



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 |
| 纸浆 | +0.5 | 棉花棉纱 | +0.5 | 铜 | -1 |
| 玻璃 | +1 | 铝、氧化铝 | -0.5 | 锌 | -1 |
| 纯碱 | +1 | 锡 | +0.5 | 镍 | -1 |
| | | 豆油 | +0.5 | 菜油 | -0.5 |
| | | 棕榈油 | +0.5 | 铁矿石 | -2 |
| | | 高低硫燃料油 | +0.5 | 焦煤焦炭 | -2 |
| | | 铅 | -0.5 | 贵金属 | -2 |
| | | 不锈钢 | -0.5 | 甲醇 | -0.5 |
| | | 玉米 | -0.5 | PVC | -1 |
| | | 玉米淀粉 | -0.5 | 天然橡胶 | -2 |
| | | 乙二醇 | -0.5 | 螺纹钢 | -0.5 |
| | | 聚烯烃 | -0.5 | 热卷 | -0.5 |
| | | 原油 | +0.5 | | |
| | | 沥青 | -0.5 | | |
| | | 豆粕、菜粕 | -0.5 | | |
| | | 豆二 | -0.5 | | |
| | | 豆一 | +0.5 | | |
| | | 烧碱 | +0.5 | | |
| | | PX | +0.5 | | |
| | | PTA | +0.5 | | |
| | | 苯乙烯 | +0.5 | | |
| | | 短纤 | +0.5 | | |
| | | 合成橡胶 | +1 | | |
| | | 白糖 | -0.5 | | |

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

分品种观点详述

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

| 板块 | 品种 | 评级 | 推荐理由 |
|------|-----|----|--|
| 金属建材 | 贵金属 | -2 | <p>【行情复盘】 周二贵金属大幅度下跌。沪金 2408 合约期货价格收跌 3.12%至 544.78 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 6.58%至 7680 元/千克。截止 15:00，现货黄金报价 2302.13 美元/盎司；现货白银报价 29.156 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国劳工统计局公布数据显示，美国 5 月非农就业人口增长 27.2 万人，高于媒体此前调查的所有分析师的预期（12 万-25.8 万人），大幅高于共识预期的 18 万人；平均时薪同比增速为 4.1%，高于预期和前值的 3.9%，环比增速从上月的 0.2%反弹至 0.4%，预期为 0.3%。失业率为 4%，较前值和预期上升 0.1 个百分点，为两年多来首次升至该水平。</p> <p>欧洲央行行长拉加德：上周降息决定是适宜的。欧洲央行并没有处于一条预设的利率路径上。利率并没有处于一条直线下降的路径。央行可能会在一段时期内维持利率政策不变</p> <p>【市场逻辑】 贵金属进入调整期，短期看，5 月非农就业数据支持美联储将利率长时间维持在一个较高位置，但值得注意的是，上月公布的各项经济数据均指向经济形势不佳。目前仍需等待进一步经济数据与美联储本月会议表态，关注明晚发布的 5 月 CPI 数据。</p> <p>【交易策略】 贵金属进入调整期，可以尝试偏空操作，但即将迎来重要数据和事件，结果出来前建议空仓观望。需注意风险事件带来的影响，如美国通胀大幅低于预期、美联储官员转鸽，中东局势恶化等。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦上方关注是否能回到 2350-2360 美元/盎司区间，下方关注是否会跌破 2300-2290 美元/盎司区间；伦敦银方面，上方关注 30-30.5 美元/盎司附近压力区间，下方关注 28.5-29 美元/盎司区间。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 8000-8300 元/千克区间，下方关注 7400-7600 元/千克区间，6900-7000 元/千克仍是重要长期支撑。</p> |
| | 铜 | -1 | <p>【行情复盘】 周二沪铜价格跟随海外走低，主力合约 CU2407 收于 79870 元/吨，跌幅 2.30%。</p> <p>【重要资讯】 1、截至 6 月 11 日周二，SMM 全国主流地区铜库存环比节前下降 0.86 万吨至 44.21 万吨，自年内高位小幅回落，总库存较去年同期的 9.84 万吨高 34.37 万吨。</p> |

