



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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 周五贵金属走势不一,黄金震荡,白银下行。沪金2408合约期货价格收涨0.01%至548.48元/克,沪银2408合约期货价格收跌0.89%至7675元/千克。截止15:30,现货黄金报价2311.22美元/盎司;现货白银报价29.012美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 日本央行行长植田和男称,7月可能加息,取决于经济数据;关注成本推动通胀是否会卷土重来,价格走势略低于2%,有一些暂时的因素影响通胀;希望谨慎进行购债缩减;消费者支出将回升的观点没有改变。 6月14日,日本央行宣布最新利率决议,将基准利率维持在0-0.1%不变,委员会以0-9一致同意利率决议,符合市场预期。因日本央行在缩减购债方面未能达到预期,日元下跌,美元兑日元USD/JPY短线走高70点,最高至157.77。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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。 贵金属运行区间:伦敦上方关注是否能回到2350-2360美元/盎司区间,下方关注是否会跌破2300-2290美元/盎司区间;伦敦银方面,上方关注30-30.5美元/盎司附近压力区间,下方关注28.5-29美元/盎司区间。国内方面,沪金上方继续关注570-580元/克的压力区间,下方关注530-540元/克区间;沪银上方关注8000-8300元/千克区间,下方关注7400-7600元/千克区间,6900-7000元/千克仍是重要长期支撑。</p>
	铜	-0.5	<p>【行情复盘】 周五沪铜价格低位波动,主力合约CU2407收于79550元/吨,跌幅0.60%。周内累计下跌2.69%。</p> <p>【重要资讯】 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、6月14日SMM进口铜精矿指数(周)报0.87美元/吨,较上一期增加1.42美元/吨。</p> <p>3、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>4、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>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 style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周五沪锌价格继续走低,主力ZN2407合约收于23520元,跌幅1.03%。周内累计下跌2.77%。</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,</p>

		<p>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，关注国内政策对锌市场需求预期的影响。</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，也可逢低关注期权牛市价差策略。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2408 震荡偏弱，报收于 20610 元/吨，环比跌 0.34%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20520，南通 A00 铝锭现货价格 20650，A00 铝锭现货平均升贴水 0 元。氧化铝主力合约 A02408 震荡偏弱，报收于 3867 元/吨，环比跌 0.72%。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 13 日，SMM 统计铝锭社会库存 78.1 万吨，较上周四累库 0.3 万吨；铝棒库存 16.28 万吨，较上周四去库 0.36 万吨；SMM 统计，2024 年 5 月全国铝水棒总产量约 145.7 万吨，环比 2024 年 4 月减少 1.5 万吨，下降 1.0%，同比去年同期增加 4.0 万吨，增长 2.8%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，未来有新产能投产预期，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝整体供应在复产产能的带动下有逐步宽松的预期，氧化铝现货价格近期高位企稳，且转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累库，伦铝库存有所减少。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝盘面继续走弱。目前基本面供给端放量，需求端开始旺淡季转换，建议维持空头思路。沪铝主力合约上方压力位 22000，下方支撑位 20500。氧化铝现货价格企稳，电解铝新产能投产利好需求端但供应端复产也有所增加，供需双强格局下建议暂时观望为主。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡有所回调，主力 2407 合约收于 271300 元/吨，跌 0.95%。现货主流出货在 269500-271500 元/吨区间，均价在 270500 元/吨，环比跌 3750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>美国与乌克兰签署双边安全协议，明确了美国对乌克兰的长期支持；黎巴嫩真主党：用火箭弹和无人机对以色列六个军事基地发动了袭击。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升 2.78 个百分点，主因云南个旧环保检查结束，部分冶炼企业逐步复产。4 月锡矿进口数据大幅下滑，主因从缅甸和俄罗斯进口锡矿大幅减少。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧缺将逐渐凸显。近期沪伦比虽然基本维持在 8 以上，但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，4 月锡焊料企业开工率环比增长 6.14 个百分点，主要五一假期前集中备货，部分 5 月订单提前所致，预计 5 月份开工率因提前透支将略有下降。6 月第 1 周铅蓄电池企业开工周环比上升 3.56 个百分点，主因铅价涨势强劲，大型企业带头上调电池价格，电池库存下移后生产线开工相对饱满，但也有部分企业因上调电池价格后市场不买单而出现订单下滑。库存方面，上期所库存微幅上升，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】</p> <p>沪锡盘面高位震荡回调。目前矿端进口大幅下滑，供应端紧张开始初步显现，近期锡锭现货成交较为平淡，但锡锭库存以回落为主。当下市场情绪不稳，且有消息称佤邦地区选矿厂积压的精矿粉可恢复外运，预计市场将因此承压。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>
<p>铅</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 18630+0.08%。SMM1#铅现货价格 18400~18500 均价 18450-50</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>美元指数偏强波动，有色多数回调，铅受基本面支持收阳。再生铅炼厂因原料紧张产量下滑，个别原生铅炼厂中下旬有检修意愿，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。下游企业刚需采购，不过流通中的铅锭依然较偏紧，现货升水有所抬升。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</p>

