


观点概览

偏多		中性		偏空	
生猪	+1	棉花棉纱	+0.5	苹果	-1
集运	+1	国债	+0.5	碳酸锂	-3
鸡蛋	+1	股指	+0.5		
棕榈油	+2	苯乙烯	+0.5		
豆油	+2	短纤	+0.5		
花生	+1	花生	+0.5		
天然橡胶	+4	甲醇	+0.5		
铜	+2	白糖	+0.5		
锌	+2	乙二醇	+0.5		
螺纹钢	+1	铅	+0.5		
热卷	+1	不锈钢	+0.5		
纸浆	+0.5	沥青	+0.5		
聚烯烃	+1.5	烧碱	+0.5		
原油	+2	PX	+0.5		
玉米、玉米淀粉	+1	PTA	+0.5		
合成橡胶	+6				
镍	+1				
高低硫燃料油	+2				
玻璃、纯碱	+3				
锡	+2				
焦煤焦炭	+1				
铁矿石	+1				
铝、氧化铝	+0.5				
锰硅、硅铁	+1				
贵金属	+2				
豆粕、菜粕、豆二	+0.5				
菜油	+1				
豆一	+0.5				
PVC	+1				

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
	国际宏观		<p>欧洲央行在北京时间今晚在德国法兰克福欧央行总部召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率均下调 25 个基点。自 2022 年 7 月开启加息进程以来，欧洲央行连续 10 次加息，累计加息 450 个基点。自 2023 年 10 月以来，一直维持利率不变。欧洲央行自 2023 年 10 月停止加息以来首次降息。欧元区主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率将分别下调至 4.25%、4.5% 和 3.75%，该利率水平将于 6 月 12 日起生效。欧洲央行公报说，根据对通胀前景、潜在通胀动态和货币政策传导力度的最新评估，在维持利率稳定 9 个月之后，现在适度放宽货币政策限制是合适的。自 2023 年 9 月欧洲央行理事会会议以来，欧元区通胀率已下降超过 2.5 个百分点，通胀预期明显改善。由于工资水平提高，物价上涨压力仍然很大，欧元区通胀水平很可能直到 2025 年都将保持在 2% 中期目标之上。公报宣布上调 2024 年和 2025 年总体和核心通胀率的最新预测：2024 年总体通胀率平均为 2.5%，2025 年为 2.2%，2026 年为 1.9%。对于不包括能源和食品的核心通胀率，预计 2024 年平均为 2.8%，2025 年和 2026 年分别为 2.2% 和 2.0%。欧元区经济增长预计将在 2024 年回升至 0.9%，2025 年回升至 1.4%，2026 年回升至 1.6%。</p> <p>6 月 6 日，国际油价全线上涨，美油 7 月合约涨 2.16%，报 75.67 美元/桶。布油 8 月合约涨 2.05%，报 80.02 美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.83% 报 2395.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.61% 报 31.46 美元/盎司。伦敦基本金属集体收涨，LME 期铜涨 2.22% 报 10145.5 美元/吨，LME 期锌涨 1.89% 报 2918 美元/吨，LME 期镍涨 1.51% 报 18565 美元/吨，LME 期铝涨 0.97% 报 2647.5 美元/吨，LME 期锡涨 3.29% 报 32350 美元/吨，LME 期铅涨 0.43% 报 2239 美元/吨。</p>
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周四大幅上涨，远月合约涨幅明显高于近月合约。主力合约 EC2408 报收于 4592 点，按收盘价日环比上涨 2.5%；次主力合约 EC2410 报收于 3762.1 点，按收盘价日环比上涨 5.27%；近月合约 EC2406 报收于 4376 点，日环比上涨 0.04%。交投情况略有降温，六大合约总成交额降至 160.4 亿元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、6 月 5 日 TCI 录得 \$3932.33/TEU，日环比持平。6 月第二周报价中枢约 \$4510/TEU、\$7800/FEU；第三周报价中枢约 \$4830/TEU、\$8350/FEU；第四周报价 \$4870/TEU、\$8800/FEU。CMA 大幅下调 7 月报价，降幅 \$500/TEU、\$1000/FEU 至 \$4730/TEU、\$9060/FEU。</p> <p>2、上海国际航运研究中心表示，目前我国沿海港口并未出现拥堵现象。通过对上海港和宁波港的求证，尽管近期因天气影响导致一些集中到港的情况，但长三角港口并未出现压港和拥堵。</p> <p>3、中东/红海局势：当地时间 6 月 5 日晚间，也门胡塞武装军事发言人叶海亚·萨雷亚发表讲话称，胡塞武装在红海和阿拉伯海再次发起了 3 次针对过往船只的袭击行动，其中包括一艘马士基集装箱船“MAERSK SELETAR”。当地时间 6 月 6 日，哈马斯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。同日，以色列军方宣布已完成向黎巴嫩真主党发动大规模军事行动的部署工作。</p> <p>4、4 月欧盟季调零售指数录得 99.4，同比和环比分别下降 0.6% 和 0.1%。</p>