| | | |
|----------|-----------|---|
| | | <p>2、财联社6月11日电，中国有色金属工业协会6月11日发布消息，定于2024年7月3日在上海召开“2024年扩大铝应用论坛”。本届论坛主题“以铝节铜”。该协会称，我国铜资源匮乏，以铝节铜在一定程度上可降低铜资源对外依存度，对增强资源保障能力和维护国家经济安全具有重要战略意义。</p> <p>3、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，4月为234.8万吨。1-5月累计进口量为1,159.3万吨，同比增加2.7%。海关总署数据显示，中国5月末锻轧铜及铜材进口量为51.4万吨，4月为44万吨。1-5月累计进口量为232.7万吨，同比增加8.8%。</p> <p>4、6月7日SMM进口铜精矿指数（周）报-0.55美元/吨，较上一期的-0.71美元/吨增加0.16美元/吨。</p> <p>5、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>【市场逻辑】</p> <p>上周五美国非农就业数据超出市场预期，美联储降息预期进一步延后，美元指数与美债收益率大幅反弹施压基本金属。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，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铜社会库存高位小幅回落，高铜价仍令市场需求受阻，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>-1</p> | <p>【行情复盘】</p> <p>周二沪锌价格跟随海外走低，主力ZN2407合约收于23695元，跌幅2.05%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SMM调研，截至本周二（6月11日），SMM七地锌锭库存总量为19.95万吨，较6月3日降低0.62万吨，较6月6日降低0.02万吨，国内库存录减。</p> <p>2、2024年5月SMM中国精炼锌产量为53.62万吨，环比上涨3.16万吨或环比增加6.26%，同比下降5.02%，1~5月累计产量263.6万吨，累计同比下降1.43%，略高于预期值。其中5月国内锌合金产量为9.5万吨，环比下降0.05万吨。</p> <p>3、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 2500 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，关注 23000 元附近支撑。</p> |
| <p>铝及氧化 铝</p> | <p>-0.5</p> | <p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2408 低开低走，报收于 20965 元/吨，环比跌 1.55%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20790，南通 A00 铝锭现货价格 20950，A00 铝锭现货平均升贴水-50。氧化铝主力合约 A02408 低开震荡，报收于 3802 元/吨，环比跌 1.2%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3905 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 统计，上周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周继续下滑 0.2 个百分点至 64.0%，与去年同期相比下滑 0.2 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力多头减仓稍多。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。氧化铝整体供应在复产产能的带动下有逐步宽松的预期，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>沪铝盘面受伦铝影响大幅低开。目前市场情绪不稳，资金对沪铝关注度较高但基本面偏空，建议暂时观望，激进者可逢高少量试空。沪铝主力合约上方压力位 22000，下方支撑位 20500。氧化铝现货价格企稳，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> |
| <p>锡</p> | <p>+0.5</p> | <p>【行情复盘】</p> <p>沪锡低开低走，主力 2407 合约收于 264050 元/吨，跌 1.32%。现货主流出货在 263000-265500 元/吨区间，均价在 264250 元/吨，环比跌 2250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>欧洲央行行长拉加德：欧洲央行维持利率不变的时间可能会超过一次会议。欧洲央行管</p> |

| | | |
|---|------|---|
| | | <p>委卡兹米尔：不应急于再次降息，应在夏季保持观望。</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上升 2.78 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。近期沪伦比虽然基本维持在 8 以上，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。6 月第 1 周铅蓄电池企业开工周环比上升 3.56 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，但也有部分企业因上调电池价格后市场不买单而出现订单下滑。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>沪锡盘面受外盘影响略有回调。目前矿端进口大幅下滑，供应端紧张开始初步显现，近期锡锭现货成交较为平淡，但锡锭库存持续回落。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，建议可分批轻仓试多。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 290000，下方支撑位 250000。</p> |
| 铅 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 18705-0.95%。SMM1#铅现货价格 18550~18650 均价 18600-125</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研，截至 6 月 11 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.08 万吨，较上周四(6 月 6 日)减少约 300 吨;较上一周一(6 月 3 日)增加 0.53 万吨。据调研，原生铅与再生铅炼厂检修后逐步恢复，铅锭供应有所增加，而沪铅 2406 合约交割日临近，原生铅交割品牌炼厂有意于交仓，散单出货减少。此外，铅锭产出增多，对于原料需求进一步上升，如废电瓶价格持续上涨，压缩了再生铅炼厂利润空间，再生精铅报价贴水收窄，下游企业刚需选择减少，故铅锭社会库存于节后初期并未出现大量累库的情况。另 6 月中旬，原生铅炼厂检修与恢复并存，叠加交割日临近，短期交仓移库预期，大概率支持铅锭社会库存呈上升趋势。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色普现低开调整走势。铅市场供应阶段有所修复，原生铅再生铅均有复产，原生铅炼厂交仓意愿有所增加，同时，铅精矿与废电瓶供应矛盾突出，锭端产量增加，对于原料的供应压力加剧，成本抬升逻辑仍然支持铅价偏强震荡。下游企业则因端午节部分放假，阶段性消费减量，节后铅锭库存大概率呈上升趋势。关注进口窗口是否打开，海外铅库存流入国内可能性增加。国内期货仓单节后继续增加，升至 5.7 万吨上方，短期增加显著。</p> <p>【交易策略】</p> <p>国内期货仓单有所回升，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，但原料端支撑继续限制铅调整空间。铅技术走势，</p> |

