水期成本，目前上下游预期存在差距。下游有机硅、多晶硅均有新产能投产，但 5 月检修也明显增加，核心在需求成色。近期内需政策较多，有色宏观预期较好。国务院降碳方案限制新产能。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>技术上，长周期二次探成本底，短周期主力 2409 合约上探 13300 之后回调，回踩 12300 平台后小幅反弹。操作上，供应端近期增加，企业库存回落，12000 以下处于西南丰水期 421 低成本区域，但四川复产进度较快，双碳政策题材情绪倒转，技术面小周期回踩前高，12450 跌破震荡思路，12100-12300 轻仓试多，止损 11800，期权可尝试大幅震荡行情匹配的宽跨式双卖策略。</p>
碳酸锂	+2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约 2407 跌 0.97%收于 101850 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，6 月 4 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 103000 元/吨，下跌 1000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 100500 元/吨，下跌 1000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 100700 元/吨，下跌 550 元/吨。氢氧化锂指数报 95000 元/吨，下跌 1000 元/吨。锂辉石（非洲 SC 5%）报 480 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1115 美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤ Li2O &lt;6%）报 8325 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤ Li2O &lt;4%）报 2928 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤ Li2O &lt;8%）报 9750 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O&lt;5%）报 3420 元/吨，持平；卤水（硫酸锂溶液）报 394950 元/金吨，下跌 4200 元/金吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>2 月底以来碳酸锂周度产量从 0.7 万吨的低位连续上台阶，近三周碳酸锂周度产量稳定在 1.4 万吨上方。本周全行业样本库存跃升 3193 吨突破 9 万吨大关，至 92078 万吨；生产企业库存继续累积稳定在 5 万吨上方；锂盐下游企业库存亦有所增加。碳酸锂基</p>

		<p>本面偏弱，新能源产能控制可能利空上游原料。继美国之后欧洲对加征关税等贸易壁垒的态度进一步明朗，碳酸锂承压下行风险仍在。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>锂盐供需两旺同时需求季节性见顶的趋势延续，在逐步放开新能源车购买限制的利多释放前，控制正极材料产能对碳酸锂需求的利空影响是立竿见影的。普通投资者宜逢高偏空灵活操作，期现商卖保头寸宜根据现货出货情况择机把握 10 万元下方低位兑现离场机会。</p>
螺纹	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘止跌，小幅上涨。北京地区开盘价格持稳，盘中高价有下行 10-20，低价持稳，目前河钢 3740-3770、敬业 3700-3730，商家反馈整体成交不好，刚需为主，投机几无，库存开始累积。上海地区开盘稳中跌 10-20，盘中再跌 10-20，但是尾盘部分有回来，全天下跌 10-20，永钢 3580、中天 3520、三线 3500 左右，永钢低价刚需为主，中天期现和投机有出来，三线投机为主，全天成交一般，好于昨日，但是刚需仍差。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>Mysteel 调研下游施工企业情况结果显示，目前在建项目进度中，73.33%的在建项目正常运行；资金情况方面，63.33%项目资金正常，33.33%项目资金紧张。6-7 月华东计划新开工项目数量以及竣工项目数量均占比最大，山东市场近期需求集中在中小型房建项目、旧改房、酒店、商业楼盘等方面，需求有所提升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>螺纹近期大幅回落，主要是在商品市场情绪降温的情况下，自身产需明显走差对价格的利空影响放大，同时成材需求偏弱影响下，铁水见顶回落预期提升，成本端形成拖累。</p> <p>螺纹上周产量继续增加，需求同比降幅扩大至 20%，库存降幅明显收窄，基本面弱于预期。近几周出台的政策对供需两端均有利好，但除了地方债发行加快可能改善基建目前资金偏紧的现状外，其他供需面政策难以立刻见效，而在缺乏新的可供交易的利多政策情况下，现实矛盾突然加大带动价格承压，铁水若正式确认见顶，则关注炉料继续累库之下，成本端对螺纹的拖累程度，不过现货整体矛盾并不十分突出，这可能会使螺纹出现大级别负反馈的概率偏低，转向区间弱势运行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>螺纹转向偏弱运行，大级别下跌的逻辑还有待跟踪需求表现，考虑到近期商品市场情绪持续走差，因此螺纹下方支撑放在 3600-3630 元，短线可尝试轻仓低买交易反弹，上方压力 3720-3740 元，反弹后可介入卖保；月间维持反套思路。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘止跌，小幅收涨。现货市场成交偏弱，多数地区价格下跌 10 元，冷轧部分地区价格下跌 10-30 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》。其中提到，加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换，严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能，严防“地条钢”产能死灰复燃。2024 年继续实施粗钢产量调控。“十四五”前三年节能降碳指标完成进度滞后的地区，“十四五”后两年原则上不得新增钢铁产能。新建和改扩建钢铁冶炼项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，提到 2024 年继续实施粗钢产量调控，</p>

		<p>结合今年单位 GDP 能耗下降的目标，供应调降预期上升，结合 2021 年以来的情况看，最终落实情况还需跟踪，短期以政策炒作为主。热卷产需数据继续走弱，需求同比由增转降，库存再次回升，冷热中整体产量同比增速大于需求，库存增幅扩大。整体看，季节性影响下热卷基本面矛盾有所增大，供需端政策陆续出台，预期交易过后，需要注意现实矛盾累积情况，短期有一定走弱压力。</p> <p><b>【交易策略】</b> 热卷产需矛盾有所加大，政策影响下短期逢高滚动卖保，短期压力 3840-3850 元。</p>
铁矿石	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石昨夜盘企稳，主力合约下跌 0.12%，收于 839.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024 年 5 月份钢铁行业 PMI 为 49.8%，环比上升 1.9 个百分点，连续 2 个月明显上升，显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示，5 月份钢铁市场供需两端均有改善，原材料采购活动协同回稳，原材料价格持续上涨，钢材价格震荡上行。 4 月中国铁矿石原矿产量 8790.4 万吨，同比增长 11.5%，1-4 月累计产量 36887 万吨，同比增长 14%。4 月进口铁矿砂及其精矿 10181.8 万吨，环比增加 110 万吨或 1.1%，1-4 月累计进口铁矿砂及其精矿 41182.1 万吨，同比增长 7.2%。 2024 年 4 月，中国粗钢产量 8594 万吨，同比下降 7.2%；生铁产量 7163 万吨，同比下降 8.0%；钢材产量 11652 万吨，同比下降 1.6%。1-4 月，中国粗钢产量 34367 万吨，同比下降 3.0%；生铁产量 28499 万吨，同比下降 4.3%；钢材产量 45103 万吨，同比增长 2.9%。4 月出口钢材 922.4 万吨，环比减少 66.4 万吨，环比下降 6.7%，1-4 月累计出口钢材 3502.4 万吨，同比增长 27%。 根据 Mysteel 统计，247 家钢厂样本预计 5 月铁水产量总量环比上月增加 509 万吨至 7321 万吨，日均铁水产量环比上升 9.1 万吨/天至 236.2 万吨/天，增幅 3.7%，华北地区增量最为明显。全年累计同比减少 1280 万吨，降幅 3.59%。从高炉停复产情况来看，247 家钢厂 5 月共新增复产高炉 13 座，涉及日均铁水产能 6.66 万吨/天。共检修 7 座高炉，涉及日均铁水产能 3.24 万吨/天。预计 6 月日均铁水产量 237.8 万吨/天。 5 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.9 个百分点，制造业景气水平有所回落。 4 月固定资产投资当月同比增长 3.6%，低于前值的 4.7%和一季度的 4.5%。4 月制造业投资同比增长 9.3%，低于前值的 10.3%，4 月地产投资同比下降 10.5%，低于前值的-10%。大口径基建投资同比增 5.9%，低于前值的 8.6%和一季度的 8.8%。 1—4 月份，全国房地产开发投资，销售面积降幅分别扩大至 9.8%和 20.2%。超长期特别国债于 5 月 17 日首次发行。 2024 年 1—4 月份，全国固定资产投资 143401 亿元，同比增长 4.2%，增速比 1—3 月份下降 0.3 个百分点。1-4 月制造业投资同比增长 9.7%，基建投资同比增长 6%。 4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%，环比上月增长 0.97%。1—4 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 上周成材表需下降明显，逐步转入淡季，钢材价格提涨动力不足，铁水产量阶段性见顶回落，市场担忧钢厂利润下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈。2024 年 5 月份钢铁行业 PMI 为 49.8%，环比上升 1.9 个百分点，连续 2 个月明显上升，显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示，5 月份钢铁市场供需两端均有改善，原材料采购活动协同回稳，原材料价格持续上涨，钢材价格震荡上行。近期地产和基建方面的利多预期已基本被市场消化，黑色系进一步上涨需要产业端新的驱动。钢厂经过 4 月对炉料端的补库后，当前进一步主动采购的迫切性和意愿不足，铁矿估值仍处于偏高，钢厂暂</p>