		附近，上档压力位在前高 19175 附近。
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 137010，-1.31%。SMM 报价 136700~140500 均价 138600-850</p> <p>【重要资讯】 据 Macquarie 分析师称，全球镍价或已触底，钢铁行业的强劲需求，以及印尼放缓颁发产量许可后矿石供应过剩缩减，预计镍市场将迎来复苏。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数偏强，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。国内外期货精炼镍累库存延续库存压力增加。</p> <p>【交易策略】 沪镍近期关注 13.7 万元附近整理情况，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>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收 13930-0.57%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。6 月 14 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14500，平；太钢天管 14300，平；甬金四尺 14200，平；北港新材料 13850，平；德龙 13850，平；宏旺 13950，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】 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。不锈钢期货库存升至</p>

		<p>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】 不锈钢整理，反弹则关注14400突破意愿，再下档关注13800元/吨支撑。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/不锈钢震荡偏弱。</p>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡反弹，收盘价小幅上涨。北京地区价格较昨日上涨10-20，目前河钢敬业报价3670-3680，商家反馈整体成交一般，比前两天稍微好点。上海地区开盘涨10，盘中成交不好，尾盘回落，现货跟降，目前永钢3540、中天3500、三线3500，全天刚需差，投机一般尚可，低价成交正常，全天表现偏弱。</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，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】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间震荡收涨。现货成交一般，主要地区涨10-20元，冷轧价格变动较小，部分地区涨跌10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，</p>

		<p>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】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面冲高回落，主力合约上涨 1.97%，收于 827.5。</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。</p> <p>4 月中国铁矿石原矿产量 8790.4 万吨，同比增长 11.5%，1-4 月累计产量 36887 万吨，同比增长 14%。5 月进口铁矿砂及其精矿 10203.3 万吨，环比增加 21.5 万吨或 0.2%，1-5 月累计进口铁矿砂及其精矿 51374.6 万吨，同比增长 7.0%。</p> <p>2024 年 4 月，中国粗钢产量 8594 万吨，同比下降 7.2%；生铁产量 7163 万吨，同比下降 8.0%；钢材产量 11652 万吨，同比下降 1.6%。1-4 月，中国粗钢产量 34367 万吨，同比下降 3.0%；生铁产量 28499 万吨，同比下降 4.3%；钢材产量 45103 万吨，同比增长 2.9%。5 月出口钢材 963.1 万吨，环比增加 40.7 万吨，环比增加 4.4%，1-5 月累计出口钢材 4465.5 万吨，同比增长 24.7%。</p> <p>5 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.9 个百分点，制造业景气水平有所回落。</p> <p>4 月固定资产投资当月同比增长 3.6%，低于前值的 4.7%和一季度的 4.5%。4 月制造业投资同比增长 9.3%，低于前值的 10.3%，4 月地产投资同比下降 10.5%，低于前值的-10%。大口径基建投资同比增 5.9%，低于前值的 8.6%和一季度的 8.8%。</p> <p>1—4 月份，全国房地产开发投资，销售面积降幅分别扩大至 9.8%和 20.2%。超长期特别国债于 5 月 17 日首次发行。</p> <p>2024 年 1—4 月份，全国固定资产投资 143401 亿元，同比增长 4.2%，增速比 1—3 月份下降 0.3 个百分点。1-4 月制造业投资同比增长 9.7%，基建投资同比增长 6%。</p> <p>4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%，环比上月增长 0.97%。1—4 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%。</p>