| | | |
|-----|------|--|
| | | 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。 |
| 镍 | -1 | <p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 139610，-2.43%。SMM 报价 138800~142700 均价 140750-2700</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 截至 6 月 6 日统计：（1）2024 年 5 月全球主要国家共发运镍矿约 675 万湿吨，环比增加 30.20%，同比增加 12.82%。菲律宾镍矿共发货 111 船，约 594 万湿吨，环比增加 31.98%，同比增加 14.85%，其中包括低镍高铁矿约 325 万湿吨，中高镍矿约 268 万湿吨；其他国家共发货 17 船，约 81 万湿吨，环比增加 18.51%，同比减少 0.15%。 （2）2024 年 5 月中国主要港口镍矿到货约 616 万湿吨，环比增加 55.22%，同比增加 18.77%，南北方港口到货比例约 6:4。其中菲律宾镍矿到货约 562 万湿吨，环比增加 58.13%，同比增加 19.63%，其他国家镍矿到货约 54 万湿吨，环比增加 30.10%，同比增加 10.42%。</p> <p>【市场逻辑】 端午节后国内有色金属相对外盘补跌并显著调整，镍走势偏弱。印尼镍矿审批有新进展，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。硫酸镍近期原料对其成本支撑仍在，但三元端需求有所下调，出新能源车出口环比下滑，需求转弱预期下硫酸镍价格或逐渐松动。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。</p> <p>【交易策略】 沪镍节后实际表现为低开低走偏弱震荡，近期关注 13.7 万元支撑，后期若有共振反弹，关注上方 14.5 万元收复意愿，线下震荡偏弱暂将延续。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，近期关注工业需求边际变化及政策导向。</p> |
| 不锈钢 | -0.5 | <p>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收 14100-1.16%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。6 月 11 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</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | <p>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>不锈钢节后随镍下行。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。印尼镍矿配额审批有进展，矿端压力趋弱，7 月矿端支撑或逐渐趋于减弱。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，节后低开低走，震荡整理延续，再下档关注 13800 元/吨附近。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> |
| 螺纹 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间大幅回落，收盘价下跌 1.6%。北京地区开盘价格稳中降 10，成交很差，目前河钢敬业 3670-3700 均有，全天累降低价成交也不好。上海地区开盘下跌 10-20，盘中继续下跌，全天累降 40-50，永钢 3530、中天 3490、三类 3470，综合来说今天成交比较淡，刚需不太好。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于当前房地产市场形势和下一步工作考虑的汇报。会议指出，要充分认识房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。</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也未超预期，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】</p> <p>宏观及自身产需利空延续，成本拖累下螺纹继续偏弱运行，多单暂时规避，等待淡季商品市场情绪重新企稳，短期成本支撑在 3550 附近。</p> |
| 热卷 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约日间继续下行，收盘价下跌 1.2%。现货市场成交偏弱，价格下跌 20-40 元，冷轧部分地区价格下跌 20 元。</p> <p>【重要资讯】</p> |

| | | |
|-----|----|--|
| | | <p>5月全国乘用车市场零售171.0万辆，同比下降1.9%，环比增长11.4%。今年以来累计零售807.3万辆，同比增长5.7%。其中5月常规燃油车零售91万辆，同比下降23%，环比增长6%；1-5月常规燃油车零售482万辆，同比下降9%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，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】</p> <p>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，对热卷价格形成拖累，关注3720-3750元支撑。</p> |
| 铁矿石 | -2 | <p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石日间盘面下挫明显，主力合约下降4.16%，收于806。</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%。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%。</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%。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%。</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>外盘铁矿假期走弱，日间铁矿盘面低开低走。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，利空炉料端。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，铁矿盘面加速破位下行。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，铁矿石基本面难以走强。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】</p> <p>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> |
| 玻璃 | +1 | <p>【行情复盘】</p> <p>周二玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力09合约跌3.47%收于1667元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃价格稳中有涨，成交表现一般。华北近日沙河多数价格小幅走高，部分涨后出货一般，整体可售货源量暂时有限，石家庄玉晶新二线已于6月10日出玻璃；京津唐区域个别调整，成交不温不火；华东近期市场出货稍显一般，节后出货或有所恢复，各厂报价暂稳；华中价格延续平稳，场内心态相对平和，中下游按需采购为主；假期间华南市场部分企业零星上调出厂价格后，市场成交价格延续，企业当前以出货降库为主；西南市场近日四川、云南部分成交重心略下移1-2元/重量箱，整体出货一般，云南海生润一线福特蓝暂未正色；西北个别厂昨日价格小幅上移，多数厂稳价出货。</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>【市场逻辑】</p> <p>玻璃行业节能降碳设备更新构成玻璃估值的中长期支撑。除此之外，据住建部网站消息，</p> |

| | | |
|------|----|---|
| | | <p>2024年，全国计划新开工改造城镇老旧小区5.4万个。根据各地统计上报数据1-4月份，全国新开工改造城镇老旧小区1.68万个。分省看，山东、河北、江苏、浙江、辽宁、上海等6个省份开工率超过50%。2024年城市更新行动评审结果公示，从2024年起，中央财政支持部分城市实施城市更新行动。近日，财政部、住房城乡建设部组织专家开展了竞争性评审，首批拟支持的15个城市为(按行政区划排序)石家庄、太原、沈阳、上海、南京、杭州、合肥、福州、南昌、青岛、武汉、东莞、重庆、成都、西安。前期交割基准地之一的湖北库存高企价格偏弱阶段性主导盘面定价，近期湖北库存去化状况有所好转，雨季过后华南产销存改善预期，均有利于盘面走出预期抢跑行情。</p> <p>【交易策略】 对玻璃价格的乐观预期有望再度主导盘面，前期空单宜择机离场，关注09合约及01合约企稳做多机会；有交割资质的生产企业宜逢高布局锁定旺季生产利润。</p> |
| 能源化工 | 原油 | <p>【行情复盘】 今日国内SC原油大幅高开后维持震荡，主力合约收于597.60元/桶，2.68%，持仓量-2301手。</p> <p>【重要资讯】 1、俄罗斯副总理诺瓦克：未来10年每年石油需求将增加超过100万桶/日。对全球石油市场前景持乐观态度。政府将在6月底考虑是否延长对汽油出口禁令的暂停。 2、俄罗斯石油公司ROSNEFT首席执行官表示，闲置石油产能的增加抵消了欧佩克+减少石油产量的努力。 3、俄罗斯5月份原油产量达到939.3万桶/日，比目标高出34.4万桶/日。 4、贝克休斯油服：美国钻井公司在三周内连续第二次削减石油和天然气钻井设备，石油和天然气钻井数量降至2022年1月以来最低水平，天然气钻井数量降至2021年10月以来最低水平。 5、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。</p> <p>【市场逻辑】 近期原油供需面边际修复，月差及裂解价差小幅走升，叠加情绪面修复推升油价，但整体向上空间预计有限。</p> <p>【交易策略】 SC原油短线偏强运行，关注上方均线技术阻力。</p> |
| | 沥青 | <p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货高开震荡走跌，主力合约收于3536元/吨，0.43%，持仓量-18264手。 现货市场：今日国内沥青现货市场涨跌互现。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3770元/吨，山东3515元/吨，华南3655元/吨，西北4250元/吨，东北3970元/吨，华北3570元/吨，西南3815元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> |

