


观点概览

偏多		中性		偏空	
集运	+6	沥青	+0.5	甲醇	-0.5
股指	+0.5	烧碱	-0.5	PVC	-0.5
国债	+0.5	豆油	-0.5	苹果	-1
高低硫燃料油	+2	棕榈油	-0.5	鸡蛋	-1
原油	+1	花生	-0.5	生猪	-1
铅	+1	白糖	-0.5	豆粕、菜粕、豆二	-1
棉花棉纱	+0.5	天然橡胶	+0.5	菜油	-0.5
锡	+1	聚烯烃	+0.5	碳酸锂	-3
螺纹钢	+0.5	乙二醇	-0.5	锰硅、硅铁	-1
热卷	+0.5	铜	-0.5		
铁矿石	+1	锌	+0.5		
焦煤焦炭	+1	PTA	+0.5		
纯碱	+2	PX	+0.5		
		镍	+0.5		
		不锈钢	+0.5		
		玉米	-0.5		
		玉米淀粉	-0.5		
		铝、氧化铝	+0.5		
		贵金属	+0.5		
		苯乙烯	+0.5		
		短纤	+0.5		
		合成橡胶	+2		
		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）	+6	<p>【行情复盘】 周一先抑后扬，近月合约再创新高。主力合约 EC2408 报收于 4834 点，接收盘价日环比上涨 1.88%；次主力合约 EC2410 报收于 3825 点，接收盘价日环比下跌 0.4%；近月合约 EC2406 报收于 4439 点，日环比上涨 0.68%。</p> <p>【重要资讯】 1、6月17日 SCFIS 录得 4688.53 点，周环比上涨 10.8%；TCI 录得\$4482.33/TEU 和 \$7511.89/FEU，日环比上涨 1.9%和 2.3%。 2、6月16日以色列军方宣布每天在固定区域停火 11 小时，加沙地区运送援助物资，具体如下：每日 05:00 至 16:00 在从凯雷姆沙洛姆过境口岸到萨拉丁路以及向北的区域暂时停火。不过，以色列总理内塔尼亚胡批评了军方宣布的计划。 3、5月中国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，1-5 月累计同比增长 6.2%。</p> <p>【市场逻辑】 市场回溯：周一开盘后受以军阶段性停火消息的影响，期市开盘下挫，尤其远月合约。不过，内亚尼亚胡对于以军方否定以及即期市场整体偏强，令期市迅速反弹，主力合约再创新高。 后市预判：本周一盘后 SCFIS 涨幅远超预期，6月10日和6月17日两期 SCFIS 均值达到 4459 点，预计 6月24日还将继续大涨，EC2406 收盘价被低估。同时，中远期合约也将受 SCFIS 大涨影响，将会提升估值水平，主要合约将突破 5000 点。</p> <p>【交易策略】 周二逢低做多。密切巴以局势和亚欧航线复航情况，及时调整仓位。</p>
	股指		