		<p>无继续做库存的打算，上周钢厂厂内铁矿库存下降。成材外需出现转弱迹象，4月我国出口钢材922.4万吨，环比减少66.4万吨，环比下降6.7%，1-4月累计出口钢材3502.4万吨，同比增长27%。但国内前期增发的国债项目将于今年6月底前开工建设，基建投资增速有望加快。在新一轮政策的刺激下，房地产销售端与投资端各项数据或逐步低位企稳，低基数主导下降幅有望收窄。中期对铁矿09价格仍不悲观，但短期需注意市场节奏，逢高沽空。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场对黑色系终端需求产生淡季担忧，铁水产量阶段性见顶，钢厂对铁矿主动补库意愿下降，铁矿价格短期承压，逢高沽空。</p>
锰硅	+1	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货继续回落，09合约跌3.61%收于8608。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报8200元/吨，日环比下跌150；宁夏主产区价格报8200元/吨，日环比下跌400；云南主产区价格报8100元/吨，日环比下跌100；贵州主产区价格报8150元/吨，日环比下跌150；广西主产区报8200元/吨，日环比下跌200。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、Mysteel统计全国187家独立硅锰企业开工率51.52%，较上周增3.34%；日均产量28085吨，增1090吨，全国硅锰周产量19.65万吨，环比增4.04%。五大钢材对硅锰（周需求70%）需求130784吨，环比上周增0.98%。 2、据Mysteel，河钢集团6月硅锰采量：14530吨。5月硅锰采量：8080吨。（2023年6月采量：20100吨）。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>锰硅基本面变化不大。锰硅供需同增，从供给端来看，利润好转促使各主产区厂家逐步复产，导致锰硅产量继续回升。钢材下游需求处于旺季，五大钢材产量增加，对锰硅消耗量环比上升。对于成本端，锰矿和化工焦价格暂时企稳，上周加蓬矿发运大幅上升，但持续性有待观察，且海运时间较长，短期高品氧化锰矿港口库存预计将继续下降，锰矿价格仍有一定支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b>锰硅减仓回落，投机资金获利了结，成本支撑下盘面预计回调空间有限，下方8000-8300附近存在支撑，上方压力前高附近，高抛低吸区间操作。</p>
硅铁	-1	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：硅铁期货继续下跌，09合约跌4.89%收于7318。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报7050元/吨，日环比下跌50；宁夏报7150元/吨，日环比持平；甘肃报7200元/吨，日环比持平；青海报7200元/吨，日环比持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、本期（5.30）Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国36.44%，较上期增0.43%；日均产量15278吨，较上期增255吨；全国硅铁产量（周供应）：10.69万吨。五大钢材对硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的70%）：21459.3吨，环比上周增1.47%。 2、据Mysteel，6月河钢75B硅铁招标数量2200吨，5月招标数量1516吨，较上轮增684吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>硅铁基本面未有较大变化。目前厂家利润处于近两年最好时间段，内蒙、宁夏、青海利润在700-800左右，陕西、甘肃利润在600左右。厂家利润丰厚，硅铁开工率将持续增加，供应持续回升。下游需求处于旺季，五大钢材产量增加，对硅铁消耗量环比上升，但硅铁需求增速不及供给恢复速度。兰炭小料价格稳定，硅铁生产成本稳定。</p> <p><b>【交易策略】</b>政策消息对盘面影响消退，资金大幅减产，硅铁再度回归基本面逻辑，短期预计高位震荡，运行区间7000-7550左右。盘面波动较大，注意风险。</p>
玻璃	+2	<p><b>【行情复盘】</b></p>

			<p>夜盘玻璃期货盘面探底回升，主力 09 合约涨 1.5%收于 1689 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          现货方面，周二国内浮法玻璃市场价格大致走稳。华北今价格基本走稳，成交一般，市场投机货源稍有释放，正常价位销售，影响有限；华东维稳延续，个别厂前期价格小涨，但新价落实情况一般，其余多数厂短期暂稳出货为主，成交地区间存差异；华中价格暂稳，中下游心态相对平和，交投氛围尚可；华南企业基价大部分稳定，个别企业受成本支撑压力下取消优惠，贸易商及加工厂多随用随取，需求有待释放；西南市场价格稳定，厂家产销一般，稳价维持出货。</p> <p>库存方面，截至 5 月 30 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5381 万重量箱，较前一周四库存增加 13 万重量箱，增幅 0.24%，库存天数约 25.94 天，较前一周四增加 0.06 天。上周重点监测省份产量 1330.49 万重量箱，消费量 1317.49 万重量箱，产销率 99.02%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          利多方面，据住建部网站消息，2024 年，全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.4 万个。根据各地统计上报数据 1-4 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 1.68 万个。分省看，山东、河北、江苏、浙江、辽宁、上海等 6 个省份开工率超过 50%。玻璃行业节能降碳设备更新有望加快推进。2024 年城市更新行动评审结果公示，从 2024 年起，中央财政支持部分城市实施城市更新行动。近日，财政部、住房城乡建设部组织专家开展了竞争性评审，首批拟支持的 15 个城市为(按行政区划排序)石家庄、太原、沈阳、上海、南京、杭州、合肥、福州、南昌、青岛、武汉、东莞、重庆、成都、西安。          前期交割基准地之一的湖北库存高企价格偏弱阶段性主导盘面定价，近期湖北玻璃去化状况有所好转，雨季过后华南产销存改善预期。</p> <p><b>【交易策略】</b>          预期再度主导盘面，前期空单宜择机离场，关注 01 合约企稳做多机会；有交割资质的生产企业宜逢高布局锁定旺季生产利润；套利方面关注 9-1 反套（空 9 月多 1 月）。</p>
能源化工	原油	-1	<p><b>【行情复盘】</b>          夜盘国内 SC 原油盘中大幅低开后维持震荡，主力合约收于 570.6 元/桶，-1.82%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          1、消息人士：俄罗斯石油公司的 Komsomolsky 炼油厂从 5 月 21 日开始停工一个月进行维护。          2、加拿大皇家银行表示，有些人将欧佩克的声明，特别是关于从自愿减产中增加石油的部分解读为看跌，但是，这将依赖于数据。当我们进入 8 月底时，如果基本面看起来比我们现在的情况更糟，欧佩克将会暂停增加石油产量。          3、瑞银：对欧佩克公告的预测是，由于供应方面的担忧，近期油价会出现一些波动，但对原油价格的前景仍持温和乐观态度。预计布伦特原油年底时将在 87 美元/桶左右交易。不认为欧佩克+取消减产计划将使市场陷入供应过剩。          4、美国至 5 月 31 日当周 API 原油库存+405.2 万桶，预期-190 万桶，前值-649 万桶。库欣原油库存+98.3 万桶，前值-170.6 万桶。汽油库存+402.6 万桶，预期+187.7 万桶，前值-45.2 万桶。精炼油库存+197.5 万桶，预期+176.4 万桶，前值+204.5 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          宏观数据表现不佳，叠加 OPEC+会议利空影响进一步释放，短线情绪面仍然偏悲观。</p> <p><b>【交易策略】</b>          SC 原油连续大幅下挫后，短线有修复需求，前期空单建议减仓。</p>

