



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
天然橡胶	+2	原油	+0.5	镍	-1
合成橡胶	+2	沥青	+0.5	菜油	-0.5
豆粕、菜粕	+0.5	白糖	+0.5	PVC	-0.5
豆一	+0.5	铝、氧化铝	+0.5	烧碱	-1
铜	+1	锡	+0.5		
贵金属	+1	棉花棉纱	-0.5		
铁矿石	+1	短纤	-0.5		
焦煤焦炭	+1	铅	+0.5		
玻璃	+3	不锈钢	-0.5		
纯碱	+2	豆二	+0.5		
		玉米	+0.5		
		玉米淀粉	+0.5		
		锌	+0.5		
		乙二醇	+0.5		
		聚烯烃	+0.5		
		高低硫燃料油	+0.5		
		豆油	+0.5		
		棕榈油	+0.5		
		甲醇	-0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+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	+1	<p>【行情复盘】 周四贵金属回暖。沪金 2408 合约期货价格收涨 1.54%至 562.14 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 3.34%至 8036 元/千克。截止 15:30，现货黄金报价 2365.67 美元/盎司；现货白银报价 30.319 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 日本央行行长植田和男：通胀预期仍低于 2%；为实现物价目标，通胀预期必须在约 2% 水平。由于对中性利率的衡量存在不确定性，因此日本央行在利率方面将谨慎行事。在退出阶段减少国债购买是合适的。 新华社消息，巴勒斯坦加沙地带消息人士 5 日称，以色列军队 4 日晚间至 5 日早晨轰炸加沙地带中部多处地区，造成至少 75 人死亡。当地时间 6 日，央视新闻记者获悉，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）方面已经拒绝以色列此前提出的加沙停火和人员交换协议提案。目前，哈马斯方面尚未予以证实。</p> <p>【市场逻辑】 中东地缘局势出现偏紧迹象；美国就业数据大幅不及预期，市场降息预期略微回升。整体上看，贵金属价格短期预计维持高位宽幅震荡态势，仍需等待更多美国经济数据与美联储官员发言指示；中长期看，贵金属向上趋势不变，逢低做多依然是核心。</p> <p>【交易策略】 短期看，贵金属价格整体预计维持高位宽幅震荡态势，建议逢低做多；中长期向好不变。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。 贵金属运行区间：伦敦上方关注是否能回到 2400 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】 周四沪铜价格反弹走高，主力合约 CU2407 收于 81250 元/吨，涨幅 0.86%。</p> <p>【重要资讯】 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 6 日周四,SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 0.19 万吨至 45.07 万吨,较上周四增加 0.72 万吨,持续刷新年内新高,但增幅开始放缓。</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,市场由趋势性上涨阶段进入高位宽幅震荡阶段,市场阶段运行区间 80000-86000。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四沪锌价格高位波动,主力 ZN2407 合约收于 24085 元,跌幅 0.25%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研,截至本周四(6 月 7 日),SMM 七地锌锭库存总量为 19.97 万吨,较 5 月 30 日降低 0.97 万吨,较 6 月 3 日降低 0.60 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 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</p>

		<p>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，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 震荡偏强，报收于 21345 元/吨，环比涨 0.73%。长江有色 A00 铝锭现货价格 21210，南通 A00 铝锭现货价格 21340，A00 铝锭现货平均升贴水-70。氧化铝主力合约 A02407 横盘整理，报收于 3790 元/吨，环比跌 0.13%。夜盘震荡反弹。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3904 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>SMM 统计，6 月 5 日无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存 26.34 万吨，较上一交易日减少 0.15 万吨，SMM 统计，6 月 5 日巩义地区铝锭库存约 9.33 万吨，较上一交易日减少 0.46 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头增仓较多。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，国内铝锭社会库存小幅去库，伦铝库存有所增加。</p> <p>【交易策略】</p> <p>盘面跟随铜有所反弹。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，激进者可逢高少量试空。沪铝主力合约上方压力位 22000，下方支撑位 20500。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>沪锡有所反弹，主力 2407 合约收于 262900 元/吨，涨 1.73%。现货主流出货在 262000-264000 元/吨区间，均价在 263000 元/吨，环比涨 500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国 5 月 ADP 就业人数增加 15.2 万人，预估为增加 17.5 万人，前值增加 19.2 万人。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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 库存环比持平，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面有所反弹。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，目前可第一批次轻仓试多。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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 18910+0.61%。SMM1#铅现货价格 18700~18800 均价 18750+125</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研，截至 6 月 6 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.1 万吨，较上周四(5 月 30 日)增加 0.54 万吨;较本周一(6 月 3 日)增加 0.56 万吨。据调研，本周原生铅与再生铅冶炼企业如期复产，铅锭供应较上周增量，同时锭端生产所需增加，铅精矿、废电瓶等原料价格易涨难跌，尤其是交割品牌企业多挺价出货，部分持货商有意交仓，铅锭库存转移至交割仓库。价格方面，交割品牌仓单报价对沪铅 2406 合约升水 0-30 元/吨，而再生精铅则对 SMM1#铅均价贴水 200-100 元/吨出厂，部分地区可贴水 300 元/吨，故下游企业刚需亦是相对青睐再生铅。另由于端午节假期，部分下游企业计划放假 1-3 天，阶段性消费减量，加之节后将临近沪铅 2406 合约的交割日，交仓移库因素加剧，铅锭社会库存预计呈上升趋势。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色金属调整节奏放缓，铅相对偏强整理。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】</p> <p>国内期货仓单有所回升，节后累库可能性也有增加，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，支撑位上移至 18400，线上整体多头强势格局，不失守延续</p>

