


观点概览

偏多		中性		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测	品种	评级预测
合成橡胶	+2	集运	-0.5	棉花棉纱	-1
生猪	+1	苯乙烯	+0.5	锌	-2
天然橡胶	+1	短纤	+0.5	铜	-2
高低硫燃料油	+2	鸡蛋	+0.5	贵金属	-3
玻璃	+1	PX	+0.5	铝	-2
纯碱	+1	PTA	+0.5	锡	-0.5
豆粕、菜粕	+0.5	豆油	+0.5	碳酸锂	-2
豆二	+0.5	棕榈油	+0.5	螺纹钢	-0.5
豆一	+0.5	花生	+0.5	热卷	-0.5
原油	+1	甲醇	-0.5	铁矿石	-1
沥青	+0.5	PVC	+0.5	焦煤焦炭	-1
		烧碱	-0.5	锰硅	-1
		白糖	-0.5	硅铁	-1
		聚烯烃	+0.5		
		乙二醇	+0.5		
		菜油	-0.5		
		氧化铝	+0.5		
		玉米	+0.5		
		玉米淀粉	+0.5		
		苹果	-0.5		
		镍	-0.5		
		铅	-0.5		
		不锈钢	-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	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海 →欧洲）	-0.5	<p>【行情复盘】 上周五大幅上涨，远月合约涨幅明显高于近月合约。主力合约 EC2408 报收于 4728.2 点，按收盘价日环比上涨 2.97%；次主力合约 EC2410 报收于 3900 点，按收盘价日环比上涨 3.67%；近月合约 EC2406 报收于 4388.8 点，日环比上涨 0.29%。交投情况有所升温，六大合约总成交额反弹至 185.5 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场：整体上扬。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 4229.83 点，周环比上涨 11.3%；TCI 录得\$4099/TEU，周环比上涨 15%；SCFI 录得\$4071/TEU，周环比上涨 8.9%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$5750/FEU，周环比上涨 20.8%；WCI 录得\$6032/FEU，周环比上涨 14.5%；FBX 录得\$6163/TEU，周环比上涨 22.7%。6 月第二周报价中枢约\$4650/TEU、\$7920/FEU；第三周报价中枢约\$4700/TEU、\$8120/FEU；第四周报价\$4740/TEU、\$8440/FEU。CMA 7 月上半月报价 \$4730/TEU、\$9060/FEU。 2、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，拥堵港口主要集中在北美地区。 3、MSC 推出新航线 BRITANNIA，首航计划将于 7 月 1 日由 MSC DENISSE X 开启，航次为 QB427W，挂靠港顺序上海-宁波-盐田-头顿-利物浦-鹿特丹-安特卫普-汉堡-伦敦门户港-新加坡-上海。 4、截至 6 月 1 日，全球共有 6342 艘集装箱船舶，合计 2920.8 万 TEU。预计 2024-2026 年，将分别交付 174.5、187.1、220 万 TEU，分别同比增长 6.3%、6.3%、7%。其中，预计 2024 年 6-12 月将交付 460 万 TEU。 5、6 月 6 日，欧洲央行召开议息会议，决定将欧元区三大关键利率均下调 25BP，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%。这是欧洲央行自 2019 年以来的首次降息。6 月 5 日加拿大银行宣布将基准利率下调 25BP 至 4.75%。加拿大银行表示 4 月通胀率回落至 2.7，核心通胀率也有所放缓，过去 3 个月的指标持续下降；加拿大经济仍供应过剩，经济增长在去年下半年停滞在今年第一季度恢复，国内生产总值增长 1.7%，但低于预期。 6、2024 年 5 月中国出口贸易额 3023 亿美元，同比和环比分别增长 7.6%和 3.4%。其中，中国对欧盟和英国出口总额 506 亿美元，同比下降 1.8%，环比增长 1.5%。 7、5 月全球十大航线班轮准班率录得 34.94%，高于前值。不过，亚欧航线班轮准班率录得 28.77%，低于前值。 8、中东/红海局势：6 月 9 日以色列袭击约旦河西岸。同日胡塞武装称袭击了英国驱逐舰，英方予以否认。同时胡塞武装还宣称对另外两艘前往以色列的船只进行了袭击，其中一艘船发生了火灾，这则消息得到了英国海上安保企业安布里公司的证实。胡塞武装将继续展开相关军事行动，支持巴勒斯坦人民，直到针对巴勒斯坦的侵略行动停止，针对巴勒斯坦民众的封锁解除。</p> <p>【市场逻辑】 节前期市大幅跳涨，并且远月涨幅高于近月。一方面是即期市场继续涨价；另一方面</p>

		<p>中东局势升温。原先超跌的远月合约反弹幅度明显高于近月合约。</p> <p>未来预判：从 EC2408 合约来看，MSC 新增航线服务将会缓解运力供给矛盾，抑制不断大幅跳涨的即期市场，节后首日可能会出现止盈单集中离场。不过，从中远期来看，即便旺季 8 月仅能维持 6 月底报价，指数依然能达到 5000 点以上，EC2408 未来依然有较大上涨空间。从远月合约来看，以色列做好攻击黎巴嫩真主党准备，中东地缘局势将继续升温，真主党和胡塞武装都是伊朗支持的地方势力，因此一旦真主党遭遇攻击，胡塞武装为了阻碍以色列的补给线，会继续甚至加大攻击西方商船的力度。西方各大央行开启降息，未来会采取更大力度降息，将有利于经济恢复，提振消费。这些都将利多远月合约。</p> <p>【交易策略】</p> <p>节后首日多单可以阶段性止盈，待期市明显回调后逢低做多。即便期市回调，不建议立即反手做空，或仅建议日内短空。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>近一周股指总体下跌，沪指收低 1.15%。期指主力合约全面走弱，尤其 IC 和 IM 跌幅较大。成交持仓方面，IF 和 IM 成交持仓均上升，IH 和 IC 成交上升持仓下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31 个一级行业大多数下跌，行业差异放大。结合行业在指数中所占权重看，食品饮料、非银金融等拖累 300、50，电力设备拖累 300、500、1000。资金方面，主要指数资金日均流出。消息面上看，国内数据显示 5 月进口增速继续加快，出口增速有所回落，进出口增量维持稳定，基数波动对同比增速影响较大，外需依然稳健。5 月财新制造业、服务业和综合 PMI 均上升且均位于荣枯线以上，表现好于预期也好于此前公布的官方 PMI。乘联会预计 5 月乘用车市场零售销量同比下降 3%。央行本周公开市场操作大幅净回笼货币 6040 亿元，短端资金成本进一步下行。政策方面，苏州宣布全面取消住房限购，购房可落户，且实施换购住房个税退税优惠和购房契税补贴。证监会对恒大地产欺诈案相关中介机构进行调查。证监会称今年已有 33 家公司触及退市标准，但预计短期内退市不会明显增加。银行间市场交易商协会要求金融公司检查债券承销活动是否存在可能违反政府化解地方债务风险计划。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、外需总体持稳。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。欧央行鹰派降息后，大类资产价格多数上涨。地缘政治风险暂无波动，市场风险偏好变动不大。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>经济数据多空夹杂，市场对经济波动的担忧上升，继续关注其他 5 月经济数据影响。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】</p> <p>策略方面，指数持续回落，技术面表现仍弱，短期维持观望或关注 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 IC 和 IM 贴水持续高位。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 比价总体上行，短线做多并等待中长期等待逻辑确认。</p>
国债	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>近一周现券收益率总体下行，国债期货主力合约全面上涨。成交持仓方面，四个品种期债成交持仓均出现回落。</p>