	沥青	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3517 元/吨，-1.29%。 现货市场：本周初中石化华东、华南地区主力炼厂沥青价格下调 50 元/吨，现货延续弱势下行。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 3550 元/吨，华南 3655 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3980 元/吨，华北 3560 元/吨，西南 3840 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：本周山东部分炼厂有转产也检修计划，或带动开工负荷下行。根据隆众资讯的统计，截止 2024-5-27 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 28.7%，环比增加 2.2%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，6 月份国内沥青总计划排产量为 216.2 万吨，环比下降 7.8 万吨，同比 6 月份实际产量下降 43.2 万吨。 2、需求方面：北方地区天气晴好，利于公路项目施工，但南方等地仍有持续性降雨，且 6 月将进入梅雨季节，进一步抑制公路项目施工及沥青需求的释放。 3、库存方面：沥青炼厂及社会库存进一步增长。根据隆众资讯的统计，截止 2024-6-3 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 124.4 万吨，环比增加 1.9 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 289.8 万吨，环比增加 0.3 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端打压明显，同时沥青供需面宽松，库存累积。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青短线延续偏弱态势，空单建议减仓，技术上关注下方 3500 附近支撑，方向上关注成本驱动。</p>
	高低硫燃料油	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘高低硫燃料油价格延续下行。燃油 2409 合约价格下跌 66 元/吨，跌幅 1.97%，收于 3289 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格下跌 84 元/吨，跌幅 2.11%，收于 3903 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 金十期货 6 月 4 日讯，当地时间 6 月 4 日，南非矿产资源和能源部对外宣布，6 月 5 日零时起，南非燃油价格全面下调。南非矿产资源和能源部新闻发言人罗伯特·马柯（Robert Maake）表示，此次价格大幅下调主要得益于近期国际原油价格下跌，以及南非货币兰特兑美元汇率持续走强等因素。近年来，受乌克兰危机、新冠疫情等因素影响，南非生活成本大幅上升，包括燃料、能源、食品等物资的价格均出现大幅上涨，特别是燃油价格更是屡创新高。此次燃油价格大幅下调，让南非民众的出行压力得到一定程度缓解。 2. “美联储传声筒” Nick Timiraos：美国劳动力市场失衡继续缓解。4 月份职位空缺降至 810 万个以下，职位空缺与失业率降至 1.24，达到 2019 年 10 月的水平。 3. 瑞银：由于供应方面的担忧，近期油价会出现一些波动，但对原油价格的前景仍持温和乐观态度。预计布伦特原油年底时将在 87 美元/桶左右交易。 4. 美国石油协会（API）数据显示，上周，美国 API 原油库存 +410 万桶，前值 -649.0 万桶；API 库欣原油库存 +100 万桶，前值 -170.6 万桶；API 成品油汽油库存 +400 万桶，前值 -45.2 万桶；API 成品油馏分油库存 +200 万桶，前值 +204.5 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 6 月 OPEC+减产计划不及会前预期，全球经济不佳，需求依旧疲软。成本端原油大跌带动燃料油大幅下行。燃料油方面，低硫燃料油市场供需氛围依旧较淡；高硫供给端收紧且需求较强，向后看，6 月会议曾提到，如果油价持续下跌 OPEC+可能会改变减产政策，下方存在一定支撑，关注短期能否企稳；高硫估值已处历史高位，部分未来利好</p>

		<p>也可能已被市场消化，警惕后续回落风险。</p> <p><b>【交易策略】</b> 成本端驱动行情。如果油价持续下跌 OPEC+可能会改变减产政策，价格向下有一定支撑；目前市场情绪偏悲观，关注短期能否企稳；需求端未见利好，向上空间不大。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二夜盘，PTA2409 合约价格下跌 6 元/吨，跌幅 0.10%，收于 5860 元/吨；PX2409 合约价格下跌 12 元/吨，跌幅 0.14%，收于 8442 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油方面：OPEC+组织开会基本上符合预期，与此同时，未来随着需求旺季来临，原油价格可能继续受提振，短期来看，受到宏观货币政策压力以及市场情绪影响，价格偏弱运行，但总体原油低估值下，原油短空长多思路对待。 PX 方面：海外装置重启对市场利多影响消退，中金石化 160 万吨装置有重启计划，PX 开工负荷边际回升，一定程度拖累 PX 价格，预计后市 PX 价格紧跟或弱于原油波动为主。 PTA 供需方面：汉邦石化投料，海南逸盛 250 万吨 PTA 装置计划于 6 月 12 号开始检修，总体来看，6 月份 PTA 装置重启开始增加，PTA 开工负荷有望边际回升，聚酯开工较为稳定，江浙加弹开工维持在 94%，江浙织机开工小幅升至 79%。6 月 3 日，江浙涤丝产销 3 成附近，整体偏弱。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 产业链来看，随着 6 月份临近，6 月份以后有边际累库压力，叠加原油价格下跌，建议可关注阶段做空机会。</p> <p><b>【交易策略】</b> 空头思路对待</p>
聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8501 元/吨，跌 0.18%，持仓变化+4522 手，PP2409 合约收 7664 元/吨，跌 0.44%，持仓变化-9767 手。 现货市场：现货价格震荡偏弱整理，国内 LLDPE 市场主流价格在 8450-9100 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7580-7770 元/吨，华东拉丝主流价格在 7650-7820 元/吨，华南拉丝主流价格在 7530-7770 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，短期压力不大。截至 5 月 30 日当周，PE 开工率为 77.51% (+0.95%)，PP 开工率 74.03% (+0.67%)。 (2) 需求方面：5 月 31 日当周，农膜开工率 14% (-3%)，包装 53% (-1%)，单丝 46% (持平)，薄膜 43% (-1%)，中空 50% (持平)，管材 38% (-1%)；塑编开工率 42% (-2%)，注塑开工率 48% (-2%)，BOPP 开工率 53.6% (+4.21%)。 (3) 库存端：2024-06-04，两油库存 82.50 万吨，较前一交易日环比-1.00 万吨。截止 5 月 31 日当周，PE 社会贸易库存 19.097 万吨 (+0.292 万吨)，PP 社会贸易库存 5.121 万吨 (+0.458 万吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期装置检修仍较集中，供应收缩明显，对价格有支撑，然下游处于季节性淡季，订单跟进有限，对高价货源采购积极性不高，实际成交有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期高位偏弱调整，偏空思路对待。</p>

	乙二醇	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，乙二醇震荡偏弱，EG2409 合约收 4558 元/吨，跌 0.96%，持仓变化 -11705 手。 现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4562 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 从供应端来看，前期检修装置陆续重启，供应存低位回升预期。新疆天业 60 万吨装置近日负荷降至 6 成运行；浙石化 80 万吨装置原计划上周末重启，现延后几日重启。美国一套 83 万吨装置重启时间继续延后，现推迟至 6 月中旬左右。截止 5 月 30 日当周，乙二醇开工率 61.07%，周环比上期上升 1.93%。 (2) 从需求端来看，进入季节性淡季，需求有小幅下滑预期。6 月 4 日，聚酯开工率 88.20%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 29.20%，较上一交易日环比-4.10%。终端方面，截止 5 月 30 日，织机开工负荷为 79%，周环比提负 1%，加弹织机开工负荷为 94%，周环比持平。 (3) 库存端，6 月 3 日华东主港库存 71.65 万吨，较 5 月 30 日环比-0.86 万吨。6 月 3 日至 6 月 9 日，华东主港到港量预计 15.3 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期主港发货表现持续良好，短期对价格有支撑，然近期前期检修装置陆续重启，供应存回升预期，压制价格上涨空间，参考运行区间 4350-4700 元/吨。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期区间震荡偏弱。</p>
	短纤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF407 收于 7326，涨 22 元/吨，涨幅 0.30%。 现货市场：现货价格 7355 (-15) 元/吨。工厂产销 47.78% (+20.22%)，产销清淡。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端，成本震荡偏弱。OPEC 延续减产至年底市场解读为利空，油价下跌，随着逐步进入旺季，预计油价震荡回升；PTA 供需预期走弱，价格震荡趋弱；乙二醇部分装置重启推迟，港口去库及市场情绪偏暖推动价格重心上移，但供需存转弱预期，价格或先扬后抑。(2) 供应端，行业开工总体持稳。苏北某厂 55 万吨装置 5 月 11 日短停 4 天后已重启，剩余 15 万吨预计 6 月 10 日附近重启；新凤鸣 30 万吨 5 月中旬停车，四川吉兴 28 万吨开启检修，江苏逸达 15 万吨 5 月中旬检修 30 天，三房巷 20 万吨 5 月上中旬提负。截至 5 月 31 日，直纺涤短开工率 87.9% (+0.2%)。(3) 需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至 5 月 31 日，涤纱开机率为 73.3% (+0.0%)，行业开工稳定，处于历史同期偏低位置。涤纱厂原料库 7.3 (-3.2) 天，原料库存持续下滑，备货谨慎。纯涤纱成品库存 18.6 天 (+0.6 天)，处于淡季，成品持续累库。(4) 库存端，5 月 31 日工厂库存 12.3 天 (+0.8 天)，需求走弱库存持续回升，并处于历史同期偏高位置。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短纤供需宽平衡对行情无驱动，仍跟随成本波动为主，预计维持 7200~7600 区间震荡。后续成本转弱，短纤将跟随回落。</p> <p><b>【交易策略】</b> 偏空，关注 7200 一线支撑。</p>
	苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，苯乙烯重心继续下移，EB07 收于 9504，跌 68 元/吨，跌幅 0.71%。 现货市场：市场出货了结，现货价格下跌，江苏现货 9710/9730，6 月下 9700/9730；7</p>