| | | |
|-----|------|---|
| | | <p>1、供给方面：金陵石化停产，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。</p> <p>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 月部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。</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，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 124.4 万吨，环比增加 0.5 万吨，国内 104 家贸易商库存为 287.9 万吨，环比下降 1.8 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】 沥青盘面冲高回落，短线预计震荡为主。</p> |
| PTA | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：周二，PTA2409 合约价格上涨 68 元/吨，涨幅 1.16%，收于 5946 元/吨；PX2409 合约价格上涨 98 元/吨，涨幅 1.16%，收于 8580 元/吨。 现货市场：6 月 11 日，PTA 现货价格涨 50 至 5970 元/吨，现货均基差跌 4 至 2409+36，PX 价格涨 6 至 1038 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：OPEC+组织开会基本上符合预期，与此同时，未来随着需求旺季来临，原油价格可能继续受提振，短期来看，虽然美元指数走强一定程度打压大宗商品，但整体原油低估值下，原油有望继续上涨。 PX 方面：华东一套 160 万吨 PX 装置目前已经正常运行，负荷目前在 7-8 成左右，PX 开工负荷边际回升，一定程度拖累 PX 价格，但成本端原油价格走强预期下，预计后市 PX 价格紧跟或弱于原油波动为主。 PTA 供需方面：6 月 11 号起，逸盛新材料一套 360 万吨装置负荷 9 成，PTA 开工负荷小幅提升，聚酯开工 88.2%，总体来看，PTA 供需处于边际累库期，港口货源逐步缓解，聚酯工厂刚需为主，聚酯产销有所回升，平均估算在 5-6 成附近。</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，随着原油价格走强，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> |
| 苯乙烯 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：周二，苯乙烯重心回升，EB07 收于 9515，涨 79 元/吨，涨幅 0.84%。 现货市场：价格窄幅上涨，以出货为主，江苏现货 9660/9670，6 月下 9670/9680；7</p> |

| | | |
|------|----|--|
| | | <p>月下 9590/9600。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端：成本震荡回升。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%)。</p> <p>(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】</p> <p>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> <p>短线偏多。</p> |
| 合成橡胶 | +1 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二，合成橡胶受天然橡胶影响冲高回落，BR2407 收于 15340 元/吨，跌 250 元/吨，跌幅 1.60%。</p> <p>现货市场：华东现货价格 15225 (-125) 元/吨，持货商报盘高位维持，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</p> |

| | | |
|-----|------|--|
| | | <p>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，税后利润下跌至-1938.05 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，合成橡胶价格将维持偏强走势。但是，需关注天然橡胶对其负面影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>偏多思路对待。</p> |
| 聚烯烃 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日，聚烯烃冲高回落，小幅收跌，LLDPE2409 合约收 8542 元/吨，跌 0.26%，持仓变化+6576 手，PP2409 合约收 7682 元/吨，跌 0.14%，持仓变化-8677 手。</p> <p>现货市场：现货价格震荡整理为主，国内 LLDPE 市场主流价格在 8470-9150 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 7650-7830 元/吨，华南拉丝主流价格在 7520-7730 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，短期压力不大。截至 6 月 6 日当周，PE 开工率为 76.62%（-0.91%），PP 开工率 74.02%（-0.01%）。</p> <p>（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%）。</p> <p>（3）库存端：2024-06-11，两油库存 85.50 万吨，较前一交易日环比+7.50 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】</p> <p>近期装置检修仍较集中，供应收缩明显，对价格有支撑，然下游处于季节性淡季，订单跟进有限，对聚烯烃一般。成本端，油价止跌反弹修复，对聚烯烃短暂有所提振。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：今日，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4552 元/吨，跌 0.07%，持仓变化+3669 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4523 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）从供应端来看，前期检修装置陆续重启，供应存低位回升预期。山西美锦 30 万吨装置近日重启出料，该装置于 5 月 28 日停车。截止 6 月 6 日当周，乙二醇开工率 63.14%，周环比上期上升 2.07%。</p> <p>（2）从需求端来看，进入季节性淡季，需求有小幅下滑预期。6 月 11 日，聚酯开工率</p> |