		<p>【重要资讯】 一级市场方面，近一周总计发行国债和政金债 4222.1 亿元，净融资额 2248.8 亿元。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，以及监管对长端利率态度的政策风险。消息面上看，国内数据显示 5 月进口增速继续加快，出口增速有所回落，进出口增量维持稳定，基数波动对同比增速影响较大，外需依然稳健。5 月财新制造业、服务业和综合 PMI 均上升且均位于荣枯线以上，表现好于预期也好于此前公布的官方 PMI。乘联会预计 5 月乘用车市场零售销量同比下降 3%。央行本周公开市场操作大幅净回笼货币 6040 亿元，短端资金成本进一步下行。政策方面，苏州宣布全面取消住房限购，购房可落户，且实施换购住房个税退税优惠和购房契税补贴。证监会对恒大地产欺诈案相关中介机构进行调查。证监会称今年已有 33 家公司触及退市标准，但预计短期内退市不会明显增加。银行间市场交易商协会要求金融公司检查债券承销活动是否存在可能违反政府化解地方债务风险计划。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、外需总体持稳。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】 经济数据多空夹杂，市场对经济波动的担忧上升，继续关注其他 5 月经济数据影响。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】 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短期市场呈现上行走势尤其短端，供给压力未解除之下仍需警惕长端压力。期现方面，主要品种基差有所回落，关注是否出现下行趋势。跨期方面，TL 次季-隔季价差略超过 90%无套利区间上限，有潜在统计套利机会。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】 上周以来两市震荡下跌，延续弱势。截至收盘，上证指数跌 1.15%，深成指跌 1.16%，创业板指跌 1.33%。科创 50 跌 0.71%。</p> <p>【市场逻辑】 上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】 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】 上周以来商品期权各标的多数下跌，市场风险偏好下降，节假日期间海外也多数下跌。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 高波动品种有：合成橡胶、白银、橡胶、硅铁、工业硅、锰硅、铜、黄金、纯碱、玉米、PVC</p>
金属建材	贵金属	-3	<p>【行情复盘】 节前，贵金属市场整体呈现上行态势，但周五夜间非农数据超预期，叠加中国央行购金暂停，海外贵金属跌破周初价格。</p> <p>【重要资讯】 美国劳工统计局周五发布的报告显示上个月非农就业人数增加了 27.2 万人，超出了经济学家的所有预测。失业率从 3.9% 上升到 4%，这是两年多来的第一次达到这一水平。中国央行数据显示，中国 5 月末黄金储备 7280 万盎司，较 4 月末持平，此前连续 18 个月增持黄金储备。</p> <p>【市场逻辑】 地缘政治局势仍偏紧张；瑞士、瑞典央行接连降息，指向全球央行降息周期或将开启，但上周五非农数据显示降息道阻且长；同时，连续 18 个月增持黄金的中国央行暂缓购金。整体短中期驱动下降，长期全球政府债务上升，尤其是美国，导致的长期美元信用下降，仍利好贵金属。</p> <p>【交易策略】 注意贵金属价格高位，受一致性预期影响，波动较大；单边注意节奏，期权建议卖深度虚值看跌期权或者看涨期权。 贵金属运行区间：伦敦金短期内上方关注 2400 美元/盎司点位，下方关注 2200 美元/盎司点位。伦敦银方面，上方关注 31.5 美元/盎司点位，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/克左右的压力区间，下方关注 530 元/克点位；沪银上方关注 8200-8300 元/千克区间，下方关注 7400-7500 元/千克，6900-7000 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
	铜	-2	<p>【行情复盘】 节前沪铜价格连续两日反弹走高，但节日期间美国就业数据好于预期，美元指数与美债收益率大幅反弹，并对商品市场形成较大压力，外盘铜价大幅回落并创下近一个月低点，节后沪铜料跟随下行，市场可能跌破 80000 元一线支撑。</p> <p>【重要资讯】 1、美国 5 月季调后非农就业人口录得增加 27.2 万人，为今年 3 月以来最大增幅。5 月失业率升至 4.0%，为 2022 年 1 月以来首次。 2、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</p>

		<p>制造业 PMI 降至 48.7，连续第二个月下降。</p> <p>3、欧洲央行如期降息 25 个基点，将主要再融资利率下调至 4.25%，关键存款利率下调至 3.75%，为 2019 年 9 月以来首次降息，成为继加拿大后 G7 成员国中第二个降息的央行。</p> <p>4、海关总署网站 6 月 7 日发布数据显示，中国 5 月铜矿砂及其精矿进口量为 226.4 万吨，1 至 5 月累计进口量为 1,159.3 万吨，同比增加 2.7%。中国 5 月未锻轧铜及铜材进口量为 51.4 万吨，1 至 5 月累计进口量为 232.7 万吨，同比增加 8.8%。</p> <p>5、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>6、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>7、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>【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）连续五周维持负值。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，短期以区间思路应对当前行情，关注下方 78000-80000 元/吨附近支撑。</p>
<p>锌</p>	<p>-2</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>节前沪锌价格连续两日反弹，节日期间美元指数与美债收益率大幅反弹，外盘锌价大幅回落，节后沪锌料继续调整，关注下方 23000 元附近支撑。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至 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。SMM 七地锌锭库存继续小</p>

