


观点概览

偏多		中性		偏空	
生猪	+1	豆油	+0.5	鸡蛋	-1
锌	+3	棕榈油	+0.5	国债	-0.5
股指	+0.5	花生	+0.5	玻璃	-2
苯乙烯	+1	甲醇	-0.5	碳酸锂	-2
合成橡胶	+1	PVC	-0.5	棉花棉纱	-0.5
纯碱	+1	烧碱	-0.5	螺纹钢	-0.5
锡	+2	高低硫燃料油	+0.5	热卷	-0.5
铜	+2	短纤	+0.5	纸浆	-0.5
		白糖	+0.5	铁矿石	-1
		天然橡胶	+0.5	焦煤焦炭	-1
		聚烯烃	+0.5	集运	-1
		乙二醇	+0.5	硅铁	-1
		原油	+0.5		
		沥青	-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		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		铝、氧化铝	+0.5		
		贵金属	+0.5		
		豆粕、菜粕	-0.5		
		豆二	-0.5		
		豆一	-0.5		
		菜油	-0.5		
		锰硅	+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）	-1	<p>【行情复盘】 周三先抑后扬。主力合约 EC2408 报收于 4570.3 点，按收盘价日环比上涨 3.41%；次主力合约 EC2410 报收于 3568 点，按收盘价日环比上涨 7.46%；近月合约 EC2406 报收于 4399 点，日环比持平。交投活跃明显降温，六大合约总成交额 197.8 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场：6 月 12 日 TCI（天津→欧洲）录得\$4343.44/TEU、\$7228.56/FEU，周环比持平。6 月第四周 FAK 线下报价整体提升，涨幅\$250-500/TEU 不等，达飞轮船 \$4560/TEU、\$8690/FEU，马士基\$4450/TEU、\$8100/FEU，阳明海运\$4075/TEU、\$7550/FEU。不过，赫伯罗特将 6 月 18 日开航 FAK 报价下调\$150/TEU、\$300/FEU 至\$3700/TEU、\$7200/FEU。 2、当地时间 6 月 12 日，欧盟委员会发表声明，宣布将对从中国进口的电动汽车最高加征 38.1%的额外关税。欧盟委员会称，如果欧盟无法与中方通过谈判达成解决方案，征收临时关税的举措将从 7 月 4 日起生效。 3、赫伯罗特一位发言人在德国当地时间周二表示，即使哈马斯和以色列现在达成停火协议，该公司也不认为航运业能够很快恢复通过苏伊士运河的航行。</p> <p>【市场逻辑】 受昨日盘后达飞轮船在旺季新增亚欧服务航线的影响，周三开盘出现跳跌，远月合约跌幅尤其明显。随着市场传出本月底舱位紧张，可能会在 7 月继续提升 GRI 的消息后，期市急速反弹。 后期预判：班轮公司继续上调 6 月第四周 FAK 报价，EC2408 依然有较强支撑，不过随着赫伯罗特、地中海航运和达飞轮船相继宣布在旺季新增航线服务，EC2408 破前高的难度在不断加大。而且，不能排出其他船东增设亚欧航线或延长旺季航班运营时效的可能性。其他远月合约受到地缘局势和欧盟贸易政策影响更大，短期内巴以冲突难以缓和，利多期市；但欧盟大幅提升对华征收电动车关税，利空期市。整体判断，近期期市将维持震荡走势。</p> <p>【交易策略】 周四以震荡偏空思路对待，多单阶段性止盈。密切关注巴以和谈局势最近进展，及时调整仓位方向，近期波动较大，注意投资风险。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周三股指有所反弹，沪指上涨 0.31%。期指主力合约继续分化，IC 和 IM 上涨、IF 和 IH 下跌。成交持仓方面，四个品种成交持仓均有回落。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数上涨，行业差异减小。结合行业在指数中所占权重看，银行、非银金融对 300、50 拖累相对大，医药生物拖累 500、1000，煤炭支持四大指数表现。资金方面，主要指数资金继续流出。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期流动性，短端资金成本维持低位稳定。数据显示，5 月 CPI 同比涨幅维持 0.3% 不变，PPI 跌幅明显收窄至-1.4%，二者表现基本符合预期。CPI 受到食品中鲜果、猪肉价格带动，同时受到非食品中油价和耐用消费品拖累。二季度平减指数将继续缩减</p>

