



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	+3	棉花棉纱	+0.5	铝	-1
苯乙烯	+1	白糖	-0.5	铁矿石	-1
锡	+1	天然橡胶	+1	焦煤焦炭	-1
纯碱	+1	铜	+0.5	镍	-1
		锌	+0.5	玻璃	-2
		原油	+0.5		
		沥青	-0.5		
		玉米	-0.5		
		玉米淀粉	-0.5		
		短纤	+0.5		
		氧化铝	+0.5		
		高低硫燃料油	+0.5		
		聚烯烃	+0.5		
		乙二醇	+0.5		
		豆油	+0.5		
		棕榈油	+0.5		
		菜油	+0.5		
		豆粕、菜粕	+0.5		
		豆二	+0.5		
		豆一	+0.5		
		贵金属	-0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		铅	-0.5		
		不锈钢	-0.5		
		甲醇	+0.5		
		PVC	-0.5		
		烧碱	+0.5		

重要事项:本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请

投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 周三贵金属些许回暖。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.60%至 548.04 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 1.07%至 7762 元/千克。截止 15:30，现货黄金报价 2312.51 美元/盎司；现货白银报价 29.334 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美联储 6 月货币政策会议点阵图公布在即，各机构纷纷给出预测：瑞银集团预计美联储 6 月点阵图将会显示今年将降息两次；高盛集团预计美联储 6 月点阵图将显示今年降息两次（3 月为三次），明年降息四次（3 月为三次）；摩根士丹利预计美联储 6 月点阵图将显示今年降息两次，但继续看好今年从 9 月开始的三次降息。 6 月 12 日，太平洋投资管理公司（PIMCO）全球经济顾问、美联储前副主席克拉里达表示，预计美联储今年至少会降息一次，美国正处于一个不可持续的财政轨道上，但将继续把问题推到后面。</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，关注今晚发布的美国 5 月 CPI 数据和明日发布的美联储会议决议。</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，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。 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	+0.5	<p>【行情复盘】 周三沪铜价格探底回升，主力合约 CU2407 收于 79880 元/吨，跌幅 0.26%。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研数据显示，5 月份精铜制杆企业开工率为 62.84%，继续超预期环比下降 6.12 个百分点，同比大幅下滑 12.56 个百分点。其中大型企业开工率为 71.93%，中型</p>

		<p>企业开工率为 46.55%，小型企业开工率为 51.64%。</p> <p>2、据 SMM 调研了解，5 月漆包线企业开工率为 69.04%，环比下降 1.24 个百分点，同比下降 3.91 个百分点，整体来看仍处于近年来较低水平；与预期开工率相比略高 0.27 个百分点。</p> <p>3、中国 5 月 CPI 年率 0.3%，预期 0.40%，前值 0.30%。中国 5 月 PPI 年率 -1.4%，预期-1.50%，前值-2.50%。</p> <p>4、世界银行：把 2024 年全球 GDP 增长预期从 2.4%上调至 2.6%；把美国 GDP 增长预期从 1.6%上调至 2.5%。</p> <p>5、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>6、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>7、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>8、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>【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，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，近期以区间思路应对当前行情，下方 78000-80000 元/吨附近支撑企稳可关注短期低接机会。</p>
	<p style="text-align: center;">锌</p> <p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三沪锌价格低位震荡，主力 ZN2407 合约收于 23555 元，跌幅 0.74%。</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</p>

		<p>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>近期沪锌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>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2408 低开震荡偏弱,报收于 20850 元/吨,环比跌 0.55%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20780,南通 A00 铝锭现货价格 20920,A00 铝锭现货平均升贴水-30。氧化铝主力合约 A02408 震荡走强,报收于 3890 元/吨,环比涨 2.31%。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>6月11日,SMM统计铝锭社会库存 78.2 万吨,较节前(上周四)累库 0.4 万吨。2024 年 6 月 6 日,应 Aluminum Foil Container Manufacturers Association 及其成员公司于 2024 年 5 月 16 日提交的申请,美国商务部宣布对进口自中国的一次性铝制容器、平底锅、托盘和盖子(Disposable Aluminum Containers, Pans, Trays, and Lids)发起反倾销和反补贴调查。</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累库,伦铝库存有所减少。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝盘面继续走弱。目前基本面供给端放量,需求端开始旺淡季转换,建议维持空头思路。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</p>