		<p>近期经济数据多空夹杂，总体显示基本面修复放慢，市场预期也有所走弱并拖累市场，政策有待落地和加强。财政和货币政策扩张仍为潜在利多。地产政策对楼市推动力仍为焦点。地缘政治风险影响暂时不大。外盘仍偏利多。中长期来看，股指向基本面回归，企业盈利预期、政策宽松节奏和风险化解情况仍是关键影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，指数下跌步伐略有加快，继续等待技术反弹，可关注弹性较大的 IC 和 IM，中长期焦点仍是 IF 和 IH。套利方面，IC 和 IM 近月合约年化贴水再度扩大，但临近交割无参与必要。跨期价差交割后转向关注 09 和 12 价差上行趋势。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价短线回落，减仓后暂时观望，中长期等待逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周一现券收益率变动不一，长端下降短端上升，国债期货主力合约同样分化，10 年、30 年上涨，2 年、5 年回落。日均成交持仓方面，TS 成交上升持仓下降，TF、T 成交持仓均上升，TL 成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，农发行 3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 1.9255%、2.0661%。超长期特别国债持续发行，供给高峰仍是 6 月至 10 月，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净回笼 510 亿元，其中 MLF 缩量平价续作符合市场预期。短端资金成本维持低位。5 月经济数据多数表现不佳，工业增加值、城镇固定资产投资均弱于预期，但社会零售消费增速回升。基建动力暂时减弱是内需不佳的主因，并导致主要行业补库放缓。外需动能维持稳定。关注特别国债发行后资金落地形成实物工作量的节奏，以及房屋收储政策落地情况。政策焦点转向 7 月中央政治局会议和全会的政策信号，稳增长政策大概率将会加强。总体上看，国内经济暂时维持修复趋势和再通胀方向，但短期出现一定波动，主要是基建投资放慢导致内需偏弱，令产出回升步伐放慢，外需基本持稳，房地产依然位于底部。海外方面，美联储 6 月会议略偏鹰派，美债收益率、美元指数下跌后反弹，人民币汇率波动不大。欧盟对华加征电动汽车加征关税和法国国内政治局势是主要地缘政治风险，市场避险情绪小幅增长。此外监管再次提示利率风险。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期经济数据多空夹杂，总体显示基本面修复放慢，市场预期也有所走弱并支持市场，政策有待落地和加强。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，监管态度仍需关注。海外和汇率以及避险情绪对市场影响不大。长期来看，资产荒逻辑依然不变，继续关注名义增长情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短端冲高回落后维持观望，并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，暂时没有太多机会。曲线方面，曲线短期转向走平，但预计长期走陡方向和交易策略不变。</p>
<p style="text-align: center;">股票期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>6 月 17 日，两市走势分化。截至收盘，上证指数跌 0.55%，深成指涨 0.31%，创业板指涨 0.83%。科创 50 涨 0.38%。在资金方面，沪深两市成交额为 7516 亿，外资净卖出 33.0128 亿</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两市走势分化，延续弱势整理。在期权隐波方面，各标的隐波低位震荡。目前各标的</p>

		<p>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。本周五股指期货主力合约即将到期，投资者注意到期风险。</p> <p>【交易策略】 科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率 上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权	<p>【行情复盘】 商品期权各标的多数下跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前苯乙烯期权、锌期权、铜期权、原油期权、短纤期权等认沽合约成交最为活跃，而 LPG 期权、PVC 期权、工业硅期权、碳酸锂期权、橡胶期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，苯乙烯期权、尿素期权、纯碱期权、短纤期权、铜期权等处于高位，苹果期权、碳酸锂期权、工业硅期权、LPG 期权、PVC 期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此轮下跌过后，或迎来新的做多机会。 多头趋势或反转：合成橡胶、橡胶 空头趋势品种：豆一、苹果、棉花、碳酸锂、棕榈油、花生、白糖。 高波动品种有：棉花、苹果、棕榈油、豆二、铜、豆粕、菜粕、菜油、豆油、锰硅、PVC、铝、塑料、铁矿石、橡胶、白银</p>
金属建材	贵金属	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属走势震荡。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.01%至 549.52 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 0.96%至 7754 元/千克。截止 7:30，现货黄金报价 2319.56 美元/盎司；现货白银报价 29.477 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国费城联储主席哈克（2026 年 FOMC 票委）：在面临不确定性之际，FOMC 降息两次或不降息都是可能的。（美联储货币）政策面临的上行风险和下行风险变得更加平衡。如果经济形势符合预期，美联储可能会在 2024 年降息一次。预计美国经济增速将放缓，但仍将高于趋势水平；预计失业率将上升。最新发布的（5 月份）CPI 数据非常受人欢迎，希望看到更多这类数据。政策具有限制性，在实现 2%通胀目标方面“准备就绪”。当地时间 6 月 17 日，以色列军方消息人士称，以军已实现对拉法 60%至 70%地区的控制。此外，以色列国防军当天发布通告称，以军第 162 师在过去 40 多天的战斗中，在加沙地带南部拉法地区击溃了巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）拉法旅大约一半的兵力，打死数百名武装人员，发现 25 条地道和数百个地道竖井，控制了埃及与加沙地带边界的“费城走廊”以及拉法靠近该走廊的地区，并继续在拉法市中心东部的沙布拉难民营和西北部特尔苏丹社区展开军事行动。</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</p>

