



观点概览

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。

| 偏多 | | 中性 | | 偏空 | |
|----|------|-------|------|--------|------|
| 品种 | 评级预测 | 品种 | 评级预测 | 品种 | 评级预测 |
| 玻璃 | +3 | 合成橡胶 | +0.5 | 铜 | -1 |
| 纯碱 | +2 | 短纤 | +0.5 | 锌 | -1 |
| | | 聚烯烃 | -0.5 | 铝、氧化铝 | -0.5 |
| | | 乙二醇 | -0.5 | 锡 | -0.5 |
| | | 贵金属 | -0.5 | 铅 | -1 |
| | | 原油 | -0.5 | 高低硫燃料油 | -0.5 |
| | | 沥青 | -0.5 | 镍 | -2 |
| | | 豆粕、菜粕 | +0.5 | 不锈钢 | -2 |
| | | 豆一 | +0.5 | 苯乙烯 | -1 |
| | | PX | +0.5 | 铁矿石 | -2 |
| | | PTA | +0.5 | 焦煤焦炭 | -1 |
| | | 玉米 | +0.5 | 菜油 | -0.5 |
| | | 玉米淀粉 | +0.5 | | |
| | | 豆油 | -0.5 | | |
| | | 棕榈油 | -0.5 | | |
| | | 白糖 | +0.5 | | |
| | | 天然橡胶 | +0.5 | | |
| | | 甲醇 | +0.5 | | |
| | | 棉花棉纱 | +0.5 | | |
| | | PVC | -0.5 | | |
| | | 烧碱 | -0.5 | | |

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 | 推荐理由 |
|------|-----|------|---|
| 金属建材 | 贵金属 | -0.5 | <p>【行情复盘】 周三黄金走势震荡，白银继续下行。沪金 2408 合约期货价格收跌 0.29%至 553.62 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 3.09%至 7776 元/千克。截止 15:30，现货黄金报价 2329.13 美元/盎司；现货白银报价 29.406 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 近日，瑞银集团预计黄金将在未来两年内触及每盎司 2,800 美元，因为持续的宏观不确定性和地缘政治风险将推动全球央行持续存在强劲需求。该行上调了从现在到 2028 年的年均金价预测，并将长期实际价格预测上调 11%至 1,950 美元。Levi Spry 等分析师在报告中说，强劲的实物需求和官方机构的购买已经“抬升了黄金交易区间水平”，这应该会外溢到白银身上，他们补充说，被官方机构从市场上买走的黄金“不太可能很快回归”，白银有望达到每盎司 40 美元。即将到来的美国大选相关不确定性，可能是金价未来几个月的另一个驱动因素。</p> <p>彭博新能源财经称，现货市场上白银价格在 2024 年已升至十多年来的最高水平，部分受到光伏行业需求的推动。虽然有宏观经济因素推动投资者购买白银，但 2023 年全球白银需求的约 16%来自于制造光伏电池片的电接触材料。光伏需求增长是白银价格上涨的原因之一。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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 28.5 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 | -1 | <p>【行情复盘】 周三沪铜价格继续走低，主力合约 CU2407 收于 80060 元/吨，跌幅 2.44%。</p> |

| | | | |
|--|---|---------------------------------------|---|
| | | | <p>【重要资讯】</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 了解，印尼财政部发布了一项新规定，宣布将对铜精矿出口征收 7.5% 的出口税，并即刻生效。印尼作为主要产铜国，此前已决定将铜精矿出口禁令的启动时间推迟到今年年底。</p> <p>4、据 SMM，继前 4 个月持续超产实现“开门红”后，洛钼旗下 KFM 今年 5 月产铜量再超产 14%，创投产以来新高。另外，2024 年 5 月，洛阳铝业 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>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>【市场逻辑】</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>【操作建议】</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幅震荡阶段，关注下方 78000-80000 附近支撑，等待市场调整买入机会。</p> |
| | <p style="text-align: center;">锌</p> | <p style="text-align: center;">-1</p> | <p>【行情复盘】</p> <p>周三沪锌价格高位回落，主力 ZN2407 合约收于 24040 元，跌幅 1.07%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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</p> |