			<p>【市场逻辑】 美联储表态偏鹰，美元指数继续走强，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，对炉料端负反馈有所减轻，铁矿出现超跌反弹。但钢材累库压力增大，后续对成材价格仍有压制，限制铁矿价格反弹空间。本周铁水产量回升明显，但进一步提产空间有限，对炉料端价格支撑力度将不足。短期来看，钢厂日耗增加，对铁矿有一定的补库需求，钢厂厂内铁矿库存有所增加。港口铁矿石库存本周出现去库，但预计进一步补库空间有限。当前港口库存仍处于高位，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>
玻璃	-2		<p>【行情复盘】 周五玻璃期货盘面震荡运行，主力09合约跌0.18%收于1641元。</p> <p>【重要资讯】 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>供应端，本周产能有所下降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计310条，在产252条，日熔量共计171515吨，较上周减少1500吨。周内产线冷修及停产2条，改产2条，暂无点火线，另外周内1条出玻璃。下周局部个别产线存停产计划。浙江旗滨玻璃有限公司600T/D长兴三线6月11日放水冷修。武汉长利玻璃有限公司900T/D汉南一线原产白玻，6月12日停产放水。云南马龙海生润新材料有限公司550T/D一线原产白玻，6月10日投料转福特蓝。中国耀华玻璃集团有限公司550T/D山海关二线原产F绿，6月13日投料改欧灰。需求端，本周终端市场需求未见明显好转，端午节前中下游采购积极性有所提高，后半周有所放缓。</p> <p>库存方面，截至6月13日，重点监测省份生产企业库存总量为5208万重量箱，较上周四库存下降109万重量箱，降幅2.05%，库存天数约25.3天，较上周四减少0.33天。本周重点监测省份产量1317.87万重量箱，消费量1426.87万重量箱，产销率108.27%。本周国内浮法玻璃生产企业库存加速下降，端午假期期间多数区域出货放缓，北方部分区域出货表现较好，节后多数市场交投修复升温，企业产销率提升至平衡或以上水平，带动库存小幅下降。</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】 今日国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 602.80 元/桶，-0.53%，持仓量-1971 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 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、据俄罗斯商业日报 Vedomosti 报道，两名不愿透露姓名的知情人士称，俄罗斯政府重新开始讨论临时禁止柴油出口的想法。政府希望阻止柴油可能出口到“非生产商”，即贸易商、油库和其他车用燃料市场的参与者，因为经销商将原本用于国内市场的柴油销售到国外。 4、美国国务院：如果伊朗继续不与国际原子能机构合作，我们将继续与伙伴和盟友密切协调，并准备继续加大对伊朗的压力。 <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>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货窄幅震荡，主力合约收于 3555 元/吨，-0.11%，持仓量-4216 手。 现货市场：今日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 3505 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> <ol style="list-style-type: none"> 1、供给方面：下周山东及华东部分炼厂转产及复产并存，开工率预计小幅回升。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%，

		<p>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：北方地区天气晴好，但高温天气一定程度上会抑制公路项目施工，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，沥青供需面偏弱。</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：周五，PTA2409 合约价格下跌 16 元/吨，跌幅 0.27%，收于 5938 元/吨；PX2409 合约价格下跌 30 元/吨，跌幅 0.35%，收于 8554 元/吨。 现货市场：6 月 14 日，PTA 现货价格跌 10 至 5965 元/吨，现货均基差跌 9 至 2409+19，PX 价格跌 2 至 1041 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：东营威联石化 200 万吨装置预计下周重启，PX 开工负荷边际有继续回升预期，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，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，聚酯产销日度回落，平均估算在 5 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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，苯乙烯重心继续回落，EB07 收于 9365，跌 143 元/吨，跌幅 1.50%。 现货市场：现货价格回落，江苏现货 9540/9560，7 月下 9470/9480；8 月下 9395/9415；。</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>【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	+0.5		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五，合成橡胶继续回落，BR2407 收于 15465 元/吨，跌 515 元/吨，跌幅 3.22%。</p> <p>现货市场：华东现货价格 15350 (-200) 元/吨，持货商报盘偏强，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。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，</p>