		<p>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，在美联储进一步表态之前，预计贵金属将震荡偏弱，关注本周美联储官员讲话。</p> <p>【交易策略】</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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一沪铜价格继续走低，主力合约CU2407收于78110元/吨，跌幅1.97%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至6月17日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四大幅下降2.77万吨至40.16万吨，自年内高位快速下降。</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、SMM数据显示，5月全国精铜杆产量合计73.44万吨，较4月份环比下降7.67万吨，开工率为57.30%，环比下滑5.98个百分点，同比下滑13.4个百分点。</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、据外电6月13日消息，秘鲁能源与矿业部公布，秘鲁4月铜产量为203,905吨，同比下降8.2%。该部报告称，今年1月至4月，秘鲁铜产量总计845,044吨，同比小幅增长0.4%。</p> <p>6、外媒6月14日消息，代表必和必拓智利Spence铜矿工人的工会周五以压倒性优势接受了该公司的合同提议，避免了罢工的风险。</p> <p>7、国家统计局公布5月份各项实体经济数据，其中，中国5月规模以上工业增加值同比增长5.6%，预期6%，前值6.7%。中国5月社会消费品零售总额同比增长3.7%，预期4.5%，前值2.3%。中国1-5月固定资产投资（不含农户）同比增4%，预期增4.2%，前值增4.2%。中国1-5月房地产开发投资同比下降10.1%，1-4月降9.8%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>5月份国内工业与投资数据表现偏弱。海外美联储表态依然鹰派，美元数据连续走高也压制基本金属表现。近期铜市场阶段性利多兑现，市场价格高位回落。矿端供应偏紧局面有所改观，铜精矿现货粗炼费（TC）低位小幅回升，但仍维持低位。需求端，SMM铜社会库存连续两期高位回落，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，关注下方78000-80000元/吨区间支撑情况，等待市场企稳低接机会。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一沪锌价格继续走低，主力ZN2407合约收于23195元，跌幅2.03%。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（6 月 17 日），SMM 七地锌锭库存总量为 19.69 万吨，较 6 月 11 日降低 0.26 万吨，较 6 月 13 日增加 0.09 万吨，国内库存录增。</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、国家统计局公布 5 月份各项实体经济数据，其中，中国 5 月规模以上工业增加值同比增长 5.6%，预期 6%，前值 6.7%。中国 5 月社会消费品零售总额同比增长 3.7%，预期 4.5%，前值 2.3%。中国 1-5 月固定资产投资（不含农户）同比增 4%，预期增 4.2%，前值增 4.2%。中国 1-5 月房地产开发投资同比下降 10.1%，1-4 月降 9.8%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>5 月份国内工业与投资数据表现偏弱，海外美元数据连续走高也压制基本金属表现。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 15 美元/干吨，价格均处于近年的低位，反映矿端供应偏紧的现实。由于矿端供应偏紧，精炼锌企业亏损幅度扩大至 1300 元/吨的历史低位，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 七地锌锭库存连续去库周一小幅录增，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，关注 23000 元/吨附近支撑情况，等待调整买入机会，也可逢低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 继续下行，报收于 20290 元/吨，环比跌 1.55%。夜盘震荡偏强，伦铝震荡偏弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 20360，南通 A00 铝锭现货价格 20440，A00 铝锭现货平均升贴水 20 元。氧化铝主力合约 A02408 大幅下挫，报收于 3715 元/吨，环比跌 3.93%。夜盘震荡偏强。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3906 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研统计，上周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周继续下滑 0.4 个百分点至 63.6%，与去年同期相比下滑 0.3 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，主力多头增仓稍多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，内蒙新产能也在逐步投产，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日渐宽松的预期，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，国内铝锭社会库存小幅去库，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，基本维持供需双强格局，但市场情绪波动较大且破位下行，建议短线偏空思路对待。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+1	<p>【行情复盘】 沪锡显著下跌，主力 2407 合约收于 264900 元/吨，跌 2.36%。夜盘有所反弹，伦锡震荡偏弱。现货主流出货在 267000-269000 元/吨区间，均价在 268000 元/吨，环比跌 2500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美联储重申了其将通胀率降至 2%目标和实现充分就业的双重目标。</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下降 2.06 个百分点，主因云南部分冶炼企业停产检修。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 2 周铅蓄电池企业开工周环比下降 2.73 个百分点，主因端午假期，中小型企业大多停产放假所致。库存方面，上期所库存微幅下降，LME 库存环比有所减少，smm 社会库存周环比有所上升。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面持续回调。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，且美指有所上行，但基本面的增强提供了一定支撑，建议暂时观望为主，激进者可少量逢低买入。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	+1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 18905+1.53%。SMM1#铅现货价格 18550~18650 均价 18600+150</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】 美元指数脱离高点，有色整理，而铅受基本面支持显著回升。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。国内期货仓单继续增加，升至 6.8 万吨上方，短期增加显著。</p> <p>【交易策略】 关注后续现货贸易铅锭供应改善情况，以及进口资源是否有所补充，国内现货库存阶</p>