| | | |
|-----|------|---|
| | | <p>88.20%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 58.50%，较上一交易日环比+26.90%。终端方面，截止 6 月 6 日，织机开工负荷为 78%，周环比下降 1%，加弹织机开工负荷为 91%，周环比下降 3%。</p> <p>（3）库存端，6 月 11 日华东主港库存 74.36 万吨，较 6 月 6 日环比+1.83 万吨。6 月 11 日至 6 月 16 日，华东主港到港量预计 12.2 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 装置重启提负，供应回升，叠加终端需求有逐步走弱迹象，或将逐步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：周二，短纤重心继续回升。PF408 收于 7436，涨 62 元/吨，涨幅 0.84%。 现货市场：现货价格 7455（+45）元/吨。工厂产销 48.07%（-18.63%），短纤价格持续回升，下游购买意愿降低。</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 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 区间震荡并表现弱势。</p> <p>【交易策略】 区间波段操作。</p> |
| 燃料油 | +0.5 | <p>【行情复盘】 周二高低硫燃料油上涨。燃油 2409 合约价格上涨 2.83%，收于 3383 元/吨；低硫燃油 2408 合约价格上涨 1.42%，收于 4060 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美国劳工统计局公布数据显示，美国 5 月非农就业人口增长 27.2 万人，高于媒体此前</p> |

| | | |
|----|----|--|
| | | <p>调查的所有分析师的预期（12万-25.8万人），大幅高于共识预期的18万人，同时较前值17.5万人（下修为16.5万人）大幅反弹；平均时薪同比增速为4.1%，高于预期和前值的3.9%，环比增速从上月的0.2%反弹至0.4%，预期为0.3%。失业率为4%，较前值和预期上升0.1个百分点，为两年多来首次升至该水平。</p> <p>俄罗斯副总理诺瓦克：未来10年每年石油需求将增加超过100万桶/日。对全球石油市场前景持乐观态度。政府将在6月底考虑是否延长对汽油出口禁令的暂停。</p> <p>据金联创开工率计算公式显示，对全国地炼59家炼厂装置统计，截止到6月6日，全国地炼开工率为60.36%，较上周跌1.38个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原油企稳修复，但基本面仍相对一般，预计向上空间有限；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> |
| 焦煤 | -2 | <p>【行情复盘】</p> <p>焦煤日间盘面破位下行，主力合约下跌2.7%收于1602.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%。</p> <p>2024年4月份，中国原煤产量为37166.5万吨，同比下降2.9%，降幅较1-3月收窄1.3个百分点；1-4月累计产量14.8亿吨，同比下降3.5%，降幅较1-3月收窄0.6个百分点。1-4月进口煤炭1.6亿吨，同比增长13.1%。</p> <p>4月进口炼焦煤1094.94万吨，环比增加7.4%，同比上涨32.04%。蒙煤和俄罗斯煤进口需求转差，4月进口同比增幅分别为32.04%和14.75%。澳大利亚，加拿大进口量增加明显，同比分别增长359%和130%。2024年1-4月我国炼焦煤累计进口3784.07万吨，同比增加23.13%。</p> <p>山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由8%调整为10%，选矿税率由6.5%调整为9%，“煤成气”税目原矿税率由1.5%调整为2%，自4月1日起施行。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>黑色系日间集体走弱，焦煤主力合约跌破年线支撑。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，利空炉料端。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，焦煤现货价格下调。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</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | <p>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 | -2 | <p>【行情复盘】 焦炭日间盘面破位下行，主力合约下跌 2.85%收于 2201.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 5 月 20 日，焦炭开启第一轮提降，邢台，石家庄，唐山等地部分钢厂对湿熄焦下调 100 元/吨，干熄焦下调 110 元/吨，自 5 月 21 日 0 时起执行。 4 月中国焦炭产量 3849 万吨，同比下降 6.9%，单月降幅较 3 月扩大。1-4 月累计产量 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】 日间黑色系集体下挫，焦炭主力合约破位下行。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，利空炉料端。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，焦炭期现价格下跌。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，但预计仍有提降空间。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，对焦炭可尝试逢高沽空。</p> |
| 甲醇 | -0.5 | <p>【行情复盘】 节后甲醇期货延续弱势调整态势，盘面继续小幅低开，重心向上测试 2570 压力位后回落，最低触及 2541，不断刷新近期低点，录得长上影线。</p> <p>【重要资讯】</p> |