		<p>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】</p> <p>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。当前华东现货对期货07合约基差继续收窄至-115元/吨，表明现货仍偏强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：今日，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409合约收8566元/吨，跌0.28%，持仓变化-8131手，PP2409合约收7697元/吨，跌0.19%，持仓变化-7553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8470-9150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】</p> <p>（1）供给方面：装置集中检修，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14日当周，农膜开工率14%（+2%），包装53%（持平），单丝47%（+1%），薄膜43%（持平），中空49%（-1%），管材37%（-1%）；塑编开工率40%（-1%），注塑开工率46%（-2%），BOPP开工率54.84%（-0.45%）。</p> <p>（3）库存端：2024-06-14，两油库存79.00万吨，较前一交易日环比-2.00万吨。截止6月14日当周，PE社会贸易库存17.381万吨（-0.588万吨），PP社会贸易库存4.1965万吨（-0.4676万吨）。</p> <p>【市场逻辑】</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，对聚烯烃拉动一般。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期震荡调整，暂时观望，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日，乙二醇小幅下跌，EG2409合约收4489元/吨，跌1.43%，持仓变化+3553手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格下跌，华东市场现货价4467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，供应低位回升。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14日, 聚酯开工率 88.20%, 与上一交易日环比+0.00%, 聚酯长丝产销 53.10%, 较上一交易日环比+1.20%。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: 周五, 短纤宽幅震荡。PF408 收于 7442, 跌 10 元/吨, 跌幅 0.13%。 现货市场: 现货价格 7465 (+10) 元/吨。工厂产销 99.96% (+58.79%), 部分品牌流通偏紧, 下游采买热情有所提升。</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。新疆某装置停车, 涉及产能 400 吨/天; 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 14 日, 直纺涤短开工率 86.8% (-1.5%)。(3) 需求端, 下游需求一般, 并且逐步进入淡季。截至 6 月 14 日, 涤纱开机率为 73% (-0.3%), 行业开工总体稳定, 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 11 (-2) 天, 端午假期影响, 原料库存有所回落。纯涤纱成品库存 19.8 天 (+0.6 天), 处于淡季, 成品持续累库。(4) 库存端, 6 月 14 日工厂库存 12.3 天 (-0.5 天), 库存维持高位, 但低价货源缩减。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需趋弱, 但低价货源减少对价格有所支撑, 价格将维持在 7200~7600 区间震荡。</p> <p>【交易策略】 区间波段操作。</p>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 周五高低硫燃料油走势不一。燃油 2409 合约价格下跌 0.47%, 收于 3399 元/吨; 低硫燃油 2409 合约价格上涨 0.85%, 收于 4137 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 据金联创统计, 2024 年 5 月中国炼厂保税低硫船用燃料油产量为 131.03 万吨, 环比上涨 6.44%, 同比上涨 13.35%。</p>

		<p>2. OPEC 与国际能源署（IEA）就未来石油需求重新产生分歧，OPEC 秘书长海瑟姆·阿尔-盖斯批评 IEA 关于本十年石油需求见顶的预测是一种“危险的言论”，并认为这可能导致能源市场的前所未有的波动，他在为能源咨询公司 Energy Aspects 撰写的评论中阐述了自己的观点，OPEC 已公开发布。</p> <p>3. 新加坡企业发展局（ESG）发布数据：截至 6 月 12 日当周，新加坡燃油库存上涨 30.7 万桶，至 1916.3 万桶的 5 周高点。</p> <p>【市场逻辑】 低硫方面，近期需求平稳，供给端基本面依旧平淡；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；目前高低硫价差处于历史低位，近期油价随原油修复下价差出现走扩迹象，可关注潜在的套利机会。</p> <p>【交易策略】 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 style="text-align: center;">焦煤</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面冲高回落，主力合约上涨 2.41% 收于 1658 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。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>【市场逻辑】 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，对炉料端负反馈压力减轻，焦煤超跌反弹。但本周钢材累库压力增加，铁水产量回升明显，成材价格承压，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</p>

