



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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 周四贵金属冲高后大幅回落。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.07%至 548.44 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 0.23%至 7744 元/千克。截止 15:00，现货黄金报价 2315.67 美元/盎司；现货白银报价 29.346 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美联储主席鲍威尔：各种指标表明，劳动力市场的状况已经回到疫情前的水平，处于相对紧张但不过热的状态。FOMC 成员预计劳动力市场的强劲表现将继续，但就业市场正在降温。5 月的 CPI 数据意味着走在正确的方向，能够建立信心，但必须观察这一数据对风险平衡性意味着什么。 摩根大通的经济学家表示，6 月 12 日发布的美国 5 月 CPI 通胀报告和美联储会议增加了首次降息会是在 9 月的风险，不过他们的基线预测仍是 11 月降息。“总的来说，虽然今年的点阵图中值略有意外，但我们今天下午对美联储的看法并没有太大不同，”摩根大通首席美国经济学家 Michael Feroli 在报告中写道。“我们继续认为在 11 月份首次降息，在今天上午之后，风险可能更倾向于 9 月而不是 12 月。” Feroli 写道：“鲍威尔关于今天上午的 CPI 是否完全纳入点阵图考量的回答有点模糊，因此有观点认为没有完全计入。”</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，例如今晚公布的 PPI 数据。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。 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】</p>

		<p>周四沪铜价格低位波动，主力合约 CU2407 收于 80000 元/吨，涨幅 0.39%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 6 月 13 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周二下降 1.28 万吨至 42.93 万吨，且较上周四下降 2.14 万吨，自年内高位明显回落。</p> <p>2、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%。</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%。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。</p> <p>4、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。</p> <p>5、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>【市场逻辑】</p> <p>美国 5 月份物价数据回落，美联储维持基准利率不变，年内预计降息一次。近期铜市场阶段性利多兑现，市场价格高位回落。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，随着铜价走低，前期受阻的市场需求开始回升，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>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四沪锌价格反弹走高，主力 ZN2407 合约收于 23695 元，涨幅 0.72%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周四（6 月 13 日），SMM 七地锌锭库存总量为 19.60 万吨，较 6 月 6 日降低 0.37 万吨，较 6 月 11 日降低 0.35 万吨，国内库存录减。</p> <p>2、据安泰科对国内 53 家锌冶炼厂（涉及产能 699 万吨）产量统计结果显示，2024 年 1-5 月样本企业锌及锌合金产量为 244.2 万吨，同比增加 1.4%。5 月份单月产量为 48.5 万吨，同比下降 2.2%，环比增加 1.6 万吨，日均产量环比增加 0.2%。</p>

		<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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】</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七地锌锭库存连续小幅去库。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,期货操作以区间思路应对,也可关注期权牛市价差策略。</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震荡走弱,报收于20680元/吨,环比跌0.82%。长江有色A00铝锭现货价格20590,南通A00铝锭现货价格20760,A00铝锭现货平均升贴水-10。氧化铝主力合约A02408震荡整理,报收于3895元/吨,环比涨0.13%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为3906.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>6月12日,欧委会发布关于对华电动汽车反补贴调查初裁结果,拟对进口自中国电动汽车征收17.4%-38.1%不等的临时反补贴税。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看,沪铝资金呈小幅流出态势,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</p>

		<p>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	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡偏强，主力 2407 合约收于 273910 元/吨，涨 0.34%。现货主流出货在 273000-275500 元/吨区间，均价在 274250 元/吨，环比涨 3250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美联储连续第七次将基准利率维持在 5.25%-5.50% 区间不变。鲍威尔表示通胀已大幅缓解，但仍过高。今年至今，并未对通胀有更大的信心以便进行降息。</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，上期所库存有所上升，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】 沪锡盘面高位震荡。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，但锡锭库存以回落为主。当下市场情绪不稳，但基本面的增强提供了一定支撑，建议多单谨慎续持。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 18580-0.28%。SMM1#铅现货价格 18450~18550 均价 18500-50</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 6 月 13 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.25 万吨，较上周四(6 月 6 日)增加 0.14 万吨;较本周一(6 月 11 日)增加 0.16 万吨。据调研，本周为沪铅 2406 合约交割前一周，持货商移库交仓，铅锭社会库存随之累增。近期再生铅炼厂生产逐步恢复，原生铅企业则检修与恢复并存，预计整体增量稍大于减量，在交割日之前铅锭社库仍有上升空间。此外，本周铅沪伦比值扩大，铅锭进口窗口短暂打开，后续需重点关注铅锭实际进口量对于社会库存的影响。</p> <p>【市场逻辑】 美联储点阵图显示今年仅有一次降息，内盘有色开盘后显著调整但脱离日低，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</p>