| | | |
|-----|----|---|
| | | <p>市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛降温，各地区主流价格陆续松动，市场低价货源较前期增加，整体交投顺畅。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差逐步收敛，做空基差套利可谨慎持有。上游煤炭市场平稳运行，报价与前期持平。主产区煤矿生产稳定，市场煤出货情况尚可，坑口库存压力暂时不大，矿方存在挺价心态。终端用户按需采购，对高价货源存在抵触情绪，需求端支撑略显不足。尽管多区域气温回升，而电厂日耗仍偏低，煤价上涨缺乏支撑。成本端大稳小动，甲醇价格调整后，企业面临生产压力再现。西北主产区企业报价弱势回落，下调 15 元/吨，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考 2120-2160 元/吨，南线商谈参考 2180-2200 元/吨。甲醇企业库存略降至 45.89 万吨，整体压力可控。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。持货商报价跟跌，下游入市采购积极性尚可，实际商谈平稳，刚需放量为主。甲醇需求提升空间不大，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】 后期装置面临重启，而受到高温天气的影响，下游需求存在转弱预期，甲醇市场或步入缓慢累库阶段。</p> <p>【交易策略】 基本面支撑有限，甲醇期价上方 2570 附近承压，短期调整关注 2530 附近支撑。</p> |
| PVC | -1 | <p>【行情复盘】 市场资金博弈，PVC 期货波动加剧，节后盘面小幅低开高走，重心向上测试 20 日均线后承压回落，进一步跌破五日均线支撑，录得长上影线。</p> <p>【重要资讯】 期货上行阻力明显，市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛一般，各地区主流价格弱势松动，实际成交情况偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场依旧贴水，随着基差不断收敛，部分点价货源优势显现，偏高报价成交难度较大。上游原料电石市场暂稳整理，市场观望情绪较浓。大部分生产企业开工稳定，少数略显不稳，对货源供应影响不大，厂家整体出货尚可，暂无明显库存压力。下游 PVC 企业电石到货不稳，能够保证生产，采购价格与前期持平。电石市场供需博弈，重心低位盘整。成本端缺乏支撑，PVC 企业存在一定生产利润，整体空间不大。西北主产区企业出货为主，报价多数小幅下调，接单情况一般，可售库存增加，受到交付前期订单的影响，厂区库存窄幅回落，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。下游市场订单未有改善，节后入市采购积极性不高，延续刚需补货节奏。商谈重心松动。下游制品厂开工未有变动，华北地区仍不足五成，需求持续疲弱。贸易商报价部分跟跌，降价让利排货，实际放量有限。华东</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | <p>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】 成本端缺乏支撑，装置检修进入尾声，货源供应相对稳定，下游需求弱势难改，市场高库存状态延续。</p> <p>【交易策略】 PVC 期货走势承压，上方 6380 一线附近存在阻力，操作上等待反弹寻找机会试空为主。</p> |
| 烧碱 | +0.5 | <p>【行情复盘】 节后烧碱期货暂时止跌，重心向下测试 2700 关口附近支撑后止跌回升，盘面减仓上行，收复至五日均线上方，结束三连阴。</p> <p>【重要资讯】 国内液碱现货市场气氛一般，区域走势分化，主流价格波动幅度整体不大，实际成交情况不活跃。山东地区高浓度碱价格下调，低浓度碱价格略回升，32%离子膜碱市场主流价为 750-810 元/吨，折百价为 2344-2531 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1200-1220 元/吨，折百价为 2400-2440 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场依旧处于大幅贴水状态，基差较前期已出现收敛，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场走弱，价格明显松动，山东液氯槽车主流成交价为 100-250 元/吨，环比下降 200 元/吨。受到装置提升负荷的影响，液氯供应较为充裕，加之节前价格偏高，下游接货积极性不高，企业让利出货。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减。装置集中检修期已过，烧碱货源供应预期增加，生产企业出货为主，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%，面临库存压力犹存。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%。后期企业检修计划不多，烧碱产量存在回升可能。下游市场需求不温不火，市场缺乏买气，贸易商出货情况不佳，存在让利现象。主力下游氧化铝偏强运行，生产利润可观，但产能利用率未有明显变化，略降至 85.42%，对烧碱市场提振偏弱。近期河南、山西及广西氧化铝采购价格上涨，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格上涨 20 元/吨至 700 元/吨，明日开始执行，存在一定利好刺进。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱市场供应、需求均增加，但需求改善不明显，供需关系偏宽松，库存消化速度缓慢。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货宽幅震荡运行，短期重心或围绕 2750 一线徘徊整理，走势依旧偏弱，下方支撑关注 2650 附近。</p> |
| 纯碱 | +1 | <p>【行情复盘】 周二纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 3.64%收于 2170 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内纯碱市场弱势整理，厂家出货情况一般。河南金山纯碱装置基本正</p> |

| | | |
|------|----|--|
| | | <p>常，江苏实联装置负荷仍在提升，江苏华昌纯碱装置减量检修，纯碱厂家整体开工负荷有所提升。期货盘面弱势震荡，市场观望情绪浓厚，下游采购积极性不高，中间商积极出货为主。</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】</p> <p>旺季纯碱整体有望震荡偏强运行，同时今年下游备货充分，难以形成显著的紧缺效应；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】</p> <p>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> |
| 农畜产品 | 油脂 | <p>+0.5</p> <p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7596 元/吨，环比前日变化-210 元/吨或-2.69%，主力 Y2409 报收 7858 元/吨，环比前日变化-136 元/吨或-1.70%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 7830 元/吨-7930 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 100 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+250 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 7990 元/吨-8090 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 10 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+120 元左右。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 294516 吨，较上月同期出口的 369920 吨减少 20.38%。</p> <p>据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 284540 吨，较上月同期出口的 362790 吨减少 21.57%。</p> <p>截至 6 月 9 日当周，美国大豆种植率为 87%，市场预期为 89%，此前一周为 78%，去年同期为 95%，五年均值为 84%。大豆出苗率为 70%，上一周为 55%，上年同期为 83%，五年均值为 66%。大豆优良率为 72%，市场预期为 72%，上年同期为 59%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油：5 月马棕产量环比增加 13.48%至 170 万吨，出口环比增加 11.66%至 138 万吨，5 月末马棕库存环比增加 0.5%至 175 万吨，累库幅度基本符合市场预期。棕榈油处于增产季，马棕后市仍有累库存预期，高频数据看 6 月 1-10 日马棕出口环比减少 20.38-21.57%，6 月上旬产地出口转弱对棕榈油形成偏空影响。但棕榈油与替代植物油价差有所修复，需求国补库需求仍存。短期关注原油价格走势、产地棕榈油出口表现。</p> <p>豆油：6-7 月南美大豆买船数量偏多，月均到港预估 1000 万吨以上，国内豆油延续季节性累库存预期。美豆播种、出苗进展较为顺利，截至 6 月 9 日当周优良率 72%，符合市场预期，高于去年同期的 59%，天气升水回吐对豆油价格产生一定利空影响。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</p> |