		主。需关注产能复产情况及矿端供应情况。
锡	+1	<p>【行情复盘】 沪锡低开高走大幅上涨，主力 2407 合约收于 272990 元/吨，涨 3.39%。现货主流出货在 270000-272000 元/吨区间，均价在 271000 元/吨，环比涨 6750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 世界银行：把 2024 年全球 GDP 增长预期从 2.4%上调至 2.6%；把美国 GDP 增长预期从 1.6%上调至 2.5%。</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】 沪锡盘面在有色板块中一枝独秀，大幅上涨。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，建议多单续持。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 260000。</p>
铅	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 18605-0.77%。SMM1#铅现货价格 18500~18600 均价 18550-50</p> <p>【重要资讯】 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急于交仓，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】 有色走势有分化，基本面逻辑权重有所回升。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</p>

		<p>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，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】</p> <p>沪镍主力合约，收于 129770，-0.66%。SMM 报价 139500~143000 均价 141250+500</p> <p>【重要资讯】</p> <p>印尼矿产部一位官员周二表示，印尼政府正在对终止 RKEF 冶炼厂的许可证进行全面评估，这些冶炼厂生产镍铁和水淬镍。印尼能源和矿产资源部高级官员 Irwandy Arif 表示，印尼政府正专注于发展高压酸浸 (HPAL) 冶炼厂和生产镍铈的冶炼厂。目前尚不清楚可能的终止是否适用于现有的许可证。Irwandy 曾在某会议上表示，如果没有进一步的勘探，1.5% 以上的矿石储量预计将持续到 2029 年。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色金属分化波动整理。我国 CPI 略有同比回升，而 PPI 降幅收窄，市场情绪略暖。后续关注美国通胀数据变化对降息预期的进一步指引。供应来看，印尼镍矿审批进度有进展缓解市场供应预期，但 6 月本身矿端成本支撑继续存在且天气影响，6 月内贸价偏强，镍铁成本支撑仍存，未来 7 月内贸价格或有一定回调，而印尼产业政策变化未来将是主要看点。我国精炼镍供应 5 月显著增产，供应持续增加变化显著。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 6 月排产环增，最新社库显示累库存，需求偏淡。国内外期货精炼镍累库存延续库存压力增加。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪镍脱离低点整理反复，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，但题材较多易有变化的品种，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印尼政策导向变化影响。</p>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约，收 14120+0.04%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格微降。6 月 12 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：甬金四尺 14200，跌 100；北港新材料 13900，跌 50；德龙 13900，跌 50；宏旺 14000，跌 50。2024 年 6 月</p>

		<p>6日, 全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 109.83 万吨, 周环比上升 1.22%。其中冷轧不锈钢库存总量 70.99 万吨, 周环比上升 2.49%, 热轧不锈钢库存总量 38.83 万吨, 周环比下降 1.00%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会中库存呈现两连升, 增加速度较上期略有放缓。本周市场到货正常, 周内现货价格震荡下行, 下游采购偏谨慎, 出货以低价散单为主, 因此本期全国不锈钢社会库存呈现增量。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>不锈钢整理略有修复。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, 但是印尼产业政策可能对镍生铁及高冰镍未来生产形成扰动, 关注具体情况。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 附近支撑暂有效, 震荡整理延续, 反弹则关注 14400 突破意愿, 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>【市场逻辑】</p> <p>螺纹产需超预期走弱, 需求同比降幅扩大至 20%以上, 库存转增。“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, 近期下游项目资金有所好转, 关注持续性。海外市场欧日韩 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。短期压力主要是前期出台的利多政策效果有限, 近期又无新利多因素交易, 外盘市场尚未企稳, 导致螺纹受成本拖累, 仍未走出弱势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>偏弱趋势还未转变, 但从跌幅看, 短期支撑可能有所增强, 静态成本支撑在 3550 附近, 外盘商品若有所企稳, 螺纹也可尝试窄止损多配。</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窄幅震荡, 收盘价小幅上涨。现货成交一般偏弱, 热卷主要地区价格涨 10 元, 冷轧价格部分地区跌 10-20 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</p>