		<p>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。进口窗口有短暂打开，海外铅库存流入国内可能性增加，后续关注国内市场流通是否紧张缓和。国内期货仓单节后继续增加，升至6万吨上方，短期增加显著。</p> <p>【交易策略】</p> <p>国内期货仓单有所回升，目前已经形成进口窗口打开叠加库存持续回升的情况，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，关注18400，线上整体多头强势格局，不失守延续偏强，但若有色继续共振回调跌破技术支撑，则下档则关注18000附近，上档压力位在前高19175附近。</p>
镍	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于138520，-0.61%。SMM报价137700~141200 均价139450-1800</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据外电6月12日消息，新喀里多尼亚镍加工业在经历了数周的动荡后，实际上仍处于停滞状态，埃赫曼公司(Eramet)旗下ERMT冶炼厂维持在最低产能，而普罗尼资源公司(Prony Resources)则关闭了其工厂。上个月，新喀里多尼亚的选举改革引发了骚乱，加剧了该国亏损的镍业的危机，该国三家主要生产商—KNS、pr00nv和SLN—已面临财务崩溃，Eramet的一位发言人称，SLN已设法将一些矿石运送到其Doniambo工厂，以保持熔炉在技术上必要的最低限度的运行，但“情况仍然危急”。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美联储点阵图显示今年仅有一次降息，美元指数脱离低点，镍开盘后显著调整，不过脱离盘中低点。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，新喀的矿端供应依然停滞，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延续，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】</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，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13940-1.13%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格微降。6月13日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14500，跌100；太钢天管14300，跌150；甬金四尺14200，平；北港新材料13900，平；德龙13900，</p>

		<p>平；宏旺 14000，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25400，平。2024 年 6 月 13 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 115.03 万吨，周环比上升 4.74%。其中冷轧不锈钢库存总量 72.46 万吨，周环比上升 2.07%，热轧不锈钢库存总量 42.58 万吨，周环比上升 9.63%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现三连增，其中 200 系和 400 系资源增幅相对明显。本周市场到货增多，周内现货行情弱稳运行，下游多维持少量刚需采购，资源消化速度较为缓慢，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>不锈钢随镍显著调整。不锈钢本期总库存出现增加，到货增多，价格下跌需求以刚需为主。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 万吨上方并继续增加，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 失守，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，当前依然偏弱。镍/不锈钢走弱后微有弹性。</p>
<p>螺纹</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间止跌，收盘价上涨。北京地区价格较昨日继续下跌 10，目前河钢敬业报价 3660，商家反馈全天成交差，表现很不好。上海地区开盘价格稳中张 10-20，盘中个别低价有上来 10，目前永钢 3530-3540、中天 3500、三线 3490，刚需有好转，投机不多，全天表现一般尚可。</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，本周螺纹需求同比降幅维持 20% 以上，产量略降，库存继续增加，同比增幅扩大。“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，淡季虽然基本面权重下降，但国内外宏观环境也不及 6 月之前，板材需求韧性</p>

		<p>支撑下，暂时没有大级别负反馈风险，但反弹空间也比较有限，方向性不强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>市场情绪有改善，但主要基于估值角度，驱动层面看出现新政策刺激或螺纹需求同比改善前，价格反弹受限，关注 3700 附近压力，短线可尝试轻仓多，但反弹后仍可介入卖保，月间差相对看缩。</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止跌，收盘价上涨。现货成交一般，价格变动不大，部分地区跌 10 元，冷轧价格整体无变动，成交一般。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>热卷本周需求仍不差，同比增幅扩大，但产量继续增加，去库放缓，库存同比增幅持平上周，冷轧中板整体产需同比增幅持平，库存维持高位，增幅未继续扩大。5 月钢材直接出口再度回升，超市场预期，间接出口整体偏好，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，对热卷价格形成拖累，短期下跌压力减轻，转向区间波动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>热卷自身需求仍有韧性，但黑色整体基本面羸弱，成本端可能限制热卷反弹空间，关注 3800-3820 元压力，短期尝试低买，上方压力位附近卖保。</p>
铁矿石	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石日间盘面小幅反弹，主力合约上涨 0.93%，收于 817。</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</p>