		<p>月下 9640/9660；8 月下 9550/9580。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 成本端：成本震荡偏弱。OPEC 延续减产至年底市场解读为利空，油价下跌，随着逐步进入旺季，预计油价震荡回升；纯苯供需面偏紧，在成本和交割补空结束等影响下价格有所回调。(2) 供应端：成本性降负有所增多，将抵消部分装置重启带来的供应增量。新浦化学 32 万吨 6 月 4 日开始降负至 7 成，山东某 50 万吨装置计划降负至 7 成，当前负荷 9 成；宁波科元 15 万吨 5 月 20 日重启，中海油东方石化 12 万吨 5 月 16 日重启，锦州石化 8 万吨 5 月 23 日已重启，独山子石化 36 万吨 5 月 15 日停车，镇海利安德 62 万吨 5 月 20 日停车 18-20 天，新疆天利 4 万吨 5 月 10 日停车，利华益 72 万吨和中化泉州 45 万吨 5 月 15 日重启。截止 5 月 30 日，周度开工率 69.54%(+0.38%)。</p> <p>(3) 需求端：下游利润再度承压，开工窄幅回落。截至 5 月 30 日，PS 开工率 64.96% (-0.29%)，EPS 开工率 55.09% (-4.36%)，ABS 开工率 64.24% (+0.69%)。(4) 库存端：截止 5 月 29 日，华东主港库存 6.85 (+0.69) 万吨，本周期到港 3.85 万吨，提货 3.16 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 1.35 万吨，后续预计转为窄幅累库。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>苯乙烯供需偏紧状态将有所缓解，同时原油走弱及纯苯月末交割补空结束后价格回调但空间有限，对苯乙烯价格施压，但是苯乙烯部分装置因利润问题计划外降负对价格亦有支撑，下方关注 9500 支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短线偏空。</p>
<p>焦煤</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤昨夜盘企稳，主力合约上涨 0.12% 收于 1670 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>4 月份全球制造业采购经理指数为 49.9%，较上月下降 0.4 个百分点，略高于一季度 49.6% 的平均水平。</p> <p>2024 年 4 月份，中国原煤产量为 37166.5 万吨，同比下降 2.9%，降幅较 1-3 月收窄 1.3 个百分点；1-4 月累计产量 14.8 亿吨，同比下降 3.5%，降幅较 1-3 月收窄 0.6 个百分点。1-4 月进口煤炭 1.6 亿吨，同比增长 13.1%。</p> <p>4 月进口炼焦煤 1094.94 万吨，环比增加 7.4%，同比上涨 32.04%。蒙煤和俄罗斯煤进口需求转差，4 月进口同比增幅分别为 32.04% 和 14.75%。澳大利亚，加拿大进口量增加明显，同比分别增长 359% 和 130%。2024 年 1-4 月我国炼焦煤累计进口 3784.07 万吨，同比增加 23.13%。</p> <p>山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8% 调整为 10%，选矿税率由 6.5% 调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5% 调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>上周成材表需下降明显，逐步转入淡季，钢材价格提涨动力不足，铁水产量阶段性见顶，市场担忧钢厂利润下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈。近期地产和基建方面的利多预期已基本被市场消化，黑色系进一步上涨需要产业端新的驱动。焦炭首轮提降，焦企再度面临转入亏损，焦炭周度产量出现拐点，由增转降。叠加后续部分焦炭产能将面临淘汰，焦煤需求预期走弱。国内煤矿保供意愿增强，坑口产量和开工率有所回升，山西地区年内减量目标基本完成，后续供给有望转向宽松。2024 年 4 月份，中国规上工业原煤产量为 3.7 亿吨，同比下降 2.9%。高基数效应下今年外煤累计进口增速持续放缓，但绝对值仍较高。1-4 月进口煤炭 1.6 亿吨，同比增长 13.1%，增幅较 1-3 月收窄 0.8 个百分点。4 月炼焦煤进口量 1094.94 万吨，环比增加 7.4%，同比增加 32.04%。2024 年 1-4 月我国炼焦煤累计进口 3784.07 万吨，同比增加 23.13%。近期坑</p>

		<p>口原煤和精煤库存出现累库，主要受下游需求转弱所致。</p> <p><b>【交易策略】</b> 焦煤保供意愿增强，下游焦企补库意愿出现下降。铁水产量出现阶段性见顶迹象，随着6月终端需求将进入淡季，可能再度出现需求端对炉料端价格的负反馈，焦煤短期逢高沽空。</p>
焦炭	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭昨夜盘企稳，主力合约下跌0.13%收于2256元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 5月20日，焦炭开启第一轮提降，邢台，石家庄，唐山等地部分钢厂对湿熄焦下调100元/吨，干熄焦下调110元/吨，自5月21日0时起执行。 4月中国焦炭产量3849万吨，同比下降6.9%，单月降幅较3月扩大。1-4月累计产量15848.4万吨，同比下降2.1%，降幅较1-3月扩大1.6个百分点。 1-3月累计进口焦炭2.8万吨，同比减少8.7万吨或75.4%，4月进口量0.3万吨，同比增加0.1万吨。一季度出口焦炭240.6万吨，同比增长26.3%。4月出口量92.9万吨，同比增加21.5万吨，增幅30.2%。 4月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。 4月财新中国制造业PMI上升至51.4，为2023年3月以来新高，制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 上周成材表需下降明显，逐步转入淡季，钢材价格提涨动力不足，铁水产量阶段性见顶，市场担忧钢厂利润下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈。近期地产和基建方面的利多预期已基本被市场消化，黑色系进一步上涨需要产业端新的驱动。焦炭首轮提降，但短期进一步提降的可能性不大，焦企挺价意愿较强，焦钢进入短期博弈期。受后续部分焦炭产能将面临淘汰预期影响，焦炭走势一度强于焦煤，焦企盘面利润走扩，而后再度被压缩。进入5月后，高炉开工积极性提升，日均铁水产量升至236万吨附近，焦炭实际需求持续增加，但开始出现阶段性见顶回落迹象。今年1-4月焦炭出口维持高增速，外需坚挺。供给端，近期焦炭价格再度回落，焦企开工积极性下降，周度产量出现拐点，由增转降。钢厂对焦炭的主动补库意愿开始下降，焦企厂内库存出现企稳回升，焦炭价格进一步上行驱动不足。</p> <p><b>【交易策略】</b> 焦企厂内库存停止去化，下游钢厂主动补库意愿下降。焦炭价格进一步上行驱动不足，6月终端需求将进入淡季，钢厂利润处于低位，可能再度出现对炉料端价格的负反馈，短期逢高沽空。</p>
甲醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货延续弱势调整态势，盘面小幅跳空低开，重心回到2570一线下方运行，主力合约继续减仓，回踩60日均线暂时止跌，录得三连阴。隔夜夜盘，期价弱势松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内甲醇现货市场气氛一般，业者心态较为平稳，区域走势分化，内地市场小幅上涨，沿海市场偏弱整理。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差继续收敛，做空基差套利谨慎持。西北主产区企业报价稳中上调，厂家出货为主，签单较为平稳，内蒙古北线商谈参考2120-2150元/吨，南线商谈参考2180元/吨。上游煤炭市场趋于稳定，报价与前期持平，局部地区略有松动。煤炭市场气氛略显一般，主产区煤矿生产稳定，报价下调后，市场煤出货情况有所好转，坑口库存压力尚可。下游用户接货意</p>