		<p>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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭日间盘面反弹明显，主力合约上涨 3.92%收于 2331 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>山东提出推动钢铁行业控住总量，优化提升，节能减排，确保完成国家下达的粗钢产量控制目标。按节点有序推进焦化行业产能整合转移，退出装置关停，严格落实年度产量 3200 万吨左右的控制目标。</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>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，对炉料端价格的负反馈减轻，焦炭止跌反弹。但钢材累库压力增加，铁水产量回升明显，成材价格承压，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。焦炭现货市场依旧面临压力。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，短期进一步提降预期不强。焦炭供需阶段性走强，是当前黑色系中基本面较好的品种，故盘面反弹较强。进入 5 月后，高炉开工积极性提升，本周日均铁水产量升至 239 万吨附近，带动焦炭实际需求持续增加，钢厂刚性补库需求增强。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。焦企厂内库存处于低位，短期价格有支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦炭基本面走强，焦企厂内库存低位，价格有支撑，但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>甲醇期货延续跌势，盘面小幅高开低走，重心向下触及 2518，日内波动幅度整体不大。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态转弱，国内甲醇现货市场气氛跟随降温，各地区主流价格松动为主，低</p>

		<p>价货源较前期增加，而实际成交却未出现明显改善。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差继续收敛，做空基差套利可谨慎持有。上游煤炭市场维稳运行，价格波动幅度不大。产区煤矿多数保持平稳生产状态，货源供应稳中有增，市场煤销售尚可，坑口库存维持在低位，压力暂时不大。下游需求跟进一般，入市采购不积极，实际成交不活跃。尽管气温升高后，电厂日耗日升，但库存处于偏高水平，需求尚未释放。需求端支撑不强，煤价弱势整理，成本端大稳小动，甲醇市场调整后，企业存在一定生产压力。西北主产区企业报价小幅下调后整理运行，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，签单情况整体一般，企业库存增加至 48.57 万吨。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。下游市场入市采购不积极，逢低适量刚需补货。传统需求行业进入高温淡季，持货商降价让利排货。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】 后期装置检修不多，甲醇货源供应稳中有增，高温雨季下游开工受限，需求表现欠佳，市场步入缓慢累库阶段。</p> <p>【交易策略】 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，支撑暂时关注 2480 附近。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面涨跌交互运行，波动有所加剧，上方五日均线附近承压，下方 6180 一线附近存在支撑，支撑，录得小阳线。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛一般，各地区主流价格窄幅松动。与期货相比，PVC 现货市场保持深度贴水状态，点价货源部分优势显现，偏高报价向下传导仍存在阻力。PVC 基差不断收敛，做多基差套利可谨慎持有。上游原料电石市场低位运行，部分价格略有上涨，大部分地区维持稳定。电石企业开工稳定，部分地区配套电石外销量减少，低价出现小幅上调，多数企业稳价出货为主，压力得到一定缓解。下游 PVC 企业到货情况不一，部分略显不稳，但未影响生产，采购价维稳。电石市场供需博弈，价格徘徊整理，成本端缺乏支撑，PVC 企业暂无生产压力。西北主产区企业报价弱势调整后企稳，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，</p>