		<p>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>美联储昨夜表态偏鹰，商品承压。本周成材表需继续下降，符合淡季的季节性特征，五大钢种产量止跌，钢材累库压力增大。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，铁矿盘面日间一度破位下行。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>周四玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 1.8%收于 1641 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周内国内浮法玻璃市场价格稳中有涨，整体出货尚可，多地浮法厂库存小幅下降。假期南北差异明显，南方节日氛围偏浓，北方部分成交良好，节后南方刚需成交恢复，北方主产区受供应稍增、期货盘面偏弱等因素影响，节奏性放缓。目前看，局部周内放水产能 1500 吨，下周仍有 1000 吨产线存放水预期，华东、华中供应压力缓解，华北主产区库存低位，整体供需结构尚可。</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</p>

			<p>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 原油高开震荡走跌，主力合约收于 604.50 元/桶，0.57%，持仓量-2579 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、澳新银行研究部门：如果需求增长未能达到预期，8 个欧佩克+成员国可能会推迟逐步取消自愿减产 220 万桶/日的计划。油价持续超过每桶 100 美元的可能性已大大降低，维持我们的 12 个月价格目标为每桶 95 美元。市场基本面的改善、地缘政治风险的升高以及更为积极的经济背景应推动布伦特原油价格突破每桶 85 美元，过去 6 周一直未能突破这一水平。预计今年下半年石油市场的进一步紧缩将导致库存减少。</p> <p>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%。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>SC 原油涨势放缓，本轮上涨接近尾声，技术上关注上方均线阻力。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日国内沥青期货高开震荡走跌，主力合约收于 3559 元/吨，0.20%，持仓量-10731 手。</p> <p>现货市场：今日中石化部分地区价格下调，国内沥青现货市场偏弱运行为主。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 3630 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3970 元/吨，华北 3510 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，</p>

		<p>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小幅回落。根据隆众资讯的统计，截止 2024-6-13 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 123.8 万吨，环比下降 0.6 万吨，国内 104 家贸易商库存为 286.4 万吨，环比下降 1.5 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端涨势放缓，沥青供需面支撑有限。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面短线预计震荡为主。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，PTA2409 合约价格下跌 10 元/吨，跌幅 0.17%，收于 5946 元/吨；PX2409 合约价格下跌 28 元/吨，跌幅 0.33%，收于 8560 元/吨。 现货市场：6 月 13 日，PTA 现货价格跌 20 至 5975 元/吨，现货均基差跌 7 至 2409+28，PX 价格跌 5 至 1043 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，美国通胀有所回落，美联储利率决议显示年内降息一次，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。 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，其他部分装置也将陆续重启，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。 PTA 供需方面：逸盛海南一套 250 万吨装置原计划 6 月 12 日起检修，现暂不执行，恒力惠州一套 250 万吨装置 6 月 11 日起检修，预计 2 周，涪陵蓬威一套 90 万吨装置预计周末投料，预计 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 7-8 成附近。</p> <p>【主要逻辑】 产业链来看，6 月份有边际累库压力，随着原油价格走强，一定程度提振 PTA 价格表现，预计 PTA 价格震荡运行为主。</p> <p>【交易策略】 区间交易为主</p>
苯乙烯	+1	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：周四，苯乙烯减仓下跌，EB07 收于 9426，跌 119 元/吨，跌幅 1.25%。 现货市场：现货市场逢高出货增强，价格有所回落，江苏现货 9630/9640，6 月下 9630/9640；7 月下 9550/9560；8 月下 9470/9500。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）成本端：成本震荡偏强。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。浙石化 60 万吨装置计划 6 月中旬检修 10 天，中德华星 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 万吨装置降负至 7 成；宁波科元 15 万吨 6 月初停车，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。截止 6 月 13 日，周度开工率 72.99%（+1.35%）。（3）需求端：下游利润再度承压，开工窄幅回落。截至 6 月 13 日，PS 开工率 66.79%（+1.13%），EPS 开工率 45.94%（-3.92%），ABS 开工率 67.63%（+0.35%）。（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。原料端纯苯库存持续下降供需延续偏紧，但市场推涨情绪有所减退，基于当前供需面预计本月价格维持偏强，对苯乙烯成本支撑较好。在成本支撑下，预计价格维持偏强震荡，区间 9200-10000 元/吨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>观望。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四，合成橡胶减仓回落，BR2407 收于 15830 元/吨，跌 175 元/吨，跌幅 1.09%。 现货市场：华东现货价格 15550（+300）元/吨，持货商报盘高位，买盘观望为主，高价成交吃力。</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，港口维持低位，支撑价格走强。截止 6 月 13 日，开工 57.63%（-0.34%），福建联合 18 万吨重启中，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 13 日，港口库存 1.63 万吨（+0.13 万吨），库存低位震荡。（2）供应端，部分装置 6 月中下旬重启，但亏损较深对行业负荷有压制，供应增量预计有限。益华橡塑 10 万计划 6 月中旬重启，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，新疆蓝德 5 万吨计划 7 月中旬重启，山东威特 5 万吨计划 6 月下旬重启，振华新材料 10 万吨重启待定。</p>