		<p>5、欧洲央行6月议息会议如期降息25BP，巴克莱预计欧洲央行在2025年底前将累计降息150BP。</p> <p>【市场逻辑】 周四大幅上涨，一方面是即期市场继续涨价；另一方面中东局势升温，索马里向以色列宣战、拜登预计以色列会继续延长战争、胡塞武装袭击马士基集装箱船舶。原先超跌的远月合约反弹幅度明显高于近月合约。</p> <p>随着达飞下调7月FAK报价，周五期市将会有所降温，但是更新后的报价依然高于6月底报价。即便旺季8月只能维持6月第四周报价，指数依然能达到5300-5500点，EC2408未来依然有较大上涨空间。随着以色列做好对黎巴嫩供给准备，中东地缘局势升温。欧洲央行未来会采取更大力度降息，将有利于欧洲经济恢复，提振消费。这些都将是利多远月合约。</p> <p>期市整体看多，但期间会受到地缘局势、中欧经贸关系、即期运价波动等各方面因素影响阶段性回调。</p> <p>【交易策略】 可以从中长线角度，继续逢低配置多单。近期波动明显增加，请注意投资风险。</p>
	<p style="text-align: center;">股指</p>	<p>【行情复盘】 周四股指继续回落，沪指收跌0.54%。期指主力合约全面下挫，尤其是IC和IM跌幅较大。成交持仓方面，四个品种期指成交持仓全面回升，套保情绪有所增加。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31个一级行业继续多数下跌，行业差异明显放大。结合行业在指数中所占权重看，电力设备拖累四大指数，非银金融拖累300、50，医药生物、计算机拖累500、1000较多。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼2580亿元，短端资金成本持续下行，市场基本不受影响。数据显示5月财新服务业PMI上升至去年8月以来最高，综合PMI也有所上行。此前数据显示，5月财新制造业PMI升至2022年7月以来最高，但官方制造业、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上升，美股再度刷新高点。地缘政治风险暂无变动，市场风险偏好总体上升。</p> <p>【市场逻辑】 此前经济数据短期偏空，市场对经济修复不确定性的担忧上升，继续关注周五进出口数据影响。财政和货币政策扩张仍为潜在利多。地产政策对楼市反弹影响幅度是关键。地缘政治风险影响暂时下降。外盘反弹上行间接利多增强。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>【交易策略】 策略方面，指数持续回落，技术面表现仍偏弱，短期关注IC和IM是否反弹，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，尤其是IM贴水仍较大。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比价加速上行，短期做多仓位不变，中长期等待逻辑确认。</p>
	<p style="text-align: center;">国债</p>	<p>【行情复盘】 周四现券收益率分化，中期收益率上行其他下降，国债期货主力合约则全面上涨。成交持仓方面，TS成交持仓上升，其他品种成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>一级市场方面,进出口行 3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9174%、2.0517%、2.3825%。国开行 3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.0111%、2.3185%。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。</p> <p>消息面上看,央行今日公开市场操作净回笼 2580 亿元,短端资金成本持续下行,有助于杠杆资金做多。数据显示 5 月财新服务业 PMI 上升至去年 8 月来最高,综合 PMI 也有所上行。此前数据显示,5 月财新制造业 PMI 升至 2022 年 7 月来最高,但官方制造业、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。</p> <p>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上升,美债收益率持续回落,但美元指数略有反弹,人民币汇率变动不大。地缘政治风险暂无变动,市场避险情绪总体下降。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>此前经济数据短期偏多,市场对经济修复不确定性的担忧上升,继续关注周五进出口数据影响。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>【交易策略】</p> <p>策略方面,交易盘关注市场情绪,配置盘做好持仓管理。利多完成计价后供给冲击潜在利空未消除,仍需警惕长端面临压力。期现方面,主要品种基差趋势不明显,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,继续维持做陡曲线交易策略不变。</p>
	股票期权	<p>【行情复盘】</p> <p>6 月 6 日,两市延续弱势。截至收盘,上证指数跌 0.54%,深成指跌 0.57%,创业板指跌 0.71%。科创 50 跌 1.17%。在资金方面,沪深两市成交额为 8459 亿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>本周以来两市震荡下跌。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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>商品期权各标的多数回暖收红,市场风险偏好回升。期权市场方面,商品期权成交量整体出现下降。目前锌期权、PX 期权、豆一期权、铝期权、铜期权等认沽合约成交最</p>