		<p>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>沪锌价格跌破本轮上行趋势线，市场由趋势性行情进入高位震荡行情，短期可通过期权价差策略对期货持仓进行替换，现货做好库存管理，以区间思路参与。</p>
铝及氧化铝	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2408 震荡偏弱，报收于 21295 元/吨，环比跌 0.23%。假日期间伦铝大幅下跌。长江有色 A00 铝锭现货价格 21150，南通 A00 铝锭现货价格 21320，A00 铝锭现货平均升贴水-70。氧化铝主力合约 A02408 震荡偏弱，报收于 3848 元/吨，环比跌 0.49%。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>据 SMM 数据，截至周四，全国氧化铝周度开工率较前一周小幅抬升 0.51%至 83.06%，其中山西地区本周氧化铝开工较上周上升 3.3%至 76.8%，河南地区本周氧化铝开工较上周上升 0.9%至 63.9%，贵州地区本周氧化铝开工较上周下降 3.4%至 84.5%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力多头减仓较多。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，伦铝库存有所减少。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝盘面震荡整理。目前市场情绪不稳，资金对沪铝关注度较高但基本面偏空，建议空单谨慎续持。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>沪锡继续反弹，主力 2407 合约收于 267580 元/吨，涨 1.78%。假日期间伦锡先抑后扬。现货主流出货在 265500-267500 元/吨区间，均价在 266500 元/吨，环比涨 3500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>欧洲央行宣布将主要再融资利率、边际贷款利率和存款机制利率分别从 4.50%、4.75%和 4.00%下调 25 个基点至 4.25%、4.50%和 3.75%，与市场预期一致。纵向来看，最新的决定是欧洲央行 2019 年 9 月以来的首次降息，宣告了本轮加息周期的正式落幕。</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 库存环比有所减少，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面继续反弹。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</p>

		<p>货成交较为平淡，但锡锭库存持续回落。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 18870+0.11%。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】 美国就业数据超预期，美联储降息预期转弱，美元回升，有色承压。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，若进口窗口打开叠加库存持续回升则调整压力增加。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	-0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 142770，-0.1%。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】 端午假期间，外盘显著调整。美国强于预期的就业数据弱化美联储降息预期，美元指数反弹。印尼镍矿审批有新进展，三年 2.4 亿吨配额发放。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</p>

		<p>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】</p> <p>沪镍节后低开高走可能性略大，宏观情绪来看，经济复苏需求变化将继续影响市场，近期关注 13.7 万元支撑，以及上方 14.5 万元收复意愿，暂时整理。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 14240，+0.07%。</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 附近支撑继续待观，节后低开高走可能性较大，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>工业硅主力 09 合约上周高开低走，跌 4.13%，收于 12305 元/吨。现货方面，上周不同型号价格基本持平，部分地区部分型号小幅下调。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区因新产能投产，虽有企业检修，产量小幅增加，西南地区整体回升，四川进入丰水期，云南虽未进入丰水期，但电价开始下调，西南产量持续回升。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%。目前企业库存继续回落，但降幅放缓，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	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>上周碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约2407跌5.35%收于100050元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，6月7日SMM电池级碳酸锂指数100952元/吨，环比上一工作日下跌220元/吨；电池级碳酸锂9.92-10.315万元/吨，均价10.12万元/吨，较上一工作日下跌225元/吨；工业级碳酸锂9.63-9.84万元/吨，均价9.74万元/吨，较上一工作日下跌300元/吨。碳酸锂价格整体小幅下降。从市场情况看，部分锂盐企业近期长协量级有所增加，可供出售的散单量较少。期货交割和贸易市场带来的蓄水作用下，锂盐企业出售的现货散单流动货源依然难言宽松。并且近期锂价快速下行，部分企业对制定散单报价也存在困难。正极等下游企业则反馈，近期市场中的个别锂盐企业和贸易市场货源售价整体下调，但自身采购积极性仍然较低，心理采购价位低于目前市场水平。部分正极企业甚至表示6月已经没有现货的采购需求存在。整体现货成交价格重心则有所下移。</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。上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节前持续下行，临近假期跌幅放缓。现货市场价格下跌30-50元，成交一般偏弱，期货止跌后成交有所好转，假期前市场备货有限。</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>螺纹产需连续两周走差，需求同比降幅维持20%以上，并开始累库，库存同比转平。“517”地产政策转变后，主要城市地产销售改善有限，5月以来地方债发行加快但未超预期，下游项目资金未见明显好转，目前国内仍处于政策表态积极，但效果比较有限的状态。海外市场多空交织，欧日韩5月制造业PMI环比回升，全球及东盟制造</p>