		<p>跌幅。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、外需维持稳定。房地产受政策影响反弹概率上升。海外方面，市场焦点仍是美联储会议，关注点阵图释放的年内降息次数预期，美股延续上行趋势并刷新高位。地缘政治风险和市场风险偏好暂无波动，关注欧盟对华电动车加关税风险。</p> <p>【市场逻辑】 近期经济数据多空夹杂，市场对经济波动的担忧上升，继续关注5月融资和实体经济数据影响。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。小微盘股拖累市场减弱。地缘政治风险影响有限。外盘上涨仍有利多。中长期来看，股指向基本面回归，企业盈利预期、政策宽松节奏和风险化解情况仍是关键影响。</p> <p>【交易策略】 策略方面，指数下跌步伐放慢，关注技术反弹空间，尤其是弹性较大的IC和IM，中长期焦点仍是IF和IH。套利方面，IC和IM近月合约贴水继续扩大，但临近交割参与难度增加。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比价继续回落，短线可适当减仓，中长期等待逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】 周三国债现券收益率均有小幅上行，国债期货主力合约全面走弱。成交持仓方面，TS成交持仓下降，TF、T成交持仓上升，TL成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，财政部5年、10年期国债加权中标收益率分别为1.9943%、2.2392%。进出口行1年期金融债中标利率为1.55%。农发行10年期金融债中标收益率为2.3848%。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，央行今日公开市场操作完全对冲到期流动性，短端资金成本维持低位稳定。数据显示，5月CPI同比涨幅维持0.3%不变，PPI跌幅明显收窄至-1.4%，二者表现基本符合预期。CPI受到食品中鲜果、猪肉价格带动，同时受到非食品中油价和耐用消费品拖累。二季度平减指数将继续缩减跌幅。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、外需维持稳定。房地产受政策影响反弹概率上升。海外方面，市场焦点仍是美联储会议，关注点阵图释放的年内降息次数预期，美债收益率反弹放慢，美元指数上行，人民币汇率小幅走弱。地缘政治风险和市场风险偏好暂无波动，关注欧盟对华电动车加关税风险。</p> <p>【市场逻辑】 近期经济数据多空夹杂，市场对经济波动的担忧上升，继续关注5月融资和实体经济数据影响。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，资金成本低位仍是利好监管态度利空下降。海外和汇率以及避险情绪对市场影响有限。长期来看，资产荒逻辑存在支持，继续关注名义增长情况。</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。短期市场持续上行，尤其短端表现强势，供给压力下长端压力仍需警惕。期现方面，主要品种基差持续回落，或重回下行趋势，存在做空基差机会。跨期方面，TL次季-隔季价差仍超过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>
<p style="text-align: center;">股票期权</p>		<p>【行情复盘】 6月12日，两市缩量反弹。截至收盘，上证指数涨0.31%，深成指涨0.08%，创业板指跌0.44%。科创50跌0.12%。在资金方面，沪深两市成交额为6919亿。</p>

			<p>【市场逻辑】 两市缩量反弹。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。隐波与实际波动率背离。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】 商品期权各标的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前锌期权、铜期权、原油期权、白银期权、纯碱期权等认沽合约成交最为活跃，而 LPG 期权、橡胶期权、PVC 期权、豆一期权、塑料期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，纯碱期权、尿素期权、锰硅期权、锌期权、铜期权等处于高位，豆一期权、苹果期权、碳酸锂期权、工业硅期权、硅铁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。</p> <p>多头趋势品种：合成橡胶、橡胶 空头趋势品种：豆一、棉花、碳酸锂、花生。 空头趋势或反转：原油 高波动品种有：合成橡胶、花生、橡胶、铜、锰硅、塑料、硅铁</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 美国 5 月 CPI 超预期放缓，但美联储官员仍偏谨慎，夜盘贵金属冲高后部分回落。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.44%至 550.44 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 1.15%至 7851 元/千克。截止 7:30，现货黄金报价 2321.26 美元/盎司；现货白银报价 29.586 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 6 月 12 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 5 月 CPI 同比增长 3.3%，较前值和预期值 3.4%小幅下降；5 月 CPI 环比增长 0%，低于预期 0.1%，也较前值明显放缓，为 2022 年 7 月以来最低水平。其中，能源仍是拖累 CPI 环比上涨的最大因素。剔除食品和能源成本后的 5 月核心 CPI 同比增长 3.4%，低于预期 3.5%，也低于前值 3.6%，为三年多以来的最低水平；5 月核心 CPI 环比增速从 4 月份的 0.3%下降至约 0.2%（实际值为 0.16%），弱于预期的 0.3%。</p> <p>6 月会议美联储维持政策利率不变，决议声明称：最近数月通胀取得更多温和的进展。在关于利率预期的点阵图中，预期中位数显示，2024 年将降息 25 个基点（3 月预计降息 75 个基点）；4 名官员预计 2024 年不会降息、8 名官员预计将降息两次；决议重申就业人口增幅仍然保持强劲，失业率偏低，并重申经济活动继续按稳固的速度扩张。</p> <p>鲍威尔：鲍威尔表示必要时将继续保持利率不变，若就业意外疲软将对此作出应对。</p>