		<p>愿不高，贸易商心态谨慎，观望情绪较浓。需求支撑乏力，煤炭市场短期偏弱运行。成本端大稳小动，甲醇企业面临一定生产压力。生产装置春季集中检修期已过，华南以及西南等地区装置运行负荷提升，带动甲醇行业开工水平走高，整体开工率为69.93%，较去年同期提升4.87个百分点，西北地区开工率为75.55%。甲醇开工率接近七成，企业库存略降至45.89万吨，后期装置检修计划偏少，损失产量规模有限。下游入市采购不积极，现货实际商谈气氛偏弱，刚需成交为主，放量一般。下游开工整体走弱，需求端难有好转。受青海、陕西一体化装置波动的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工降至68.59%，传统需求行业中除了MTBE外开工均走低。到港卸货船货增加，甲醇港口库存低位回升，上涨至60.2万吨，依旧大幅低于去年同期水平25.4%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 装置检修计划不多，甲醇供应有望增加，下游刚需略显疲弱，市场将步入缓慢累库阶段。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇期货短期弱势调整，重心跌破2570一线后，关注2530附近支撑。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC期货跌势有所放缓，盘面小幅高开低走，回踩下方6250一线支撑止跌回升，收复至20日均线上方，最终飘红，录得长下影线。隔夜夜盘，重心继续测试20日均线支撑。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内PVC现货市场气氛平稳，业者心态依旧谨慎，各地区主流价格仍小幅松动，市场可流通低价货源整体不多。与期货相比，PVC现货市场维持深度贴水状态，基差低位运行，点价货源无优势，偏高报价成交存在一定阻力。西北主产区企业报价灵活调整，厂家出货为主，无挺价意向。上游原料电石市场盘整运行，价格大稳小动。电石企业积极出货为主，报价暂稳，随着外销量增加，市场可流通货源充裕，随着电石炉恢复，供应仍存在回升预期。下游PVC生产装置开工变动不大，电石到货稳定，采购价灵活波动。成本端维护在低位，PVC企业面临的生产压力得到缓解，利润空间相对有限。PVC企业接单尚可，加之交付部分出口订单，厂区库存降至30.65万吨，环比缩减2.96万吨。近期检修企业数量较多，新增四家停车装置，包括陕西金泰、山西榆社、鄂尔多斯新厂、新疆中泰华泰厂区检修，部分前期检修企业恢复重启，损失产量有所下滑。PVC行业整体开工为74.60%，环比提升1.47个百分点。后期暂无装置计划检修，当前在检企业多数延续，加之涉及产能较多，短期供应增加受限。尽管贸易商报价下调，但市场买气依旧不足，偏空预期下，下游入市操作谨慎，逢低适量刚需补货。下游制品厂开工与前期持平，明显低于去年同期，华北地区开工仍不到五成，对PVC刚需消耗难以增加。货源周转速度依旧缓慢，华东及华南地区社会库存维持在高位，略增加至55.42万吨，大幅高于去年同期水平39.04%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 生产装置检修，PVC供应压力略缓解，但需求持续低迷，高库存状态难改。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC期货尚未打破震荡筑底格局，重心测试6250支撑后暂时止跌，上方6380附近依旧承压。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货盘面小幅高开，上方五日均线附近承压，重心向下测试2750一线附近支撑后暂时止跌，期价震荡回升，录得长下影线，最终飘红。隔夜夜盘，期价窄幅下探后企稳。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 国内烧碱现货市场气氛略有降温，各地区主流价格小幅松动，业者心态谨慎，实际成交情况一般。山东 32%离子膜碱市场主流价为 750-820 元/吨，折百价为 2344-2563 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1200 元/吨，折百价为 2400 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场依旧深度贴水，做多基差套利可谨慎持有。受到装置检修数量增加的影响，烧碱产能利用率继续回落。统计数据显示，全国主要地区样本企业周度平均开工率为 84.08%，环比略下降 0.85 个百分点。烧碱损失产量增加，周度折百产量为 76.05 万吨，环比下滑 1.00%。烧碱厂区库存缓慢回落，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存为 35.62 万吨(湿吨)，环比下滑 13.16%，与去年同期相比小幅缩减 2.78%。六月份装置检修计划明显减少，烧碱开工率难以持续回落，供应端支撑力度不强。下游市场需求弱稳，刚需采购不积极，山东地区当地某大型氧化铝工厂液碱采购价维持在 680 元/吨，河南、山西及广西氧化铝采购价格上涨，或存在一定提振。下游氧化铝企业利润可观，生产积极性较高，虽然部分矿山有序复工，但目前运行产能增加不明显，企业开工略提升至 84.72%，耗碱量不及预期。液氯市场再度转弱，价格继续回落，山东液氯槽车主流成交价为 100-250 元/吨，环比下降 200 元/吨液氯货源供应稳定，受到装置恢复运行的影响，产量预期增加。下游需求略显疲弱，接货积极性不高，市场成交冷清，带动重心回落。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减。考虑到当前企业整体盈利情况不佳，或存在一定挺价意愿。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 后期装置检修计划不多，货源供应有望增加，而需求不温不火，烧碱基本面缺乏驱动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期内，烧碱期货宽幅震荡运行，重心在 2750-2900 区间内波动，波段参与为主。</p>
纯碱	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 0.18%收于 2215 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周二国内纯碱市场行情淡稳，市场交投气氛一般。海化新厂纯碱装置已经开车运行，金山孟州厂区停车，实联化工计划近期开车运行。期货盘面震荡运行，业者多谨慎观望市场。下游需求一般，终端用户拿货积极性不高，纯碱厂家新单接单情况欠佳。</p> <p>5 月 30 日，水利部黄河水利委员会出具了内蒙古阿拉善塔木素天然碱开发利用建设项目取水许可审批准予行政许可决定书，助力企业高质量发展。</p> <p>供应方面，上周纯碱产量 68.87 万吨，环比前一周减少 0.61 万吨，降幅 0.88%。轻质碱产量 28.56 万吨，环比减少 1.61 万吨；重质碱产量 40.31 万吨，环比增加 1 万吨。库存方面，截止到 2024 年 6 月 3 日，国内纯碱厂家总库存 79.60 万吨，较周四降 2.22 万吨，跌幅 2.71%。其中，轻质库存 35.70 万吨，重质库存 43.90 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 旺季纯碱整体有望震荡偏强运行，同时今年下游备货充分，难以形成显著的紧缺效应；夏季检修高峰期供需状况存不确定性，普通投资者谨慎参与 09 空单。</p> <p><b>【交易策略】</b> 受节能降碳政策影响，国内定价大宗商品整体偏强运行趋势难以逆转，建议纯碱前期空单离场，09 合约 2200 元以下低位多单择机参与。</p>
尿素	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二尿素期货主力 09 高开高走，涨 1.92%至 2171 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