| | | |
|-------|------|--|
| | | <p>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。</p> <p>4、海关总署数据显示, 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>【市场逻辑】</p> <p>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>【操作建议】</p> <p>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, 关注下方 23000 元附近支撑。</p> |
| 铝及氧化铝 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2408 震荡走弱, 报收于 21190 元/吨, 环比跌 1.3%。氧化铝主力合约 A02407 横盘整理, 报收于 3790 元/吨, 环比跌 0.13%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>盘面震荡走弱。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 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>沪锡大幅下跌, 主力 2407 合约收于 258440 元/吨, 跌 3.49%。</p> |

| | | | |
|---|----|--|---|
| | | | <p>【重要资讯】 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月以来最高,显示制造业生产经营活动扩张加速。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 沪锡盘面大幅下挫。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250000,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>【行情复盘】 沪铅主力合约收于18690-1.58%。SMM1#铅现货价格18550~18700均价18625-225</p> <p>【重要资讯】 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,下游企业采购仅以刚需而定。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>【市场逻辑】 阶段来看主要经济体制造业数据回落市场关注需求变化,有色金属普现调整,铅有所跟随。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,中小型企业多有减产,按需采购,铅下跌后询价有所增加。库存来看,LME铅库存降至18万吨附近,走势波动。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。国内期货仓单升至5.6万吨上方,短期增加显著。</p> <p>【交易策略】 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</p> |

| | | |
|-----|----|---|
| | | 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，不失守延续偏强。后续共振调整或有缓和，则铅仍可能偏强波动，关注前高 19175 附近突破意愿，突破乏力则震荡延续。 |
| 镍 | -2 | <p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 142000，跌 3.04%。SMM 报价 142800~145100 均价 143950-3350</p> <p>【重要资讯】 SMM6 月 5 日讯，受镍价回调及下游前驱体需求走弱明显影响，硫酸镍供需逐步宽松，成本下移。因此，镍盐厂挺价意愿走弱，硫酸镍价格或出现拐点。</p> <p>【市场逻辑】 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。此外有报道称，欧盟可能从 7 月 4 日起对中国电动汽车征收临时关税。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，但三元端需求有所下调，叠加欧盟征税报道，价格或逐渐松动。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>【交易策略】 沪镍调整延续，14.9 万元收复前维持震荡偏空思路为主，跌破 14.3 万元进一步下观 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 | -2 | <p>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收 14205，-1.63%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格午后调降。6 月 5 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，跌 50；太钢天管 14500，跌 50；北港新材料 14000，跌 50；德龙 14000，跌 50；宏旺 14100，跌 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25400，涨 100。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>【市场逻辑】 不锈钢偏弱震荡回调，跟随镍跌势。不锈钢本期总库存出现小幅增加，到货有所增加。</p> |

| | | |
|----|----|---|
| | | <p>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/镍点以上，但在镍连续调整后价格也趋稳。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。不锈钢期货库存升至 18 万吨上方，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>【交易策略】</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/不锈钢走弱，不锈钢相对镍滞跌。</p> |
| 螺纹 | -1 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间延续弱势震荡。北京地区价格开盘低价持稳，高价资源有下行 10-20，目前河钢 3730-3740、敬业 3700-3730，商家反馈中午前甚至有不少鸭蛋，下午成交有，但是不算多，部分商家有暗降 20 出货，全天成交表现不佳，比昨日差。上海地区开盘价格稳重下跌 10-20，上午有投机和刚需出来，中天为主，其他品牌成交一般偏弱，表现不积极，永钢 3560、中天 3520、三线 3490-3500，全天投机还可以，刚需偏弱，成交和昨天差不多。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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。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>【交易策略】</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 | -1 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约日间延续弱势运行。现货市场成交偏弱，多数地区价格下跌 10-20 元，冷轧部分地区价格下跌 10 元。</p> |

| | | | |
|-----|----|--|---|
| | | | <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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，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>【交易策略】 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 | -2 | | <p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面跌幅扩大，主力合约下跌 1.84%，收于 825。</p> <p>【重要资讯】 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。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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</p> |