			<p>【市场逻辑】 美国 5 月通胀超预期放缓，但利率决议显示美联储官员态度仍偏谨慎。鲍威尔也在后续新闻发布会重申需要更多就业数据支持降息。需进一步关注后续美国经济数据状况。整体看，5 月 CPI 数据一定程度上缓解了贵金属近期的弱势局面，但后续上行还需更多利好支撑。短期预计贵金属或将呈震荡走势。</p> <p>【交易策略】 预计贵金属近期将呈现震荡走势，短期可以尝试偏空操作，12 月前降息预期交易仍持续；注意风险事件带来的影响，如美国经济数据大幅走弱、美联储官员态度转鸽，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	+2		<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%。夜盘价格反弹走高。</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%，中型企业开工率为 46.55%，小型企业开工率为 51.64%。 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。 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%。 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%。 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。 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。 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%。 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】 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】 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，隔夜商品市场普遍反弹，沪铜有望反弹走高。</p>
锌	+3	<p>【行情复盘】 周三沪锌价格低位震荡，主力 ZN2407 合约收于 23555 元，跌幅 0.74%。夜盘价格反弹走高。</p> <p>【重要资讯】 1、隔夜美国物价数据低于预期，美元指数与美债收益率大幅回落，商品市场普遍反弹。其中，美国 5 月未季调 CPI 年率录得 3.3%，低于市场预期的 3.4%，降至 3 个月低位。美国 5 月未季调核心 CPI 年率录得 3.4%，低于预期的 3.5%，为 2021 年 4 月以来最低水平。美联储议息会议维持基准利率维持 5.25%-5.50% 区间不变，点阵图将今年的降息预期从 3 次砍至 1 次，明年上调至 4 次。当前联邦利率期货定价美联储 11 月份左右降息一次。 2、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。 3、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。 4、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。 5、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。 6、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】 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】 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，隔夜外盘商品普涨，今日沪锌有望震荡走高。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2408 低开震荡偏弱，报收于 20850 元/吨，环比跌 0.55%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏弱。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%。夜盘震荡整理。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】 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】 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主。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+2	<p>【行情复盘】 沪锡低开高走大幅上涨，主力2407合约收于272990元/吨，涨3.39%。夜盘高开，伦锡大幅上涨。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18705+0.43%。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（6月3日）增加0.53万吨。据调研，原生铅与再生铅</p>