			<p>为活跃,而聚丙烯期权、合成橡胶期权、橡胶期权、工业硅期权、硅铁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、尿素期权、纯碱期权、白银期权等处于高位,碳酸锂期权、苹果期权、PVC 期权、工业硅期权、原油期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 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。 多头趋势品种:合成橡胶、橡胶。 空头趋势品种::豆一、苹果、碳酸锂、原油。 空头趋势或反转:白糖 高波动品种有:橡胶、白银、合成橡胶、硅铁、铜、黄金、锰硅、锌、铝、烧碱</p>
金属建材	贵金属	+2	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属上行。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.89%至 563.50 元/克,沪银 2408 合约期货价格收涨 3.07%至 8283 元/千克。截止 7:30,现货黄金报价 2376.92 美元/盎司;现货白银报价 31.345 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 6月6日周四,欧洲央行公布6月利率决议,如预期一致降息25个基点,为2019年以来首次,是G7成员国中第二个降息的央行。昨夜加拿大央行打响G7国家降息第一枪,如期降息至4.75%。 美国6月1日当周首次申请失业救济人数录得22.9万人,高于预期值22万人,同时前值从21.9万人向上修正至22.1万人;5月25日当周续请失业救济人数录得179.2万人,高于预期值179万人,前值略微下修至179万人。 全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加3.46吨,当前持仓量为837.11吨。</p> <p>【市场逻辑】 欧洲与加拿大打出“降息第一枪”,虽然本次降息早已被市场预期,但对全球经济而言仍是实质性利好。同时,美国就业数据已连续两日数据不及预期,在欧洲率先降息的背景下,市场开始重新押注美联储提前降息可能。具有一定工业属性以及投机性更强的白银因此大幅上涨。向后看,关注今晚公布的美国失业率和非农数据,以及后续美联储表态。</p> <p>【交易策略】 全球央行降息周期或将开启,贵金属迎来新一轮行情,可尝试做多入场,但也请注意短期下行风险,如美联储态度依旧偏鹰等。中长期向好不变。 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32美元/盎司附近压力位,下方关注30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>【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>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。短期市场回调到位,叠加欧洲央行降息刺激市场做多情绪,沪铜阶段反弹走高。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+2</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</p>