		<p>业 PMI 处于 50 以上，但美国 PMI 环比下降并位于 50 以下，补库驱动受阻，同时因新增就业较高，美联储降息概率再度回落，再通胀及降息交易短期均有所降温。</p> <p>【交易策略】 宏观及基本面短期对螺纹形成一定压力，螺纹价格承压偏弱运行，关注 3580-3600 元支撑，上方压力 3680-3700 元，假期后若大幅低开下行，可尝试轻仓做多，月间反套走势可能延续。</p>
热卷	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约假期前大幅回落，临近假期止跌反弹。现货市场成交一般，价格随盘面走弱，主要地区跌 20-60 元，冷轧价格下跌 40-50 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央行。</p> <p>【市场逻辑】 热卷产需环比好转，需求同比再次转增，并重新去库，但库存增幅高于 5 月，且冷系及中板较弱。5 月钢材直接出口维持高位，再超市场预期，间接出口整体偏高，汽车、家电仍较强，同时 5 月欧日韩制造业 PMI 环比回升，东盟及全球 PMI 维持 50 以上，外需仍有韧性，制造业用钢尚未走弱；短期美联储降息概率下降，外加美国 5 月制造业 PMI 回落，导致降息及再通胀交易均降温，商品市场情绪走弱，加之铁水见顶回落后，钢材成本端承压，因此热卷尚未摆脱偏弱运行态势。</p> <p>【交易策略】 热卷自身产需好转，但铁水见顶回落下成本端拖累延续，加之海外市场情绪偏弱，对节后短期热卷价格预计形成拖累，关注 3720-3750 元支撑，上方压力 3830-3850 元。</p>
铁矿石	-1	<p>【行情复盘】 铁矿石上周盘面进一步下行，主力合约累计下降 2.95%，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%。5 月进口铁矿砂及其精矿 10203.3 万吨，环比增加 21.5 万吨或 0.2%，1-5 月累计进口铁矿砂及其精矿 51374.6 万吨，同比增长 7.0%。 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%。5 月出口钢材 963.1 万吨，环比增加 40.7 万吨，环比增加 4.4%，1-5 月累计出口钢材 4465.5 万吨，同比增长 24.7%。 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。</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%。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】 外盘铁矿假期走弱。上周成材表需继续下降，符合淡季的季节性特征，市场对粗钢减产的预期再度发酵，一度提振成材价格，带动炉料端走强。近期由于铁水产量阶段性见顶回落，市场仍担忧终端需求下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈，铁矿盘面反弹乏力。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，钢厂厂内铁矿库存无明显增加。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，5月出口钢材963.1万吨，环比增加40.7万吨，环比增加4.4%，1—5月累计出口钢材4465.5万吨，同比增长24.7%，增速较1—4月收窄。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，短期受美元强势和需求淡季影响仍将承压。</p> <p>【交易策略】 短期市场仍担忧终端需求下降可能引发对炉料端价格的负反馈，在工业品价格集体承压的情况下，铁矿暂维持逢高沽空策略。</p>
<p style="text-align: center;">锰硅</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p>【行情复盘】期货市场：上周锰硅期货大幅回落，09合约跌9.19%收于8522。 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52.75%，较上周增1.23%；日均产量29460吨，增1375吨，全国硅锰周产量20.62万吨，环比增4.90%。五大钢材对硅锰（周需求70%）需求129195吨，环比上周减1.21%。 2、Mysteel：强降雨导致南非东开普省发生洪水，影响了纳尔逊曼德拉湾市，伊丽莎白港受到影响，洪水中断了锰矿运输。Transnet发布了不可抗力因素，延迟锰矿运输。</p> <p>【市场逻辑】锰硅基本面变化不大，资金炒作降温，上周初锰硅期货减仓回落。上周锰硅供增需减，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。五大钢材产量下降，对锰硅消耗量环比下降。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。目前来看南非恶劣天气对锰矿运输影响不大，后期仍需持续关注。</p> <p>【交易策略】盘面回归基本面逻辑，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>
<p style="text-align: center;">硅铁</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p>【行情复盘】期货市场：上周硅铁期货大幅回落，09合约跌9.94%收于7302。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报7000元/吨，日环比持平；宁夏报7000元/吨，日环比持平；甘肃报7050元/吨，日环比持平；青海报7050元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel统计（6.6）全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国37.71%，较上期增1.27%；日均产量15645吨，较上期增367吨。全国硅铁产量（周供应）：10.95万吨。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%）：21167.7吨，环比上周降1.36%。</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，硅铁开工率持续增加，供应持续回升。五大钢材产量下降，对硅铁消耗量环比下降，硅铁需求增速不及供给恢复速度，警惕后期累库风险。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	+1	<p>【行情复盘】 上周玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.7%收于 1717 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周五国内浮法玻璃部分市场价格上调 1-2 元/重量箱。华北玻璃大稳小动，个别厂 5mm 大板涨后稍有回落，个别小板略有调整，市场交投不温不火。华东市场稳中有涨，山东、安徽、浙江个别厂上调 1 元/重量箱，市场整体成交相对平稳，部分厂走货较前期稍放缓，德州凯盛晶华计划调涨。华中市场成交重心上移，多数厂报价上调 1-2 元/重量箱不等，价格逐步落实。华南主流价格稳定，受发布涨价计划因素影响下，产销有所提升，市场观望氛围浓厚。</p> <p>供应端，上周产能略增。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 314 条，在产 254 条，日熔量共计 173015 吨，较前一周增加 150 吨。周内产线新点火 1 条，冷修 1 条，改产 2 条。需求端，上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，较前一周库存下降 64 万重量箱，降幅 1.19%，库存天数约 25.63 天，较前一周减少 0.31 天。上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%。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，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】 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	+1	<p>【行情复盘】 上周国内 SC 原油连续大幅下挫后有所反弹，主力合约收于 583.90 元/桶，-3.14%</p> <p>【重要资讯】 1、伊拉克国家石油营销组织 SOMO：伊拉克将 7 月销往欧洲的巴士拉中质原油的官方售价设为较即期布伦特原油价格贴水 2.85 美元/桶。伊拉克将 7 月销往北美和南美的巴士拉中质原油的官方售价设为较阿格斯含硫原油贴水 0.65 美元/桶。伊拉克将 7 月销往亚洲的巴士拉中质原油官方售价设为较阿曼/迪拜均价升水 0.60 美元/桶。 2、据外媒报道，伊拉克石油部长周日与库尔德地区的官员以及在那里运营的企业代表举行了会谈，讨论恢复通过管道向土耳其杰伊汉港出口石油的协议。曾占全球石油供应量约 0.5%的伊拉克-土耳其石油管道在关闭后一年多来一直处于停滞状态，因为法律和财政方面的障碍阻碍了该地区石油的恢复。 3、高盛：在没有地缘政治供应冲击的基本情况下，预计原油价格的上限为每桶 90 美元，油价在 75-90 美元区间的下行风险不大。预计健康的消费者和夏季对交通和制冷需求的增加将推动石油市场在第三季度出现 130 万桶/日的大幅赤字。因此，我们预计布伦特原油价格将在第三季度上涨至每桶 86 美元。将 2025 年布伦特原油平均价格预测保持不变，为每桶 82 美元。</p> <p>【市场逻辑】 宏观风险情绪有一定增强，但原油自身供需面支撑有限，短线情绪面进一步修复。</p> <p>【交易策略】 SC 原油连续大幅下挫后反弹修复，整体上行空间有限。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周沥青期货连续大跌后有所修复，主力合约收于 3528 元/吨，-3.55%。 现货市场：上周初中石化华东、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：金陵石化计划停产，沥青炼厂开工仍将进一步下行。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：北方地区天气适宜，但资金层面欠佳，抑制公路项目施工，而南方多地仍有持续性降雨，且 6 月不分地区进入梅雨季节，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，但沥青供需面宽松，库存整体累积。</p> <p>【交易策略】 沥青短线有技术修复需求，前期空单建议暂时了结观望。</p>
	高低硫燃料油	+2	<p>【行情复盘】 上周高低硫燃料油总体下行。燃油 2409 合约价格本周下行 5.49%，收于 3290 元/吨；低硫燃油 2408 合约价格下跌 1.67%，收于 4003 元/吨。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>1、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%。</p> <p>2、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>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>3、据OPEC+公告，延长OPEC+的整体性石油减产协议至2025年年底，延长三个独立来源的评估期至2025年11月底，并作为2026年产量水平的指引。另据彭博报道，OPEC+允许阿联酋在2025年增产石油；沙特、俄罗斯、阿联酋、以及其他多个产油国将延长自愿减产行动至9月份，于2024年10月-2025年9月，OPEC+将逐步退出自愿减产行动，（何时开始/如何）退坡自愿减产行动将取决于市场条件；</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>原油企稳修复，但基本面仍相对一般，预计短期走势震荡；燃料油方面，低硫基本面依旧低迷，高硫需求较为强劲，供给随着本月俄罗斯炼厂复工复产可能会逐渐承压；往后看，旺季需求存在利好支撑，目前高低硫价差处于历史低位，可关注后续反弹的套利机会。</p> <p>【交易策略】</p> <p>总体跟随成本端原油走势，关注高低硫价差走扩的套利机会。</p>
PTA及PX	+1		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：节前PTA2409合约价格上涨12元/吨，涨幅0.20%，收于5888元/吨；PX2409合约价格上涨52元/吨，涨幅0.62%，收于8500元/吨。</p> <p>现货市场：截至6月7日当周，PTA现货价格下跌95至5915元/吨，现货均基差至2409+40，PX价格跌14至1032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，原油低估值下，原油有望迎来上涨。</p> <p>PX方面：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：汉邦石化5月底投料，目前正常运行，西南一套90万吨PTA装置或将于下周重启，部分装置节后有检修预期，PTA开工负荷继续低位盘整，聚酯开工较为稳定，聚酯负荷维持在89.6%附近，江浙加弹综合开工下降至91%，江浙织机综合开工下降至78%，总体来看，终端备货积极性一般，备货量下降。</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价格震荡偏强运行为主。</p>