		<p>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】</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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约下降 0.92%，收于 810.5。</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%。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>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</p>

		<p>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	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>周三玻璃期货盘面震荡运行，主力09合约跌1.24%收于1666元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃价格个别零星上涨，交投氛围偏一般。华北市场长城上调1元/重量箱，其他基本稳定，市场卖价部分小板及个别货源大板价格略有松动，整体交投氛围一般；华东市场暂稳延续，各厂暂稳价出货为主，成交存小幅商谈，市场成交仍显一般，少数企业出货尚可；华中市场价格零星上调，咸宁南玻报价上调30元/吨，其他厂稳价出货为主，交投一般；华南主流价格依然稳定，市场交投氛围表现一般，连续不断地阴雨天气，需求难见有效释放；西南市场价格以稳为主，市场成交相对灵活，部分存在一定让利政策。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>北方地区天气良好，需求及现货偏强运行的态势有望延续；华南的雨季即将过去，下游需求或有所好转，后期压力将逐步缓解。但随着梅雨季到来，华中、华东库存去化势头或难以保持，盘面升水当地现货，09合约卖保交割压力或进一步凸显。在悲观情形下，玻璃9月合约或复刻5月合约的冲高回落走势；在乐观情形下，玻璃9月合约上行空间亦相对有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>9月合约将面临梅雨季节的考验，建议逢高布局玻璃9月合约空单，套利方面推荐空9月多1月。</p>
能源化工	原油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>今日国内SC原油震荡反弹，主力合约收于605.30元/桶，1.32%，持仓量-367手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、OPEC月报将2024年和2025年全球原油需求增速预期分别维持在225万桶/日和185万桶/日不变。2024年下半年全球服务业将在旅游业的支持下成为经济增长动力的主要贡献者，从而对石油需求产生积极影响。预计下半年全球石油需求增长平均为每日230万桶。</p> <p>2、EIA月报预计2024年WTI原油价格为80美元/桶，此前预期为83.00美元/桶。预计2024年布伦特价格为84美元/桶，此前预期为88.00美元/桶。将2024年全球原油</p>

		<p>需求增速预期上调 18 万桶/日至 110 万桶/日（此前为 92 万桶/日）。将 2025 年全球原油需求增速预期上调 8 万桶/日至 150 万桶/日（此前为 142 万桶/日）。</p> <p>3、IEA 月报：将 2024 年石油需求增长预测下调 10 万桶/日至 96 万桶/日。鉴于经济低迷和清洁能源技术的部署，到 2025 年石油需求增长将达到每日 100 万桶。预计 2024 年全球石油供应量将达 1.029 亿桶/日，2025 年将达 1.047 亿桶/日。石油需求增长将由亚洲经济体主导，尤其是印度的公路运输和中国的航空燃料和石化产品。随着需求见顶，预计本十年石油供应将出现大量过剩。</p> <p>4、哈萨克斯坦能源部：哈萨克斯坦五月份石油日产量超过了欧佩克+配额 45,000 桶，将在六月份进行补偿并全面遵守配额。</p> <p>【市场逻辑】 IEA 下调今年石油需求增长预期，但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，但原油供需矛盾不突出，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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3558 元/吨，-0.14%，持仓量-4069 手。 现货市场：今日国内沥青现货市场偏弱运行，市场观望氛围浓厚。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 3560 元/吨，西南 3815 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：山东、华东部分炼厂停产，沥青开工进一步下行。根据隆众资讯的统计，截止 2024-6-12 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 24.2%，环比减少 1.1%。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。 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】 沥青盘面短线预计震荡为主，整体表现弱于原油。</p>
	PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，PTA2409 合约价格上涨 36 元/吨，涨幅 0.61%，收于 5962 元/吨；PX2409</p>