		<p>截止6月13日，顺丁橡胶开工率55.48%（-0.08%）。（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13日，全钢胎开工率为51.83%（-9.06%），受端午假期影响开工明显走弱；半钢胎开工率75.31%（-4.93%），假期影响开工短时下降，但订单充足及库存相对低位，开工维持高位。（4）库存端，6月13日社会库存10.856千吨（-0.381千吨），库存延续下降，供需趋紧。（5）利润，税后利润-1053.1元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 合成橡胶亏损较深使其抗跌能力较强，供需面总体持稳而成本将维持偏强走势，价格将维持偏强。当前期货回调而现货补涨，华东现货对期货07合约基差收窄至-280元/吨，表明现货仍偏强。</p> <p>【交易策略】 维持偏多思路，控制好仓位。跨品种套利：RU09-BR09正套。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2409合约收8594元/吨，涨0.28%，持仓变化-6668手，PP2409合约收7712元/吨，涨0.16%，持仓变化-4440手。 现货市场：现货价格窄幅震荡，国内LLDPE市场主流价格在8420-9150元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7620-7800元/吨，华东拉丝主流价格在7650-7820元/吨，华南拉丝主流价格在7510-7720元/吨。</p> <p>【重要资讯】 （1）供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，短期压力不大。截至6月13日当周，PE开工率为77.48%（+0.86%），PP开工率76.99%（+2.97%）。 （2）需求方面：6月7日当周，农膜开工率12%（-2%），包装53%（持平），单丝46%（持平），薄膜43%（持平），中空50%（持平），管材38%（持平）；塑编开工率41%（-1%），注塑开工率48%（持平），BOPP开工率55.29%（+1.69%）。 （3）库存端：2024-06-13，两油库存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】 装置检修仍较集中，供应压力不大，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，油价反弹修复，对聚烯烃短暂有所提振。</p> <p>【交易策略】 短期震荡调整，暂时观望，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇高开低走，震荡回落，EG2409合约收4533元/吨，涨0.00%，持仓变化-4106手。 现货市场：乙二醇价格震荡，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。辽宁北方化学 20 万吨装置 7-8 月份有检修计划; 卫星石化 90 万吨装置 6 月底前后计划重启; 红四方 30 万吨装置近日因设备原因降负运行。截止 6 月 13 日当周, 乙二醇开工率 63.49%, 周环比上期上升 0.35%。</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 13 日, 聚酯开工率 88.20%, 与上一交易日环比+0.00%, 聚酯长丝产销 51.9%, 较上一交易日环比-19.0%。终端方面, 截止 6 月 13 日, 织机开工负荷为 77%, 周环比下降 1%, 加弹织机开工负荷为 88%, 周环比下降 3%。</p> <p>(3) 库存端, 6 月 13 日华东主港库存 73.46 万吨, 较 6 月 11 日环比-0.90 万吨。6 月 14 日至 6 月 20 日, 华东主港到港量预计 11.36 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 装置重启提负, 供应回升, 叠加终端需求逐步走弱, 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: 周四, 短纤高开低走。PF408 收于 7444, 涨 6 元/吨, 涨幅 0.08%。 现货市场: 现货价格 7455 (+0) 元/吨。工厂产销 41.17% (-27.30%), 需求跟进不足, 高价抵触情绪浓厚, 实单仅偏刚需。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端, 成本震荡。随着逐步进入旺季, 预计油价震荡回升; PTA 供需预期走弱, 价格震荡趋弱; 乙二醇供需存转弱预期, 价格或震荡趋弱。(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。</p> <p>(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】</p>