		<p>【交易策略】 区间交易为主。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：节前，聚烯烃冲高回落，小幅收涨，LLDPE2409 合约收 8544 元/吨，涨 0.45%，持仓变化-7679 手，PP2409 合约收 7682 元/吨，涨 0.26%，持仓变化-16839 手。 现货市场：现货价格偏暖整理，国内 LLDPE 市场主流价格在 8470-9100 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7590-7800 元/吨，华东拉丝主流价格在 7650-7850 元/吨，华南拉丝主流价格在 7530-7780 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%)，PP 开工率 74.02% (-0.01%)。 (2) 需求方面：6 月 7 日当周，农膜开工率 12% (-2%)，包装 53% (持平)，单丝 46% (持平)，薄膜 43% (持平)，中空 50% (持平)，管材 38% (持平)；塑编开工率 41% (-1%)，注塑开工率 48% (持平)，BOPP 开工率 55.29% (+1.69%)。 (3) 库存端：2024-06-07，两油库存 78.00 万吨，较前一交易日环比-1.50 万吨。截止 6 月 7 日当周，PE 社会贸易库存 17.969 万吨(-1.128 万吨)，PP 社会贸易库存 4.6641 万吨 (-0.4569 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，对聚烯烃一般。成本端，受宏观利好影响，价格止跌反弹修复，对聚烯烃短暂有所提振。</p> <p>【交易策略】 短期震荡调整，暂时观望，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：节前，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4557 元/吨，涨 0.20%，持仓变化-9110 手。 现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4528 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。中国台湾中纤 20 万吨装置 6 月 7 日停车，计划一个月左右。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 7 日，聚酯开工率 88.20%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 31.60%，较上一交易日环比-11.30%。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】 前期检修装置陆续重启提负，供应低位回升，叠加织造开工有逐步走弱迹象，或将向产业链上游负反馈，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：上周，短纤跟随成本先抑后扬。PF408 收于 7404，周跌 54 元/吨，跌幅 0.72%。 现货市场：现货价格 7410（周-10）元/吨。工厂周产销 42.83%（周-4.87%），在买涨不买跌心态影响下，产销呈现先弱后强走势。</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 6 月 7 日，直纺涤短开工率 88.3%（+0.4%）。（3）需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至 6 月 7 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，随着进入高温淡季开工有走弱预期。涤纱厂原料库 13（+5.7）天，买涨不买跌及端午节前备货，使得原料库存回升。纯涤纱成品库存 19.2 天（+0.6 天），处于淡季，成品持续累库。（4）库存端，6 月 7 日工厂库存 12.8 天（+0.5 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】 短纤供需进一步趋弱，且成本预计表现偏弱，因价格将维持在 7200~7600 区间震荡并表现弱勢。</p> <p>【交易策略】 区间波段操作。</p>
	苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周，苯乙烯受成本和供需预期影响价格先跌后涨，重心明显回落，EB07 收于 9424，周跌 306 元/吨，跌幅 3.14%。 现货市场：市场前期获利了结为主，价格回落，江苏现货 9630/9640，6 月下 9620/9640；7 月下 9560/9570；8 月下 9480/9500。</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，价格在短暂回调后将维持偏强震荡。（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，总体供应仍呈现回升。镇海利安德 62 万吨 6 月 6 日附近重启，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 6 月初停车，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趋向缓解，施压价格，但是原油跌后反弹及纯苯维持偏强对苯乙烯底部支撑较好，预计价格维持偏强走势，区间 9200-10000 元/吨。</p> <p>【交易策略】</p>

		暂时观望为主，待企稳做多。
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤上周盘面跌幅收窄，主力合约累计下跌 2.01%收于 1637 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 5 月进口煤及褐煤 4381.6 万吨，环比减少 143.6 万吨，环比下降 3.2%，1-5 月累计进口煤及褐煤 20496.9 万吨，同比增长 12.6%。 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】 上周成材表需继续下降，符合淡季的季节性特征，市场对粗钢减产的预期再度发酵，一度提振成材走势，带动炉料端盘面回升。但近期由于铁水产量阶段性见顶回落，市场仍担忧终端需求下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈，焦煤冲高回落。焦炭首轮提降，焦企利润被压缩，再度面临转入亏损，最近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，但受需求疲弱影响，坑口产量和开工率下降。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。5 月进口煤及褐煤 4381.6 万吨，环比减少 143.6 万吨，环比下降 3.2%，1-5 月累计进口煤及褐煤 20496.9 万吨，同比增长 12.6%。增速较 1-4 月收窄 0.5 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%。近期焦煤基本面走弱，上游累库增加。</p> <p>【交易策略】 近期焦煤基本面走弱，上游累库增加，市场仍担忧终端需求下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈，可尝试逢高沽空。</p>
焦炭	-1	<p>【行情复盘】 焦炭上周盘面跌势放缓，主力合约累计下跌 0.92%收于 2252 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】</p>