		<p>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】 美国通胀数据弱于预期一度强化降息预期，但美联储点阵图显示今年仅有一次降息。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】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 139310，-0.04%。SMM 报价 139500~143000 均价 141250+500</p> <p>【重要资讯】 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) 冶炼厂和生产镍硫的冶炼厂。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】 美国通胀数据弱于预期一度强化降息预期有色金属多数回升，但收盘后美联储点阵图显示今年仅有一次降息，美元指数脱离低点。我国 CPI 略有同比回升，而 PPI 降幅收窄，市场情绪略暖。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。国内外期现货精炼镍累库存延续库存压力增加。</p> <p>【交易策略】 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，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 14085-0.11%。</p> <p>【重要资讯】 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6日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存109.83万吨，周环比上升1.22%。其中冷轧不锈钢库存总量70.99万吨，周环比上升2.49%，热轧不锈钢库存总量38.83万吨，周环比下降1.00%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会中库存呈现两连升，增加速度较上期略有放缓。本周市场到货正常，周内现货价格震荡下行，下游采购偏谨慎，出货以低价散单为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现增量。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢整理略有修复。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】 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>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 周三工业硅窄幅波动，主力合约2409涨0.12%至12180元/吨，日成交量环比小幅回升，持仓量小幅增加。</p> <p>【重要资讯】 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】 供给端仍然偏强，5月部分新产能投产释放，西南水电复产，四川快于云南。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】 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，重回11800-12300区间。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，西南复产进度较快，技术面震荡思路，试多单持有止损11800，期权可尝试大幅震荡行情匹配的宽跨式双卖策略。</p>
碳酸锂	-3	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面探底回升，主力合约2407涨0.2%收于98450元。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>现货方面，6月12日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报96000元/吨，下跌3500元/吨；工业级碳酸锂（综合）报95000元/吨，下跌2000元/吨；电池级碳酸锂长协均价98350元/吨，下跌350元/吨。氢氧化锂指数报88667元/吨，下跌2500元/吨。锂辉石（非洲SC 5%）报470美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF 6%）报1115美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li2O<6%）报7925元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O<4%）报2850元/吨，下跌78元/吨；磷锂铝石（7%≤Li2O<8%）报9075元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报2415元/吨，下跌125元/吨；卤水（硫酸锂溶液）报373500元/金吨，下跌3000元/金吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2月底以来碳酸锂周度产量从0.7万吨的低位连续上台阶，近四周碳酸锂周度产量稳定在1.4万吨上方，且不断攀升。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，比之前市场预期更为强硬，后期碳酸锂承压下行概率进一步增加。</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。7月现货市场面临仓单集中注销压力，盘面多空离场导致盘面阶段性升水现货，提供了较好的卖出保值机会。普通投资者宜逢高偏空灵活操作。</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夜盘小幅冲高后回落。北京地区价格稳中降10，成交很差，目前河钢敬业3670-3700均有。上海地区全天累降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>美联储连续第七次将基准利率维持在5.25%-5.50%区间不变，符合市场预期。但更新的点阵图暗示，美联储官员大幅下调了对今年降息次数的预期，从上次点阵图显示的三次降至一次。欧盟委员会6月12日发表声明，拟从7月4日起对从中国进口的电动汽车征收临时反补贴税，税率为17.4%至38.1%不等。商务部表示，欧盟此举不仅损害中国电动汽车产业合法权益，也将扰乱和扭曲全球汽车产业链供应链。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美联储6月议息会议表态偏中性，与通胀数据相左，未提供进一步利多，短期螺纹仍需关注基本面变化，最近两周需求降幅扩大，再次引发减产预期，加剧了成本端对螺纹价格的拖累。“517”地产政策转变后，主要城市地产销售改善有限，央行近期设立3000亿元保障性住房再贷款，推动商品房去库存6月以来地方债发行还未加快，最近一周下游项目资金环比好转，需继续跟踪持续性。海外欧日韩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。短期看，淡季虽基本面权重下降，但国内外宏观环境也不及6月之前，螺纹仍处于偏弱运行趋势中，需关注铁水产量及炉料矛盾能否好转。</p> <p>【交易策略】</p> <p>螺纹需求同比降幅收窄前，预计在成本区间低位弱势波动，关注3700附近压力，反弹空配。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘小幅冲高后回落，收盘价略涨。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】 总额 3000 亿元的保障性住房再贷款已设立。央行召开保障性住房再贷款工作推进会强调，着力推动保障性住房再贷款政策落地见效，加快推动存量商品房去库存。欧盟委员会 6 月 12 日发表声明，拟从 7 月 4 日起对从中国进口的电动汽车征收临时反补贴税，税率为 17.4%至 38.1%不等。商务部表示，欧盟此举不仅损害中国电动汽车产业合法权益，也将扰乱和扭曲全球汽车产业链供应链。</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，热卷短期反弹空间受限，关注 3800-3820 元压力，反弹卖保。</p>
铁矿石	-1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘高开低走，主力合约上涨 0.19%，收于 811。</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。 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】 美联储昨夜表态偏鹰。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</p>

		<p>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】 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>
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货震荡，09合约涨0.28%收于8464。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报8100元/吨，日环比下跌50；宁夏主产区价格报8050元/吨，日环比持平；云南主产区价格报8050元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报8100元/吨，日环比持平；广西主产区报8150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%。</p> <p>【市场逻辑】锰硅基本面变化不大，上周初锰硅期货减仓回落。基本面来看，锰硅供需增需减，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>
硅铁	-1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货下跌，09合约跌1.31%收于7240。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6900元/吨，日环比下跌100；宁夏报6950元/吨，日环比持平；甘肃报7000元/吨，日环比下跌50；青海报7000元/吨，日环比下跌。</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】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	-2	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力09合约跌1.38%收于1648元。</p>