		偏强。后续共振调整若有缓和，则铅仍可能表现相对强，关注前高 19175 附近突破意愿，突破乏力则震荡延续。
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 142910，跌 0.77%。SMM 报价 141700~144500 均价 143100-850</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研全国 18 家样本企业统计，2024 年 5 月国内精炼镍总产量 25700 吨，环比增加 3.16%，同比增加 36.63%；2024 年 1-5 月国内精炼镍累计产量 122181 吨，累计同比增加 42.53%。目前国内精炼镍企业设备产能 32267 吨，运行产能 29017 吨，开工率 89.93%，产能利用率 79.65%。2024 年 6 月国内精炼镍产量预计 26050 吨，环比增加 1.36%，同比增加 21.84%。</p> <p>【市场逻辑】 有色金属整理，镍延续偏弱跌势放缓。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/镍点后趋稳。我国精炼镍供应 5 月显著增产。需求来看，精炼镍近期在价格下调后成交有所改善。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 14 万元附近休整并脱离低点，但小长假临近，且海外宏观不确定性下暂难确定已调整到位，短线易有反复，宜轻仓过节。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，主要央行降息动向以及非农就业数据等仍易引发波动。震荡偏空思路暂延续。</p>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收 14230，-0.66%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。6 月 6 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，平；太钢天管 14500，平；甬金四尺 14400，平；北港新材料 14000，平；德龙 14000，平；宏旺 14100，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25400，平。2024 年 6 月 6 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 109.83 万吨，周环比上升 1.22%。其中冷轧不锈钢库存总量 70.99 万吨，周环比上升 2.49%，热轧不锈钢库存总量 38.83 万吨，周环比下降 1.00%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会中库存呈现两连升，增加速度较上期略有放缓。本周市场到货正常，周内现货价格震荡下行，下游采购偏谨慎，出货以低价散单为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现增量。</p>

		<p>【市场逻辑】 不锈钢偏弱震荡整理。不锈钢本期总库存出现小幅增加，到货正常，价格下跌需求观望。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】 不锈钢14600失守下档继续关注14000附近支撑，再下方13700。目前来看库存压力依然较强。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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡企稳，跌势放缓。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】 美国5月ADP就业人数增加15.2万人，预估为增加17.5万人，前值为增加19.2万人。加拿大央行宣布降息25个基点至4.75%，成为七国集团(G7)中第一个启动宽松周期的央行。</p> <p>【市场逻辑】 随着近期美联储降息概率大幅回升，以及加拿大率先开始降息，欧央行也大概率开启降息，海外发达经济体逐步转向降息周期，市场流动性仍偏宽松，再通胀交易虽然受美国经济回落影响而降温，但降息交易也间接利多钢材。螺纹本周产需依然较差，需求同比降幅维持在20%以上，并开始累库，库存同比由降转平。在宏观氛围好转及弱现实的综合影响下，螺纹大跌之后，进一步走弱压力缓解，但短期也难以重新走强，预计围绕电炉成本附近波动。</p> <p>【交易策略】 螺纹目前依然承压，伴随价格大幅下跌及宏观氛围改善，下方支撑放在3600-3630元，短线可尝试轻仓低买，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>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间止跌，盘面冲高。现货市场成交一般，多数地区热卷价格涨10-20元，冷轧偏弱，部分地区跌10元。</p> <p>【重要资讯】 美国5月ADP就业人数增加15.2万人，预估为增加17.5万人，前值为增加19.2万人。加拿大央行宣布降息25个基点至4.75%，成为七国集团(G7)中第一个启动宽松周期的</p>