		<p>合约价格上涨 56 元/吨，涨幅 0.66%，收于 8600 元/吨。</p> <p>现货市场：6 月 12 日，PTA 现货价格涨 20 至 5990 元/吨，现货均基差跌 6 至 2409+36，PX 价格涨 9 至 1048 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，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。</p> <p>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且华南一套 250 万吨 PTA 装置取消检修机会，一定程度提振 PX 需求，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：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，聚酯产销继续回升，平均估算在 8 成附近。</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】</p> <p>区间交易为主</p>
<p>苯乙烯</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三，苯乙烯重心继续回升，EB07 收于 9610，涨 117 元/吨，涨幅 1.23%。</p> <p>现货市场：现货价格上涨，市场有部分跟进成交，江苏现货 9780/9800，6 月下 9780/9800；7 月下 9710/9720；8 月下 9620/9640。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）成本端：成本震荡回升。随着逐步进入旺季，预计油价震荡回升；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。中化华星 8 万吨计划 6 月 14 日停车重启待定，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 12 日，华东主港库存 6.63（-0.13）万吨，本周期到港 2.75 万吨，提货 2.88 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.80 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】 短线偏多。</p>
合成橡胶	+3	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，合成橡胶增仓创新高，BR2407 收于 16555 元/吨，涨 840 元/吨，涨幅 5.35%。 现货市场：华东现货价格 15250 (+25) 元/吨，持货商报盘跟进，买盘观望为主，高价成交吃力。</p> <p>【重要资讯】 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-1141.59 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 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。当前现货跟进偏弱，华东现货对 07 盘面基差扩大至 1300 元/吨，关注现货跟涨力度，以防负反馈。</p> <p>【交易策略】 偏多思路对待，波动加大控制好仓位。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃小幅上涨，LLDPE2409 合约收 8613 元/吨，涨 0.54%，持仓变化+16387 手，PP2409 合约收 7735 元/吨，涨 0.49%，持仓变化+626 手。 现货市场：现货价格有所松动，高价货源小幅让利，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 7590-7800 元/吨，华东拉丝主流价格</p>

		<p>在 7650-7800 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：2024-06-12，两油库存 83.50 万吨，较前一交易日环比-2.00 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，乙二醇先抑后扬，小幅收涨，EG2409 合约收 4567 元/吨，涨 0.04%，持仓变化-7568 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格小幅下降，华东市场现货价 4504 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 12 日，聚酯开工率 88.20%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 70.9%，较上一交易日环比+12.40%。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】</p> <p>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】</p> <p>区间偏弱对待。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三，短纤震荡上行。PF408 收于 7464，涨 30 元/吨，涨幅 0.40%。</p> <p>现货市场：现货价格 7470 (+15) 元/吨。工厂产销 68.47% (+20.40%)，盘面上涨带动</p>