			<p>【重要资讯】 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】 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】 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】 夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 606.7 元/桶，0.93%。</p> <p>【重要资讯】 1、美联储主席鲍威尔：美国经济已取得显著进步。通胀已大幅缓解，但仍过高。近期的月度通胀数据有所缓和。今年至今，我们并未对通胀有更大的信心以便进行降息。如果经济保持稳定且通胀持续，我们准备在适当的情况下维持利率不变。如果就业状况出乎意料地疲软，美联储已做好应对准备。我们并未承诺进行特定的降息路径。我们需要更多的信心以及更多的美好通胀数据，但不会明确说明需要多少才开始降息。没有人将加息作为基本预期。最终，我们认为利率将需要下降，以继续支持目标。重要的是整个利率路径，而不仅仅是首次降息。还未到公布降息日期的阶段。 2、美国至 6 月 7 日当周 EIA 原油库存+373 万桶，预期-102.5 万桶，前值+123.3 万桶。战略石油储备库存+33.9 万桶，前值+89.8 万桶。库欣原油库存-159.3 万桶，前值+85.4 万桶。汽油库存+256.6 万桶，预期+89.1 万桶，前值+210.2 万桶。精炼油库存+88.1 万桶，预期+214.7 万桶，前值+319.7 万桶。原油产量增加 10.0 万桶至 1320.0 万桶/日。商业原油进口 830.4 万桶/日，较前一周增加 124.6 万桶/日。原油出口减少 131.3 万桶/日至 318.8 万桶/日。炼厂开工率 95%，预期 95.1%，前值 95.4%。 3、花旗预期，布伦特原油期货价格明年可能跌至每桶 60 美元水平。花旗指出，受到地缘冲突及供过于求因素影响，布伦特原油期货价格在第三季仍可望保持在 82 美元水平，然后开始下行，明年进一步受压。花旗建议投资者对冲油价下行风险。</p> <p>【市场逻辑】 美国 cpi 数据改善提升降息预期，但美联储议息会议声明偏鹰派，IEA 下调今年石油需求增长预期，且 EIA 库存数据表现偏空。</p> <p>【交易策略】 SC 原油短线偏强震荡为主，但本轮上涨接近尾声，关注上方均线技术阻力。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡走跌，主力合约收于 3554 元/吨，+0.06%。 现货市场：昨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</p>

		<p>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】</p> <p>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。</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】</p> <p>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】</p> <p>沥青盘面短线预计震荡为主，整体表现弱于原油。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>EIA 库存延续累库，夜盘高低硫燃料油高开后回落。燃油 2409 合约价格下跌 0.26%，收于 3416 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格下跌 0.12%，收于 4117 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国 6 月 7 日当周 EIA 原油库存增加 373 万桶，前值为+123.3 万桶；当周 EIA 汽油库存变动 256.6 万桶，前值为+210.2 万桶；原油汽油库存均延续累库态势。</p> <p>6 月 12 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 5 月 CPI 同比增长 3.3%，较前值和预期值 3.4% 小幅下降；5 月 CPI 环比增长 0%，低于预期 0.1%，也较前值明显放缓，为 2022 年 7 月以来最低水平。其中，能源仍是拖累 CPI 环比上涨的最大因素。</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>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原油震荡，后续可关注高低硫价差走扩的套利机会。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三夜盘，PTA2409 合约价格下跌 4 元/吨，跌幅 0.07%，收于 5952 元/吨；PX2409 合约价格下跌 4 元/吨，跌幅 0.05%，收于 8584 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，美国通胀有所回落，美联储利率决议显示年内降息</p>

		<p>一次，市场波动有所加大，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>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8563 元/吨，跌 0.08%，持仓变化-9330 手，PP2409 合约收 7702 元/吨，涨 0.03%，持仓变化-3290 手。</p> <p>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：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4558 元/吨，涨 0.55%，持仓变化+834 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</p>

		<p>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：夜盘，短纤高开低走。PF408 收于 7450，涨 12 元/吨，涨幅 0.16%。 现货市场：现货价格 7455 (+0) 元/吨。工厂产销 68.47% (+20.40%)，盘面上涨带动业者入市氛围，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】 (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】 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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯下跌，EB07 收于 9536，跌 9 元/吨，跌幅 0.09%。 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】 (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</p>

		<p>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】 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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 合成橡胶高开低走, BR2407收于16015元/吨, 涨10元/吨, 涨幅0.06%。 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10万吨计划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>
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘高开低走, 主力合约下跌0.68%收于1612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。</p>