		<p>上周成材表需继续下降，符合淡季的季节性特征，市场对粗钢减产的预期再度发酵，一度提振成材走势，带动炉料端盘面回升。但近期由于铁水产量阶段性见顶回落，市场仍担忧终端需求下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈，焦炭冲高回落。现货端焦炭首轮提降后，焦企挺价意愿较强，焦钢进入短期博弈期，第二轮提降暂有难度。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，降幅有限，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】 甲醇期货节前延续弱势调整态势，重心受挫下行，回到五日均线下方，期价跌至2570一线附近徘徊整理运行，走势略显胶着，周K线涨跌交互运行。</p> <p>【重要资讯】 国内甲醇现货市场同步走弱，市场参与者心态相对平稳，主流价格先跌后涨，沿海与内地市场均价整体回落。甲醇市场低价货源略增，实际成交氛围尚可。与期货相比，甲醇现货市场依旧升水，基差逐步收敛，做空基差套利可谨慎持有。上游煤炭市场气氛降温，价格偏弱整理运行，略有回落。产区煤矿多数保持平稳生产，正值安全生产月，谨慎生产为主，短期供应增加受限。煤矿报价下调后，市场煤出货有所好转，坑口库存压力整体可控。下游用户对偏高报价存在抵触心理，压力意向较浓，入市采购不积极，需求支撑偏弱。下游电厂原料库存维持在高位，非电行业刚需补货。短期煤价走势承压，重心存在松动可能，但甲醇企业面临生产压力逐步显现。西北主产区企业报价窄幅松动，厂家出货为主，签单较为顺利，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。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，甲醇损失产量或有限。下游市场刚需采购跟进尚可，持货商报价灵活波动，现货交投相对平稳。下游需求提升空间不大，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】 基本面缺乏利好，甲醇重心或继续围绕2570一线波动，下方支撑关注2530附近，关注其能否企稳。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC期货未能打破区间震荡上沿压力位，节前重心承压回落，进入调整阶段，跌破6380一线支撑后进一步走低，盘面波动明显加剧，回踩下方40日均线止跌，围绕6300关口徘徊整理，周K线结束四连阳。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>期货下跌拖累下，市场参与者心态一般，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格陆续松动，低价货源较前期增加，但实际交投依旧不活跃，低价成交为主。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，随着基差不断收敛，部分点价货源优势显现，偏高报价向下传导依旧遇阻。上游原料电石市场转弱，价格重心下移，部分出厂价下调 50-80 元/吨。随着电石炉恢复运行，产量逐步增加，加之部分配套外销量，货源供应增加，企业出货压力加大，降价让利为主。下游 PVC 企业对电石刚需消耗一般，到货平稳增加，待卸车数量提升，部分采购价跟降 50 元/吨。电石市场供需宽松，低位运行态势难改，成本端缺乏支撑，PVC 企业面临生产压力得到缓解。西北主产区企业报价跟跌，厂家出货意向增加，部分订单减少，可售库存增加，受到交付前期订单的影响，厂区库存仍有所回落，略降至 29.76 万吨。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。下游市场订单不佳，入市采购不积极，操作偏谨慎。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】 成本支撑不足，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 一线附近存在阻力，可等待反弹寻找试空机会。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货节前高位调整，重心承压走低，依附于五日均线震荡回落，跌幅不断扩大，下破 2750 一线支撑，回踩 2700 关口暂时止跌，大幅回吐前期涨幅。</p> <p>【重要资讯】 期货弱势松动，形成一定拖累，市场参与者心态偏谨慎，国内液碱现货市场平稳运行，各地区主流价格大稳小动，波动幅度整体不大。山东地区价格略上涨，2%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，基差较前期出现收敛，做多基差套利可谨慎持有。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，加之部分重启恢复速度缓慢，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。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。下游市场需求呈现不温不火态势，刚需采购为主。尽管主力下游氧化铝市场偏强运行，但对烧碱市场提振有限。氧化铝企业开工率小幅提升至 85.75%，耗碱量增加仍不及预期，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。液氯市场企稳回升，山东液氯槽车主流成交价上涨至 300-450 元/吨。液氯市场货源供应稳定，下游阶段性采购释放，带动企业出货情况好转。后期抵触情绪将增加，液氯价格上涨受限。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利小幅改善。</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，供需面承压。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货延续调整态势，重心跌破 2750 一线后，支撑位关注 2650 附近。</p>

	纯碱	+1	<p>【行情复盘】 上周纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.59%收于 2223 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周国内纯碱市场行情淡稳，厂家出货情况一般。金山孟州厂区及舞阳厂区五期装置均已经开车运行，实联化工计划近期出产品，纯碱行业开工负荷率提升。期货盘面震荡运行，需求一般，终端用户刚需采购为主。纯碱厂家新单接单欠佳，部分厂家实际灵活接单。</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，上周纯碱产量 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，较上一周增加 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】 受夏季检修及工业领域节能降碳政策影响，国内定价大宗商品整体偏强运行趋势难以逆转，建议纯碱需求企业 09 合约 2200 元以下择机买入套保。</p>
	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 上周尿素期货冲高回落，主力 09 合约周度跌 2.25%收于 2126 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周期国内尿素市场震荡上行。截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2330-2400 元/吨，均价环比上涨 30 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 79.62%，较上期涨 0.05%，趋势小幅上升。周期内新增 10 家企业停车，停车企业恢复 9 家，延续上周期的装置变化，产能利用率由降转升。煤制产能利用率 78.94%，较上期跌 0.12%；气制产能利用率 81.73%，较上期涨 0.59%。局部水稻区备肥增加，东北区域新一轮采购补仓，企业库存转降。上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。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。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，有消息确认消息属实。</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，有消息证实属实，产业驱动向下，但目前企业库存历史中低位，在手订单充足，不宜过分看空，整体震荡思路，目前基差较大，2050 附近关注企稳试多机会，2000 止损。</p>
农畜产品	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周一美豆 07 合约价格止跌反弹至 1190 美分/蒲附近。</p>

		<p>豆粕主力合约周五午后收于 3494 元/吨。</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】 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	+0.5	<p>【行情复盘】节前主力 P2409 合约报收 7800 元/吨，环比前日变化 156 元/吨或 2.04%，主力 Y2409 报收 8008 元/吨，环比前日变化 144 元/吨或 1.83%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格小幅上涨，当地市场主流棕榈油报价 7930 元/吨-8030 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 100 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 8000 元/吨-8100 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 70 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】 彭博公布对 USDA 6 月供需报告预测，美国 2024/25 年度大豆期末库存为 4.57 亿蒲式耳，预估区间介于 3.98-4.92 亿蒲式耳，USDA 此前在 5 月预估为 4.45 亿蒲式耳。美国 2023/24 年度大豆期末库存为 3.5 亿蒲式耳，预估区间介于 3.19-3.85 亿蒲式耳，USDA 此前在 5 月预估为 3.4 亿蒲式耳。全球 2024/25 年度大豆期末库存为 1.278 亿吨，预估区间介于 1.243-1.315 亿吨，USDA 此前在 5 月预估为 1.285 亿吨。全球 2023/24 年度大豆期末库存为 1.107 亿吨，预估区间介于 1.08-1.125 亿吨，USDA 此前在 5 月预估为 1.1178 亿吨。巴西 2023/24 年度大豆产量为 1.52 亿吨，预估区间介于 1.49-1.54 亿吨，USDA 此前在 5 月预估为 1.54 亿吨。阿根廷 2023/24 年度大豆产量为 4990 万吨，预估区间介于 4900-5100 万吨，USDA 此前在 5 月预估为 5000 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：10 日 12:30 MPOB 报告显示 5 月马棕产量环比增加 13.48%至 170 万吨，高于市场预期的 165-167 万吨，出口环比增加 11.66%至 138 万吨，略低于市场预期的 140-141 万吨，5 月末马棕库存环比增加 0.5%至 175 万吨，处于市场预估的 175-178 万吨区间内，报告整体符合市场预期，对棕榈油价格影响中性。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，供需矛盾不大。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，干旱面积占比较低，产区暂无极端不利天气。6 月 12 日将公布 6 月 USDA 供需报告，市场预估 23/24 年度巴西大豆产量将由 1.54 亿吨调降至 1.518-1.52 亿吨，阿根廷大豆产量由 5000 万吨调降至 4983-4990 万吨。24/25 年度美豆产量由 44.5 亿蒲小幅调整至 44.47 亿蒲。短期重点关注产区天气情况，以及 USDA 报告与市场预估是否存在预期差。</p> <p>【交易策略】 以震荡对待，观望或逢回调区间偏多，豆油支撑 7520-7550，压力 8350-8500。棕榈油支撑 7240-7250，压力 8000-8060。</p>