		<p>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】 沪锌近期区间思路参与，欧洲央行降息刺激市场做多情绪，沪锌反弹走高，关注上方压力。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2408 震荡偏强，报收于 21345 元/吨，环比涨 0.73%。夜盘震荡偏强，伦铝震荡整理。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%。夜盘震荡偏强。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】 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】 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】 盘面跟随铜有所反弹。欧央行降息带动伦敦金属反弹，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 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	+2	<p>【行情复盘】 沪锡有所反弹，主力 2407 合约收于 262900 元/吨，涨 1.73%。夜盘继续走强，伦锡大幅反弹。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】 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】 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】 沪锡盘面持续反弹。欧央行降息利多盘面。目前矿端进口大幅下滑，供应端紧张开始</p>

		<p>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，建议可分批次轻仓试多。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】 沪铅主力合约收于 18905+0.45%。SMM1#铅现货价格 18700~18800 均价 18750+125</p> <p>【重要资讯】 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】 欧洲央行如期降息，提振风险资产，有色普涨，但后续仍需注意需求跟进程度。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】 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，支撑位上移至 18400，线上整体多头强势格局，不失守延续偏强。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。</p>
镍	+1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 143940，+1.43%。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】 欧洲央行如期降息，提振风险资产，有色金属普涨，镍反弹。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</p>

		<p>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】</p> <p>沪镍14万元附近休整反弹，但小长假临近，且海外宏观不确定性下短线反复，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。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约，收14310，+0.7%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>不锈钢震荡整理。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】</p> <p>不锈钢14000附近支撑有效，随镍反弹，震荡整理延续。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。镍/不锈钢走弱，不锈钢相对镍滞跌，反弹时则镍更有弹性。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周四工业硅小幅冲高回落，主力合约2409涨0.28%至12465元/吨，日成交量环比小幅回升，持仓量基本持平。</p> <p>【重要资讯】</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5月中国金属硅整体产量39万吨，同比增加44%，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，去库为主对金属硅压价意愿较强，近期价格有所止跌；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>【市场逻辑】</p> <p>供给端仍然偏强，5月部分新产能投产释放，西南水电陆续复产。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</p>

		<p>色宏观预期较好。国务院降碳方案限制新产能。</p> <p>【交易策略】</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 平台后窄幅波动。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	-3	<p>【行情复盘】</p> <p>周四碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约 2407 涨 0.8% 收于 101150 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，6 月 6 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 100500 元/吨，下跌 500 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 98000 元/吨，下跌 1000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 99400 元/吨，下跌 550 元/吨。氢氧化锂指数报 92500 元/吨，下跌 500 元/吨。锂辉石（非洲 SC 5%）报 470 美元/吨，下跌 10 美元/吨；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1115 美元/吨，持平；锂辉石指数（5% ≤ Li₂O < 6%）报 7925 元/吨，下跌 400 元/吨；锂云母指数（2% ≤ Li₂O < 4%）报 2928 元/吨，持平；磷锂铝石（7% ≤ Li₂O < 8%）报 9075 元/吨，下跌 360 元/吨；富锂铝电解质指数（1.5% ≤ Li₂O < 5%）报 2830 元/吨，下跌 200 元/吨；卤水（硫酸锂溶液）报 380450 元/金吨，下跌 2250 元/金吨。</p> <p>【市场逻辑】</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，近四周碳酸锂周度产量稳定在 1.4 万吨上方，且不断攀升。本周全行业样本库存跃升 3875 吨突破 9.5 万吨大关，至 95953 吨；生产企业库存贡献主要增量，增加至 5.46 万吨；锂盐下游企业库存稳中略增。碳酸锂基本面偏弱，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>【交易策略】</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。</p>
螺纹	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘止跌上涨。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>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】</p> <p>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</p>

