



观点概览

偏多		中性		偏空	
股指	+0.5	豆油	-0.5	锡	-1
集运	+2	棕榈油	-0.5	甲醇	-0.5
棉花棉纱	+0.5	花生	-0.5	PVC	-0.5
玉米淀粉	+1	烧碱	+0.5	镍	-1
螺纹钢	+0.5	国债	-0.5	铝、氧化铝	-1
热卷	+0.5	苯乙烯	-1	贵金属	-1
铁矿石	+1	短纤	+0.5	纸浆	-0.5
焦煤焦炭	+1	合成橡胶	-1	锰硅	-1
纯碱	+1	白糖	-0.5	碳酸锂	-3
		天然橡胶	-2		
		聚烯烃	-0.5		
		乙二醇	-0.5		
		原油	-0.5		
		沥青	-0.5		
		玉米	+0.5		
		苹果	-0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		铅	-0.5		
		不锈钢	-0.5		
		高低硫燃料油	-0.5		
		铜	-1		
		锌	-0.5		
		硅铁	-0.5		
		豆粕、菜粕、豆二	+0.5		
		豆一	+0.5		
		菜油	-0.5		
		玻璃	-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）	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 周四先抑后扬。主力合约 EC2408 报收于 4650.9 点，按收盘价日环比上涨 1.76%；次主力合约 EC2410 报收于 3660 点，按收盘价日环比上涨 2.58%；近月合约 EC2406 报收于 4395 点，日环比下跌 0.09%。交投活跃度较高，六大合约总成交额 194.9 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、即期市场：6 月 13 日 TCI（天津→欧洲）录得\$4399/TEU、\$7339.67/FEU，日环比上涨 11.9%和 11.5%。马士基对部分客户发表涨价函，将 7 月上海→欧洲航线 FAK 报价提涨至\$5000/TEU、\$9000/FEU。达飞轮船将 6 月下旬船期提涨至\$9060/FEU。 2、马士基对部分客户发表涨价函，将 7 月上海→欧洲航线 FAK 报价提涨至\$5000/TEU、\$9000/FEU。 3、美联储 6 月议息会议声明相对中性，但是鲍威尔指出还没有达到进行降息的信心程度。 4、当地时间 6 月 13 日，黎巴嫩南部多地遭以军袭击引发大火。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 受鲍威尔鹰派言论影响，周四开盘后大宗商品大幅下挫，同时欧盟对华提升电动车关税，令集运期货大幅下探。下午马士基的涨价函令多头重拾信心，期市大幅反弹。 后期预判：随着马士基发布涨价函，其他班轮公司很有可能效仿，后期主力合约 EC2408 有望破前高。以色列与黎巴嫩真主党的激战开启，中东战局扩大化，利多远月合约。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周五可逢低做多。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><b>【行情复盘】</b> 周四股指再度回落，沪指收低 0.28%。期指主力合约全面下行。成交持仓方面，四个品种成交持仓全面上升，与前一交易日相反。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 行业来看，31 个一级行业多数走弱，行业差异小幅上升，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料再成为拖累 300、50 的主因，医药生物、有色金属则拖累 500、1000，电子支持四大指数表现。资金方面，主要指数资金流出幅度扩大。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。近期数据显示，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。欧盟即将对中国电动汽车加关税，或影响汽车出口。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，美联储 6 月会议略偏鹰派，但影响不及通胀回落，美股延续上行趋势并刷新高位。地缘政治风险暂无波动。市场风险偏好变动不大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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。跨期价差关注 09 和 06 价差回落的交易机会，但临近交割可逐步平仓。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价反弹，短线减仓后观望，中长期等待逻辑确认。</p>
国债	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四国债现券收益率分化，长端下行短端上行，国债期货主力合约表现接近，10 年、30 年品种上涨，2 年、5 年品种回落。成交持仓方面，TS 成交上升持仓下降，TF 成交持仓均下降，T 和 TL 成交下降持仓上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，国开行 3 年、7 年期金融债中标收益率分别为 1.9166%、2.1637%。国开行 3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9453%、2.1800%、2.2962%。进出口行 3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9089%、2.0494%、2.3602%。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。欧盟即将对中国电动汽车加关税，或影响汽车出口。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，美联储 6 月会议略偏鹰派，但影响不及通胀回落，美债收益率、美元指数下跌后反弹，人民币汇率波动不大。地缘政治风险暂无波动。市场避险情绪不明显。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短端有冲高回落迹象，同时继续警惕供给压力下长端压力。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，仍有潜在统计套利机会。曲线方面，继续维持做陡曲线交易策略不变。</p>
股票期权		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>6 月 13 日，两市弱势整理。截至收盘，上证指数跌 0.28%，深成指跌 0.69%，创业板指跌 0.09%。科创 50 涨 0.54%。在资金方面，沪深两市成交额为 7524 亿。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>两市弱势整理。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><b>【交易策略】</b>          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><b>【行情复盘】</b>          商品期权各标的多数下跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前锰硅期权、豆二期、原油期权、苯乙烯期权、铜期权等认沽合约成交最为活跃，而 LPG 期权、PVC 期权、碳酸锂期权、橡胶期权、聚丙烯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、苯乙烯期权、锌期权、锰硅期权等处于高位，苹果期权、碳酸锂期权、豆一期、工业硅期权、白糖期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【交易策略】</b>          近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。建议前期涨幅较大的品种高位要注意盈利保护。此轮下跌过后，或迎来新的做多机会。          多头趋势品种：合成橡胶。          空头趋势品种：豆一、棉花、碳酸锂、花生。          空头趋势或反转：苹果          高波动品种有：锰硅、硅铁、橡胶、合成橡胶、白银、铜、菜粕、铝、豆粕、棉花、黄金、锌、工业硅、花生、苯乙烯、豆二、铁矿石、LPG</p>