		<p>段趋降。铅技术走势，关注 18400，线上整体多头强势格局，不失守延续偏强震荡为主，但若有色继续共振回调跌破技术支撑，则下档关注 18100 附近，上档压力位在前高 19175 附近。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 135650，-0.35%。SMM 报价 136300~139700 138000-600</p> <p>【重要资讯】 6 月 17 日上期所同意浙江华友钴业股份有限公司“HUAYOU”牌电解镍（电积工艺）（二期）注册，注册产能 3 万吨，自公告之日起，上述产品可用于上期所镍期货合约的履约交割。 6 月 17 日，上期所同意荆门市格林美新材料有限公司生产“GEM 格林美”牌电解镍（电积工艺，Ni99.96）注册，注册产能 3 万吨，执行标准价。自公告之日起，上述产品可用于上期所镍期货合约的履约交割。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数自高位回落，有色金属整理，脱离低点。国内镍交割品牌注册增加 6 万吨年产能，短期利空冲击相对有限，长期来看，国内外中资精炼镍品牌在显性市场的影响力将会继续提升，利于镍市平稳发展。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，新能源车出口环比下滑，需求转弱预期下硫酸镍价格或逐渐松动。不锈钢 6 月排产环增，最新社库显示累库存，需求偏淡。国内外期现货精炼镍累库存延续库存压力增加。</p> <p>【交易策略】 沪镍近期关注 13.5 万元附近整理情况，关注调整后修复的可能性，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 13860-0.04%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格下跌。6 月 17 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14450，跌 50；太钢天管 14250，跌 50；甬金四尺 14200，平；北港新材料 13800，跌 50；德龙 13800，跌 50；宏旺 13900，跌 50。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】 不锈钢震荡。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</p>

		<p>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】 不锈钢整理，关注 13800 元/吨支撑，不失守则仍震荡略强，若有共振修复反弹则关注 14400 压力。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>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 周一工业硅窄幅波动，主力合约 2409 跌 0.49% 至 12155 元/吨，日成交量环比小幅回落，持仓量基本持平。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区个别企业检修，产量小幅回落，西南地区整体回升，四川进入丰水期，云南此前复产企业产能释放，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，对工业硅需求尚未恢复；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%。目前企业库存止跌回升，交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】 供给端仍然偏强，5 月部分新产能投产释放，西南水电复产，四川快于云南。下游有机硅、多晶硅均有新产能投产，但 5 月检修也明显增加，核心在需求成色。近期内需政策较多，有色宏观预期较好。国务院降碳方案限制新产能。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期二次探成本底，短周期主力 2409 合约上探 13300 之后回调，重回 11800-12300 区间。操作上，供应端近期增加，企业库存止跌回升，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，近期波动较小走势偏弱，试多单上移止损 12050，期权可尝试大幅震荡行情匹配的宽跨式双卖策略。</p>
碳酸锂	-3	<p>【行情复盘】 周一碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约 2407 跌 1.44% 收于 95800 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，6 月 17 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 96250 元/吨，下跌 250 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 94500 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 97350 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 < 6%）报 7925 元/吨，持平；锂云母指数（2% ≤ Li2O < 4%）报 2850 元/吨，持平；磷锂铝石（7% ≤ Li2O < 8%）报 9075 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5% ≤ Li2O < 5%）报 2350 元/吨，持平；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 71.5%，系数下跌 0.5%。</p> <p>据市场消息，蓝科计划放货 4000 吨。结算方式：以碳酸锂期货 2407 合约 2024 年 6 月 15 日至 6 月 26 日期间结算价格价贴水 4000 元/吨，作为当期 II 型碳酸锂产品销售结算价格，I 型碳酸锂产品销售结算价格在 II 型基础上上调 1000 元/吨。</p> <p>阿根廷 Tres Quebradas 锂盐项目预计将于 8 月投产。Tres Quebradas Li 项目由中国</p>