		<p>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】</p> <p>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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘止跌收涨。现货市场成交一般，多数地区热卷价格上涨 10-20 元，冷轧偏弱，部分地区跌 10 元。</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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>铁矿石昨夜盘反弹，主力合约上涨 1.44%，收于 845.5。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>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。本轮调整临近尾声，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。铁矿石本轮调整临近尾声，可尝试逢低吸纳。</p>
锰硅	+1	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货震荡运行，09合约跌0.05%收于8396。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报8150元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报8100元/吨，日环比持平；云南主产区价格报8050元/吨，日环比下降50；贵州主产区价格报8150元/吨，日环比持平；广西主产区报8200元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】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%。</p> <p>【市场逻辑】锰硅基本面变化不大。锰硅供需同增，从供给端来看，虽近期利润缩窄，但同比来看厂家利润仍较可观，促使各主产区厂家逐步复产，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>【交易策略】锰硅减仓回落，投机资金获利了结，但锰矿价格仍处于高位，成本支撑下关注下方8000-8300附近支撑情况，上方压力前高附近，高抛低吸区间操作。</p>
硅铁	+1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货上涨，09合约涨0.77%收于7302。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报7000元/吨，日环比下跌50；宁夏报7000元/吨，日环比下跌100；甘肃报7050元/吨，日环比下跌100；青海报7050元/吨，日环比下跌100。</p> <p>【重要资讯】1、本期（5.30）Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产</p>

		<p>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%。</p> <p>【市场逻辑】 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 800-900 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>【交易策略】 政策消息对盘面影响消退，资金大幅减仓，硅铁再度回归基本面逻辑，短期预计高位震荡，运行区间 7000-7600 左右。</p>
玻璃	+3	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.99% 收于 1739 元。</p> <p>【重要资讯】 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】 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</p>

			<p>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	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油震荡反弹,主力合约收于 58479 元/桶, 1.9%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、欧洲央行如期降息 25 个基点,将三大利率分别降至 4.25%、3.75%、4.50%,为 2019 年以来首次降息,是 G7 成员国中第二个降息的央行。</p> <p>2、当地时间 6 日,央视总台记者获悉,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>3、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。俄罗斯副总理诺瓦克在同一个活动上说,该集团可以对市场的任何变化做出快速反应。欧佩克及盟国上周日同意,从 10 月开始把约 200 万桶/日的自愿减产逐步恢复。自那以来,伦敦原油价格下跌超过 3%,跌破 80 美元/桶,分析师质疑市场能否消化这些额外供应。</p> <p>4、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>欧洲央行 5 年来首次降息,同时沙特表态缓解市场对增产担忧,短线情绪面进一步修复。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>期货市场:夜盘国内沥青期货震荡反弹,主力合约收于 3522 元/吨, 0.54%。</p> <p>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】</p> <p>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。</p> <p>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,</p>

		<p>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。</p> <p>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>
高低硫燃料油	+2	<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油价格震荡。燃油2409合约价格上涨1元/吨，涨幅0.03%，收于3281元/吨；低硫燃料油2408合约价格下跌6元/吨，跌幅0.15%，收于3974元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 6月6日周四，欧洲央行公布6月利率决议，如预期一致降息25个基点，为2019年以来首次，是G7成员国中第二个降息的央行。昨夜加拿大央行打响G7国家降息第一枪，如期降息至4.75%。 美国6月1日当周首次申请失业救济人数录得22.9万人，高于预期值22万人，同时前值从21.9万人向上修正至22.1万人；5月25日当周续请失业救济人数录得179.2万人，高于预期值179万人，前值略微下修至179万人。 俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯将逐步补偿超过OPEC+协议约定的石油产量。预计2024年年底石油价格为80-85美元/桶。OPEC+退坡自愿减产石油的方案建立在对中国需求增长的基础之上。 金十数据6月7日讯，沙特能源大臣周四表示，如果市场疲软，欧佩克+可以暂停或逆转石油增产，并补充说他不认同高盛对欧佩克+上周日达成的协议的看跌观点。 <p>【市场逻辑】 沙特能源大臣表态缓解市场增产预期，欧洲五年来首次降息，原油或将修复；燃料油方面，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，虽然夏季发电需求上升，但部分利好已被市场消化，后续高低硫价差预期逐渐走扩。</p> <p>【交易策略】 可尝试做多入场。</p>
PTA及PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘，PTA2409合约价格下跌4元/吨，跌幅0.07%，收于5872元/吨；PX2409合约价格上涨24元/吨，涨幅0.28%，收于8472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】</p> <p>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，宏观利多，且原油低估值下，原油有望迎来上涨。</p> <p>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</p>