		<p>业者入市氛围，叠加局部纱厂刚需补货影响，今日部分企业产销偏好。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端，成本震荡。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；新凤鸣 30 万吨 5 月中旬停车，四川吉兴 28 万吨开启检修，江苏逸达 15 万吨 5 月中旬检修 30 天，三房巷 20 万吨 5 月上中旬提负。截至 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】</p> <p>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】</p> <p>区间波段操作。</p>
燃料油	+0.5	<p>高低硫燃料油：</p> <p>【行情复盘】</p> <p>周三高低硫燃料油震荡上行。燃油 2409 合约价格上涨 1.24%，收于 3425 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 1.25%，收于 4122 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>IEA 月报：随着需求见顶，预计全球石油市场在当前这十年面临大量供应过剩局面；预计 2024 年全球石油供应量将达 1.029 亿桶/日，2025 年将达到 1.047 亿桶/日；将 2024 年石油需求增长预测下调 10 万桶/日至 96 万桶/日；全球石油需求将在 2029 年达到峰值，至 1.056 亿桶/日，并在 2030 年略微收缩。到 2030 年，石油供应能力将增加到近 1.14 亿桶/日，比全球需求高出 800 万桶/日。</p> <p>美国石油协会(API)数据显示，上周，美国 API 原油库存 -242.8 万桶，分析师预期 -175 万桶，前值 +410 万桶；API 库欣原油库存 -193.7 万桶，前值 +100 万桶；API 成品油汽油库存 -254.9 万桶，前值 +400 万桶；API 成品油馏分油库存 +97.2 万桶，前值 +200 万桶。</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 12 日，山东地炼常减压开工率为 51.5%，较上周小跌 0.34 个百分点；2024 年二季度山东地炼常减压开工率约在 56.5%，环比下降 5.8%，同比下降 7.1%。其中，6 月份跌至年内低点，预计全月开工率维持在 51-53%水平。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>原油修复上行；燃料油方面，低硫基本面依旧低迷；中东地区夏季发电需求短期为高硫价格提供有力支撑，供给端紧张局面随本月俄罗斯炼厂复工复产逐渐缓解；往后看，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>短期走势跟随成本端上行，后续可关注高低硫价差走扩的套利机会。</p>
焦煤	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤日间盘面反弹，主力合约上涨 1.21%收于 1628 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>黑色系节后集体走弱，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】</p> <p>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】</p> <p>焦炭日间盘面维持稳定，主力合约上涨 0.97%收于 2236 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>5月20日,焦炭开启第一轮提降,邢台,石家庄,唐山等地部分钢厂对湿熄焦下调100元/吨,干熄焦下调110元/吨,自5月21日0时起执行。</p> <p>4月中国焦炭产量3849万吨,同比下降6.9%,单月降幅较3月扩大。1-4月累计产量15848.4万吨,同比下降2.1%,降幅较1-3月扩大1.6个百分点。</p> <p>1-3月累计进口焦炭2.8万吨,同比减少8.7万吨或75.4%,4月进口量0.3万吨,同比增加0.1万吨。一季度出口焦炭240.6万吨,同比增长26.3%。4月出口量92.9万吨,同比增加21.5万吨,增幅30.2%。</p> <p>4月份,制造业采购经理指数(PMI)为50.4%,比上月下降0.4个百分点,连续两个月位于扩张区间,制造业继续保持恢复发展态势。</p> <p>4月财新中国制造业PMI上升至51.4,为2023年3月以来新高,制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>节后黑色系集体下挫,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】</p> <p>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>
<p>甲醇</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货暂时止跌,盘面平开逐步企稳,重心震荡走高,向上测试2570一线压力位,但未能突破,上方五日均线附近遇阻,结束三连阴。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态谨慎,国内甲醇现货市场气氛不佳,各地区主流价格陆续松动,低价货源不断增加。但与期货相比,甲醇现货市场仍处于小幅升水状态,基差进一步收敛,做空基差套利可继续持有。上游煤炭市场整理运行,报价与前期持平。产区煤矿生产平稳,市场煤出货情况尚可,坑口库存不高,压力尚不明显。随着多区域气温回升,下游电厂日耗增加,由于目前原料库存水平偏高,采购需求尚未释放,非电行业刚需补货为主,短期需求提升空间受限。煤炭市场缺乏支撑,价格僵持整理为主。成本端变化不大,甲醇市场走弱后,企业存在一定生产压力。西北主产区企业报价弱势松动,厂家出货为主,接单情况尚可,企业库存略降至45.89万吨,整体压力可控,内蒙古北线商谈参考2110-2140元/吨,南线商谈参考2180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</p>