		<p>央行。</p> <p>【市场逻辑】 热卷本周产需数据在五大材中表现最好，产需双增，库存重新下降，但冷轧、中板需求继续回落，且库存整体上升，板材系仍延续供需双高的弱平衡状态。在海外发达经济体转向降息周期后，流动性宽松也相对利多热卷，同时热卷需求韧性如果延续，也将支撑铁水产量，使黑色整体负反馈压力减小，但整体看库存、产量的压力仍较大，短期在需求分化后，表现或好于螺纹，但也难以回归强势，预计在近两周运行区间的低位波动。</p> <p>【交易策略】 热卷需求重新转好对价格形成支撑，但黑色整体现实矛盾仍在，因此反弹幅度可能有限，关注 3840-3850 压力。</p>
铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面止跌反弹，主力合约上涨 0.96%，收于 839.5。</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。 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%。</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>本周成材表需继续下降，符合淡季的季节性特征，但市场对粗钢减产的预期再度发酵，成材盘面午后明显反弹，带动铁矿价格回升。近期由于铁水产量阶段性见顶回落，市场一度担忧终端需求下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈。但若粗钢减产使得成材利润回升，则将再度对炉料端价格形成正反馈。短期来看，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，限制短期铁矿反弹空间。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。本轮调整接近尾声，可尝试逢低吸纳。</p> <p>【交易策略】</p> <p>市场对黑色系终端需求淡季的担忧基本计价，随着成材价格的走强，钢厂利润对炉料端价格有望形成正反馈。铁矿石本轮调整接近尾声，可尝试逢低吸纳。</p>
玻璃	+3	<p>【行情复盘】</p> <p>周四玻璃期货盘面偏强运行，主力 09 合约涨 3.57%收于 1739 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周四国内浮法玻璃市场交投尚可，多数市场有零星试探涨价。华北沙河部分小板价格小涨，浮法厂部分出货放量，贸易商出货尚可；华东市场稳中有涨，东台中玻价格提涨 1 元/重量箱，其余报价暂稳，吴江南玻小幅调涨，新单签单尚可，但多为刚需提货，下游备货意向仍偏淡；华中多厂报价上调 1 元/重量箱，少数厂暂稳观望，湖北个别产线下周存停产计划，关注产线变动情况；华南主流价格稳定，产销略有好转，受周边区域涨价消息影响，市场观望氛围浓厚；东北个别厂报价上调 1 元/重量箱，其他厂暂稳观望。</p> <p>供应端，本周产能略增。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 314 条，在产 254 条，日熔量共计 173015 吨，较上周增加 150 吨。周内产线新点火 1 条，冷修 1 条，改产 2 条。需求端，本周国内浮法玻璃市场需求略有好转，中下游前期库存已有一定消化，叠加期货盘面的提振作用，中下游按需适量采购。</p> <p>库存方面，截至 6 月 6 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5317 万重量箱，较上周四库存下降 64 万重量箱，降幅 1.19%，库存天数约 25.63 天，较上周四减少 0.31 天。本周重点监测省份产量 1330.49 万重量箱，消费量 1394.49 万重量箱，产销率 104.81%。本周国内浮法玻璃生产企业库存由增转降，月初中下游提货积极性较高，部分区域出货有所改善。分区域看，华北周内成交不温不火，沙河浮法厂库存基本保持在低位，目前沙河厂家库存约 120 万重量箱，贸易商库存近期变化不明显，期现商持有一定库存；华东周内部分区域受月初授信政策支持，大厂产销良好，库存削减相对明显，整体库存较</p>