		<p>4-5 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，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】 可谨慎参与波段做多行情。</p>
聚烯烃	+1.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃跟随油价上涨，LLDPE2409 合约收 8591 元/吨，涨 1.00%，持仓变化+3063 手，PP2409 合约收 7710 元/吨，涨 0.13%，持仓变化-7601 手。 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】 (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%)。 (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：2024-06-06，两油库存 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】 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】 短期跟随油价反弹修复，暂时观望。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4555 元/吨，涨 0.15%，持仓变化-3046 手。 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】 (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%。 (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%。 (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】 区间偏弱对待。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF408 收于 7352，涨 6 元/吨，涨幅 0.08%。 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】 (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】 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】 观望。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡回涨，EB07 收于 9439，涨 52 元/吨，涨幅 0.55%。 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】 (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，6 月价格走势预计为先抑后扬，整体维持偏强。</p>

		<p>【交易策略】 观望。</p>
焦煤	+1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘反弹，主力合约上涨 1.5%收于 1656 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】 焦炭昨夜盘反弹，主力合约上涨 2.46%收于 2288 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 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>【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】 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>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，期价继续徘徊。</p> <p>【重要资讯】 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】 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】 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	+1	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，重心止跌回升。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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】 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】 PVC 期货走势承压，上方 6380 附近存在阻力，可寻找反弹机会试空。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货延续弱勢调整态势，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。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p>【重要资讯】 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	+3	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面偏强运行，主力 09 合约涨 3.67%收于 2291 元。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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元以下新入场多单继续持有。</p>	
	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周四尿素期货主力09低开低走，跌1.74%至2151元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周四现货市场报价不一，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。本周企业预收订单环比减少0.53天，至4.82天，局部货源偏紧，企业控制接单。内蒙、东北追肥备肥农需跟进，带动周边市场交投氛围，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>【市场逻辑】 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，关注库存变动情况。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。近期传言暂停出口，关注后续发展。</p> <p>【交易策略】 技术上，上方2250受阻回落，跌破过去一周小平台后反弹，再度跌破小平台下沿，关注2090-2100支撑。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，近期传言暂停出口，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>
农畜产品	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周四晚间，美豆大幅上涨，收于1200美分/蒲；豆粕主力09合约，晚间暂收涨于3516（+14或+0.40%）；。</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】 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</p>

		<p>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】 国际市场通胀持续，带动大宗商品整体偏强。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，或限制豆类走高。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】 豆粕主力 09 合约下方支撑位预计在 3400-3450 元/吨，多单考虑继续持有。</p>
油脂	+2	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7828 元/吨，环比收涨 94 元/吨或 1.22%，主力 Y2409 报收 8022 元/吨，环比收涨 86 元/吨或 1.08%。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】 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%。 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。 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，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】 欧洲央行降息，大宗商品普涨，短期以区间偏多思路对待，豆油支撑 7520-7550，压力 8350-8500。棕榈油支撑 7240-7250，压力 8000-8060。</p>
花生	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 10 合约期价 9070 元/吨，环比前一日变化 42 元/吨或 0.47%。 现货市场：产区近期整体交易氛围不理想，自上周以来，东北地区持货商出货意愿增强，价格下滑，河南、山东等地贸易商心态也受到影响。局部农忙中，河南、山东天气偏旱，基层上货不多。批发市场少量逢低补库，端午节整体需求支撑有限。油料米本周价格低位运行，部分大型油厂价格下滑，收购陆续扫尾。港口苏丹精米价格走低，食品厂采购不积极，少量供应合同。塞内油料以质论价，多数合同货源。截止到 6 月 6 日，山东油料本周均价 8450 元/吨，环比下调 0.29%；河南油料周均价 8500 元/吨，环比下滑 0.58%；驻马店白沙通货米均价 8790 元/吨，环比下滑 1.35%；大杂通货米均价 8900 元/吨，环比下调 0.67%；阜新白沙通货米均价参考 9060 元/吨，环比下滑</p>