金属建材	贵金属	<p><b>【行情复盘】</b>          夜盘贵金属下行。沪金 2408 合约期货价格收跌 0.50% 至 545.68 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 1.28% 至 7645 元/千克。截止 7:30，现货黄金报价 2302.32 美元/盎司；现货白银报价 28.902 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          6 月 13 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 5 月 PPI 环比-0.2%，这是自 2023 年 10 月以来的最大环比降幅，低于预估的 0.1%，更大幅低于 4 月的 0.5%。5 月 PPI 同比 2.2%，低于预期 2.5%，与前值持平；5 月核心 PPI 环比录得 0%，大幅低于预期 0.3% 和前值 0.5%，5 月核心 PPI 同比录得 2.3%，低于预期 2.5% 与修正前值 2.5%。</p> <p>美国劳工部周四公布的数据显示，截至 6 月 8 日当周，首次申请失业救济人数增加 1.3 万人，至 24.2 万人，市场预期为 22.5 万，为去年 8 月以来的最高水平。截至 6 月 1 日（包括阵亡将士纪念日）当周，续请失业救济人数上升至 182 万人。</p> <p>美联储决策者本周预计年内仅降息一次之后，瑞银经济学家对美联储首次降息时点的预期推迟到 12 月。瑞银此前的预期为 9 月。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          美国 5 月 CPI、PPI 均超预期放缓，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。从走势看，目前市场情绪偏悲观，一两次数据层面上的利好已经无法调动市场情绪推动价格上行，即便近两日通胀与就业数据纷纷利好降息预期，但贵金属依旧偏弱。</p>

		<p><b>【交易策略】</b></p> <p>预计贵金属近期将呈现震荡偏弱走势，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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></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%，夜盘内外盘铜价继续筑底。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【操作建议】</b></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>
锌	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></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%，夜盘市场价格小幅调整。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【操作建议】</b></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>
铝及氧化铝		-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2408 震荡走弱，报收于 20680 元/吨，环比跌 0.82%。夜盘震荡偏弱，伦铝有所走弱。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%。夜盘有所下跌。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3906.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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微幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存微幅累库，伦铝库存有所减少。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>昨日美指大幅上涨，夜盘以及伦敦市场有色普跌。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。</p>

		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。
锡	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡偏强，主力 2407 合约收于 273910 元/吨，涨 0.34%。夜盘有所回调，伦锡有所回调。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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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。昨日美指大幅上涨，夜盘以及伦敦市场有色普跌，建议逢低适量买入。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><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 18525-0.48%。SMM1#铅现货价格 18450~18550 均价 18500-50</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 美国 PPI 意外下滑提振降息预期，但美元指数偏强波动，有色多数回调。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。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><b>【交易策略】</b> 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</p>

		<p>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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 136880，-1.4%。SMM 报价 139500~143000 均价 141250+500</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 美国 PPI 意外下滑但美元指数依然回升，有色多现回调，镍继续相对偏弱。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><b>【交易策略】</b> 沪镍近期关注 13.7 万元能否收复，不利则下观 13.5 万元附近支撑，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><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约，收 13910-0.71%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，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><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢随镍调整。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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b>          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/不锈钢走弱后整理。</p>