| | | |
|----|----|--|
| | | <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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>【市场逻辑】</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。5 月份，国内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。前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，钢厂暂无继续做库存的打算，钢厂厂内铁矿库存下降，港口铁矿石库存仍在累库，且 6 月外矿到港压力将增加。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>【交易策略】</p> <p>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> |
| 玻璃 | +3 | <p>【行情复盘】</p> <p>周三玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 1.08%收于 1682 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃市场主流走稳，局部零星上调。华北价格基本稳定，沙河个别厂小板规格性略涨，受期货盘面带动，部分出货稍有好转，整体仍显不温不火；华北价格零星上调，湖北明弘、江西安源大板上调 1 元/重量箱，其他厂稳价出货为主，湖南个别厂存涨价计划，关注落实；华东玻璃市场主流走稳，个别厂价格提涨新价落实尚可，当前下游按需提货仍是主流，部分产业订单出货尚可；华南企业主流价格稳定，个别省份企业白玻库存较低，且有转产超白计划，对于白玻价格有探涨意向；西北个别厂报价上调 1 元/重量箱，交投氛围一般；西南市场价格稳定，四川企业近期出货多在平衡或略去库存，厂家稳价维持出货，德阳信义 800T/D 一线周三放水冷修。</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</p> |

| | | |
|------|----|--|
| | | <p>99.02%。</p> <p>消息方面，6月4日，市委常委、武汉经开区工委书记刘子清前往武汉长利新材料科技股份有限公司，调研督办中央生态环境保护督察重点问题整改工作。目前，该公司部分原料已停止上料，开始对员工分批进行安置，计划6月18日全部停产。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>利多方面，玻璃行业节能降碳设备更新构成玻璃估值的中长期支撑。除此之外，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%。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。</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>对玻璃价格的乐观预期有望再度主导盘面，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 | <p>-0.5</p> <p>【行情复盘】</p> <p>今日国内SC原油低开震荡，主力合约收于570.30元/桶，-1.88%，持仓量+1125手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、阿联酋阿布扎比国家石油公司ADNOC：将7月份的UMM LULU原油价格设定为较穆尔班原油升水0.2美元/桶。将7月份的达斯原油价格设定为较穆尔班原油贴水0.65美元/桶。</p> <p>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。</p> <p>3、美国能源部长格兰霍姆：随着两个站点的维护工作接近尾声，美国有可能提高战略石油储备的补充速度。</p> <p>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>5、美国财长耶伦：俄罗斯石油价格上限“在某种程度上”仍然有效。美国继续对伊朗实施制裁，制裁难以遏制“影子舰队”油轮。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>OPEC+会议利空影响进一步释放，短线情绪面仍然偏悲观，但连续释放利空情绪后盘面有修复需求。</p> |

| | | |
|-----|------|--|
| | | <p>【交易策略】 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 | -0.5 | <p>行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3505 元/吨，-1.63%，持仓量 +21625 手。 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 3540 元/吨，西南 3840 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：本周山东及华东部分炼厂转产，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 25.3%，环比减少 3.4%。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>【市场逻辑】 成本端打压明显，同时沥青供需面宽松，库存累积。</p> <p>【交易策略】 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> |
| PTA | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：周三，PTA2409 合约价格上涨 0 元/吨，涨幅 0.00%，收于 5866 元/吨；PX2409 合约价格下跌 14 元/吨，跌幅 0.17%，收于 8440 元/吨。 现货市场：6 月 5 日，PTA 现货价格涨 30 至 5940 元/吨，现货均基差涨 30 至 2409+72，PX 价格跌 1 至 1029 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 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，新材料 2 号装置重启，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。6 月 5 日，江浙涤丝产销</p> |