		<p>上周稍有缩减，但下游刚需支撑仍有限，供应端后期局部有缩减趋势，个别厂库存继续削减预期；本周华中市场交投氛围整体表现良好，中下游存阶段性补货需求，加之部分厂外销尚可的支撑下，多数厂产销在平衡及以上水平，整体库存维持削减走势；华南企业月初产销表现略有改观，多数企业库存下降，受阴雨天气及资金回款影响，终端需求并未见明显变化，月初个别加工厂渐增备货意向。</p> <p>消息方面，6月4日，武汉市委常委、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>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。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，近期湖北库存去化状况有所好转，雨季过后华南产销存改善预期，均有利于盘面走出预期抢跑行情。</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09合约及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。</p>
能源化工	原油	<p>+0.5</p> <p>【行情复盘】</p> <p>今日国内SC原油盘中大幅下探后反弹,主力合约收于577.00元/桶,1.23%,持仓量-1328手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、沙特将7月份销往亚洲的阿拉伯轻质油官方售价下调至较基准油价升水2.4美元/桶。将7月销往欧洲的阿拉伯轻质油官方售价定为较ICE布伦特原油升水3.10美元。将7月销往美国的阿拉伯轻质油官方销售价格定为较阿格斯含硫原油升水4.75美元/桶。</p> <p>2、沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼表示，欧佩克+并没有改变追求更大全球市场份额的政策，且仍然把市场稳定放在首位。他周四在圣彼得堡国际经济论坛上表示，出于这个原因，对于上周末宣布的逐步恢复部分自愿减产的计划，欧佩克+保留了暂停、甚至将计划逆转的选项。</p> <p>3、摩根大通：欧佩克增产的意图或者是愿望，都可能会对消费者产生心理上的影响。随着需求增长放缓和非欧佩克供应激增，市场可能在明年转为大规模供过于求状态，过剩规模达到100万桶/日。料2025年布伦特原油均价为75美元，较2024年的83美元大幅下降，当年年底价格为64美元。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>美国就业数据表现不佳，提升9月降息预期，OPEC+会议利空逐步释放后情绪面有所缓和。</p> <p>【交易策略】 SC原油连续大幅下挫后短线有修复需求，前期空单建议暂时了结。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货盘中大幅下探后反弹，主力合约收于3508元/吨，-0.20%，持仓量+6354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3535元/吨，华南3655元/吨，西北4250元/吨，东北3970元/吨，华北3520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2024-6-5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2024-6-6当周，新样本国内54家主要沥青企业厂库库存为123.9万吨，环比下降0.5万吨，新样本国内104家贸易商库存为289.7万吨，环比下降0.1万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端反弹修复，沥青供需面宽松，库存整体累积。</p> <p>【交易策略】 沥青短线有技术修复需求，前期空单减仓或暂时了结。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，PTA2409合约价格上涨0元/吨，涨幅0.00%，收于5864元/吨；PX2409合约价格下跌6元/吨，跌幅0.07%，收于8440元/吨。 现货市场：6月6日，PTA现货价格稳至5940元/吨，现货均基差跌13至2409+59，PX价格跌3至1026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160万吨装置进入升温重启阶段，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。</p>

		<p>PTA 供需方面：华南一套 250 万吨 PTA 装置计划 6 月 11 日停车检修，一套 250 万吨 PTA 装置计划于 6 月 12 日停车检修，西南一套 90 万吨 PTA 装置或将于下周重启，6 月中旬前 PTA 开工负荷总体有小幅下降预期，聚酯开工较为稳定。6 月 6 日，江浙涤丝产销 4-5 成附近，整体小幅放量。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>产业链来看，随着 6 月份临近，6 月份以后有边际累库压力，随着原油价格有望见底，且近期现货价格表现坚挺，一定程度提振 PTA 价格表现，预计 PTA 价格震荡偏强运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>可谨慎参与波段做多行情。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四，苯乙烯震荡，EB07 收于 9383，跌 52 元/吨，跌幅 0.55%。</p> <p>现货市场：市场交投按需，价格暂稳，江苏现货 9560/9590，6 月下 9560/9580；7 月下 9480/9500；8 月下 9410/9440。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）成本端：成本震荡偏弱。油价跌后反弹，随着逐步进入旺季，预计后续油价震荡回升；纯苯供需面延续偏紧，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 6 月 6 日附近重启，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 6 月 6 日，周度开工率 71.64%（+2.10%）。（3）需求端：下游利润再度承压，开工窄幅回落。截至 6 月 6 日，PS 开工率 65.66%（+0.7%），EPS 开工率 49.76%（-5.33%），ABS 开工率 67.28%（+3.04%）。（4）库存端：截止 6 月 5 日，华东主港库存 6.76（-0.09）万吨，本周到港 2.32 万吨，提货 2.41 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 2.40 万吨，库存窄幅波动，并有累库预期。</p> <p>【市场逻辑】</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，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】</p> <p>短线维持偏空。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8528 元/吨，涨 0.41%，持仓变化-1632 手，PP2409 合约收 7673 元/吨，涨 0.21%，持仓变化-11628 手。</p> <p>现货市场：现货价格震荡整理，国内 LLDPE 市场主流价格在 8420-9100 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 7630-7800 元/吨，华南拉丝主流价格在 7510-7750 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 6 月 6 日当周, PE 开工率为 76.62% (-0.91%), 截止 5 月 30 日, 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: 2024-06-06, 两油库存 79.50 万吨, 较前一交易日环比-3.00 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】</p> <p>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】</p> <p>短期震荡调整, 暂时观望。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 今日, 乙二醇震荡, EG2409 合约收 4554 元/吨, 涨 0.09%, 持仓变化-3699 手。</p> <p>现货市场: 乙二醇价格震荡, 华东市场现货价 4515 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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 6 月 6 日当周, 乙二醇开工率 63.14%, 周环比上期上升 2.07%。</p> <p>(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 6 日, 聚酯开工率 88.20%, 与上一交易日环比+0.00%, 聚酯长丝产销 42.90%, 较上一交易日环比+10.70%。终端方面, 截止 6 月 6 日, 织机开工负荷为 78%, 周环比下降 1%, 加弹织机开工负荷为 91%, 周环比下降 3%。</p> <p>(3) 库存端, 6 月 6 日华东主港库存 72.53 万吨, 较 6 月 3 日环比+0.88 万吨。6 月 6 日至 6 月 13 日, 华东主港到港量预计 11.82 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>区间偏弱对待。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 周四, 短纤震荡。PF408 收于 7344, 涨 6 元/吨, 涨幅 0.08%。</p> <p>现货市场: 现货价格 7385 (+5) 元/吨。工厂产销 43.85% (-19.08%), 产销清淡。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端，成本震荡偏弱。油价跌后反弹，随着逐步进入旺季，预计后续油价震荡回升；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；新风鸣 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。成本趋弱，短纤跟随震荡偏落。</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>周四，低硫价格跟随原油回暖，高硫震荡。燃油 2409 合约价格下跌 1 元/吨，跌幅 0.03%，收于 3280 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格上涨 57 元/吨，涨幅 1.45%，收于 3980 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 美国 5 月 ISM 非制造业指数 53.8，创六个月最大升幅，预期值为 51，前值为 49.4；美国 5 月 ISM 服务业指数 53.8，大幅好于预期值 51，前值为 49.4；6 月 5 日周三，美国 ADP 研究机构公布报告显示，美国 5 月就业人数增加 15.2 万人，为三个月来最低水平，大幅低于预期的 17.5 万人，4 月数据从 19.2 万人下修至 18.8 万人。</p> <p>2. 巴勒斯坦加沙地带消息人士 5 日告诉新华社记者，以色列军队 4 日晚间至 5 日早晨轰炸加沙地带中部多处地区，造成至少 75 人死亡。消息人士说，以军空袭和炮击了加沙地带中部布赖杰难民营、迈加齐难民营，以及代尔拜拉赫市东部。袭击造成包括妇女和儿童在内 75 人死亡，另有数十人受伤。以军发言人阿德德拉伊 5 日说，有情报显示在布赖杰难民营东部和代尔拜拉赫市东部存在“破坏分子和恐怖组织设施”，以军对这些地区发起了精准打击行动。</p> <p>3. 美国 5 月 31 日当周 EIA 原油库存增加 123.3 万桶，预期-230 万桶，前值-415.6 万桶；汽油库存增加 210.2 万桶，预期+170 万桶，前值+202.2 万桶；精炼油库存增加 319.7 万桶，预期值+217 万桶，前值+254.4 万桶。各项均超预期累库。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原油企稳回暖。低硫燃料油市场供需氛围依旧较淡，后续预计随成本端震荡；高硫估值已处历史高位，6 月俄罗斯炼厂逐步复产，供给偏紧的局面或将得到缓解，虽然夏季发</p>