		<p>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。受到买涨不买跌心态的影响，尽管持货商报价跟跌，但下游市场买气不足，刚需商谈气氛偏弱。下游需求向高温淡季过度，对甲醇消耗难以提升。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】 装置检修明显减少，受到高温天气的影响，下游需求存在转弱预期，甲醇市场步入缓慢累库阶段。</p> <p>【交易策略】 基本面支撑有限，甲醇期价上方 2570 附近承压，短期或徘徊整理。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货近期波动有所加剧，盘面平开低走，向下测试 6180 附近支撑后止跌回升，逐步收复至 40 日均线上方，但五日均线附近承压，录得长下影线。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格稳中松动，但实际成交仍偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场仍处于深度贴水状态，点价货源优势不明显，高价向下传导不畅，随着基差收敛，做多基差套利可谨慎持有。上游原料电石市场维稳运行，部分地区价格小幅上调，大部分区域报价与前期持平。电石企业开工变动不大，随着电石外销量减少，市场可流通货源缩减，企业出货压力缓解，带动价格走高。下游 PVC 企业电石到货稳定，采购价持平。成本端处于低位，支撑较为有限，PVC 企业摆脱亏损局面，利润空间目前不大。西北主产区企业出货为主，报价灵活调整，低价接单尚可，加之交付前期订单，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。下游市场订单不佳，入市采购偏谨慎，逢低适量补货为主，预期整体偏弱，贸易商降价让利排货。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。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，货源供应相对稳定，下游需求弱勢难改，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，操作上可等待反弹寻找机会试空。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅高开，上方十日均线附近承压，重心冲高后回落，跌破 2750 一线支撑，并进一步下破五日均线，主力合约涨跌交互运行。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>国内液碱现货市场运行平稳，表现相对抗跌，各地区主流价格涨跌互现。山东市场低浓度液碱价格上涨，32%离子膜碱市场主流价为750-810元/吨，折百价为2406-2531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，烧碱现货市场仍大幅贴水，基差较前期已出现明显收敛，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场暂时止跌，山东液氯槽车主流成交价为150-250元/吨，环比上涨50元/吨。随着液氯价格降至相对低位，企业挺价意向显现，下游市场需求略显平淡，出货情况整体一般。液碱价格小幅上调，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略增加。由于目前企业整体盈利欠佳，价格调整幅度受限。进入六月份，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。氯碱企业出货为主，而下游需求呈现不温不火态势，刚需采购为主。主力下游氧化铝偏强运行，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至700元/吨，存在一定提振。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱市场供应、需求均略增，但需求不及市场预期，业者信心不强，厂区库存消化速度缓慢。</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】 周三纯碱期货盘面震荡运行，主力09合约跌0.64%收于2175元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内纯碱市场走势疲软，市场交投气氛不畅。江苏华昌周三起停车检修三天时间。近期下游拿货积极性一般，对纯碱压价情绪不减。中间商积极出货为主，市场成交重心有所下移。部分纯碱厂家新单价格灵活调整，接单出货为主。</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，短期难以形成显著的紧缺效应；夏季检修高峰期供需状况存不确定性，普通投资者谨慎参与09空单。</p> <p>【交易策略】 受夏季检修及工业领域节能降碳政策影响，纯碱夏季偏强运行态势难以逆转，建议纯碱</p>

			需求企业 09 合约 2200 元以下择机买入套保。
农畜产品	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7728 元/吨，环比前日变化 48 元/吨或 0.63%，主力 Y2409 报收 7942 元/吨，环比前日变化 2 元/吨或 0.03%。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 7880 元/吨-7980 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 50 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+250 左右。广东豆油价格波动不大，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持平；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+120 元左右。</p> <p>【重要资讯】 MPOB：马来西亚 2024 年毛棕榈油产量预计仍将增加 1.1%，达到 1875 万吨左右，高于 2023 年的 1855 万吨以及 2022 年的 1845 万吨。 美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 6 月 7 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 1.95 美元，比前一周减少 2.5%。 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 6 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 6.2%，出油率减少 0.06%，产量减少 6.5%。</p> <p>【市场逻辑】 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，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，对产地报价形成一定支撑。短期关注原油价格走势、产地棕榈油出口表现。 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 13 日零点将公布 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，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】 以区间震荡对待，区间低位可尝试偏多操作，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】 周三，美豆期货价格止跌反弹，CBOT 大豆 07 合约午后暂收于 1185 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 3485（8 或 0.23%）；豆二主力 05 合约，午后收于 4024（14 或 0.35%）；豆一主力 05 合约，午后收于 4647（2 或 0.04%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3300（-40 或-1.20%），天津 3400（-30 或-0.87%），日照 3340（-20 或-0.60%），长沙 3380（-30 或-0.88%），防城 3380（-20 或-0.59%），</p>