| | | |
|-----|------|---|
| | | <p>3-4 成附近，整体小幅放量。</p> <p>【主要逻辑】 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，PTA 价格依然有压力，然近期现货价格表现坚挺，一定程度提振 PTA 价格表现，预计 PTA 窄幅整理为主。</p> <p>【交易策略】 观望为主。</p> |
| 苯乙烯 | -1 | <p>【行情复盘】 期货市场：周三，苯乙烯减仓下跌，EB07 收于 9337，跌 235 元/吨，跌幅 2.46%。 现货市场：市场出货了结，现货价格下跌，江苏现货 9550/9580，6 月下 9540/9560；7 月下 9470/9490；8 月下 9390/9410。</p> <p>【重要资讯】 (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，预计后续油价震荡回升；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%)。 (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 6 月 5 日，华东主港库存 6.76 (-0.09) 万吨，本周期到港 2.32 万吨，提货 2.41 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.40 万吨，库存窄幅波动，并有累库预期。</p> <p>【市场逻辑】 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 9200 支撑。6 月价格走势预计为先抑后扬。</p> <p>【交易策略】 短线维持偏空。</p> |
| 聚烯烃 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8488 元/吨，跌 0.33%，持仓变化-5614 手，PP2409 合约收 7649 元/吨，跌 0.64%，持仓变化-16540 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 8430-9100 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7570-7750 元/吨，华东拉丝主流价格在 7620-7820 元/吨，华南拉丝主流价格在 7520-7750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> |

| | | |
|-----|------|---|
| | | <p>(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%)。</p> <p>(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%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-06-05，两油库存 82.50 万吨，较前一交易日环比+0.00 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>【市场逻辑】 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，叠加成本端近期下跌调整，对聚烯烃支撑弱化。</p> <p>【交易策略】 短期高位偏弱调整，偏空思路对待。</p> |
| 乙二醇 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇下跌走弱，EG2409 合约收 4526 元/吨，跌 1.65%，持仓变化-18087 手。 现货市场：乙二醇价格下跌，华东市场现货价 4513 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (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。福炼 40 万吨装置近期投料重启；新疆天盈 15 万吨装置计划近期投料，目前尚未重启；新疆天业 60 万吨装置近日负荷降至 6 成运行。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 5 日，聚酯开工率 88.20%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 32.30%，较上一交易日环比+3.00%。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>【市场逻辑】 近期前期检修装置陆续重启，供应存回升预期，压制价格走势，短期区间震荡偏弱调整，参考运行区间 4350-4700 元/吨。</p> <p>【交易策略】 区间偏弱对待。</p> |
| 短纤 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：周三，短纤止跌。PF407 收于 7316，涨 12 元/吨，涨幅 0.16%。 现货市场：现货价格 7375 (+20) 元/吨。工厂产销 62.93% (+15.15%)，短纤止跌，买涨不买跌作用下，产销有所回升。</p> |

| | | | |
|-----|------|--|--|
| | | | <p>【重要资讯】</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；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>【市场逻辑】</p> <p>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。成本转弱，短纤跟随回落。</p> <p>【交易策略】</p> <p>偏空，关注 7200 一线支撑。</p> |
| 燃料油 | -0.5 | | <p>【行情复盘】</p> <p>周三高低硫燃料油价格延续下行。燃油 2409 合约价格下跌 74 元/吨，跌幅 2.21%，收于 3281 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格下跌 64 元/吨，跌幅 1.61%，收于 3923 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 据金联创开工率计算公式显示，对山东地炼 39 家炼厂装置统计，截止到 6 月 5 日，山东地炼常减压开工率为 51.84%，较上周下降 3.11 个百分点。具体来看，随着上周东营某炼厂停工，叠加本周东营、菏泽新增两家炼厂进入检修期，山东地炼常减压开工率进一步下行至较低水平。进入 6 月份，炼厂集中检修较多，加之前期停工炼厂暂未复工下，预计短线内开工率仍有走低可能。</p> <p>2. 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。</p> <p>3. 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>【市场逻辑】</p> <p>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；高硫估值已处历史高位，6 月国内炼厂检修开工率下行，但俄罗斯炼厂逐步复产，警惕后续回落风险。向后看，6 月 OPEC+会议曾提到，如果油价持续下跌 OPEC+可能会改变减产政策，原油</p> |