		<p>公司紫金矿业持有，拥有 854 万吨碳酸锂当量资源。该项目预计年生产能力为 4-6 吨碳酸锂当量。</p> <p>据企业官方微信公众号，印尼当地时间 6 月 11 日早上 5 点 50 分，盛新锂能子公司印尼盛拓年产 6 万吨锂盐项目回转窑成功投料，标志着公司第一个海外锂盐生产基地正式进入试生产阶段。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2 月底以来碳酸锂周度产量从 0.7 万吨的低位连续上台阶，近五周碳酸锂周度产量稳定在 1.4 万吨上方。上周全行业样本库存跃升 3222 吨逼近 10 万吨大关，至 99175 吨；生产企业库存贡献主要增量，增加至 5.65 万吨；锂盐下游库存亦有所增加。继美国之后欧洲对加征关税等贸易壁垒的态度进一步明朗，比之前市场预期更为强硬，后期碳酸锂承压下行概率进一步增加。</p> <p>【交易策略】</p> <p>锂盐供需两旺同时需求季节性见顶的趋势延续。7 月现货市场面临仓单集中注销压力，盘面多空离场导致盘面阶段性升水现货，提供了较好的卖出保值机会。普通投资者宜逢高偏空灵活操作。</p>
<p style="text-align: center;">螺纹</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘企稳反弹，收盘价上涨 0.8%。北京地区价格开盘下跌 10，成交不好，不少商家手持“鸭蛋”，下午商家有继续下调 10-20，全天累降 20-30，目前河钢敬业报价 3650，刚需为主，投机期现无，全天表现差。上海地区开盘跌 20，盘中成交正常偏弱，目前永钢 3530、中天 3490、三线 3470，全天投机和期现还行，刚需一般，低价成交正常。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024 年 1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）188006 亿元，同比增长 4.0%。全国房地产开发投资 40632 亿元，同比下降 10.1%，房地产开发企业房屋施工面积 688896 万平方米，同比下降 11.6%，房屋新开工面积 30090 万平方米，下降 24.2%。房屋竣工面积 22245 万平方米，下降 20.1%。新建商品房销售面积 36642 万平方米，同比下降 20.3%，其中住宅销售面积下降 23.6%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>减产消息再次发酵，周一传出福建全省粗钢减产的文件，如果参考之前消息全年减 2000 万吨，剩余时间粗钢日均产量环比降幅较大，同比也小幅回落，但铁水产量也面临同步下降，成本端将明显承压，同时相比 2021 年，在内需下降背景下，利润大概率在产业链内部重分配，而很难向下游传导，进而使减产对钢价的利多影响减弱。基本上，螺纹产需延续之前两周偏弱的状态；5 月地产数据继续下行，基建投资增速继续回落，M1、M2 增速继续创历史新低，企业和居民新增中长期贷款维持低位，经济数据仍较差。海外市场除美国外，其余主要经济体 5 月 PMI 回升。淡季虽然基本权重下降，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，但反弹空间也极为有限，周一降息预期落空，关注周四 LPR 是否出现下调，以及减产进一步消息，钢价方向性不强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>螺纹继续关注 3550-3700 运行区间，超跌尝试做多，粗钢减产若无实质性动作，反弹后可重新考虑卖保。</p>
<p style="text-align: center;">热卷</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘企稳反弹，收盘价上涨 0.7%。现货成交一般偏弱，国内主要地区价格跌 10-20 元，冷轧价格跌 10 元。</p>

		<p>【重要资讯】 2024年1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）188006亿元，同比增长4.0%。全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%，房地产开发企业房屋施工面积688896万平方米，同比下降11.6%，房屋新开工面积30090万平方米，下降24.2%。房屋竣工面积22245万平方米，下降20.1%。新建商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%，其中住宅销售面积下降23.6%。</p> <p>【市场逻辑】 粗钢减产消息再度发酵，热卷在产量同比偏高的情况下，后期若减产落地影响大于螺纹。热卷供需维持高位弱平衡状态，库存增幅未继续扩大，冷轧中板整体产需同比增幅持平，库存维持高位。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；中国5月M1、M2增速继续创历史新低，企业和居民新增中长期贷款维持低位，经济数据仍较差。现阶段热卷自身维持弱平衡，价格跟随成本波动，关注近期国内是否有新政策出台。</p> <p>【交易策略】 热卷自身需求仍有韧性，近期减产消息再次发酵，影响短期波动，关注3750元支撑，上方压力3850元，超跌可尝试做多。</p>
铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘反弹，主力合约上涨1.47%，收于830.5。</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。 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5月，中国粗钢产量9286万吨，同比增长2.7%；生铁产量7613万吨，同比下降1.2%；钢材产量12270万吨，同比增加3.4%。1-5月，中国粗钢产量43861万吨，同比下降1.4%；生铁产量36113万吨，同比下降3.7%；钢材产量57405万吨，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。 据国家统计局，1—5月份，全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%，跌幅较1-4月扩大0.3个百分点；其中，住宅投资30824亿元，下降10.6%。1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积688896万平方米，同比下降11.6%。其中，住宅施工面积481557万平方米，下降12.2%。房屋新开工面积30090万平方米，下降24.2%。其中，住宅新开工面积21760万平方米，下降25.0%。房屋竣工面积22245万平方米，下降20.1%。其中，住宅竣工面积16199万平方米，下降19.8%。1—5月份，新建商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%，其中住宅销售面积下降23.6%。新建商品房销售额35665亿元，下降27.9%，其中住宅销售额下降30.5%。5月份，房地产开发景气指数为92.01，仍未出现止跌。 超长期特别国债于5月17日首次发行。 2024年1—5月份，全国固定资产投资188006亿元，同比增长4.0%，增速比1—4月份下降0.2个百分点。1-5月制造业投资同比增长9.6%，增速回落0.1个百分点，基</p>