		<p>湛江 3380 (-20 或-0.59%)。</p> <p>【市场消息】</p> <p>美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆播种进度高于历史均值，首次公布的优良率数据高于历史均值，符合市场预期。在占到全国大豆播种面积 96%的 18 个州，截至 6 月 10 日（周日），美国大豆播种进度为 87%，上周 78%，去年同期 95%，五年同期均值为 84%。本周美国农业部首次发布今年大豆评级数据，优良率为 72%，高于去年同期的 59%。报告发布前分析师平均预期大豆初始优良率为 72%；</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，6 月份预计继续筑底蓄力。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	<p>【行情回顾】</p> <p>周三，菜粕主力 09 合约止跌调整，午后收于 2747 元/吨（5 或 0.18%）。 现货价格涨跌情况：南通 2670（-30），合肥 2590（-30），黄埔 2670（-20），长沙 2750（-40），武汉 2760（-40）。</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 26.38%。</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	<p>【行情复盘】</p> <p>周三，菜油 2409 合约止跌，午后收于 8625 元/吨（69 或 0.81%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8610（20），成都 8670（20），武汉 8710（20），广东</p>

		<p>8370 (20)。</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合约空单考虑止盈减持,暂时观望为主。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:主力09合约周三震荡整理,收于2492元/吨,涨幅为0.12%; 现货市场:周三玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格2410-2450元/吨,水分14.5%,较周二上涨10-30元/吨,集装箱玉米集港2440-2460元/吨,较周二持平;广东蛇口新粮散船2500-2520元/吨,集装箱一级玉米报价2540-2560元/吨,较周二持平;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2260-2420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2330-2520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)美国农业部将于6月12日美国东部时间中午12点(北京时间周四凌晨零点)6月份供需报告。一项调查显示,美国以及全球玉米期末库存可能向下修正。 (2)美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示,截至6月9日当周,美国玉米优良率为74%,市场预期为74%,此前一周为75%,去年同期为61%。玉米种植率为95%,此前一周为91%,去年同期为98%,五年均值为95%。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场,短期聚焦于USDA报告,库存预期下降支撑期价。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,供需收敛预期平稳,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,目前市场聚焦于替代品变化以及新季天气情况,进口玉米以及定向稻谷拍卖构成相对干扰,不过小麦价格有企稳预期以及天气不确定支撑下,期价同样面临比较大的支撑。</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合约周三震荡整理,收于2832元/吨,跌幅0%; 现货市场:周三国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为2970元/吨,较周二持平;吉林长春报价为2950元/吨,较周二持平;河北宁晋报价为2960元/吨,较周</p>