			<p>周二现货市场报价大稳小动，主流地区报价调整-10-20 元/吨。供应方面，目前产能利用率 80%左右，日产在 18 万吨/日以下，瑞星、新疆宜化预计近日恢复，陕化装置低负荷运行，供给开始小幅回升。上周企业预收订单环比增加 0.29 天，至 5.35 天，近期下游需求推进，主产销区企业小幅降价后，新单回升。自南向北逐步进入收麦期，农业需求处于空档期，高氮复合肥临近收尾期。3 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨，上升至 249 万吨。印度 RCF3 月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价 2200 左右，船期至 5 月 20 日，国内本轮参与难度较大，最终成交量大幅低于市场预期，目前市场预期 6 月出口回归。5 月上旬氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话，近期多家企业表态保供。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从供需来看，6 月供应端将逐步复产，主力 9 月合约主要博弈点通常是出口，近期内外价差驱动相对不足，但政策端 6 月无限制。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上，上方 2250 受阻回落，跌破过去一周小平台后反弹，关注上方 2200 阻力。操作上，后市高氮肥结束，6 月检修装置开始复产，出口方面内外价差驱动不足，产业驱动向下，但目前企业库存历史中低位，在手订单充足，整体震荡思路，2050-2080 区间小仓位试多，2000 止损。</p>
	豆类	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，美豆价格继续下跌，午后暂收于 1179.5 美分/蒲附近。豆粕主力 09 合约止跌反弹，晚间暂收于 3494，上涨 28，涨幅 0.81%。</p> <p><b>【市场消息】</b> 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 05 月 31 日，全国港口大豆库存 642.36 万吨，环比上周增加 43.53 万吨；同比去年增加 58.49 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 目前美豆播种较为顺利，阿根廷收割进度加快，南美供应压力持续。国内豆粕及大豆累库，滞涨回调后继续筑底蓄力。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 下方支撑位预计在 3400-3450 元/吨，区间内考虑逢低做多操作。</p>
农畜产品	油脂	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7624 元/吨，环比收跌 20 元/吨或 0.26%，主力 Y2409 报收 7852 元/吨，环比收跌 12 元/吨或 0.15%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 7800 元/吨-7900 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 130 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+250 左右。广东豆油价格回调明显，当地市场主流豆油报价 7870 元/吨-7970 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 100 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+70 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 5 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 16.08%，出油率减少 0.06%，产量增加 15.71%。 截至 6 月 2 日当周，美国大豆种植率为 78%，低于市场预期的 80%，此前一周为 68%，去年同期为 89%，五年均值为 73%。美国大豆出苗率为 55%，上一周为 39%，上年同期为 69%，五年均值为 52%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 棕榈油：棕榈油处于季节性增产季，5 月马棕产量环比增 15.71%，马棕后市仍有累库存预期，但棕榈油与替代植物油价差有所修复，需求国补库带动高频数据出口改善，5</p>

		<p>月马棕出口环比增加 11.1-22.78%，预期累库幅度下修。原油价格大幅下跌对植物油生柴需求及价格产生一定利空影响。短期关注产地出口改善持续性以及产区天气情况。</p> <p>豆油：6-7 月南美大豆买船数量偏多，月均到港预估 1000 万吨以上，国内豆油延续季节性累库存预期。暴雨使得巴西南里奥格兰德州大豆产量损失或在接近 300 万吨，期价对此利多已有所体现。美豆处于播种出苗期，美豆播种、出苗进展较为顺利，天气升水回吐带动期价回调，短期重点关注产区天气情况。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期价短期以偏空震荡对待，豆油支撑 7520-7550，压力 8350-8500。棕榈油支撑 7240-7250，压力 8000-8060。</p>
花生	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生 10 合约期价 8986 元/吨，环比前一日变化-62 元/吨或-0.69%。 现货市场：产区整体交易有限，价格维持偏弱调整，库存出货意愿整体增加。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.30-4.65 元/斤，较上一交易日暂稳。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.50-4.60 元/斤，较上一交易日高价下滑 0.05 元/斤。锦州 7 个筛上白沙精米参考 9400-9700 元/吨，较上一交易日下滑 100-200 元/吨。兴城花育 23 花生通货米主流意向收购参考 4.65-4.68 元/斤，较上一交易日下滑 0.05-0.09 元/斤。</p> <p><b>【重要资讯】</b>据卓创调研：2024 年辽宁花生种植面积同比增 8.14%至 25.14 万公顷，吉林花生种植面积同比增 13.39%至 27.19 万公顷。 根据卓创资讯监测数据显示，5 月 24 日-5 月 30 日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 4470 吨，环比上周减少 17.22%；出货量 2100 吨，环比上周减少 2.78%，下游整体需求清淡。</p> <p>油厂方面，莱阳鲁花少量到货。阜新鲁花 100 多吨。深州鲁花约有 200 多吨。兖州工 200-300 吨。青岛工厂约 10 车，开封工厂 11 车左右。石家庄工厂 10 多车。费县中粮 20 多车，兴泉油脂日均 100 吨，玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 库外货源减少，部分产区农忙，产区上货量不大。冷库货源低价存挺价惜售心理，进口花生到港预估同比减少。油料花生步入购销淡季，压榨厂或逐步季节性停机停收，油料花生需求相对疲弱。部分终端库存偏低，食品花生价格存在一定支撑。新季花生种植面积预增，对近期期价产生偏空影响。后续市场关注重点一是产区天气，关注是否存在高温干旱及其对花生产量预期影响。二是大宗油脂油料价格走势。</p> <p><b>【交易策略】</b>观望，期价压力位 9500-9640，支撑位 8730-8900。</p>
菜粕	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周二晚间，菜粕主力 09 合约上涨，晚间暂收于 2790 元/吨（+32 或+1.16%）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 调研显示，截止到 2024 年 5 月 31 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 30.85 万吨，较上周减少 2.8 万吨；菜油库存为 9.25 万吨，较上周减少 0.25 万吨；未执行合同为 27.6 万吨，环比上周增加 3 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 我国菜粕市场供需两旺。临池大豆季节性到港旺季也会对菜粕形成利空冲击，目前国内蛋白粕供应相对充足，短期抑制菜粕短期上涨空间。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜粕可考虑 9-1 正套操作，进取型考虑企稳做多 09 合约。</p>

	菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，菜油 2409 合约低开震荡，晚间暂收于 8574 元/吨（-9 或-0.10%）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> Mysteel6 月 3 日消息，截止至 2024 年 5 月 31 日（第 22 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 30.85 万吨，环比上周减少 0.60 万吨，环比减少 1.91%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 菜籽榨利较好，4-6 月买船较为积极，目前榨利收窄买船放缓，菜籽及菜油库存相对较为充足。目前中俄油脂贸易利润倒挂，俄罗斯菜油买船消极。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜油多空交织，暂时观望为主</p>
	玉米	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 07 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.04%；CBOT 玉米主力合约周二收跌 0.23%； 现货市场：周二玉米现货价格稳中偏强。北方玉米集港价格 2360-2370 元/吨，水分 15%，较周一上涨 10 元/吨，集装箱玉米集港 2420-2440 元/吨，较周一小涨 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2440-2460 元/吨，集装箱一级玉米报价 2520-2540 元/吨，较周一持平；东北玉米价格偏强震荡，深加工企业转收干粮，黑龙江潮粮折干 2230-2320 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2240-2340 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2260-2400 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2280-2460 元/吨；华北玉米价格偏强，山东 2280-2430 元/吨，河南 2240-2350 元/吨，河北 2270-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）美国农业部的作物进展周报显示，截至 6 月 2 日，美国玉米播种工作完成 91%，一周前为 83%，上年同期为 95%，五年平均进度为 89%。今年首次发布的作物状况报告显示，玉米优良率为 75%，上年同期为 64%。报告出台前分析师预计玉米优良率为 70%。 （2）咨询机构 AgRural 称，截至 5 月 30 日，巴西 2023/24 年度二季玉米收割工作已完成 4.7%，高于前一周的 2%，也高于上年同期的 1.4%。 （3）美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 5 月 30 日的一周，美国玉米出口检验量为 1,374,391 吨，比一周前增长 22%，比去年同期增长 14%，这一数据也高于市场预期。墨西哥是头号出口目的地。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘市场，燃料乙醇消息干扰，叠加新季玉米优良率表现良好，对期价构成阶段性压力。整体来看，目前外盘期价波动聚焦于旧作的预期修正以及新季天气波动。旧作预期修正角度来看，近期供需两端变化比较平缓，供需收敛预期下降，新季来看，天气变化较为平稳，美玉米优良率表现略好，部分打破天气支撑，短期外盘期价或再度回归震荡。国内市场来看，进口玉米拍卖以及定向稻谷拍卖的消息干扰延续，不过小麦价格有企稳预期，小幅收敛利空影响，目前对于国内期价维持窄幅震荡预期。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价窄幅波动，操作方面建议暂时观望。</p>
	淀粉	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 07 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.32%； 现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格稳中偏弱。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周一持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周一下跌 20 元/吨；河北宁晋报价为 2940 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 3040 元/吨，较周一持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>(1) 企业开机情况：上周（5月23日-5月29日）全国玉米加工总量为64.25万吨，较前一周减少0.8万吨；周度全国玉米淀粉产量为31.74万吨，较前一周产量减少1.39万吨；周度开机率为62.75%，较前一周降低2.75%。（我的农产品网）</p> <p>(2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至5月29日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量105万吨，较前一周增加1.00万吨，周增幅0.96%，月降幅16.40%；年同比增幅12.90%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 消费预期转弱，给市场带来相对压力，同时成本端玉米价格反复的情况下，玉米淀粉价格短期或也呈现反复波动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或跟随玉米波动反复，操作方面建议暂时观望。</p>
生猪	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二，农产品指数偏弱震荡，生猪期价高开低走，生猪现货价格涨势趋缓，部分地区开始调整，全国均价18.60元/公斤左右，环比昨日跌0.01元/公斤左右。期价截止收盘主力09合约收于18180元/吨，环比前一交易日跌0.52%。基差09（河南）100元/吨左右，期价转为对部分地区现货贴水。近期部分二育养殖户积极入场，对猪价形成支撑，北方地区呈现领涨，5月下旬屠宰量环比季节性走低，仔猪价格跟涨至620元/头附近，按照当前猪价，行业已经全面转为盈利状态，关注6月份二育养殖户出栏情况。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 基本面数据，截止6月2号第21周，钢联标肥价差0.04元/公斤，环比上周跌0.04元/公斤，同比低0.06元/公斤。卓创出栏体重124.68kg，周环比降0.10kg，同比高2.50kg，猪肉库容率21.96%，周环比降0.26%，同比降13.46%。5月下旬屠宰量环比整体呈现季节性回落，上周样本企业屠宰量74.33万头，周环比降4.11%，同比低23.99%。博亚和讯数据显示，第21周猪粮比7.47：1，周环比持平，同比高14.22%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润475元/头，周环比增160元/头，同比高703元/头，自繁自养利润344元/头，周环比增153元/头，同比高523元/头，猪价反弹至养殖户平均完全成本上方；卓创7KG仔猪均价617元/头附近，周环比涨7.45%，同比涨17.33%；二元母猪价格31元/kg，环比上周跌0.03%，同比跌3.54%，能繁母猪价格止跌反弹。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期农产品指数止涨回落。生猪期价持续减仓后出现回落，远月合约高位震荡调整，现货价格大涨带动远近月价差止跌反弹，远月合约对现货升水缩小。基本上，5月份集团厂出栏环比预计小幅增加，但散户出栏预计偏少，整体屠宰水平大幅不及预期。中期供需基本上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，二季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后10个月做线性外推，生猪出栏有望在6月份继续回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令7月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价升水缩小，基差走强，单边谨慎逢低买入为主，或持有买09/11空01套利。</p> <p><b>【风险点】</b>疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一，鸡蛋近月期价跟随生猪大幅反弹，远月09合约跟随大宗商品震荡调整为主。鸡蛋现货价格在5月连续出现较大涨幅，6月初蛋价止涨回落，今日主产区均价3.89元/</p>

		<p>斤左右，环比昨日跌 0.01 元/斤左右，主销区均价 4.19 元/斤左右，环比昨日持平，全国均价 3.99 元/斤左右，环比昨日跌 0.01 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 4002 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.28%，淘鸡价格 5.17 元/斤，环比昨日涨 0.02 元/斤，毛鸡价格均价 3.53 元/斤，周环比跌 0.08 元/斤。养殖户当前有现金盈利增加，集中淘鸡不多，鸡蛋供给中期仍有增加趋势。端午节备货逐步进入尾声，警惕前期蛋品库存对现货市场冲击。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 6 月 2 日第 21 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.03 天，环比前一周升 0.13 天，同比降 0.25 天，流通环节库存 0.95 天，环比前一周升 0.18 天，同比高 0.01 天。淘汰鸡日龄平均 503 天，环比前一周持平，同比低 15 天，淘汰鸡日龄止跌反弹；5 月豆粕及玉米价格止跌上涨，蛋价整体反弹，淘鸡价格反弹，蛋鸡养殖利润季节性走高，第 21 周全国平均养殖利润 0.72 元/斤，周环比降 0.02 元/羽，同比高 0.17 元/斤；第 21 周代表销区销量 8441 吨，环比增 5.47%，同比增 11.07%。卓创数据显示，截止 2024 年 5 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.44 亿羽，环比 4 月增 0.32%，同比高 5.51%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>2、本周农产品整体高位回落，此前鸡蛋指数由于持仓过大，表现为明显的减仓超跌反弹。期价上，当前 07 合约大幅反弹后已逐回到完全养殖成本上方，并实现一定基差修复。基本上，截止 2024 年 5 月底，全国在产蛋鸡存栏量环比 4 月增 0.32%，同比高 5.51%，但 5 月份鸡苗销量同环比小幅下降，蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。当前老鸡淘汰增加，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，2024 年三季度预计在鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过期价上当前已经跌至养殖成本附近，较大程度反应产能回升预期，边际上，端午节后南方进入梅雨季节，鸡蛋将会迎来节奏性供需双弱。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年上半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率仍然较高。操作上，短期旺季备货结束，现货可能开始阶段性调整，前期蛋品积压库存可能对现货市场形成冲击，激进投资者逢高做空 09 或 01 为主，近月合约暂时观望。</p> <p><b>【交易策略】</b>逢高空远月或择机买 9 抛 1 套利入场。</p> <p><b>【风险点】</b></p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘沪胶止跌。RU2409 合约在 14945-15080 元之间波动，略涨 0.50%。NR2408 合约在 12685-12860 元之间波动，略涨 0.71%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>中国物流与采购联合会发布的 2024 年 5 月份中国物流业景气指数为 51.8%，较上月回落 0.6 个百分点；中国仓储指数为 48.4%，较上月回落 0.6 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期天胶主要产区物候情况有所改善，6 月份天胶上市有望提速。后期胶水价格未必能够持续上涨，国内天胶去库存趋势能否延续也存在不确定性。此外，下游消费形势有待进一步改善。目前重卡销售已进入淡季，物流运输行业活少车多的局面仍有待改善，全钢胎企业开工率的提升空间可能有限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪胶 RU 回落至 15000 元附近有止跌迹象，但供需前景不确定性依然存在。6 月新胶供</p>