		<p>2.58%; 苏丹精米周均价 9095 元/吨, 环比下滑 1.46%; 塞内加尔油料米周均价参考 8460 元/吨, 环比下滑 1.05%。</p> <p>【重要资讯】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。</p> <p>根据卓创资讯监测数据显示, 5 月 31 日-6 月 6 日, 国内部分规模型批发市场本周采购到货 4500 吨, 环比上周增加 0.67%; 出货量 2070 吨, 环比上周减少 1.43%, 下游整体需求清淡。</p> <p>截至 6 月 6 日, 本周卓创资讯统计部分规模型油厂卸货量约 17460 吨, 较上周减 31.48%。本周部分油厂货量扫尾, 周四青岛工厂小榨米合同价格由 8050 调整为 8500, 含油由 42%调整为 45%, 其它不变。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。新赛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, 目前河南、山东局部偏旱, 关注产区天气对花生产量预期影响。二是大宗油脂油料价格走势。</p> <p>【交易策略】支撑位附近轻仓尝试区间偏多, 期价压力位 9500-9640, 支撑位 8730-8900。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>周四晚间, 菜粕主力 09 合约震荡调整, 晚间暂收于 2778 元/吨, 较昨晚持平。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周四晚间, 菜油 2409 合约价格上涨, 晚间暂收涨于 8666 元/吨 (+52 或+0.60%)。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>菜油 09 合约空单考虑离场, 暂时观望为主。</p>

	玉米	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约夜盘偏强波动，涨幅为 0.89%；CBOT 玉米主力合约周四收涨 3.19%； 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 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) 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】 外盘市场，受巴西收紧行业税收政策影响，外盘期价大幅上涨。短期市场受消息面影响，预期继续震荡偏强波动。基本面情况来看，市场依然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。国内市场来看，受巴西收紧行业税收政策影响，情绪面获得支撑，短期期价或继续消化消息面的影响。</p> <p>【交易策略】 短期期价震荡偏强，操作方面建议观望或者偏多思路。</p>
	淀粉	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约周四震荡整理，收于 2838 元/吨，涨幅 0.21%； 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】 (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） (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，不过成本端玉米价格震荡偏强的情况下，玉米淀粉期价或跟随震荡偏强波动。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡偏强，操作方面建议观望或偏多思路。</p>

	<p>生猪</p> <p>+1</p>	<p>【行情复盘】 周四，农产品指数止跌震荡，生猪期价反弹，07 合约对现货补涨期现价差收窄，生猪现货价格偏强震荡，部分地区开始调整，全国均价 18.41 元/公斤左右，环比昨日涨 0.15 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18165 元/吨，环比前一交易日涨 0.58%。基差 09（河南）100 元/吨左右，期价转为对部分地区现货贴水。5 月份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，关注端午节后二育养殖户出栏情况。</p> <p>【重要资讯】 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>【交易策略】 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>【风险点】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>
	<p>鸡蛋</p> <p>+1</p>	<p>【行情复盘】 周四，鸡蛋近月期价近强远弱，远月 09 宽幅震荡。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/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>【重要资讯】 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，</p>