		<p>周四高低硫燃料油高开后回落。燃油 2409 合约价格下跌 0.29%，收于 3415 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格下跌 0.49%，收于 4102 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国能源信息署（EIA）报告称，因进口量达到 2018 年以来的最高水平，上周美国原油库存增加了 370 万桶。截至 6 月 7 日的一周，美国原油库存增至 4.597 亿桶，较前一周的 4.559 亿桶有所上升。与去年同期相比，库存下降了 750 万桶。美国墨西哥湾沿岸地区的库存本周增加了 610 万桶，至 2.667 亿桶，为 2023 年 4 月 7 日以来的最高水平。俄克拉荷马州库欣储存中心的库存减少了 160 万桶，至 3380 万桶，比去年同期同一周下降了 830 万桶。美国战略石油储备（SPR）的原油库存增加了 33.9 万桶，至 3.705 亿桶。</p> <p>周三，国际能源署（IEA）在其最新发布的年度中期展望报告中指出，预计到 2029 年，全球石油消费将达到每天 1.056 亿桶的峰值仅较去年增长约 4%，这要受电动汽车销售的激增和燃油效率的提高对石油需求影响。IEA 预计，2024 年全球原油需求增长仅为 96 万桶/日，比上个月的预测低 10 万桶/日。2025 年的需求增长预期仅为 100 万桶/日。整体预期比 OPEC 更加悲观。</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>低硫方面，近期需求平稳且供给充足，基本面依旧平淡；高硫方面，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>
<p>焦煤</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤日间盘面维持稳定，主力合约下跌 0.25%收于 1619 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</p>

		<p>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。本周成材表需继续下降，符合淡季的季节性特征，五大钢材产量止跌，钢材累库压力增加。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>焦炭日间盘面反弹，主力合约上涨 1.50%收于 2263 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。本周成材表需继续下降，符合淡季的季节性特征，五大钢材产量止跌，钢材累库压力增加。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</p>

		<p>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。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】</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>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货盘面小幅高开，重心向上测试 2570 一线后承压回落，跌破五日均线支撑后继续下探，最低触及 2524，回吐前一交易日涨幅。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态偏谨慎，国内甲醇现货市场气氛一般，区域走势分化，价格涨跌互现，内地市场维稳运行，沿海市场略偏弱。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差逐步收敛，做空基差套利可继续持有。西北主产区企业报价整理运行，内蒙古北线商谈参考 2110-2140 元/吨，南线商谈参考 2180 元/吨，厂家出货为主，签单情况一般，企业库存略回落至 44.35 万吨。上游煤炭市场趋于稳定，价格变化不大，局部地区报价小幅松动。主产区煤矿大部分生产平稳，货源供应维稳，高价市场煤出货存在一定阻力，矿方存在让利现象。尽管多地区迎来高温天气，电厂日耗提升，但目前库存均保持在较高水平，需求尚未得到释放，非电行业刚需采购为主。煤价弱稳运行，成本端变化不大，随着甲醇价格调整，企业存在一定生产压力。受到西北、华东等地区开工回升的影响，甲醇行业开工水平回到七成以上，整体开工率为 71.79%，较前期提升 2.36 个百分点，较去年同期提升 3.04 个百分点，其中西北地区开工率为 78.72%。由于装置检修计划不多，甲醇开工将继续恢复，产量跟随增加。下游市场买气不足，逢低适量补货为主，实际商谈气氛不活跃，成交缺乏放量。受到内蒙古、陕西一体化装置恢复运行的影响，煤（甲醇）制烯装置平均开工水平回升，达到 73.51%，较前期上涨 4.92 个百分点。MTO 样本企业原料库存维持在低位，对高价货源接受程度一般。传统需求行业不温不火，对甲醇消耗增量有限。进口船货陆续到港卸货，沿海地区库存平稳增加，上涨至 64 万吨，仍大幅低于去年同期水平 26.77%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>后期装置检修有限，甲醇货源供应稳中有增，高温雨季下游开工或受限，需求表现偏弱，市场步入缓慢累库阶段。</p> <p>【交易策略】</p> <p>甲醇期价上行承压，重心跌破 2530 一线后或继续下探，短期走势偏弱。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货涨跌交互运行，盘面小幅高开低走，上方五日均线附近依旧承压，重心震荡回落，再度测试 6180 一线支撑后止跌，收复至 6200 关口附近。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货弱勢整理运行，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛一般，各地区主流价</p>