工业硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          周四工业硅探底回升，主力合约 2409 涨 0.12% 至 12160 元/吨，日成交量环比小幅回落，持仓量小幅下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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><b>【市场逻辑】</b>          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><b>【交易策略】</b>          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，试多单持有止损上移至 12000，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><b>【行情复盘】</b>          周四碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约 2407 涨 1.14% 收于 97800 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          现货方面，6 月 13 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 98000 元/吨，上涨 2000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 96000 元/吨，上涨 1000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 98050 元/吨，下跌 300 元/吨。氢氧化锂指数报 88667 元/吨，持平。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 &lt; 6%）报 7925 元/吨，持平；锂云母指数（2% ≤ Li2O &lt; 4%）报 2850 元/吨，持平；磷锂铝石（7% ≤ Li2O &lt; 8%）报 9075 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5% ≤ Li2O &lt; 5%）报 2415 元/吨，持平；卤水（硫酸锂溶液）报 372600 元/金吨，下跌 900 元/金吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          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</p>

		<p>行进一步增加。</p> <p><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘震荡上行。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涨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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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，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。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><b>【交易策略】</b></p> <p>市场情绪改善，但主要基于下跌后的估值角度，在出现新宏观面刺激或自身需求同比改善前，反弹幅度不宜预期较高，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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘小幅上涨，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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 铁矿石昨夜盘反弹，主力合约上涨 1.91%，收于 827。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 美联储表态偏鹰，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><b>【交易策略】</b> 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</p>

		压的情况下，铁矿暂维持逢高沽空策略。
锰硅	-1	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货下跌，09 合约跌 7.27%收于 7884。          现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7900 元/吨，日环比下跌 200；宁夏主产区价格报 7600 元/吨，日环比下跌 450；云南主产区价格报 7850 元/吨，日环比下跌 200；贵州主产区价格报 7900 元/吨，日环比下跌 200；广西主产区报 8000 元/吨，日环比下跌 150。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b>锰硅供增需减，基本面变化不大。从供给端来看，虽近期厂家利润缩窄，但同比往年来看目前厂家利润仍较可观，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，锰矿价格暂时企稳，上周锰矿港口库存环比增加，主要是天津港加纳矿库存大幅增加，短期关注非主流锰矿对高品氧化锰矿缺口的补充情况，短期预计锰矿价格仍有一定支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b>锰矿价格仍处于高位，锰硅成本支撑仍存，短期行情波动较大，建议暂时观望。</p>
硅铁	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：硅铁期货下跌，09 合约跌 2.69%收于 7102。          现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6850 元/吨，日环比下跌 50；宁夏报 6950 元/吨，日环比持平；甘肃报 7000 元/吨，日环比持平；青海报 7000 元/吨，日环比持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.61%收于 1654 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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><b>【市场逻辑】</b>          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</p>

			<p>上行空间亦相对有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内SC原油高开震荡，主力合约收于608.2元/桶，0.36%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、摩根大通：预计2024年美国原油产量，包括凝析油在内，将增加36.2万桶/日，2025年将增加39.5万桶/日；预计2024年美国液化天然气供应将再增加40万桶/日，2025年将再增加35万桶/日。 2、据俄罗斯法律信息门户网站13日发布的文件，俄总统普京已签署命令，将因西方国家对俄罗斯石油和石油产品实行限价而制定的特别经济措施延长至2024年12月31日。 3、俄罗斯能源部表示，俄罗斯计划在2025年9月之前弥补超过欧佩克+配额的原油产量。该部门表示，俄罗斯4月份的石油产量高于其目标，5月份也显示出“有限的过剩”产量，但没有提供超额产量的数据。此外，俄罗斯计划在6月份严格遵守配额。“自4月份以来的超额产量将在未来进行全面调整，”该部门表示。“俄罗斯仍然完全致力于欧佩克+协议的基本原则。”据外媒计算，俄罗斯4月和5月的总超额产量超过850万桶。要在2025年9月之前对超产进行补偿，将意味着俄罗斯每天只需额外减少几十桶原油产量，仅相当于目前产量的一小部分。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> SC原油涨势放缓，本轮上涨接近尾声，后市预计呈现震荡格局。</p>
	沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货窄幅震荡，主力合约收于3561元/吨，0.06%。 现货市场：昨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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 成本端涨势放缓，沥青供需面支撑有限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		沥青盘面短线预计震荡为主。
高低硫燃料油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘高低硫燃料油上行。燃油 2409 合约价格上涨 0.70%，收于 3439 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 1.17%，收于 4150 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国上周初请失业金人数录得 24.2 万人，为 2023 年 8 月 12 日当周以来新高。美国 5 月 PPI 月率录得-0.2%，为 2023 年 10 月以来最大降幅。 欧洲 4 月工业产出环比录得-0.1%，低于预期值 0.2%与前值 0.6%；4 月工业产出同比录得-3%，低于预期值-2%与修正后前值-1.2%。 金十期货 6 月 12 日讯，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 6 月 10 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 2073.1 万桶，比一周减少 84.2 万桶。其中轻质馏分油库存减少 0.8 万桶至 713.7 万桶，中质馏分油库存减少 19.8 万桶至 352.6 万桶，重质残渣燃料油库存减少 63.6 万桶至 1006.8 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四夜盘，PTA2409 合约价格下跌 2 元/吨，跌幅 0.03%，收于 5952 元/吨；PX2409 合约价格下跌 2 元/吨，跌幅 0.02%，收于 8582 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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【主要逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 区间交易为主</p>
聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>期货市场: 夜盘, 聚烯烃震荡, LLDPE2409 合约收 8583 元/吨, 跌 0.08%, 持仓变化-1009 手, PP2409 合约收 7697 元/吨, 跌 0.19%, 持仓变化-1778 手。</p> <p>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><b>【重要资讯】</b></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 13 日当周, PE 开工率为 77.48% (+0.86%), PP 开工率 76.99% (+2.97%)。</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: 2024-06-13, 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 夜盘, 乙二醇震荡偏弱, EG2409 合约收 4528 元/吨, 跌 0.57%, 持仓变化-3343 手。</p> <p>现货市场: 乙二醇价格震荡, 华东市场现货价 4504 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>区间偏弱对待。</p>
短纤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 夜盘, 短纤震荡。PF408 收于 7474, 涨 22 元/吨, 涨幅 0.30%。</p> <p>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><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>(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。(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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 区间波段操作。</p>
苯乙烯	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，苯乙烯继续回落，EB07 收于 9377，跌 131 元/吨，跌幅 1.38%。 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><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 观望。</p>
合成橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶重心窄幅下移，BR2407 收于 15645 元/吨，跌 335 元/吨，跌幅 2.10%。 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><b>【重要资讯】</b> 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。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 维持偏多思路，控制好仓位。跨品种套利：RU09-BR09 正套。</p>
焦煤	+1		<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘反弹，主力合约上涨0.68%收于1630元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 5月进口煤及褐煤4381.6万吨，环比减少143.6万吨，环比下降3.2%，1-5月累计进口煤及褐煤20496.9万吨，同比增长12.6%。 2024年4月份，中国原煤产量为37166.5万吨，同比下降2.9%，降幅较1-3月收窄1.3个百分点；1-4月累计产量14.8亿吨，同比下降3.5%，降幅较1-3月收窄0.6个百分点。1-4月进口煤炭1.6亿吨，同比增长13.1%。 4月进口炼焦煤1094.94万吨，环比增加7.4%，同比上涨32.04%。蒙煤和俄罗斯煤进口需求转差，4月进口同比增幅分别为32.04%和14.75%。澳大利亚，加拿大进口量增加明显，同比分别增长359%和130%。2024年1-4月我国炼焦煤累计进口3784.07万吨，同比增加23.13%。 山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由8%调整为10%，选矿税率由6.5%调整为9%，“煤成气”税目原矿税率由1.5%调整为2%，自4月1日起施行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 焦炭昨夜盘反弹，主力合约上涨 2.1% 收于 2290 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 5 月 20 日，焦炭开启第一轮提降，邢台，石家庄，唐山等地部分钢厂对湿熄焦下调 100 元/吨，干熄焦下调 110 元/吨，自 5 月 21 日 0 时起执行。 4 月中国焦炭产量 3849 万吨，同比下降 6.9%，单月降幅较 3 月扩大。1-4 月累计产量 15848.4 万吨，同比下降 2.1%，降幅较 1-3 月扩大 1.6 个百分点。 1-3 月累计进口焦炭 2.8 万吨，同比减少 8.7 万吨或 75.4%，4 月进口量 0.3 万吨，同比增加 0.1 万吨。一季度出口焦炭 240.6 万吨，同比增长 26.3%。