		<p>建投资同比增长 5.7%，增速下降 0.3 个百分点。</p> <p>5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.30%。1—5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，较 1-4 月下降 0.1 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>5 月地产投资增速依旧低迷，1-5 月全国固定资产投资增速下降。M1 同比下降明显，降息预期落空，宏观层面利空黑色系商品。上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。上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。港口铁矿石库存出现去库，但预计钢厂短期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。虽然中期对铁矿价格仍不过分悲观，但短期受美元强势和国内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>
锰硅	-1	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货下跌，09 合约跌 1.07%收于 7604。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7450 元/吨，日环比下跌 150；宁夏主产区价格报 7150 元/吨，日环比下跌 150；云南主产区价格报 7400 元/吨，日环比下跌 150；贵州主产区价格报 7450 元/吨，日环比下跌 150；广西主产区报 7500 元/吨，日环比下跌 200。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业开工率 56.86%，较上周增 4.11%；日均产量 30835 吨，增 1375 吨，全国硅锰周产量 21.58 万吨，环比增 4.67%。五大钢材对硅锰（周需求 70%）需求 129336 吨，环比上周增 0.11%。</p> <p>【市场逻辑】锰硅供需双增。从供给端来看，上周锰硅产量继续回升，但近期现货价格持续下跌，各主产区厂家即期生产基本亏损，后期锰硅产量或有波动。五大钢材产量变动不大，对锰硅消耗量环比小幅上涨。对于成本端，锰硅价格大幅波动，锰矿价格近期下跌，锰矿港口库存环比下降，继续关注非主流锰矿对高品氧化锰矿缺口的补充情况，短期预计锰矿价格承压下行。</p> <p>【交易策略】锰矿价格松动，锰硅成本下移，短期预计锰硅震荡运行，关注下方 7400-7500 附近支撑情况。</p>
硅铁	-1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货下跌，09 合约跌 1.01%收于 7022。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6750 元/吨，日环比下跌 50；宁夏报 6800 元/吨，日环比下跌 100；甘肃报 6900 元/吨，日环比下跌 100；青海报 6900 元/吨，日环比下跌 100。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计（6.13）全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 38.77%，较上期增 1.06%；日均产量 16105 吨，较上期增 460 吨。全国硅铁产量（周供应）：11.27 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%）：21089.4，环比上周降 0.37%。</p> <p>【市场逻辑】目前厂家利润处于近两年最好时间段，内蒙、青海利润在 600-800 左右，陕西、甘肃、宁夏利润在 400-500 左右。厂家利润丰厚，硅铁开工率持续增加，供应</p>