		<p>格跟随窄幅松动，低价货源较前期增加，而实际成交却未出现明显好转，商谈依旧冷清。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，尽管基差收敛，目前点价货源优势尚不明显，做多基差套利可谨慎持有。上游原料电石市场低位盘整，价格波动幅度不大。电石企业开工维稳，出货较为顺畅，出厂价存在上涨可能。下游 PVC 企业电石到货情况不一，部分略不稳，对生产影响不大，采购价与前期持平。成本端大稳小动，支撑略显疲弱，PVC 企业暂无生产压力，但利润空间有限。西北主产区企业报价灵活调整，厂家出货为主，而实际接单情况不佳，可售库存增加。PVC 企业交付前期订单，厂区库存略降至 29.132 万吨，环比缩减 0.63 万吨。六月份装置检修计划不多，PVC 货源供应将恢复。新增检修仅有聚隆化工临时停车，部分前期检修装置恢复重启，PVC 行业开工水平提升至 75.35%，环比上涨 2.25 个百分点。后期部分检修装置继续恢复，仅有山东鲁泰装置停车检修，预计 PVC 产量稳中有增。下游市场心态普遍谨慎，逢低刚需补货，放量难以打开。尽管贸易商降价让利排货，市场预期偏弱，实际商谈仍不。下游制品厂订单不足，生产缺乏积极性，开工与前期持平。华东及华南地区社会库存维持在高位，略增加至 55.52 万吨，大幅高于去年同期水平 36.72%。</p> <p>【市场逻辑】 成本端低位波动，PVC 货源供应稳中有增，而需求无起色，PVC 市场难以启动去库。</p> <p>【交易策略】 PVC 期价走势依旧承压，短期重心或反复测试 6180 附近支撑，关注其能否企稳。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货横向延伸，重心围绕 2750 一线徘徊，盘面小幅高开低走，期价快速下探后止跌，回到五日均线上方运行，最终飘红，并录得长下影线。</p> <p>【重要资讯】 烧碱盘面涨跌交互，国内液碱现货市场联动性减弱，大部分地区主流价格维持稳定，参与者心态平稳，整体成交气氛一般。山东地区高浓度液碱小幅走高，32%离子膜碱市场主流价为 770-810 元/吨，折百价为 2406-2531 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1220 元/吨，折百价为 2440 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场仍深度贴水，基差较前期出现明显收敛，做多基差套利可继续持有。烧碱货源供应稳定，市场可流通货源充裕，企业出货为主，接单情况一般，无明显挺价意向。统计数据显示，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存为 38.19 万吨(湿吨)，环比增加 5.48%，高于去年同期水平 6.24%，库存处于偏高水平。液氯市场维稳运行，山东液氯槽车主流成交价为 150-250 元/吨，与前期持平。液氯市场货源供应稳定，下游需求不温不火，刚需采购为主，对高价存在抵触心理。液氯、液碱波动均不大，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利不变。企业检修减少，加之前期检修企业部分恢复正常开车，带动烧碱产能利用率走高，全国主要地区样本企业周度平均开工率为 87.16%，环比提升 4.20 个百分点。烧碱下游市场需求表现一般，难以形成有力提振。尽管主力下游氧化铝偏强运行，但开工未有明显提升，耗碱量提升空间不大。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱装置集中检修期已过，后期产能利用率将提升，下游需求跟进不足，基本面仍偏弱。</p>