4 月出口量 92.9 万吨，同比增加 21.5 万吨，增幅 30.2%。 4 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。 4 月财新中国制造业 PMI 上升至 51.4，为 2023 年 3 月以来新高，制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 焦炭盘面止跌反弹。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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 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。隔夜夜盘，期价小幅松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 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。隔夜夜盘，期价承压回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 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。隔夜夜盘，期价小幅走高。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力09合约涨0.23%收于2155元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 周四尿素期货主力09低开低走，跌1.16%至2044元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周四现货市场报价继续大幅下调，主流地区报价下调30-50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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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，现货有加速调整迹象，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，后续走势可能演变成 2022 年同期库存加速垒库，价格大跌，所以 2000 严格止损。</p>
豆类	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四晚间，美豆期货价格上涨，CBOT 大豆 07 合约收于 1185.75 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收涨于 3443 (+26 或+0.76%)。</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><b>【市场消息】</b> 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； 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%； 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 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>
油脂	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7688 元/吨，环比收跌 28 元/吨或 0.6%，主力 Y2409 报收 7896 元/吨，环比收跌 16 元/吨或 0.2%。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><b>【重要资讯】</b> 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。 交易商数据显示，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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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>
花生	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生10合约期价8944元/吨，环比前一日变化-238元/吨或-2.59%。 现货市场：产区整体交易不多，价格基本稳定，局部小幅偏弱。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。兴城花育23通货米集市参考4.65-4.66元/斤，较上一交易日下滑0.02-0.04元/斤。</p> <p><b>【重要资讯】</b>油厂到货情况：莱阳鲁花到货有限，少量前期合同。阜新鲁花到货零星。深州鲁花约有600多吨。青岛工厂约有20多车。开封厂外约有20多车。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。 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><b>【市场逻辑】</b> 油料花生步入购销淡季，近期部分压榨厂下调花生收购价格，压榨厂或逐步季节性停机停收，油料花生需求相对疲弱。部分终端库存偏低，食品花生价格存在一定支撑。新季花生种植面积预增，对远期花生价格产生一定压力。市场关注重点一是目前河南、山东局部高温偏旱，关注产区天气变化，及其对花生产量预期影响。二是大宗油脂油料价格走势。</p> <p><b>【交易策略】</b>观望为主，或支撑位附近轻仓尝试区间偏多，期价压力位9500-9640，支撑位8730-8900。</p>
菜粕	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周四晚间，菜粕主力09合约高开震荡，晚间暂收于2668元/吨（+8或+0.30%）。 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><b>【重要资讯】</b>  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%。  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><b>【市场逻辑】</b>  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><b>【交易逻辑】</b>  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><b>【行情复盘】</b>  周四晚间，菜油 2409 合约下跌，晚间暂收于 8468 元/吨 (-27 或-0.32%)。  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><b>【重要资讯】</b>  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><b>【市场逻辑】</b>  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><b>【交易逻辑】</b>  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><b>【行情复盘】</b>  期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0%；CBOT 玉米主力合约周四收涨 1.1%；  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><b>【重要资讯】</b>  (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。  (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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 07 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.81%； 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><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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>