		<p>电需求上升，但部分利好已被市场消化，注意供给面利空因素。</p> <p>【交易策略】 建议观望。</p>
焦煤	+1	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面探底回升，主力合约下跌 1.59%收于 1637.5 元/吨，收于年线上方。</p> <p>【重要资讯】 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。 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%。 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%。 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】 本周成材表需继续下降，符合淡季的季节性特征，但市场对粗钢减产的预期再度发酵，成材盘面午后明显反弹，带动炉料端价格回升。近期由于铁水产量阶段性见顶回落，市场一度担忧终端需求下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈。但若粗钢减产使得成材利润回升，则将再度对炉料端价格形成正反馈。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。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】 市场对黑色系终端需求淡季的担忧基本计价，随着成材价格的走强，钢厂利润对炉料端价格有望形成正反馈。焦煤本轮调整接近尾声，可尝试逢低吸纳。</p>
焦炭	+1	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面反弹，主力合约下跌 0.11%收于 2242.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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>本周成材表需继续下降，符合淡季的季节性特征，但市场对粗钢减产的预期再度发酵，成材盘面午后明显反弹，带动炉料端价格回升。近期由于铁水产量阶段性见顶回落，市场一度担忧终端需求下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈。但若粗钢减产使得成材利润回升，则将再度对炉料端价格形成正反馈。焦炭首轮提降后，焦企挺价意愿较强，焦钢进入短期博弈期，短期第二轮提降有难度。焦炭供需转向宽松。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，但从5月下旬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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>市场对黑色系终端需求淡季的担忧基本计价，随着成材价格的走强，钢厂利润对炉料端价格有望形成正反馈。焦煤本轮调整接近尾声，可尝试逢低吸纳。</p>
<p>甲醇</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货暂时止跌，重心依附于2570一线徘徊整理，盘面小幅高开，但上方五日均线附近承压，期价震荡回落，调整亦不顺畅，录得小阴线。</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好转，各地区主流价格稳中上行为主，沿海与内地市场重心均走高。与期货相比，甲醇现货市场处于升水状态，基差逐步收敛，做空基差套利可谨慎持有。西北主产区企业报价继续小幅上调，厂家签单顺利，出货情况尚可，企业库存略降至45.89万吨，内蒙古北线商谈参考2150-2160元/吨，南线商谈参考2180-2200元/吨。上游煤炭市场维稳运行，报价与前期持平。产区煤矿生产谨慎，短期供应增加受限，市场煤出货顺畅，坑口库存压力可控，部分报价下调后出货略有好转。下游电厂日耗偏低，非电行业刚需采购为主，对高价存在抵触情绪。贸易商拉运不积极，实际成交气氛一般。煤价大稳小动，成本端支撑不强，甲醇企业面临一定亏损。华北、西南等地区装置运行负荷出现不同程度下降，带动甲醇行业开工水平回落，整体开工为69.43%，较前期下降0.50个百分点，较去年同期提升3.55个百分点，西北地区开工为75.12%。考虑到后期装置检修计划不多，甲醇损失产量或较为有限。下游市场刚需采购跟进尚可，持货商报价跟涨，实际交投平稳。下游需求难有提升，煤(甲醇)制烯烃装置平均开工与前期持平，保持在68.59%。传统需求行业转向淡季，除了</p>