			<p>【交易策略】 短期内，烧碱期货围绕 2750 一线震荡洗盘，波动有所加剧，可暂时观望。</p>
	纯碱	+1	<p>【行情复盘】 周四纯碱期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约跌 1.15%收于 2147 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周国内纯碱市场持续下滑。本周国内轻碱主流出厂价格在 2000-2200 元/吨，轻碱主流终端价格在 2100-2300 元/吨，截至 6 月 13 日国内轻碱出厂均价在 2100 元/吨，较 6 月 6 日均价下跌 3.4%，跌幅较上周扩大 2.7 个百分点；本周国内重碱主流送到终端价格在 2150-2400 元/吨。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量 73.59 万吨，环比增幅 7.56%。轻质碱产量 30.07 万吨，环比增加 1.61 万吨。重质碱产量 43.52 万吨，环比增加 3.56 万吨。</p> <p>库存方面，截止到 6 月 13 日，国内纯碱厂家总库存 85.3 万吨，较上一周一增加 4.31 万吨，涨幅 5.32%。其中，轻质库存 40.85 万吨，重质库存 44.45 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，建议纯碱需求企业 09 合约 2200 元以下择机买入套保。</p>
农畜产品	油脂	-0.5	<p>【行情复盘】 主力 P2409 合约报收 7716 元/吨，环比前日变化 38 元/吨或 0.49%，主力 Y2409 报收 7912 元/吨，环比前日变化 6 元/吨或 0.08%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格平稳，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持平；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+200 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】 巴西谷物出口商协会（Anec）公布，6 月巴西大豆出口量预计将增至 1378 万吨，上周预计为 1208 万吨。</p> <p>贸易商数据显示，印度 5 月棕榈油进口 763300 吨，4 月为 684094 吨；豆油进口 324016 吨，4 月为 385514 吨；葵花籽油进口 410727 吨，4 月为 234801 吨。植物油进口总量为 150 万吨，4 月为 130 万吨。</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。</p>

		<p>豆油：6-7月国内大豆到港数量处于近年同期高位，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%，高于去年同期的59%，目前暂无极端不利天气。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，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】</p> <p>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】</p> <p>周四，美豆期货价格下跌，CBOT大豆07合约午后暂收于1174美分/蒲附近；豆粕主力09合约，午后收于3417（-68或-1.95%）；豆二主力05合约，午后收于3945（-79或-1.96%）；豆一主力05合约，午后收于4625（-22或-0.47%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3300（0或0.00%），天津3400（0或0.00%），日照3340（0或0.00%），长沙3380（0或0.00%），防城3380（0或0.00%），湛江3370（-10或-0.30%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>6月USDA供需报告上调2024/25年度美豆期初库存，下调2024/25年度全球大豆期末库存，2023/24年度巴西大豆产量下调至1.53亿吨，调整幅度不及预期，报告整体中性偏空，并无亮眼表现；</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。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>豆粕2409合约预计继续偏弱调整，但下方空间预计不大。注意仓位风险，多单仓位较重的投资者考虑减持避险。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>周四，菜粕主力09合约止跌调整，午后收于2660元/吨（-87或-3.17%）。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通2660（-10），合肥2580（-10），黄埔2650（-20），长沙</p>