| | | |
|----|----|---|
| | | <p>下方存在一定支撑，关注短期能否企稳。</p> <p>【交易策略】</p> <p>成本端驱动行情，如果原油持续下跌 OPEC+可能会改变减产政策，价格向下有一定支撑；但目前市场情绪较为悲观，短线偏空，关注能否企稳；需求端未见利好，向上空间不大。</p> |
| 焦煤 | -1 | <p>【行情复盘】</p> <p>焦煤日间盘面由涨转跌，主力合约下跌 0.96%收于 1652 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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。前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。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>【交易策略】</p> <p>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 | -1 | <p>【行情复盘】</p> <p>焦炭日间盘面走弱，主力合约下跌 0.97%收于 2237 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p> |

| | | |
|-----------|-------------|--|
| | | <p>元/吨，干熄焦下调 110 元/吨，自 5 月 21 日 0 时起执行。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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。前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。焦炭首轮提降后，焦企挺价意愿较强，焦钢进入短期博弈期。但随着供需转向宽松，成本下降，焦炭现货仍有进一步提降的可能。进入 5 月后，高炉开工积极性提升，日均铁水产量一度升至 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，焦炭周度产量出现拐点，由增转降，但焦企暂无明显的减产意愿。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>【交易策略】</p> <p>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> |
| <p>甲醇</p> | <p>+0.5</p> | <p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货暂时止跌，震荡整理运行，重心小幅下探后逐步企稳，围绕 2570 一线徘徊，上方 40 日均线附近承压，录得小阳线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，内地市场略强，重心小幅上涨，沿海市场偏弱运行。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差进一步收敛，做空基差套利可谨慎持有。上游煤炭市场整体维稳，重心与前期持平。产区煤矿生产谨慎，市场煤出货速度放缓，经过小幅下调报价后，部分煤矿出货略有好转，坑口库存压力整体可控。终端用户对高价存在抵触情绪，多持观望心态，接货意愿不强，贸易商拉运不积极。成本端变化不大，甲醇企业面临一定亏损压力。西北主产区企业报价窄幅上涨，厂家出货为主，接单情况尚可，内蒙古北线商谈参考 2140-2160 元/吨，南线商谈参考 2180 元/吨。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</p> |

| | | |
|-----|------|---|
| | | <p>检修计划偏少，损失产量规模有限。下游市场刚需补货稳定，持货商报价灵活调整，部分商谈重心走高。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>【市场逻辑】 后期装置检修计划不多，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>【交易策略】 甲醇期货短期弱势整理运行，重心跌破 2570 一线后，关注 2530 附近支撑。</p> |
| PVC | -0.5 | <p>【行情复盘】 PVC 期货涨跌交互运行，盘面小幅低开，20 日均线附近承压，重心小幅上探后回落，日内波动幅度不大，录得小阴线。</p> <p>【重要资讯】 期货僵持整理，市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛平稳，各地区主流价格基本与前期持平，现货实际成交不活跃。与期货相比，PVC 现货市场保持深度贴水状态，基差继续收敛，部分点价货源优势显现，做多基差套利谨慎持有。上游原料电石市场低位徘徊，区域走势分化，乌海地区报价有所下调。电石企业开工恢复，部分外销量增加，企业出货压力渐显，后期仍存在跟降可能。下游大多数 PVC 企业电石到货稳定，待卸车数量平稳增加，采购价暂稳。成本端大稳小动，PVC 价格实现上涨后，企业摆脱亏损局面，目前存在一定利润，但空间不大。西北主产区企业出货为主，报价多根据自身情况灵活调整，接单情况尚可。PVC 企业交付部分出口订单，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。下游制品厂开工未有明显变动，华东、华南地区开工维持在 53%，华北地区开工仍不足五成。终端订单不足，下游企业生产缺乏积极性，逢低刚需补货为主。市场主动询盘匮乏，贸易商存在让利现象，但放量仍难以提升。偏空预期下，市场买气略显不足。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>【市场逻辑】 生产装置检修支撑下，PVC 供应压力略缓解，但需求持续低迷，高库存状态难改。</p> <p>【交易策略】 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，短期区间整理运行。</p> |
| 烧碱 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> |