		<p>MTBE 开工提升外，甲醛、二甲醚和冰醋酸开工继续回落。沿海地区库存稳中走高，小幅增加至 61.75 万吨，依旧大幅低于去年同期水平 22.23%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>甲醇市场呈现供需两弱状态，成本支撑乏力，后期装置检修不多，或步入缓慢累库阶段。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期，甲醇重心或继续围绕 2570 一线波动，关注其能否企稳。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货上方 20 日均线附近承压，盘面小幅高开低走，重心出现深度下探，最低触及 6169，期价快速止跌反抽，录得长下影线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货波动有所加剧，市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格窄幅松动为主，低价货源略有增加，但实际成交平平。与期货相比，PVC 现货市场依旧大幅贴水，但基差在逐步收敛，做多基差套利可谨慎持有。西北主产区企业出货为主，无挺价意向，实际接单情况不佳，报价根据自身情况灵活调整。上游原料电石市场转弱，价格陆续跟降。电石企业开工恢复，随着产量增加，积极出货为主，库存压力尚可，出厂报价顺势下调。下游 PVC 企业电石到货平稳，待卸车数量增加，部分采购价下降 50 元/吨。电石供应增加，下游需求偏弱，短期重心仍存在回落可能。尽管成本端处于低位，由于 PVC 行情降温，企业仍存在一定生产压力。PVC 行业开工水平继续回落，暂无新增检修企业，多数前期停车装置延续，检修损失量有所提升，整体开工下降至 73.1%。六月份装置检修企业数量明显减少，加之部分停车装置恢复，PVC 开工率有望企稳。下游市场操作谨慎，入市采购不积极，受到买涨不买跌心态的影响，观望情绪渐浓。下游制品厂开工未有变动，华北地区仍不足五成，需求跟进乏力。贸易商排货为主，实际商谈重心走低。华东及华南地区社会库存略上涨至 55.50 万吨，大幅高于去年同期水平 39.03%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本端低位运行，装置检修进入尾声，下游需求不温不火，PVC 社会库存尚未出现拐点，高库存状态延续。</p> <p>【交易策略】</p> <p>PVC 期货走势承压，上方 20 日均线附近存在阻力，可寻找反弹机会试空。</p>
烧碱	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>烧碱期货延续弱势调整态势，上方五日均线附近承压，重心震荡回落，成功跌破 2750 一线支撑，向下触及 2700 关口，创近一个月新低。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货下跌拖累下，市场参与者心态不佳，国内烧碱现货市场气氛一般，大部分地区主流价格与前期持平。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，烧碱现货市场保持贴水状态，但基差较前期已经出现明显收敛，做多基差</p>