		<p>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>【市场逻辑】</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>【交易策略】逢高空远月或择机买 9 抛 1 套利入场。</p> <p>【风险点】</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	+4	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶增仓上行。RU2409 合约在 15565-15935 元之间波动，上涨 4.47%。NR2408 合约在 13250-13715 元之间波动，上涨 5.11%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.17%，环比+0.08 个百分点，同比+2.11 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 61.59%，环比-3.61 个百分点，同比-5.13 个百分点。周内多数半钢样本企业装置运行平稳，全钢企业存检修或降负运行情况，拖拽全钢胎样本企业整体产能利用率走低。</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>周四午后起橡胶板块放量普涨，当日夜盘继续上行，大部分合约创出年内新高。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。本周国内全钢胎企业开工率同比、环比都有下降，而成品库存却有回升。数月来，国内天胶库存持续下降是最大利好，未来库存变化仍是影响后市胶价的关键性因素。目前胶价在技术上已出现突破形态，维持滚动做多思路。</p>
合成橡胶	+6	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶破位上行，BR2407 收于 15545 元/吨，涨 990 元/吨，涨幅 6.80%。</p> <p>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</p>

		<p>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%）。（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，税后利润-1318.58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，成本持续走强，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】 偏多思路对待。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR2409合约在6284-6316元之间波动，略涨0.21%。</p> <p>【重要资讯】 据中国糖业协会产销简报消息，截至5月底，2023/24年制糖期食糖生产已全部结束。全国共生产食糖996.32万吨，同比增加99万吨，增幅11.03%。其中，产甘蔗糖882.42万吨；产甜菜糖113.9万吨。全国累计销售食糖659.28万吨，同比增加34.12万吨，增幅5.46%；累计销糖率66.17%，同比放缓3.49个百分点。食糖工业库存337.04万吨，同比增加64.83万吨。</p> <p>【市场逻辑】 国内糖厂库存相对略低，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】 5月国内食糖销量同比减少，而糖厂库存仍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】 期货市场：周四夜盘小幅震荡。棉花主力合约 CF2409 报收于 15135 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.07%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20870 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.19%。ICE2 号棉主力合约报收于 73.74 美分/磅，日环比上涨 0.31%。 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 67.94 美分/磅和 71.6 美分/磅，日环比上涨 1 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 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。 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。 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】 欧洲央行降息，开启了全球主要央行降息的序幕，世界需求有望复苏，带动美棉小幅反弹。不过，国内下游需求依然疲软，反弹空间有限。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】 纸浆期货主力合约夜盘小幅上涨。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购，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</p>

		<p>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>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周四震荡整理，收于 7070 元/吨，跌幅为 0.3%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 3.78 元/斤，与上周加权均价持平，同比下滑 0.47 元/斤，跌幅 11.06%；本周陕西地区纸袋富士 70#以上货源主流成交加权平均价格为 3.33 元/斤，与上周加权均价相比上涨 0.01 元/斤，环比涨幅 0.30%，同比跌 0.70 元/斤，跌幅 17.37%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 6 月 6 日，全国主产区冷库库存量为 206.11 万吨，同比下降 24.63 万吨。其中山东地区库存量为 112.98 万吨，同比增加 13.27 万吨；陕西地区库存量为 45.34 万吨，同比下降 13.26 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 6 月 5 日，全国主产区苹果冷库库存量为 222.81 万吨，库存量较上周减少 32.60 万吨。走货较上周环比减速。（钢联农产品） (3) 新季坐果调研：今年全国苹果整体呈现增产状态，其中山东和甘肃产区增加幅度比较明显。甘肃主要受到恢复性增产及新增产能影响，产量增加幅度最大。陕西和山西产区呈现减产状态，陕西产区内各产地情况差异较大，也因去年增减情况不一，呈现了不同的增减状态。根据坐果情况调研情况，经加权统计，全国苹果与 2023 年套袋相比产量整体呈现增产状态，同比增幅 4.03%，综合计算预计产量约为 3871.04 万吨。与 2023 年秋季叠加果个修正之后的产量 3554.11 万吨相比，增加 316.93 万吨，增幅 8.92%。（卓创）</p> <p>【市场逻辑】 市场相对变化有限，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&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>【交易策略】 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
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	湖南省常德市武陵區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