			<p>持续回升。五大钢材产量变动不大，对硅铁消耗量环比基本持平，硅铁需求增速不及供给恢复速度，警惕后期累库风险。兰炭小料价格稳定，硅铁生产成本稳定。</p> <p>【交易策略】硅铁再度回归基本面逻辑，短期预计运行区间 6800-7400 左右，偏空思路对待。</p>
	玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 0.74%收于 1599 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内浮法玻璃价格涨跌互现，市场成交表现一般。近日华北玻璃价格偏弱整理，沙河期现货源价格走低，对市场冲击增加，市场部分卖价成交松动，市场交投平平。华东玻璃价格大稳小动，吴江南玻周末价格小涨 20 元/重量箱，新单成交一般，其余厂暂稳出货，山东个别厂政策力度收窄 1 元/重量箱。华中市场价格涨跌互现，湖北个别厂价格上调 50 元/吨，江西报价下调 2 元/重量箱，多数厂产销一般。华南主流价格稳定，目前市场成交价格表现不一，市场观望氛围浓厚；个别企业计划色玻小涨，下午关注落实情况。</p> <p>供应端，上周产能有所下降。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 310 条，在产 252 条，日熔量共计 171515 吨，较前一周减少 1500 吨。需求端，上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，较前一周库存下降 109 万重量箱，降幅 2.05%，库存天数约 25.3 天，较前一周减少 0.33 天。上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%。</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	+1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 615.8 元/桶，1.14%。</p> <p>【重要资讯】 1、厄瓜多尔 OCP 石油公司在一份声明中表示，由于该国的强降雨，厄瓜多尔重油管道（OCP）周一暂停运营，并宣布不可抗力。该公司表示，由于暴雨加速了基础设施周围的侵蚀，该公司决定关闭阀门，停止向管道输送重质原油，作为预防措施。这条长达 485 公里（301.37 英里）的管道是该国第二大管道，每天可运输约 45 万桶原油，但运力不足。</p> <p>2、据路透计算，俄罗斯 6 月份的主要离线炼油能力比之前的计划提高了 114%，达到 410 万吨，主要原因是 Tuapse 和 Komsomolsk 工厂上个月停工。5 月份的闲置产能为 380 万吨。根据目前的计划，7 月份的离线炼油能力将下降至 180 万吨，而这一计划很可能被上调。计算显示，俄罗斯 1-6 月的累计炼油能力已达到 2110 万吨，高于 2023 年同期的 1540 万吨。</p> <p>3、据英国金融时报报道，拜登政府准备从其战略储备中释放更多石油，以阻止今年夏天汽油价格的飙升。白宫正努力在 11 月大选前遏制通胀。拜登能源顾问阿莫斯·霍克</p>

		<p>斯坦表示，汽油价格“对许多美国人来说仍然太高”，他希望看到油价“进一步降低一点”。</p> <p>【市场逻辑】 隔夜原油消息面并无突发利好，短线进一步上行驱动不强。</p> <p>【交易策略】 SC 原油短线震荡略偏强，技术阻力位关注 40 日及 60 日均线。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3572 元/吨，0.51%。 现货市场：今日国内沥青现货市场整体持稳。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3720 元/吨，山东 3505 元/吨，华南 3630 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3940 元/吨，华北 3510 元/吨，西南 3815 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：本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%，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。 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 2024-6-17 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 123.4 万吨，环比下降 0.4 万吨，国内 104 家贸易商库存为 284.7 万吨，环比下降 1.7 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端再度反弹，但沥青供需面依旧偏弱。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面短线预计震荡为主。</p>
高低硫燃料油	+2	<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油跟随原油上行。燃油 2409 合约价格上涨 1.87%，收于 3425 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 1.06%，收于 4183 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国 6 月纽约联储制造业指数录得-6，高于预期值-11.3，前值为-15.6。 2. 据金联创开工率计算公式显示，对全国地炼 59 家炼厂装置统计，截止到 6 月 13 日，全国地炼开工率为 61.55%，较上周涨 1.19 个百分点。 3. 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%。 4. 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。 5. 美国至 6 月 14 日当周石油钻井总数录得 488 口，前值为 492 口。</p> <p>【市场逻辑】 低硫方面，供给压力仍在，同时需求端缺乏实质利好，短期依旧震荡；高硫方面，中东与南亚夏季发电需求短期为高硫价格提供有力支撑，随本月俄罗斯炼厂复工复产，供给端存在些许利空因素；目前高低硫价差处于历史低位，近期出现走扩迹象，可关注潜在的套利机会。</p> <p>【交易策略】</p>

		短期跟随成本端原油走势；关注高低硫价差走扩的套利机会。
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘，PTA2409 合约价格上涨 12 元/吨，涨幅 0.20%，收于 5914 元/吨；PX2409 合约价格上涨 20 元/吨，涨幅 0.24%，收于 8514 元/吨。 现货市场：6 月 17 日，PTA 现货价格跌 63 至 5902 元/吨，现货均基差跌 5 至 2409+14，PX 价格跌 2 至 1039 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：OPEC+组织开会提振近月合约，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 万吨装置重启，PX 开工负荷继续回升，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，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：6 月 17 日，PTA 供需稳定为主，6 月份，PTA 供需处于边际累库期，港口货源趋于宽松，聚酯工厂刚需为主，聚酯产销整体偏弱，平均产销 4 成左右。</p> <p>【主要逻辑】 产业链来看，6 月份有边际累库压力，随着原油价格回升，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>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8509 元/吨，跌-0.14%，持仓变化-2587 手，PP2409 合约收 7683 元/吨，涨 0.01%，持仓变化-2541 手。 现货市场：现货价格涨跌互现，国内 LLDPE 市场主流价格在 8440-9150 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 7650-7800 元/吨，华南拉丝主流价格在 7520-7730 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 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%)。 (3) 库存端：2024-06-17，两油库存 82.00 万吨，较前一交易日环比+3.00 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】 装置检修集中，供应低位小幅回升，但压力暂时不大，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】 短期震荡调整。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4477 元/吨，跌-0.31%，持仓变化+2171 手。</p>