		<p>二持平；山东诸城报价为 3070 元/吨，较周二持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）企业开机情况：本周（6 月 6 日-6 月 12 日）全国玉米加工总量为 62.49 万吨，较上周减少 2.51 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 31.55 万吨，较上周产量减少 0.6 万吨；周度开机率为 62.38%，较上周降低 1.19%。（我的农产品网）</p> <p>（2）企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 6 月 12 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 106.1 万吨，较上周下降 0.60 万吨，周降幅 0.56%，月增幅 1.05%；年同比增幅 23.95%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>消费预期一般，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】</p> <p>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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：沪胶先抑后扬。RU2409 合约在 15370-15830 元之间波动，收盘略涨 0.29%。NR2408 合约在 12960-13445 元之间波动，收盘略跌 0.07%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>截至 2024 年 6 月 9 日，中国天然橡胶社会库存 127.7 万吨，较上期下降 2 万吨，降幅 1.57%。深色胶社会总库存为 76.6 万吨，较上期下降 1.38%。浅色胶社会总库存为 51 万吨，较上期下降 1.84%。</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>周三沪胶先抑后扬，合成橡胶创年内新高起到提振作用。今年以来橡胶进口量同比下降了 16.6%，天胶库存持续下降，但去库速度有所放缓。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。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得到改善。供应端看，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，6 月份起新胶上市或将提速，供应压力可能增加。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】</p> <p>期货市场：郑糖弱势整理。SR2409 合约在 6170-6211 元之间波动，收盘略跌 0.31%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>近日，普氏资讯（S&P Global Commodity Insights）公布的一项调查显示，预计巴西中南部地区5月下半月甘蔗压榨量为4664万吨，同比减少0.3%；制糖比为49.83%，高于上一年的48.65%；糖产量预计为290万吨，同比减少0.8%；乙醇产量预计为21.06亿公升，同比下滑0.7%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>国际糖价低位整理，巴西主产区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。关注即将公布的巴西主产区5月下半月产糖数据的指引。近日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，近日郑糖主力合约在6100-6300元区间整理，等待新的突破。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三日盘震荡下挫，基本回吐夜盘涨幅。棉花主力合约CF2409报收于14995元/吨，按收盘价日环比持平；棉纱主力合约CY2409报收于20750元/吨，按收盘价日环比上涨0.02%。ICE2号棉主力合约报收于72.18美分/磅，日环比下跌0.35%。</p> <p>现货市场：CCI3128B录得16234元/吨，日环比下跌87元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得65.52美分/磅和69.18美分/磅，日环比上涨1.21美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、6月中国棉花产消存量资源表上调本年度进口量35万吨至310万吨，期末库存增至658万吨；下年度各项数据保持平稳，期末库存增至619万吨。</p> <p>2、全国大部棉区长势好于去年，个别因气候因素导致棉花长势偏弱，偶发性天气变化对生长影响可控，还需持续关注天气扰动的影响。</p> <p>3、据美国农业部，至6月9日全美棉花播种进度80%，同比领先2个百分点；现蕾率14%，领先4个百分点；棉株整体优良率56%，上升7个百分点，较前周下降5个百分点。</p> <p>4、5月巴西棉出口量22.9万吨，环比减少5.0%，同比增加280.5%。2023年7月至2024年5月出口总量同比增加81.5%，至中国占比在5成以上。</p> <p>5、今年端午放假情况普遍，部分放假一天，部分三天，主要为减少产出减轻库存压力，由于新订单愈发稀少，目前企业多收缩生产，压减产能计划。</p> <p>6、东地区服装进口在一季度仍保持增长，进口额18.5亿美元，同比增3.41%。中国仍是最大供应国，从中国进口额为5.44亿美元，占比为29.4%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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</p>

		<p>度单产将明显好于本年度。国际方面，美棉签约处于近 8 年最低，发运势头明显放缓；天气良好，全美棉花播种进度快于去年，优良率、现蕾率均处于近十年较好水平。宏观层面，美联储维持鹰派货币政策。整体来看，郑棉近期将维持低位盘整。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>纸浆期货主力合约日间小幅反弹，跌幅收窄，重回 6000 以上。木浆现货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、广东、东北、河南、河北地区部分牌号现货价格下跌 50 元/吨。阔叶浆现货市场买卖双方观望情绪浓厚，木浆业者出货意向增加，山东、江浙沪、广东、东北、河南、河北地区部分牌号现货价格下调 50-100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>白卡纸市场多数区域价格稳定，局部低价小幅上调。纸厂近期接单尚足，部分规格供应偏紧，对市场存利好传导。贸易商存低价惜售心理，低价略有上移，但终端订单整体偏淡，市场全面上行存难度。生活用纸市场价格稳定，多数纸企开工变动有限，部分存减产或停机情况，下游按需采购，需求略显清淡。上游纸浆震荡整理，成本高位运行，市场观望情绪仍存。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>纸浆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。</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】</p> <p>商品市场整体情绪改善有限，导致纸浆继续受下游市场弱势的拖累，短期预计在 6000 附近偏弱波动，暂时观望。</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	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国（上海）自由贸易区长柳路56-62（双）号5-6（04）室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号（优托邦第3号写字楼第7层C-704号）	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场（19层1902号）	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818