		<p>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。焦炭首轮提降后部分地区又有50元/吨左右的提降，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>焦炭昨夜盘高开低走，主力合约下跌0.02%收于2229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，但部分地区昨日再度出现50元/吨左右的提降。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，带动焦炭实际需求持续增加，但从5月下旬开始铁水出现阶段性见顶回落迹象，钢厂主动补库炉料的意愿下降。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</p>

		<p>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。当前钢厂对焦炭的主动采购意愿不足，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】 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。隔夜夜盘，主力合约高开低走。</p> <p>【重要资讯】 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，签单情况尚可，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。隔夜夜盘，期价弱势回落。</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</p>

		<p>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。隔夜夜盘，期价继续盘整。</p> <p>【重要资讯】 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	-2	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约跌 1.29%收于 2144 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</p>

			<p>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】</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，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】</p> <p>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，建议纯碱需求企业09合约2200元以下择机买入套保。</p>
农畜产品	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三尿素期货主力09低开低走，跌1.44%至2058元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>周三现货市场报价继续大幅下调，主流地区报价下调40-70元/吨。供应方面，目前产能利用率83%左右，日产恢复到18万吨/日以上，潞安、青海盐湖预计近期恢复，供给开始明显回升。本周企业预收订单环比减少0.06天，至4.76天，主产销区企业订单下降。多数地区仍有一定量追肥需求，高氮复合肥临近收尾期。3月印度国内从产量从去年同期的238万吨，上升至249万吨。印度RCF3月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价2200左右，船期至5月20日，国内本轮参与难度较大，最终成交量大幅低于市场预期，目前市场预期6月出口回归。5月上旬氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话，5月下旬多家企业表态保供，6月初传出口暂停。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从供需来看，6月供应端逐步复产，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】</p> <p>技术上，期价上方2250受阻回落，跌破过去一周小平台后反弹，再度破位后回到5月初价格。操作上，后市高氮肥结束，6月装置开始复产，出口方面内外价差驱动不足，近期传言暂停出口，产业驱动向下，但目前企业库存历史中低位，关注回落后在手订单，整体震荡思路，2050附近企稳小仓位试多，2000止损。</p>
	豆类	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，美豆期货价格表现偏弱，CBOT大豆07合约收于1177.25美分/蒲；豆粕主力09合约，晚间暂收跌于3482（-3或-0.09%）。</p> <p>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%），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>6月USDA供需报告对于巴西旧作大豆产量下调不及预期，整体影响中性偏空。</p> <p>【市场逻辑】 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。6月USDA供需报告影响中性偏空，市场等待28日面积报告指引，预计报告利空兑现。</p> <p>【交易逻辑】 下方支撑位预计在3400-3450元/吨，区间内可考虑逢低买入操作，目前已有多单考虑继续持有。</p>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力P2409合约报收7688元/吨，环比收跌40元/吨或0.52%，主力Y2409报收7900元/吨，环比收跌42元/吨或0.53%。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】 美豆2024/2025年度预期产量为44.5亿蒲，分析师预估44.44亿蒲，5月为44.5亿蒲，预期总供应量48.15亿蒲，5月预期48.05亿蒲，单产52蒲/英亩，分析师预期51.9蒲/英亩，月单产52蒲/英亩，期末库存4.55亿蒲，分析师预估4.48亿蒲，5月4.45亿蒲。美豆产量不改，总供应略增，期末库存略增。2023/24年度巴西大豆产量为1.53亿吨，分析师预期1.518亿吨，5月为1.54亿吨。巴西产量小幅调低100万吨，下调幅度不及市场预期。2023/24年度阿根廷大豆产量预期5000万吨，分析师预期4983万吨，5月为5000万吨。阿根廷产量维持不变，略高于市场预期。2024/25年度全球大豆期末库存：1.279亿吨，分析师预期1.2725亿吨，5月1.285亿吨。全球期末库存调低幅度不及市场预期。本次报告数据调整不大，整体中性略偏空，影响不大。 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%，产区暂无极端不利天气。6月USDA报告将巴西大豆产量由1.54亿吨调降至1.53亿吨，高于市场此前预期的1.518亿吨，对期价影响中性略偏空。重点关注产区天气情况，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。</p>