		<p>套利可继续持有。液氯市场继续回升，山东液氯槽车主流成交价为 300-450 元/吨，环比上涨 100 元/吨。液氯市场货源供应稳中有增，随着下游需求好转，带动企业出货情况改善，企业库存水平不高，推动价格上涨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续增加，整体盈利情况出现改善。氯碱企业五月份集中检修，货源供应阶段性收紧。由于当前检修企业数量仍较多，加之部分恢复速度缓慢，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 82.96%，较前期下降 1.12 个百分点。烧碱周度折百产量为 75.77 万吨，环比略减少 0.37%。后期检修计划不多，产量存在回升可能。下游市场需求不温不火，刚需采购为主，对烧碱市场提振有限。主力下游氧化铝市场偏强运行，开工率提升至 85.75%，但耗碱量增加仍不及预期。全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存为 36.21 万吨(湿吨)，环比增加 1.66%，同比上涨 2.42%，库存压力犹存。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱货源供应相对充裕，后期装置检修逐步减少，而需求难有明显改善，供需面或承压。</p> <p>【交易策略】 短期烧碱或延续调整态势，重心跌落至 2750 下方运行，支撑位关注 2650 附近。</p>
纯碱	+1	<p>【行情复盘】 周四纯碱期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 1.18%收于 2232 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周四国内纯碱市场行情淡稳，市场交投气氛一般。金山舞阳厂区计划近两日恢复，实联化工计划近期出产品，前期检修、减量厂家逐步恢复正常。期货盘面震荡运行，下游用户刚需采购为主，拿货积极性不高。贸易商多灵活接单出货为主，市场成交重心下移。</p> <p>消息方面，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，本周纯碱产量 68.42 万吨，环比减少 0.44 万吨，跌幅 0.64%。轻质碱产量 28.46 万吨，环比减少 0.1 万吨。重质碱产量 39.96 万吨，环比减少 0.34 万吨。</p> <p>库存方面，截止到 6 月 6 日，国内纯碱厂家总库存 80.99 万吨，较周一增加 1.39 万吨，涨幅 1.75%。其中，轻质库存 37.14 万吨，重质库存 43.85 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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>【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	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7734 元/吨，环比前日变化 118 元/吨或 1.55%，主力 Y2409 报收 7936 元/吨，环比前日变化 96 元/吨或 1.22%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格略有上涨，当地市场主流棕榈油报价 7830 元/吨-7930 元/吨，较上一交易</p>

		<p>日上午盘面小涨 30 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+250 左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价 7930 元/吨-8030 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 60 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+80 元左右。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-5 日棕榈油出口量为 110667 吨，较上月同期出口的 130970 吨减少 15.5%。</p> <p>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】</p> <p>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，需求国补库带动产地出口改善，预期累库幅度下修。短期关注原油价格走势、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。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，三季度可能发生拉尼娜现象，如美豆生长关键期产区存阶段性干旱，易对豆油产生偏多影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期价以震荡对待，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>【行情复盘】</p> <p>周四，美豆止跌，午后暂收于 1182 美分/蒲附近； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3502（15 或 0.43%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 4038（39 或 0.98%）； 豆一主力 05 合约，午后收于 4644（-4 或-0.09%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3340（0 或 0.00%），天津 3420（0 或 0.00%），日照 3360（-20 或-0.59%），长沙 3400（-20 或-0.58%），防城 3400（-10 或-0.29%），湛江 3400（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>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】</p> <p>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，预计报告利空兑现。</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】 周四，菜粕主力 09 合约先抑后扬，午后收于 2778 元/吨（-1 或-0.04%）。 现货价格涨跌情况：南通 2720（-10），合肥 2640（-10），黄埔 2720（-10），长沙 2790（-10），武汉 2800（-10）。</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】 周四，菜油 2409 合约止跌反弹，午后收于 8614 元/吨（53 或 0.62%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8630（0），成都 8650（0），武汉 8690（0），广东 8410（10）。</p> <p>【重要资讯】 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>【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，菜油短线预计仍偏弱震荡。</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 合约周四震荡整理，收于 2439 元/吨，涨幅为 0.21%； 现货市场：周四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，较周三持平，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，较周三持平；东北玉米价格个别走强，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；华北玉米价格普涨，山东 2300-2430 元/吨，河南 2240-2350 元/吨，河北</p>

		<p>2270-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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%。</p> <p>（2）深加工企业玉米消费量：2024 年 5 月 30 日至 6 月 5 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 128.82 万吨，环比上周增加 2.82 万吨。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：主力 07 合约周四震荡整理，收于 2838 元/吨，涨幅 0.21%；</p> <p>现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周三持平；吉林长春报价为 2930 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 2950 元/吨，较周三上涨 10 元/吨；山东诸城报价为 3050 元/吨，较周三上涨 10 元/吨。（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】</p> <p>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】</p> <p>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	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：沪胶上午整理，午后放量走高。RU2409 合约在 14975-15570 元之间波动，收盘上涨 3.53%。NR2408 合约在 12705-13285 元之间波动，收盘上涨 3.79%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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】</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>【交易策略】</p> <p>周四午后橡胶板块放量普涨, 部分品种创出年内新高。近日泰国胶水、杯胶价格高位整理, 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	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 周四, 合成橡胶上涨, BR2407收于14935元/吨, 涨630元/吨, 涨幅4.40%。 现货市场: 华东现货价格14250(+175)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】</p> <p>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, 中韩乙炔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6月6日, 港口库存1.5万吨(-0.41万吨), 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8万吨重启中, 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10万计划6月中旬重启, 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日停车计划6月下旬, 振华新材料10万吨重启待定。截止6月6日, 顺丁橡胶开工率55.56%(+4.67%)。</p> <p>(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, 6月6日社会库存11.237千吨(-0.128千吨), 库存延续下降。(5) 利润, 税</p>