| | | |
|----|----|--|
| | | <p>烧碱期货盘面小幅低开低走，重心向下测试 2750 一线附近支撑后暂时止跌企稳，日内波动幅度不大，呈现横盘整理运行态势，录得小阴线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国内液碱现货市场气氛一般，各地区主流价格涨跌互现，商谈成交略显不活跃。山东市场维稳运行，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，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差进一步收敛，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场企稳回升，山东、江苏等多地区价格上涨，山东液氯槽车主流成交价格 200-350 元/吨，环比上涨 100 元/吨。液氯货源供应稳定，山东地区企业库存水平不高，暂无压力，带动价格上涨。下游市场接货尚可，需求端支撑仍不强。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略增，由于整体盈利不佳，企业存在一定挺价意向。受到装置检修数量增加的影响，烧碱产能利用率继续回落，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)，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，货源供应预期增加。下游市场延续刚需采购节奏，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。主力下游氧化铝企业利润可观，生产积极性较高，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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>后期装置检修数量有限，烧碱开工有望提升，下游需求弱稳，供需面缺乏驱动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期内，烧碱期货整理运行，重心在 2750-2900 区间内波动，震荡思路对待。</p> |
| 纯碱 | +2 | <p>【行情复盘】</p> <p>周三纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 1.08%收于 2195 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，国内纯碱市场弱势运行，市场交投气氛清淡。金山舞阳厂区五期装置减量，预计影响 3 天时间，实联化工计划近期开车运行。期货盘面震荡运行，纯碱主要下游产品盈利情况欠佳，拿货积极性不高。贸易商积极出货，出货价格下滑，部分纯碱厂家灵活接单出货。</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。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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；</p> |