		棕榈油支撑 7240-7250，压力 8000-8060。
花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 10 合约期价 9082 元/吨，环比前一日变化-18 元/吨或-0.20%。 现货市场：产区整体交易不多，维持低位平稳，局部地区小幅走低。市场各方关注点仍在麦茬播种的产区。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，较上一交易日暂稳。锦州白沙 7 个筛上精米参考 9400-9600 元/吨，低价较上一交易日下滑 100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】莱阳鲁花到货有限。阜新鲁花 100 多吨。深州鲁花约有 600 多吨。青岛工厂合同价格下调 100 元/吨至 8400 元/吨。开封工厂合同价格下调 100 元/吨至 8200 元/吨，约有 25 车。石家庄工厂约 100 多吨。费县中粮今日到货少量，兴泉油脂日均 100 吨，玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p>据卓创调研：2024 年辽宁花生种植面积同比增 8.14%至 25.14 万公顷，吉林花生种植面积同比增 13.39%至 27.19 万公顷。</p> <p>根据卓创资讯监测数据显示，5 月 31 日-6 月 6 日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 4500 吨，环比上周增加 0.67%；出货量 2070 吨，环比上周减少 1.43%，下游整体需求清淡。</p> <p>截至 6 月 6 日，本周卓创资讯统计部分规模型油厂卸货量约 17460 吨，较上周减 31.48%。本周部分油厂货量扫尾，周四青岛工厂小榨米合同价格由 8050 调整为 8500，含油由 42%调整为 45%，其它不变。</p> <p>【市场逻辑】 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。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】 周三晚间，菜粕主力 09 合约下跌，晚间暂收于 2739 元/吨（-8 或-0.29%）。 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】 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； 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>6 月 USDA 供需报告对于巴西旧作大豆产量下调不及预期，整体影响中性偏空。</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。</p>

		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。
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，菜油 2409 合约下跌，晚间暂收于 8534 元/吨（-91 或-1.06%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8610（20），成都 8670（20），武汉 8710（20），广东 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 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.08%；CBOT 玉米主力合约周三收涨 0.89%； 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) USDA6 月报告：旧作基本未做调整，新作小幅下调了全球玉米期末库存。美国农业部将其对全球 2024/25 年度玉米期末库存的预测从 5 月份的 3.1227 亿吨下调至 3.1077 亿吨。但新数据高于分析师平均预估的 3.1055 亿吨。 (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，期末库存小幅下降支撑期价。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 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.28%； 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，</p>

		<p>较周二持平；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>
<p>生猪</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三生猪期价冲高回落，现货价格止涨调整，07 合约当前现货贴水较高，全国均价 18.95 元/公斤左右，环比节前涨 0.24 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18330 元/吨，环比前一交易日跌 0.08%。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，但整体处于低位，当前仔猪价格跟涨至 680 元/头附近，远端育肥成本抬升。按照当前猪价，行业已经全面转为盈利状态，关注 6-7 月二育养殖户出栏情况。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>6 月 12 日，生猪新增注册仓单共 300 手。</p> <p>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】</p> <p>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 7-8 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，基差迅速走强，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	-1	<p>【行情复盘】 周三，鸡蛋期价震荡回落，近期整体维持偏弱震荡。鸡蛋近月合约基差逐步收敛，远月09合约宽幅震荡为主。鸡蛋现货价格节日期间蛋价整体持稳，节后淡季暂时未出现明显回落，主产区均价3.90元/斤左右，环比上周跌0.04元/斤左右，主销区均价4.15元/斤左右，环比上周跌0.08元/斤，全国均价3.98元/斤左右，环比上周跌0.05元/斤左右。期价截止收盘，主力09合约收于4031元/500公斤，环比前一交易日涨1.18%，淘鸡价格5.62元/斤，环比上周涨0.30元/斤，毛鸡价格均价3.41元/斤，周环比跌0.10元/斤，处于历史同期低位。养殖户当前有现金盈利增加，集中淘鸡不多，鸡蛋供给中期仍有增加趋势。端午节备货逐步进入尾声，警惕前期蛋品库存对现货市场冲击。</p> <p>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止2024年6月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】 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】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2409合约在15555-15920元之间波动，略涨0.19%。NR2408合约在13200-13505元之间波动，略涨0.64%。</p> <p>【重要资讯】 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%。 2024年前5个月，科特迪瓦橡胶出口量共计583,437吨，较2023年同期的573,675吨</p>