	花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：节前花生 10 合约期价 9064 元/吨，环比前一日变化 6 元/吨或 0.07%。 现货市场：产区整体价格暂稳，东北地区低价略有好转。河南、山东地区天气仍偏旱。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.30-4.60 元/斤，较上一交易日暂稳。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.45-4.55 元/斤，较上一交易日偏强 0.05 元/斤。兴城集市花育 23 通货米主流意向收购 4.67-4.70 元/斤，较上一交易日偏强 0.02 元/斤。</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。 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。 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】 库外货源减少，部分产区农忙，产区上货量不大。冷库货源低价存挺价惜售心理，进口花生到港预估同比减少。油料花生步入购销淡季，压榨厂或逐步季节性停机停收，油料花生需求相对疲弱。部分终端库存偏低，食品花生价格存在一定支撑。新季花生种植面积预增，对近期期价产生偏空影响。后续市场关注重点一是产区天气，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】观望或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】 菜粕主力 09 合约价格周五午后收于 2756 元/吨。</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】 菜油 2409 合约周五午后收于 8612 元/吨。</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】</p>

		菜油 09 合约空单考虑离场，暂时观望为主。
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约上周继续震荡整理，收于 2489 元/吨，周度涨幅为 1.3%； 现货市场：上周玉米现货价格以稳为主。截至周五，北方玉米集港价格 2360-2370 元/吨，较前一周五上涨 10-20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2460-2490 元/吨，较前一周五上涨 20-30 元/吨，集装箱一级玉米报价 2530-2550 元/吨，较前一周五上涨 10 元/吨；东北玉米价格小幅上涨，黑龙江潮粮折干 2230-2350 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2240-2350 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2260-2400 元/吨；华北玉米价格小幅上涨，山东 2320-2480 元/吨，河南 2240-2350 元/吨，河北 2280-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) USDA 作物周报显示，截至 2024 年 6 月 2 日当周，美国玉米生长优良率为 75%，高于市场预期的 70%，上年同期为 64%。当周，美国玉米种植率为 91%，低于市场预期的 92%，此前一周为 83%，去年同期为 95%，五年均值为 89%。当周，美国玉米出苗率为 74%，上一周为 58%，上年同期为 81%，五年均值为 73%。 (2) 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%。巴西第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%。 (3) 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，环比增加 2.82 万吨。（钢联农产品） (4) 深加工企业玉米库存：截至 6 月 5 日，加工企业玉米库存总量 519.2 万吨，较前一周下降 1.48%。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场，本周受巴西税收政策变化影响，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，同时季节性支撑仍在，期价预期继续震荡偏强波动</p> <p>【交易策略】 短期期价或继续震荡偏强，操作方面建议观望或者维持逢低做多思路。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约上周呈现震荡整理走势，收于 2841 元/吨，周度涨幅 0.35%； 现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格涨跌互现。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 2950 元/吨，较前一周五下跌 10 元/吨；吉林长春玉米淀粉现货报价为 2930 元/吨，较前一周五下跌 40 元/吨；河北宁晋玉米淀粉报价为 2960 元/吨，较前一周五上涨 20 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3070 元/吨，较前一周五上涨 10 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：上周（5 月 30 日-6 月 5 日）全国玉米加工总量为 65 万吨，较前一周增加 0.75 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 32.15 万吨，较前一周产量增加 0.41 万吨；周度开机率为 63.56%，较前一周升高 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，较前一周增加 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>
生猪	+1	<p>【行情复盘】 端午节前一周生猪现货价格大涨，远端期价回落，农产品指数偏弱震荡，07 合约当前现货贴水较高，节日期间生猪现货价格偏强震荡，部分地区开始调整，全国均价 18.55 元/公斤左右，环比节前跌 0.11 元/公斤左右。期价截止上周五收盘主力 09 合约收于 17960 元/吨，环比前一周跌 1.13%。基差 09（河南）700 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，6 月上旬屠宰量环比小幅反弹，仔猪价格跟涨至 670 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 9 号第 22 周，钢联标肥价差 1.00 元/公斤，环比上周涨 0.06 元/公斤，同比低 0.06 元/公斤，肥猪对标猪倒挂。卓创出栏体重 124.72kg，周环比升 0.04kg，同比高 2.91kg，猪肉库容率 21.98%，周环比增 0.02%，同比降 12.73%。6 月上旬屠宰量环比整体呈现季节性回落，上周样本企业屠宰量 71.65 万头，周环比降 3.61%，同比低 24.84%。博亚和讯数据显示，第 22 周猪粮比 8.09：1，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 670 元/头附近，周环比涨 9.99%，同比涨 42.59%；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，远月合约高位偏弱震荡调整，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，6 月份集团厂出栏环比预计小幅增加，但散户出栏预计增加，整体屠宰水平或将低位反弹。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>
鸡蛋	+0.5	<p>【行情复盘】 端午节节前鸡蛋远月 09 合约宽幅震荡。鸡蛋现货价格在 5 月连续出现较大涨幅，6 月上旬蛋价止涨回落，节日期间蛋价整体持稳，主产区均价 3.89 元/斤左右，环比上周跌 0.01 元/斤左右，主销区均价 4.22 元/斤左右，环比上周跌 0.01 元/斤，全国均价 4.03 元/斤左右，环比上周跌 0.01 元/斤左右。期价截止上周五收盘，主力 09 合约收于 3984 元/500 公斤，环比前一周跌 0.20%，淘鸡价格 5.32 元/斤，环比上周涨 0.32 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</p>