		<p>应压力预计将较前几个月增加，产区物候状况的变化需要关注。下游消费端在汽车以旧换新政策推广、房地产行业有望复苏的带动下或将有所改善，但端午节前不少轮胎企业提前放假检修拖拽整体开工水平。国内天胶库存变化仍是影响后市胶价的关键性因素，如果下游消费形势显著好转，则胶价仍有继续上涨的可能。否则，胶价将回归宽幅震荡形态。</p>
合成橡胶	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2407 收于 14300 元/吨，涨 180 元/吨，涨幅 1.27%。 现货市场：华东现货价格 13925（+0）元/吨，持货商报盘维持，买盘观望，市场实盘有限，商谈气氛僵持。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 成本端，丁二烯装置重启推迟，供需仍偏紧支撑价格偏强。截止 5 月 30 日，开工 55.99%（+1.13%），福建联合 18 万吨 5 月 6 日停车重启待定，山东威特 6 万吨 5 月 17 日停车重启待定，独山子石化 17 万吨 5 月 15 日停车 2 个月，中韩乙烯 6 万吨 5 月 8 日停车重启待定，斯尔邦 10 万吨 4 月 23 日停车重启待定，上海石化 6 万吨重启未定，连云港石化 7 万吨 6 月初重启。截止 5 月 30 日，港口库存 1.91 万吨（-0.34 万吨），库存持续下降。（2）供应端，亏损较深对行业负荷有压制，同时多数装置重启推迟，供应端对价格有支撑。菏泽科信 8 万吨计划 6 月初重启，扬子石化 10 万吨计划 6 月初停车，齐鲁石化 7 万吨计划 6 月降负运行，浙江传化 12 万吨新装置预计 6 月试生产，独山子石化 3 万吨 5 月 10 日停车计划 7 月 6 日重启，锦州石化 3 万吨重启待定，益华橡塑 10 万 5 月 22 日停车重启待定，新疆蓝德 5 万吨 5 月中旬停车计划 7 月中旬重启，山东威特 5 万吨 4 月 21 日停车，重启待定；齐翔腾达 9 万吨 4 月 18 日停车重启待定，振华新材料 10 万吨重启待定。截止 5 月 30 日，顺丁橡胶开工率 50.889%（+3.67%）。（3）需求端，下游开工维持高位，但对高价原料有抵触。截至 5 月 30 日，全钢胎开工率为 60.87%（-5.21%），终端需求弱势，贸易环节库存处于高位，对开工形成负反馈；半钢胎开工率 80.28%（-0.16%），订单充足及库存相对低位，开工维持高位。（4）库存端，5 月 30 日社会库存 11.365 千吨（-0.803 千吨），库存延续下降。（5）利润，税后利润-1230.09 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 合成橡胶亏损较深使其抗跌能力较强，成本和自身装置均有推迟重启，供需仍偏紧，同时天然橡胶价格持续走强或将延续至 6 月中下旬，因此，合成橡胶价格将维持偏强走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 暂时观望。</p>
白糖	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6186-6227 元之间波动，略涨 0.19%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 10 月 30 日云南省首家糖厂开榨，正式开启 2023/24 榨季生产序幕，2024 年 5 月 27 日最后一家糖厂收榨，历时 211 天，开榨糖厂 52 家。2023/24 榨季云南省累计产糖 203.20 万吨（上榨季产糖 201.10 万吨），同比增长 1.04%，产糖率 13.15%，同比略减（上榨季产糖率 13.28%）。截至 5 月 31 日，云南省累计销售新糖 117.15 万吨，销糖率 57.65%，同比上年同期下降 7.2%，去年同期产销率为 64.85%5 月份云南省单月销糖 23.04 万吨，上年同期单月销糖 26.06 万吨；工业库存为 86.05 万吨，上年同期为 70.68 万吨。<b>【市场逻辑】</b> 国内本年度榨季结束，糖厂库存相对略低，后期销售压力不大。下年度因糖料作物种</p>

		<p>植面积稳中有增，预计食糖继续增产。本年度结束前需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。巴西主产区正进入产糖旺季，未来数月巴西产糖及出口进度是影响全球糖价的主要因素，市场普遍认为本年度及下年度全球食糖会有过剩。进入6月份之后还需关注印度、泰国降雨情况的指引。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>国际糖价反弹，5月上半月巴西食糖产量略低于市场预期，技术上看18美分附近存在支撑。后期巴西产区天气状况及产糖进度仍是影响国际糖价的重要因素。传闻广西部分糖厂已经清库，销售形势或好于往年。国内5月份产销数据即将出台，关注糖厂去库存数据的指引。短线郑糖主力合约在6100-6300元区间整理，等待新的突破。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周二夜盘反弹。棉花主力合约CF2409报收于15060元/吨，接收盘价日环比上涨0.8%；棉纱主力合约CY2409报收于20740元/吨，接收盘价日环比上涨0.61%。ICE2号棉主力合约报收于73.64美分/磅，日环比上涨0.4%。</p> <p>现货市场：CCI3128B录得16247元/吨，日环比下跌115元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得65.98美分/磅和69.64美分/磅，日环比上涨0.33美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b></p> <p>1、棉价重回跌势对纺织厂形成一定压力，但出于持续亏损且棉价快速下跌之后企业浮亏不断加大等因素影响，企业实际降价幅度较为有限，本轮下降中仅调降一二百元，而前期棉价上涨阶段整体纱价上涨也较少。5月以来，市场整体呈现“棉价大跌，纱价小跌；棉价上涨，纱价小涨或者不涨”的状态，反映出目前虽然产销低迷，但企业扛价心理仍存，经营形势艰难，调减开机情况断续出现。</p> <p>2、美国农业部统计，截至6月2日全美棉花播种进度70%，较去年同期领先2个百分点，较近五年均值持平。其中主产棉区德州播种进度62%，较去年同期领先5个百分点，较近五年平均进度落后1个百分点。全美棉花现蕾率9%，较去年同期领先4个百分点，较近五年均值领先1个百分点。其中主产棉区德州现蕾率13%，较去年同期领先6个百分点，较近五年平均进度领先2个百分点。</p> <p>3、过去几周南亚地区持续的热浪已经逐渐从巴基斯坦主产棉区消退，气温降至近年平均水平，预计未来几天白天最高气温在40℃左右，局地有季风降雨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美棉反弹带动内盘触底回升，并且国内终端持续亏损使得下游再度降价幅度较为有限。不过，美棉播种进度和现蕾率均高于近5年均水平。因此，近期内盘维持低位震荡，郑棉将在14900-15100元/吨范围波动。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>期货：主力合约在14900-15100元/吨做波段。期权：买出跨式期权策略，如买入CF2409P14800+CF2409C15600。</p>
纸浆	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约夜盘止跌上涨，收盘价涨1.5%。山东现货市场针叶浆意向成交价格区间为5850-6700元/吨，阔叶浆意向成交价格区间为5500-5800元/吨，均较上一工作日收盘价格稳定。进口木浆现货市场观望气氛浓郁，买卖双方博弈态势犹存，浆价承压运行。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>白卡纸市场底部整理，主流价格稳定。本周250-400g平张白卡纸市场含税均价4350元/吨，较上周持平，主流价格区间4100-4300元/吨，少数高价4400-4800元/吨，低价4000元/吨左右。生活用纸市场以稳为主。本周生活用纸均价6575元/吨，较上周</p>

		<p>稳定，延续稳定趋势。其中木浆生活用纸均价 6717 元/吨，较上周上涨 0.10%。双胶纸市场横盘运行。本周 70g 木浆双胶纸市场均价为 5725 元/吨，较上周均价持平，本周趋势由跌转稳。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>纸浆进一步走弱，主要是源自商品市场整体情绪降温，导致其自身成本传导受阻的问题凸显。目前内外价差持续扩大，根据 Fastmarkets 消息，部分大型长协纸厂接受了卖方提价，并以 830-840 美元/吨的价格购入进口 NBSK，加拿大和北欧 NBSK 价格为 810-840 美元/吨，针叶浆即期进口成本大概处于 6600-6800 元/吨，盘面贴水幅度继续扩大。阔叶浆市场供应商仍坚持推动新一轮 30 美元/吨的提涨，南美漂阔浆价格 5 月顺利上涨 30 美元/吨至 740-750 美元/吨。综合看，再通胀及降息交易影响减弱，导致纸浆短期回归基本面，国内下游未见好转，不过海外市场报价偏强，对中期纸浆价格预计仍有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>受海外补库逻辑中断影响，商品市场情绪当前仍未回暖，使纸浆仍受自身基本面矛盾拖累，但内外价差明显走扩对短期盘面有一定支撑，6000 附近轻仓多配，上方压力关注 6250-6300 元。</p>
苹果	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 10 合约周二继续回落，收于 7166 元/吨，跌幅为 1.71%。</p> <p>现货价格：周二山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上果农货片红报价为 2.3-2.5 元/斤，与周一持平；周二山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上果农货主流报价为 2.3-3 元/斤，与周一持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）库存量监测：截至 2024 年 5 月 30 日，全国主产区冷库库存量为 231.69 万吨，同比下降 27.49 万吨。其中山东地区库存量为 121.08 万吨，同比增加 13.47 万吨；陕西地区库存量为 53.86 万吨，同比下降 4.74 万吨。（卓创）</p> <p>（2）库存量监测：截至 2024 年 5 月 29 日，全国主产区苹果冷库库存量为 255.41 万吨，库存量较前一周减少 34.39 万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>整体商品情绪施压，期价承压运行。目前苹果市场的压力主要来自两个方面，一是新季生长推进平稳，多数调研信息反馈，当前环境对于产量预估的指向为稳定略增，构成新季的相对压力；二是现货市场表现偏弱，整体市场估值预期偏弱。整体来看，现货稳中偏弱&amp;新季生长良好，继续构成相对压力，市场利多有限，期价或继续承压运行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>苹果 10 合约整体维持偏空预期，操作方面建议维持偏空思路。</p>

### 重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

方正中期研发团队		
方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大厦B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南汇路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南汇路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818