		<p>增加 1.7%。但是，单看 5 月数据，出口量同环比均出现下降情况，同比下降 6.8%，环比则下降 12%。</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】 周三沪胶先抑后扬，合成橡胶创年内新高起到提振作用，夜盘合成橡胶领跌带动 RU、NR 出现回落。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。技术上看，近日橡胶板块各品种创新高后震荡加剧，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：夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6195-6218 元之间波动，略涨 0.29%。</p> <p>【重要资讯】 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】 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】 美元走弱对国际糖价有利多作用，但仍处于低位整理，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】 期货市场：周三夜盘继续下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 14965 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.2%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20750 元/吨，按收盘价日环比持平。ICE2 号棉主力合约报收于 71.56 美分/磅，日环比下跌 1.2%。</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 64.53 美分/磅和 68.19 美分/磅，日环比下跌 0.99 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p>

		<p>1、6月中国棉花产销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>7、6月12日晚间，美国劳工部公布的数据显示，美国5月CPI同比上升3.3%，低于市场预期的3.4%；美国5月CPI环比增长0%，亦低于市场预期的0.1%；5月核心CPI同比增长3.4%，低于预期的3.5%，为三年多以来的最低水平。鲍威尔称，央行正在维持限制性政策立场，仍高度关注通胀风险。他承认近期的月度通胀数据有所缓和，但信心还没有达到进行降息的程度，“我们已取得了适度的进展，但需要更多良好的数据”。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国际方面，6月USDA供需平衡表发布，整体中性略偏空，全球产量的上调略高于消费上调幅度。虽然美国通胀低于预期，但是鲍威尔表示依然没有信心降息。两重因素导致美棉再度大跌，逼近前低。</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，下一年度单产将明显好于本年度。</p> <p>整体来看，周四日盘郑棉将会继续下跌，但15900元/吨是强阻力位，最近一个月突破三次后均迅速反弹回归。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：周四可在14950-15000元/吨附近逢高沽空，但跌破14900元/吨时可以逢低做多。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>纸浆期货主力合约夜盘继续走弱，收盘价下跌。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，下游按需采买，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>纸浆在宏观环境走弱后，自身基本面矛盾凸显，带动价格下行。目前进口利润大幅回落，海外报价仍较高，最近一周，由于需求疲软，叠加期货走弱，卖家对进口漂针浆</p>

		<p>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。美联储 6 月议息会议态度中性，并未提供明显利多，纸浆继续交易基本面变化，国内下游成品纸市场延续弱势，纸浆价格也继续承压，不过内外价差偏高的情况下，纸浆下跌势头可能放缓，需跟踪海外需求情况及浆厂是否降价。</p> <p>【交易策略】</p> <p>宏观面利多有限，纸浆继续受基本面压制偏弱运行，但从绝对价格及内外价差看，倾向于低买，不过技术面也偏弱的情况下，建议轻仓带止损操作。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 10 合约周三继续震荡整理，收于 7082 元/吨，跌幅为 0.1%。</p> <p>现货价格：周三山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上果农货片红报价为 2.3-2.5 元/斤，与周二持平；周三山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上果农货主流报价为 2.3-3 元/斤，与周二持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）库存量监测：截至 2024 年 6 月 6 日，全国主产区冷库库存量为 206.11 万吨，同比下降 24.63 万吨。其中山东地区库存量为 112.98 万吨，同比增加 13.27 万吨；陕西地区库存量为 45.34 万吨，同比下降 13.26 万吨。（卓创）</p> <p>（2）库存量监测：截至 2024 年 6 月 5 日，全国主产区苹果冷库库存量为 222.81 万吨，库存量较前一周减少 32.60 万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品）</p> <p>（3）新季坐果调研：经加权统计，全国苹果与 2023 年套袋相比产量整体呈现增产状态，同比增幅 4.03%，综合计算预计产量约为 3871.04 万吨。与 2023 年秋季叠加果个修正之后的产量 3554.11 万吨相比，增加 316.93 万吨，增幅 8.92%。（卓创）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场相对变化有限，期价承压运行。目前苹果市场的压力主要来自两个方面，一是新季生长推进平稳，多数调研信息反馈，当前环境对于产量预估的指向为稳定略增，构成新季的相对压力；二是现货市场表现偏弱，整体市场估值预期偏弱。整体来看，现货稳中偏弱&新季生长良好，继续构成相对压力，市场利多有限，期价或继续承压运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>苹果 10 合约整体维持偏空预期，操作方面建议维持偏空思路。</p>

重要事项:

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

方正中期研发团队		
方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询

王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南汇路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南汇路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818