		<p>2740 (-10)，武汉 2750 (-10)。</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>6 月 USDA 供需报告对油籽影响中性偏空，美豆带动豆菜粕价格下跌。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>我国菜粕市场供需两旺。大豆及菜籽到港量较大，目前油籽及植物蛋白库存偏高，对菜粕形成利空影响，6 月份菜粕预计继续偏弱震荡。</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。短期暂时观望为主，暂不建议追空菜粕。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周四，菜油 2409 合约下跌，午后收于 8495 元/吨 (-130 或-1.51%)。</p> <p>菜油现货价格涨跌情况：南通 8570 (-40)，成都 8630 (-40)，武汉 8670 (-40)，广东 8330 (-40)。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>菜籽榨利较好，4-6 月买船较为积极，目前榨利收窄买船放缓。目前菜油库存整体偏高，菜油短线预计仍偏弱震荡。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>菜油 09 合约空单考虑止盈减持，暂时观望为主。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 09 合约周四继续震荡整理，收于 2484 元/吨，跌幅为 0.24%；</p> <p>现货市场：周四玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2400-2420 元/吨，水分 14.5%，较周三涨跌 10 元/吨，集装箱玉米集港 2450-2470 元/吨，广东蛇口新粮散船 2490-2510 元/吨，较周三小跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较周三持平；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 2330-2480 元/吨；华北玉米价格普涨，山东 2350-2520 元/吨，河南 2300-2400 元/吨，河北 2290-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>(1) USDA6月报告：整体调整比较温和，对期价的影响也比较有限。旧作来看，主要国家的数据都未做调整，微幅修正了欧盟的数据，全球玉米期末库存微幅下修。新作来看，主要国家数据基本都未做调整，微幅修正了欧盟和乌克兰的数据，全球玉米期末库存也是微幅下修。</p> <p>(2) 乌克兰谷物协会(UGA)周三表示，乌克兰今年的玉米产量和出口预计将下降，因为播种季节的极端高温天气导致单产下降。UGA 预计 2024/25 年度乌克兰玉米产量将降至 2550 万吨，低于上年的 2960 万吨；出口量将从 2600 万吨降至 2050 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场，USDA 报告调整幅度有限，不过全球玉米期末库存下修支撑期价。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 合约周四继续震荡整理，收于 2832 元/吨，涨幅 0.18%； 现货市场：周四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，较周三持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 2970 元/吨，较周三上涨 10 元/吨；山东诸城报价为 3090 元/吨，较周三上涨 20 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (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） (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】 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】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡加剧。RU2409 合约在 15210-15920 元之间波动，收盘略跌 0.71%。NR2408 合约在 12900-13505 元之间波动，收盘略跌 0.46%。</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>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】</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>近日胶价在高位剧烈波动，多空因素胶着。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，前期产区物候状况不利影响新胶上市，但 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】</p> <p>期货市场：郑糖弱势整理。SR2409 合约在 6159-6218 元之间波动，收盘略跌 0.44%。</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>据外电 6 月 12 日消息，巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 6 月 12 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 90 艘，此前一周为 92 艘。港口等待装运的食糖数量为 372.71 万吨，此前一周为 403.81 万吨。</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>近日国内外糖价均处于年内低位整理，等待新题材的指引。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。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</p>

		<p>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：周四日盘大幅下挫，已破前低。棉花主力合约 CF2409 报收于 14760 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.57%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20575 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.84%。ICE2 号棉主力合约报收于 71.68 美分/磅，日环比上涨 0.04%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 16256 元/吨，日环比上涨 22 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、近日棉纱价格持续稳定，纺企出货缓慢。目前贸易商采购价明显低于纺企报价，市场成交较少。纺企方面由于纺纱长时间持续亏损，目前销售淡季走量缓慢，降价难以促进成交，因此下调价格情况较少，双方略有僵持状态。随着棉价回落，部分纺企点价采购皮棉情况略增，棉花贸易商积极出货。另悉，由于近日山东河南持续高温天气，部分纺企趁机将开机率小幅下调。整体上，企业成品库存仍处于缓慢增加状态。</p> <p>2、据 USDA 最新发布的 6 月份全球棉花供需预测报告，2023/24 年度全球棉花产量预期环比小幅调增，消费量环比小幅调减，进出口贸易量环比小幅调减，期末库存环比略有增加。2024/25 年度供需预测中，全球棉花总产环比微增，维持近五年高位，消费量环比微增，贸易量环比基本持平，受期初库存增加的影响，新年度期末库存预期环比小幅增加。</p> <p>3、据 USDA 最新发布的 6 月份美棉供需预测报告，2023/24 年度全美种植面积及收获面积环比未见明显调整，分别 6209.6 万亩与 3908.8 万亩，弃耕率维持在 37.1%；单产在 62.9 公斤/亩，环比持平，因此产量预期维持在 262.7 万吨。消费量预期 41.4 万吨，环比调增 1.1 万吨，增幅 2.8%，出口预期 256.9 万吨，环比调减 10.9 万吨，减幅 4.1%。基于以上，本年度期末库存升至 62.1 万吨，环比增加 9.8 万吨，增幅 18.8%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国际方面，6 月 USDA 供需平衡表发布，整体偏空，全球产量的上调高于消费上调幅度。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，郑棉在上午 9:30 之后基本筑底成功，继续下跌空间有限，后期有望触底反弹。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：逢低做多。期权：买入虚值看涨期权，如买入 CF2409C16000。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约日间弱势波动，收盘价超跌 1%。木浆现货市场价格以稳为主，部分地区现货价格小幅下滑。针叶浆现货市场价格受高价成交受阻以及期货下行影响，江浙</p>

沪，广东地区部分牌号现货价格下跌 50-150 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、东北、河南、河北地区部分牌号现货价格下调 50 元/吨。

【重要资讯】

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。

【市场逻辑】

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。

【交易策略】

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。

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