| | | |
|------|----|---|
| | | <p>夏季检修高峰期期间供需状况存不确定性，普通投资者谨慎参与 09 空单。</p> <p>【交易策略】 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> |
| | 油脂 | <p>-0.5</p> <p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7602 元/吨，环比前日变化-10 元/吨或-0.13%，主力 Y2409 报收 7826 元/吨，环比前日变化-44 元/吨或-0.56%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格平稳，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持平；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+250 左右。广东豆油价格波动不大，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持平；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+70 元左右。</p> <p>【重要资讯】 据路透调查显示，预计马来西亚 2024 年 5 月棕榈油库存为 175 万吨，较 4 月增加 0.39%；产量为 165 万吨，较 4 月增加 9.9%，为连续第三个月增加；出口量为 141 万吨，较 4 月增加 14.32%。 据彭博调查显示，预计马来西亚 2024 年 5 月棕榈油库存为 178 万吨，较 4 月增加 2.3%，同比去年 5 月增加 5%，为连续第二个月增加；产量为 167 万吨，较 4 月增加 11.3%，为 2023 年 5 月以来最大单月增幅；出口量为 140 万吨，较 4 月增加 14%。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：彭博和路透预估 5 月马棕产量环比增加 9.9-11.3%，出口环比增长 14-14.32%，期末库存环比增加 0.39-2.3%至 175-178 万吨，库存为连续第二个月低位回升，关注 6 月 10 日报告是否存在预期差。棕榈油处于增产季，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，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。 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>【交易策略】 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> |
| 农畜产品 | 豆粕 | <p>+0.5</p> <p>【行情复盘】 周三，美豆止跌，午后暂收于 1183 美分/蒲附近； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3487（21 或 0.61%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 3999（22 或 0.55%）； 豆一主力 05 合约，午后收于 4648（-27 或-0.58%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3340（20 或 0.60%），天津 3420（20 或 0.59%），</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | <p>日照 3380 (0 或 0.00%)，长沙 3420 (20 或 0.59%)，防城 3410 (30 或 0.89%)，湛江 3400 (20 或 0.59%)。</p> <p>【市场消息】 美国农业部作物进展周报显示，截至 6 月 3 日 (周日)，美国大豆播种进度为 78%，上周 68%，去年同期 89%，五年同期均值为 73%； 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>【市场逻辑】 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。市场等待 28 日面积报告指引。</p> <p>【交易逻辑】 下方支撑位预计在 3400-3450 元/吨，区间内可考虑逢低买入操作，目前已有单考虑继续持有。</p> |
| 菜粕 | +0.5 | <p>【行情回顾】 周三，菜粕主力 09 合约止跌，午后收于 2779 元/吨 (21 或 0.76%)。 现货价格涨跌情况：南通 2730 (40)，合肥 2650 (40)，黄埔 2730 (40)，长沙 2800 (40)，武汉 2810 (40)。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 近期菜粕或随豆粕企稳反弹，但走势预计弱于豆粕。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>【行情复盘】 周三，菜油 2409 合约继续下跌，午后收于 8561 元/吨 (-22 或 -0.26%)。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8630 (-30)，成都 8650 (-30)，武汉 8690 (-30)，广东 8400 (0)。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 5 月 24 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 33.65 万吨，环比上周减少 9.15 万吨；菜粕库存 2.9 万吨，环比上周减少 0.25 万吨；未执行合同为 16.2 万吨，环比上周减少 3.4 万吨； Mysteel 5 月 20 日消息，截止至 2024 年 5 月 17 日 (第 20 周)，华东地区主要油厂菜油商业库存约 29.86 万吨，环比上周增加 1.34 万吨，环比增加 4.70%。</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | <p>【市场逻辑】 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。目前菜油库存整体偏高，原油也带动油脂价格下跌。</p> <p>【交易逻辑】 菜油09合约空单考虑继续持有，不建议抄底做多。</p> |
| 玉米 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：主力07合约周三震荡整理，收于2435元/吨，涨幅为0.04%； 现货市场：周三玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格2360-2370元/吨，水分15%，集装箱玉米集港2420-2440元/吨，较周二持平，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，较周二持平；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>【重要资讯】 (1) 巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至6月3日，2023/24年度首季玉米收获进度为81.6%，一周前78.4%，上年同期为83.2%。巴西二季玉米收获工作初步展开，全国收获进度为3.7%，上周1.1%，去年同期0.7%。 (2) 美国谷物加工月报显示，4月份乙醇行业的玉米用量为4.169亿蒲，低于市场预期的4.33亿蒲，环比减少11.7%，但同比增加0.7%。2023/24年度前八个月，乙醇行业的玉米用量为36.05亿蒲，同比增加6.1%。要想实现美国农业部的全年消费目标，本年度剩余四个月的用量要比上年同期高出3.8%。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场，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，微幅收敛利空影响，目前对于国内期价维持窄幅震荡预期。</p> <p>【交易策略】 短期期价窄幅波动，操作方面建议暂时观望。</p> |
| 淀粉 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：主力07合约周三震荡整理，收于2836元/吨，涨幅0.42%； 现货市场：周三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，较周二持平；吉林长春报价为2930元/吨，较周二下跌20元/吨；河北宁晋报价为2940元/吨，较周二持平；山东诸城报价为3040元/吨，较周二持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> |

| | | |
|------|------|--|
| | | <p>(1) 企业开机情况：本周（5月30日-6月5日）全国玉米加工总量为65万吨，较上周增加0.75万吨；周度全国玉米淀粉产量为32.15万吨，较上周产量增加0.41万吨；周度开机率为63.56%，较上周升高0.81%。（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6月5日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量106.7万吨，较上周增加1.70万吨，周增幅1.62%，月增幅1.62%；年同比增幅19.89%。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 短期期价或跟随玉米波动反复，操作方面建议暂时观望。</p> |
| 橡胶 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：沪胶窄幅整理。RU2409 合约在 14945-15130 元之间波动，收盘略涨 0.47%。NR2408 合约在 12685-12890 元之间波动，收盘略涨 0.71%。</p> <p>【重要资讯】 2024 年前 4 个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 50.7 万吨，同比降 18.5%。其中，标胶合计出口 49.8 万吨，同比降 18%；烟片胶出口 1 万吨，同比降 17%；乳胶出口 0.04 万吨，同比降 80%。</p> <p>截至 2024 年 6 月 2 日，中国天然橡胶社会库存 129.8 万吨，较上期下降 2.6 万吨，降幅 1.96%。（因青岛某仓库新增保税仓库，数据进行新增，6 月 2 日和 5 月 26 日数据青岛保税区进行修正）。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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。近日国内能化、有色金属及黑色金属、建材等板块普跌，给胶价带来偏空影响。6 月新胶供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 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：周三，合成橡胶震荡，BR2407 收于 14315 元/吨，涨 195 元/吨，涨幅 1.38%。现货市场：华东现货价格 14075（+150）元/吨，持货商报盘偏强，买盘观望，市场实盘有限，商谈气氛僵持。</p> |