		<p>仅有山东鲁泰装置停车检修，预计 PVC 产量稳中有增。下游市场需求表现一般，刚需采购不积极，逢低适量接货，现货交投不活跃。尽管贸易商降价让货，由于业者预期偏弱，实际商谈仍不佳。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】</p> <p>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】</p> <p>PVC 期价走势依旧承压，短期重心或反复考验 6180 附近支撑，关注其能否企稳。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>烧碱期货小幅冲高后回落，重心继续围绕 2750 一线徘徊，走势略显僵持，盘面涨跌交互运行。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛尚可，区域走势分化，山东市场均价上涨，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，烧碱现货市场维持深度贴水状态，基差变化幅度不大，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场整体走弱，大部分地区价格下降，山东液氯槽车主流成交价降至 150-250 元/吨。随着检修企业恢复正常生产，液氯货源供应增加，而下游需求疲弱，企业出货压力增加，降价让利为主。液氯下游囤货积极性减弱，成交不温不火，带动价格回落。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利下滑。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。企业检修计划减少，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。主力下游氧化铝市场偏强运行，价格维持在高位，近期由于部分企业检修，产能利用率下降至 83.79%，耗碱量有所下滑。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>短期内，烧碱期货围绕 2750 一线波动，震荡洗盘为主，下方支撑关注 2650 附近。</p>
纯碱	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周五纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.23%收于 2155 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</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；夏季检修高峰期间供需状况存不确定性，普通投资者谨慎参与 09 空单。</p> <p>【交易策略】</p> <p>受夏季检修及工业领域节能降碳政策影响，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	<p>-0.5</p> <p>【行情复盘】</p> <p>主力 P2409 合约报收 7684 元/吨，环比前日变化-42 元/吨或-0.54%，主力 Y2409 报收 7884 元/吨，环比前日变化-44 元/吨或-0.55%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价 7810 元/吨-7910 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 70 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+200 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 7910 元/吨-8010 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 80 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+120 元左右。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>USDA 最新干旱报告显示，截至 6 月 11 日当周，约 1% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 2%，去年同期为 51%。</p> <p>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】</p> <p>棕榈油：5 月马棕产量环比增加 13.48% 至 170 万吨，出口环比增加 11.66% 至 138 万吨，5 月末马棕库存环比增加 0.5% 至 175 万吨，累库幅度基本符合市场预期。棕榈油处于增产季，马棕后市仍有累库存预期，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。</p>

		棕榈油支撑 7240-7250，压力 8000-8060.
豆粕	+0.5	<p>【行情复盘】 周五，美豆期货价格滞涨回调，CBOT 大豆 07 合约午后暂收于 1184.5 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 3457（40 或 1.17%）；豆二主力 05 合约，午后收于 3991（46 或 1.17%）；豆一主力 05 合约，午后收于 4639（14 或 0.30%）。沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3260（-40 或-1.21%），天津 3360（-40 或-1.18%），日照 3300（-40 或-1.20%），长沙 3360（-20 或-0.59%），防城 3360（-20 或-0.59%），湛江 3370（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】 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>【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。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】 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】 周五，菜粕主力 09 合约止跌调整，午后收于 2698 元/吨（38 或 1.43%）。现货价格涨跌情况：南通 2630（-30），合肥 2550（-30），黄埔 2630（-20），长沙 2720（-20），武汉 2730（-20）。</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</p>

		<p>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>周五，菜油2409合约下跌，午后收于8469元/吨（-26或-0.31%）。菜油现货价格涨跌情况：南通8460（-110），成都8520（-110），武汉8560（-110），广东8220（-110）。</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合约周五继续震荡整理，收于2483元/吨，跌幅为0.12%；现货市场：周五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%，较周四持平，集装箱玉米集港2450-2470元/吨，广东蛇口新粮散船2490-2510元/吨，集装箱一级玉米报价2540-2560元/吨，较周四持平；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；华北玉米价格小涨，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）周四巴西国家商品供应公司（CONAB）发布第9次产量预测报告，将2023/24年度巴西玉米总产量调高到1.14144亿吨，较5月份预测的1.11636亿吨调高251万吨或者2.2%。</p> <p>（2）阿根廷农业部报告显示，截至6月5日，阿根廷农户销售了2,068万吨2023/24年度玉米，比一周前高出117万吨。去年同期销售为1,350万吨。之前一周销售量约为100万吨。</p> <p>（3）美国农业部的周度出口销售报告显示，截至2024年6月6日当周，美国2023/24</p>