		<p>后利润-1318.58元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>偏多思路对待。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：郑糖增仓走高。SR2409合约在6233-6310元之间波动，收盘上涨1.29%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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、泰国降雨情况的指引。</p> <p>【交易策略】</p> <p>国内糖厂库存预计是十余年来同期的低位，近日产区现货糖价有所上涨。国际糖价反弹，5月上半月巴西食糖产量略低于市场预期，印度产区天气差异令甘蔗生长可能两极分化，ICE11号原糖多数合约回升至19美分上方。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，而外糖表现则直接影响国内糖价走势。技术上看，近日郑糖主力合约在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：周四日盘小幅回调。棉花主力合约CF2409报收于15145元/吨，接收盘价日环比下跌0.03；棉纱主力合约CY2409报收于20830元/吨，接收盘价日环比持平。ICE2号棉主力合约报收于73.68美分/磅，日环比上涨0.23%。</p> <p>现货市场：CCI3128B录得16239元/吨，日环比上涨50元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得66.94美分/磅和70.6美分/磅，日环比上涨0.96美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、周二夜间西得州北部出现零星雷暴，当地风速在48-80km/h，狭长地带仅有零星降雨。周三当地晴间多云，日间最高气温在32-38℃，高温天气将持续至本周末，有利于</p>

		<p>播种工作的持续推进。然而异常高温正在让土壤水分流失，亟需大范围降雨促进棉种发芽保障后续棉株健康生长。</p> <p>2、2024年5月，出疆棉运输量环比有所减少。其中，由于铁路运价大幅下调，部分运输需求转向铁路，公路运输量较上月明显减少，铁路仍旧保持增长势头。</p> <p>3、6月纺织市场淡季深入，纺企普遍反馈棉纱销售难度增加，新订单稀少，存货生产压力增加，部分纺企小幅下调开机率。江苏某纺企反映目前企业开机在80%，零星新订单仅在10天左右，企业主要进入库存生产状态，目前库存规模在一个月左右，虽较前期继续上升并不明显，但企业在前期的棉价下调过程中对棉纱降价500元/吨以促进成交，目前销售形势平淡。另有企业反馈目前混纺纱线销售形势略好与纯棉纱，整体利润尚可。</p> <p>【市场逻辑】 美棉冲高回落叠加下游需求疲软带动内盘回调。不过，内外盘均已远低于成本价，促使盘面进一步下跌空间有限。近期期市维持低位震荡。</p> <p>【交易策略】 期货：可在主力合约14900-15200元/吨做区间波段。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】 纸浆期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价小幅上涨。木浆现货市场价格暂时维持稳定。针叶浆现货市场价格较上一工作日收盘价格持平，阔叶浆现货市场高价成交受阻，市场交投清淡，现货价格暂稳。</p> <p>【重要资讯】 生活用纸供需变动有限，开工负荷率较上周下降0.33个百分点，由升转降，下游加工厂延续刚需采买，但因纸浆价格回落，观望情绪增加，纸企库存降幅收窄，本周样本企业库存比上周下降0.02吨，变化幅度0.14%。白卡纸市场走势存拉涨气氛，主流成交价暂显稳定。受主流企业货源供应收窄以及成本高位等因素影响，贸易商提价意向渐起，部分试探拉涨50-100元/吨。终端订单暂无明显放量，对纸价上涨支撑力度有限。</p> <p>【市场逻辑】 前期在商品市场情绪降温影响下，纸浆回归基本面逻辑，国内下游市场较弱带动纸浆大幅回落，近期伴随美联储降息概率增加，以及G7逐步进入降息周期，市场情绪重新好转。目前浆厂报盘仍比较坚挺，根据Fastmarkets消息，外盘价格明显高于国内现货和期货，贸易商和期现商因此没有采购动力，主要长协客户愿意以830-840美元/吨的价格购买该浆种，加拿大和北欧NBSK价格均与上周持平810-840美元/吨，即期进口成本维持6600-6900元。南美漂阔浆价格5月顺利上调30美元/吨至740-750美元/吨，生产商正计划再次提涨30美元。综合看，商品市场整体情绪降温，纸浆短期基本面矛盾显现施压浆价，不过海外市场报价偏强，伴随国内贴水持续扩大，以及美联储降息概率上升，对纸浆价格或重新形成支撑。</p> <p>【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</p>

		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