| | | |
|----|------|---|
| | | <p>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，中长期关注三季度是否发生拉尼娜及其对美豆单产预期的影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>以区间震荡对待，短期偏空调整，中长期支撑位附近尝试多单，豆油支撑 7520-7550，压力 8350-8500。棕榈油支撑 7240-7250，压力 8000-8060。</p> |
| 豆粕 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>周一，美豆先扬后抑整体表现偏弱，CBOT 大豆 07 合格月午后暂收于 1185 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 3477（-17 或-0.49%）；豆二主力 05 合约，午后收于 4010（-34 或-0.84%）；豆一主力 05 合约，午后收于 4645（-8 或-0.17%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3340（-10 或-0.30%），天津 3430（-30 或-0.87%），日照 3360（-20 或-0.59%），长沙 3410（-20 或-0.58%），防城 3400（-20 或-0.58%），湛江 3400（-30 或-0.87%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>美国农业部作物进展周报显示，截至 6 月 3 日（周日），美国大豆播种进度为 78%，上周 68%，去年同期 89%，五年同期均值为 73%；</p> <p>据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 06 月 07 日，全国港口大豆库存 640.29 万吨，环比上周减少 2.07 万吨；同比去年增加 42.84 万吨；豆粕库存为 88.95 万吨，较上周增加 3.34 万吨，增幅 3.9%，同比去年增加 35.92 万吨，增幅 67.74%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>目前美豆播种较为顺利，阿根廷收割进度加快，南美供应压力持续。国内豆粕及大豆累库，滞涨回调后继续筑底蓄力。12 日晚间 13 日凌晨将公布 6 月 USDA 供需报告，报告预计偏中性。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】</p> <p>下方支撑位预计在 3400-3450 元/吨，区间内可考虑逢低买入操作，目前已有单考虑继续持有。</p> |
| 菜粕 | -0.5 | <p>【行情回顾】</p> <p>周一，菜粕主力 09 合约下跌，午后收于 2742 元/吨（-14 或-0.51%）。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2700（-30），合肥 2620（-30），黄埔 2690（-30），长沙 2790（-20），武汉 2800（-20）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 6 月 7 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 41.2 万吨，环比上周增加 10.35 万吨；菜粕库存 4.03 万吨，环比上周增加 0.30 万吨；未执行合同为 16.5 万吨，环比上周增加 1.10 万吨；</p> <p>据 Mysteel 调研显示，2024 年第 23 周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 10.95 万吨，本周开机率 31.22%。下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估 9.25 万吨，下周开机率预估</p> |

| | | |
|----|------|---|
| | | <p>26.38%。</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】 近期菜粕继续偏弱筑底，并且走势预计弱于豆粕，7月及以后相对看好09合约菜粕。菜粕可考虑9-1正套操作，进取型考虑企稳提前布局09合约多单。</p> |
| 菜油 | -0.5 | <p>【行情复盘】 周一，菜油2409合约下跌，午后收于8556元/吨（-56或-0.65%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通8590（-90），成都8650（-50），武汉8690（-50），广东8350（-110）。</p> <p>【重要资讯】 Mysteel6月11日消息，截止至2024年6月7日（第23周），华东地区主要油厂菜油商业库存约30.45万吨，环比上周减少0.40万吨，环比减少1.30%。</p> <p>【市场逻辑】 菜籽榨利较好，4-6月买船较为积极，目前榨利收窄买船放缓。目前菜油库存整体偏高，菜油短线预计仍偏弱震荡。</p> <p>【交易逻辑】 菜油09合约空单考虑继续持有，不建议抄底做多。</p> |
| 玉米 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：主力09合约周二震荡整理，收于2485元/吨，涨幅为0.08%； 现货市场：周二玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格2400-2420元/吨，水分14.5%，集装箱玉米集港2440-2460元/吨，较节前提价10-40元/吨，广东蛇口新粮散船2500-2520元/吨，较昨日提价30-40元/吨，集装箱一级玉米报价2540-2560元/吨，较昨日提价10元/吨；东北玉米价格走强，深加工企业转收干粮，黑龙江潮粮折干2250-2390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，当地饲料企业玉米收购价格2300-2460元/吨；华北玉米价格普涨，山东2320-2490元/吨，河南2300-2370元/吨，河北2290-2380元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 （1）联合国粮农组织（FAO）周五发布的世界谷物供需简报显示，2024/25年度全球谷物产量预计为28.46亿吨，与2023/24年的创纪录产量大致相当，因为大麦、大米和高粱产量预计增加，抵消了玉米和小麦的减产。 （2）咨询机构AgRural公司表示，截至6月6日，巴西中南部二期玉米收割进度为10.4%，高于一周前的4.7%，创下十多年来最快收获速度。去年同期仅为2.2%。AgRural当前预计2023/24年度巴西玉米总产量为1.184亿吨，低于之前预期的1.195亿吨，因为除了马托格罗索州之外的所有其他生产州都经历了炎热干旱天气，导致玉米单产下调。</p> |