		<p>品库存对现货市场冲击。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 6 月 9 日第 22 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.17 天，环比前一周升 0.14 天，同比降 0.17 天，流通环节库存 1.03 天，环比前一周升 0.08 天，同比低 0.03 天。淘汰鸡日龄平均 504 天，环比前一周延迟 1 天，同比低 12 天，淘汰鸡日龄止跌反弹；6 月豆粕及玉米价格偏弱震荡，蛋价整体反弹，淘鸡价格反弹，蛋鸡养殖利润季节性走高，第 22 周全国平均养殖利润 0.72 元/斤，周环比降 0.02 元/羽，同比高 0.17 元/斤；第 22 周代表销区销量 10346 吨，环比降 2.05%。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、6 月份以来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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：端午期间国际胶价震荡整理。日胶主力合约较 6 月 7 日略跌 0.76%，新加坡 TSR20 主力合约微跌 0.05%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据中国海关总署 6 月 7 日公布的数据显示，2024 年 5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 48.5 万吨，较 2023 年同期的 61.3 万吨下降 20.9%。</p> <p>2024 年 1-5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 281.4 万吨，较 2023 年同期的 337.3 万吨下降 16.6%。</p> <p>调研数据显示，今年“端午节”假期期间，计划安排检修的全钢胎样本企业共 18 家，占样本企业总产能的 52.69%，相比去年明显增多。而对比今年“五一”假期情况来看，期间检修的样本企业共 20 家，占样本企业总产能的 57.20%，检修企业数量情况基本持平。</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>端午节前国内胶价大部分合约纷纷创出年内新高。今年以来橡胶进口量同比下降了16.6%，天胶库存持续下降，且产区物候状况不利影响新胶上市，加上泰国胶水、杯胶价格创出近年来新高，这些因素对于胶价有支持。不过，下游消费形势不理想，端午节前不少轮胎企业提前放假检修拖拽整体开工水平。近期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。不过，在汽车以旧换新政策推广、房地产行业有望复苏的带动下后期消费形势或将有改善。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	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周，合成橡胶破位上涨，BR2407 收于 15790 元/吨，周涨 1305 元/吨，涨幅 9.01%。</p> <p>现货市场：华东现货价格 15450（周+1525）元/吨，持货商报盘偏强跟进，买盘观望，高价难以落地。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>成本端，丁二烯供需偏紧及进口到货有限，港口持续去库，支撑价格走强。截止 6 月 6 日，开工 57.97%（+1.98%），福建联合 18 万吨 5 月 6 日将在近期重启，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 6 月 6 日，全钢胎开工率为 60.89%（+0.02%），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 80.24%（-0.04%），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，供需趋紧。（5）利润，税后利润-1230.09 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，自身新增装置停车降负导致供需趋紧，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】</p> <p>偏多思路对待，但需关注价格快速冲高后的回落风险。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：端午期间国际糖价有所回落，ICE11 号原糖收盘于 18.61 美分，较节前下跌 3.17%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>据印度中央水务委员会 6 月 6 日发布的水库公报，当前印度 150 座水库的总蓄水量为 397.65 亿立方米，较去年同期下降了 107.84 亿立方米，降幅 21.33%。</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。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】 国际糖价有所回落，CFTC 持仓报告显示，ICE11 号原糖 6 月 4 日净多持仓转为负值，是 2019 年 12 月 10 日以来的首次。巴西雷亚尔贬值或刺激巴西糖出口增加，但干旱天气可能损害甘蔗生长，全年食糖产量仍存在很大不确定性。据国际糖业组织 ISO 预测，2023/24 年度全球食糖可能出现 295.4 万吨的供应缺口。国际糖价回调可能给郑糖带来利空影响，但国内糖厂库存是十余年来同期的低位，国内糖价表现或许较外盘坚挺。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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五日盘冲高回落。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 20795 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.17%。ICE2 号棉主力合约报收于 71.74 美分/磅，日环比下跌 1.58%。 现货市场：CCI3128B 录得 16264 元/吨，日环比上涨 25 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 66.34 美分/磅和 70 美分/磅，日环比下跌 1.6 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、6 月 5 日加拿大银行宣布将基准利率下调 25BP 至 4.75%。加拿大银行表示 4 月通胀率回落至 2.7，核心通胀率也有所放缓，过去 3 个月的指标持续下降；加拿大经济仍供应过剩，经济增长在去年下半年停滞在今年第一季度恢复，国内生产总值增长 1.7%，但低于预期。6 月 6 日，欧洲央行召开议息会议，决定将欧元区三大关键利率均下调 25BP，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%。这是欧洲央行自 2019 年以来的首次降息。 2、2024 年 5 月中国出口贸易额 3023 亿美元，同比和环比分别增长 7.6% 和 3.4%。 3、目前新棉陆续进入蕾期，整体长势较好，长势较好的棉田现蕾率普遍在 80%-90% 左右，果枝有 3-6 台。在气温适宜以及日照充足的条件下，棉花生长速度加快。不过，部分棉田已出现病虫害现象，通过农户喷施农药防治之后，对棉花生长暂无明显影响。需持续关注 6 月可能出现的高温天气对棉花生长的不利影响和可能引发的病虫害现象。 4、美棉签约环比再减，装运势头略有减弱；目前近期各地零星降雨持续，全美旱情持续稳定，干旱面积较前一周持平略减。全美棉花播种进度 70%，较去年同期领先 2 个百分点，优良率和现蕾率均较去年同期有所提升。</p> <p>【市场逻辑】 国内方面，6 月是传统淡季，下游需求不振，纺企降负荷；新疆新棉涨势良好，下一年度单产将明显好于本年度。国际方面，美棉签约滞后，发运势头放缓；墒情好转，全美棉花播种进度、优良率、现蕾率均好于去年。宏观层面，虽然加拿大银行和欧洲央行先后降息且美国失业率反弹，但美国非农就业数据强劲，令美联储降息提前预期并不明显。美国经济相比其他主要经济体依然发展强劲，目前美联储首轮降息时间表预期依然在今年 11-12 月。</p>

		<p>整体来看，棉花供给充沛，下游需求不振，外盘再创近1年半新低，节后首日内盘或出现明显补跌。</p> <p>【交易策略】 期货：逢高沽空。期权：买入看跌期权策略，如买入CF2409P15000。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约节前大幅回落，现货市场价格走势差异化仍存，浆市交投偏刚需。期货偏弱，业者随行就市调价，针叶浆价格承压，下游原纸行业对原料采买积极性较低，阔叶浆高价成交受阻，价格窄幅下滑。</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紧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】 纸浆近期大幅回落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。目前海外市场报价坚挺，内外价差明显扩大。截至上周，加拿大和北欧针叶浆报价维持810-840美元/吨，中国进口成本6600-6800元/吨，盘面贴水600-800元，幅度较大。</p> <p>短期宏观市场未见回暖，纸浆短期回归基本面，国内下游成品纸市场延续弱势，纸厂补库谨慎，导致纸浆价格继续承压，不过在海外市场报价偏强的情况下，纸浆进一步下跌空间或比较有限。</p> <p>【交易策略】 因美联储降息概率再次回落，假期外盘商品普遍走低，对节后纸浆市场也有一定拖累，纸浆短期走势预计仍偏弱，关注6000附近支撑，商品市场情绪若重新回暖，纸浆可考虑做多及买保。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力10合约上周呈现下跌走势，收于7083元/吨，周度跌幅为4.09%。 现货价格：上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，与前一周加权均价持平，同比下滑0.47元/斤，跌幅11.06%；上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，与前一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) 库存量监测情况：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，库存量较前一周减少32.60万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品） (2) 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） (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。</p>

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）

【市场逻辑】

市场相对变化有限，期价承压运行。目前苹果市场延续两方面得压力，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。

【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。

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