		<p>年度玉米净销售量为 1,056,100 吨,比上周低了 11%,但是比四周均值高出 16%。2024/25 年度净销售量为 69,500 吨,一周前为 2024/25 年度净销售量为 113,300 吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场,USDA 报告调整幅度有限,对期价影响有限,不过全球玉米期末库存下修继续构成支撑。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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场:主力 07 合约周五震荡偏强,收于 2851 元/吨,涨幅 0.81%;</p> <p>现货市场:周五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,较周四持平;吉林长春报价为 2950 元/吨,较周四持平;河北宁晋报价为 2970 元/吨,较周四持平;山东诸城报价为 3090 元/吨,较周四持平。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1)企业开机情况:本周(6月6日-6月12日)全国玉米加工总量为 62.49 万吨,较上周减少 2.51 万吨;周度全国玉米淀粉产量为 31.55 万吨,较上周产量减少 0.6 万吨;周度开机率为 62.38%,较上周降低 1.19%。(我的农产品网)</p> <p>(2)企业库存:据我的农产品网信息显示,截至 6 月 12 日,全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 106.1 万吨,较上周下降 0.60 万吨,周降幅 0.56%,月增幅 1.05%;年同比增幅 23.95%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>消费预期一般,给市场带来相对压力,不过成本端玉米价有支撑的情况下,玉米淀粉期价或跟随面临支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或跟随玉米表现为有支撑,操作方面建议观望或维持逢低做多思路。</p>
橡胶	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:沪胶减仓走弱。RU2409 合约在 15205-15480 元之间波动,收盘下跌 2.03%。NR2408 合约在 12815-13150 元之间波动,收盘下跌 2.20%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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</p>

		<p>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】</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，泰国胶水、杯胶价格有滞涨现象，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，端午期间全钢胎企业开工率同比、环比都有下降，成品库存继续增加。</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。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。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：郑糖放量回升。SR2409 合约在 6170-6242 元之间波动，收盘略涨 0.66%。</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>近日国内外糖价震荡整理，目前自底部有所反弹。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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五日盘震荡反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 14795 元/吨，按收盘价日</p>

		<p>环比上涨 0.24%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20610 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.17%。ICE2 号棉主力合约报收于 71.73 美分/磅，日环比下跌 0.08%。</p> <p>现货市场：CCI13128B 录得 16120 元/吨，日环比下跌 136 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>【重要咨询】</p> <p>1、纺企出货缓慢，贸易商采购价明显低于纺企报价，市场成交较少。由于山东河南持续高温天气，部分纺企趁机将开机率小幅下调。</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 6 月美棉供需预测，2023/24 年度全美种植及收获面积环比未见明显调整，分别为 6209.6 万亩与 3908.8 万亩，弃耕率维持 37.1%；单产 62.9 公斤/亩，环比持平；产量预期维持 262.7 万吨。</p> <p>4、5.31-6.6 一周美国 2023/24 年度陆地棉净签约 40188 吨，周环比增长 28%；装运 42320 吨，周环比增长 19%；中国净签约 17577 吨，周环比增加 8%；装运 16647 吨，周环比增长 31%。</p> <p>5、农二师铁门关市棉花已进入盛蕾期，平均株高 40cm 左右，果枝约 6-7 台，开花率 5%左右，长势良好。近期当地气温持续攀升，普遍超过 35 度，暂未发现花蕾大范围脱落和棉花生长停滞现象。</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，突破前低。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>在国内外双重利空情况下，周四开盘后出现郑棉大幅跳跌，纺企处于亏损之中，因此棉纱跌幅相对有限。周四上午 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，周四夜盘起筑底反弹。</p> <p>近期郑棉维持低位震荡走势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：主力合约在 14800 元/吨附近做区间波段。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运行，收盘价小幅上涨。木浆现货市场价格呈下滑态势，个别牌号价格上涨。针叶浆现货市场山东、江浙沪地区部分牌号现货价格下跌 50-100 元/吨，主要与针叶浆现货高价成交受阻，业者随行就市调整价格有关，阔叶浆现货市场买卖双方观望情绪浓厚，受业者出货意向增加影响，江浙沪、东北、河南、河北地区</p>

部分牌号现货价格下调 50-100 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】

纸浆自身基本面未见改善，同时商品市场情绪仍较弱，美联储降息概率提升，并未明显扭转当前偏弱的需求预期，但从流动性方面对价格有一定利多。目前海外针叶浆报价仍较高，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，对中国市场也看弱，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，期货贴水持续扩大。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	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场（19层1902号）	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818