| | | |
|----|------|---|
| | | <p>【市场逻辑】 外盘市场，短期受消息面影响，期价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，受巴西税收政策干扰，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】 短期期价窄幅波动，操作方面建议暂时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 合约周二震荡整理，收于 2821 元/吨，跌幅 0.81%； 现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。黑龙江青冈报价为 2970 元/吨，较节前上涨 20 元/吨；吉林长春报价为 2950 元/吨，较节前上涨 20 元/吨；河北宁晋报价为 2960 元/吨，较节前持平；山东诸城报价为 3070 元/吨，较节前持平。（中国汇易）</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，不过成本端玉米价有支撑的情况下，玉米淀粉期价或跟随面临支撑。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米表现为有支撑，操作方面建议观望或维持逢低做多思路。</p> |
| 橡胶 | -2 | <p>【行情复盘】 期货市场：沪胶冲高回落。RU2409 合约在 15500-16110 元之间波动，收盘下跌 1.89%。NR2408 合约在 13120-13745 元之间波动，收盘下跌 2.69%。</p> <p>【重要资讯】 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%。 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%。 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】 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】 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。此外，节后股市及大多数商品出现下跌，给胶价带来压力。当然，长期看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所改善。节前胶价在技术上已出现突破形态，但近日震荡加剧，需做好风险控制。维持滚动做多思路。</p> |
| 白糖 | -0.5 | | <p>【行情复盘】 期货市场：端午期间国际糖价有所回落，节后郑糖跟随走低。SR2409 合约在 6183-6264 元之间波动，收盘下跌 1.70%。</p> <p>【重要资讯】 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%。 6 月 10 日，国际糖业组织（ISO）上调 2023/24 榨季全球糖市供应缺口预估值至 295.4 万吨，高于此前 2 月所预估的 68.9 万吨。ISO 表示，预计 2023/24 榨季全球产糖量为 1.7927 亿吨，低于之前预测的 1.7974.9 亿吨；消费量从之前预估的 1.80438 亿吨增加为 1.82224 亿吨。</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。6 月份还需关注印度、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。不过，业内还有很多机构认为本年度全球食糖将会过剩。国际糖价回调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</p> |

| | | |
|-----------|------|---|
| | | 力合约在 6100-6300 元区间整理，等待新的突破。 |
| 棉花、棉 纱 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：节后首日大幅跳跌。棉花主力合约 CF2409 报收于 14995 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.93%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20745 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.24%。ICE2 号棉主力合约报收于 71.96 美分/磅，日环比上涨 0.52%。 现货市场：CCI3128B 录得 16321 元/吨，日环比上涨 57 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、海关总署数据，5 月我国纺织品服装出口 261.34 亿美元，同比增长 3.21%，环比增加 9.19%。1-5 月出口 1158.43 亿美元，同比增长 1.36%。 2、纱厂在累库压力下小幅下跌 100-200 元/吨。一些纱厂逢低刚需采购，皮棉成本也进一步下降，纺纱利润得以有所减亏。 3、得益于近期各地零星降雨持续，全美旱情持续稳定，干旱面积较前一周基本持平。但棉区干旱面积环比略有增加，旱情主要出现在主产棉区得州南部。</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。整体来看，棉花近期将维持低位盘整。</p> <p>【交易策略】 期货：主力合约围绕 15000 元/吨做区间波段。期权：卖出跨式期权策略，如卖出 CF2409P14800+卖出 CF2409C15400。</p> |
| 纸浆 | +0.5 | <p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价下跌。木浆现货市场价格以稳为主，部分地区针叶浆市场价格呈下行态势。针叶浆现货市场价格受高价成交受阻影响，山东、江浙沪地区部分牌号小幅下调 50 元/吨。阔叶浆现货市场价格暂稳，买卖双方观望情绪浓厚。</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】 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。目前海外市场报价仍维持高位，内外价差扩大。最近一周，由于需求疲软，叠加</p> |

期货走弱，卖家对进口漂针浆和漂阔浆的推涨计划受阻，中国买家听闻欧洲浆价下滑，对中国市场浆价也看弱，目前加拿大和北欧 NBSK 价格维持在 810-840 美元/吨不变，中国针叶浆即期进口成本仍在 6650-6850 元附近，期货贴水偏高。南美漂阔浆价格稳定在 740-750 美元/吨。

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。

【交易策略】

短期纸浆价格承压运行，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。

重要事项:

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

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

| | | |
|-----|-----------|----------|
| 陈臻 | F3084620 | Z0018730 |
| 宋从志 | F03095512 | Z0020712 |

联系我们:

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