生猪	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四生猪期价大幅下挫，现货价格止涨调整，07 合约当前现货贴水较高，全国均价 18.55 元/公斤左右，环比昨日跌 0.50 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17800 元/吨，环比前一交易日跌 2.08%。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><b>【重要资讯】</b> 6 月 12 日，生猪新增注册仓单共 300 手。 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</p>

		<p>/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><b>【交易策略】</b> 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><b>【风险点】</b>疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四，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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶弱势震荡。RU2409 合约在 15270-15480 元之间波动，下跌 1.45%。NR2408 合约在 12910-13150 元之间波动，下跌 1.71%。</p> <p>【重要资讯】 本周（20240607-0613）中国半钢胎样本企业产能利用率为 79.98%，环比-0.19 个百分点，同比+1.63 个百分点。周内个别企业受外因影响存 2 天左右检修计划，拖拽样本企业整体产能利用率小幅走低。 本周（20240607-0613）中国全钢胎样本企业产能利用率为 53.75%，环比-7.84 个百分点，同比-11.17 个百分点。周内部分上市企业“端午节”期间存 2-3 天检修计划，山东东营、潍坊地区部分企业安排检修，开工受限 5-10 天不等，对整体样本企业产能利用率形成一定拖拽，周内出货缓慢，整体库存充足。</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】 近日胶价在高位剧烈波动，多空因素胶着。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，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】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6170-6203 元之间波动，略跌 0.21%。</p> <p>【重要资讯】 近日，普氏资讯（S&amp;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】 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><b>【交易策略】</b> 国际糖价有所反弹，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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四夜盘小幅反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 14795 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.24%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20595 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.1%。ICE2 号棉主力合约报收于 71.83 美分/磅，日环比上涨 0.25%。 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 64.14 美分/磅和 67.8 美分/磅，日环比下跌 0.39 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 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。 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。 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><b>【市场逻辑】</b> 虽然周四日盘开盘大幅跳跌，但上午 9:30 之后基本筑底成功，并且盘面价已远低于成本价，继续下跌空间有限，周四夜盘筑底反弹。从国内外基本面来看：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。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。近期郑棉将呈现低位小幅反弹。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘弱势波动，收盘价小幅下跌。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。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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>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><b>【交易策略】</b></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>
<p>苹果</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 10 合约周四继续震荡整理，收于 7085 元/吨，跌幅为 0.1%。</p> <p>现货价格：周四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，与周三持平；周四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，与周三持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）库存量监测：截至 2024 年 6 月 13 日，全国主产区冷库库存量为 186.46 万吨，同比下降 22.04 万吨。其中山东地区库存量为 106.71 万吨，同比增加 13.8 万吨；陕西地区库存量为 39.54 万吨，同比下降 12.81 万吨。（卓创）</p> <p>（2）库存量监测：截至 2024 年 6 月 12 日，全国主产区苹果冷库库存量为 192.5 万吨，库存量较上周减少 30.31 万吨。走货较上周环比减速。（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><b>【市场逻辑】</b></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&amp;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><b>【交易策略】</b></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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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号汇博上谷大厦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
<b>风险管理子公司</b>		
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