| | | | |
|----|------|--|--|
| | | | <p>【重要资讯】 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 6 月 5 日停车，齐鲁石化 7 万吨 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>【市场逻辑】 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，成本坚挺，同时天然橡胶价格偏强走势或延续至 6 月中下旬，因此，合成橡胶价格将维持偏强走势。</p> <p>【交易策略】 暂时观望。</p> |
| 白糖 | +0.5 | | <p>【行情复盘】 期货市场：郑糖强势整理。SR2409 合约在 6186-6246 元之间波动，收盘略涨 0.58%。</p> <p>【重要资讯】 截至 5 月底，广西累计销糖 410.82 万吨，同比增加 36.38 万吨；产销率 66.46%，同比下降 4.59 个百分点。其中 5 月单月销糖 52.72 万吨，同比减少 19.59 万吨；工业库存 207.32 万吨，同比增加 54.73 万吨。</p> <p>据印度全国制糖企业联合会（NFCSF）发布的数据，自 2023 年 10 月 1 日开启的 2023/24 榨季截至 5 月 31 日，累计压榨甘蔗 3137.8 万吨，累计产糖 3167 万吨，目前已接近榨季尾声，仅有 3 家糖厂尚未收榨。</p> <p>【市场逻辑】 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、</p> |

| | | |
|-------|------|---|
| | | <p>泰国降雨情况的指引。</p> <p>【交易策略】</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。国内5月份产销数据即将出台，目前看糖厂库存虽高于2023年同期，但仍是十余年来同期的低位。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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三日盘继续震荡反弹。棉花主力合约CF2409报收于15150元/吨，按收盘价日环比上涨1.41%；棉纱主力合约CY2409报收于20830元/吨，按收盘价日环比上涨1.04%。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16189元/吨，日环比下跌58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>【重要咨询】</p> <p>1、近日纺企产销形势总体清淡，变化不明显，随着成品库存持续增加，小幅下调开机率的情况更多出现，一些大中型企业同样面临产成品积压的问题，部分开始下调开机。同时纱线赊销的情况增加，企业回款压力增大，资金流转紧张，也影响原料采购。随着端午节假期临近，部分企业计划利用端午和麦收时机放假，以减少产出减轻库存压力。</p> <p>2、据亚历山大出口商协会（Alcotexa）统计，截至6月1日一周，埃及棉花净签约出口约为1999吨，环比（992吨）增加101.5%。从成交价格来看，吉扎94成交价在153美分/磅，较上周上调3美分/磅。</p> <p>3、3月印度尼西亚进口棉花3.5万吨，环比（2.6万吨）增加35.5%，同比（2.6万吨）增加31.9%。从进口来源来看，巴西棉口量最大，占比36%；其次为澳棉，占比在24%；其他包括部分美棉，占比在18%。</p> <p>【市场逻辑】</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，因此内盘反弹力度有限，预计15600元/吨是强阻力位。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：逢低做多。期权：卖出跨式期权策略，如卖出CF2409P14800+CF2409C15600。</p> |
| 纸浆 | +0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约日间冲高回落，小幅上涨。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>【重要资讯】</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，较上周稳</p> |

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。

【市场逻辑】

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。

【交易策略】

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。

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 |
|----------------|--|---------------|
| 总部业务平台 | | |
| 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 |
| 分支机构信息 | | |
| 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 | 河北省唐山市路北區金融中心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号汇博上谷大观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M SD-C 3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 |
| 上海南洋泾路营业部 | 中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路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 |
| 风险管理子公司 | | |
| 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 |