		<p>现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4461 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。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 17 日，聚酯开工率 88.20%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 40.00%，较上一交易日环比-13.10%。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 17 日华东主港库存 73.32 万吨，较 6 月 13 日环比-0.14 万吨。6 月 17 日至 6 月 23 日，华东主港到港量预计 11.58 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>装置重启提负，供应回升，叠加终端需求逐步走弱，或将逐步向产业链上游负反馈，预计乙二醇由小幅去库逐步转为宽平衡，压制价格走势，短期区间震荡偏弱调整，参考运行区间 4350-4700 元/吨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>区间偏弱对待。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，短纤跟随成本上涨。PF408 收于 7454，涨 26 元/吨，涨幅 0.35%。现货市场：现货价格 7460 (-5) 元/吨。工厂产销 42.99% (-56.97%)，产销清淡。</p> <p>【重要资讯】</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。新疆中泰 5 月 30 日停车，涉及产能 400 吨/天；经纬化纤 20 万吨装置 2023 年底停车后未重启。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】</p> <p>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】</p> <p>区间波段操作。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB07 收于 9338，跌 7 元/吨，跌幅 0.07%。现货市场：现货价格回落，江苏现货 9500/9510，7 月下 9430/9440；8 月下 9330/9360；。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端：成本偏强震荡。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，近月维持偏强震荡，次月趋弱。(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</p>

		<p>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】 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】 07合约观望，08合约逢反弹沽空。</p>
合成橡胶	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶止跌回涨，BR2407收于15545元/吨，涨210元/吨，涨幅1.37%。 现货市场：华东现货价格15250 (-100)元/吨，成本支撑偏强，持货商报盘意向分化，买盘观望为主，高价商谈承压。</p> <p>【重要资讯】 成本端，丁二烯供需偏紧及进口到货有限，港口维持低位，支撑价格偏强。截止6月13日，开工57.63% (-0.34%)，浙石化25万吨计划6月下半月检修半个月，上海赛科6月7日停车预计下旬重启，福建联合18万吨重启中，独山子石化17万吨5月15日停车2个月，连云港石化7万吨预计6月中下旬重启，茂名石化、山东威特、中韩乙烯、斯尔邦和上海石化等重启待定。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10万6月14日投料重启，山东威特5万吨计划6月下旬重启，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，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，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-1230.09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，价格将维持偏强震荡。当前华东现货对期货07合约基差回归至升水，表明现货相对偏强。</p> <p>【交易策略】 观望。跨品种套利：RU09-BR09 正套。</p>
焦煤	+1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘反弹，主力合约上涨0.58%收于1641.5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5月份，中国原煤产量为3.8亿吨，同比下降0.8%，降幅较1-4月收窄2.1个</p>

		<p>百分点；1-4月累计产量18.6亿吨，同比下降3.0%。1-5月进口煤炭2.0亿吨，同比增长12.6%，增速进一步放缓。</p> <p>4月进口炼焦煤1094.94万吨，环比增加7.4%，同比上涨32.04%。蒙煤和俄罗斯煤进口需求转差，4月进口同比增幅分别为32.04%和14.75%。澳大利亚，加拿大进口量增加明显，同比分别增长359%和130%。2024年1-4月我国炼焦煤累计进口3784.07万吨，同比增加23.13%。</p> <p>山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由8%调整为10%，选矿税率由6.5%调整为9%，“煤成气”税目原矿税率由1.5%调整为2%，自4月1日起施行。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>5月地产投资增速依旧低迷，1-5月全国固定资产投资增速下降。M1同比下降明显，降息预期落空，宏观层面利空黑色系商品。上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，焦煤盘面超跌反弹。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，增速放缓。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。高基数效应下今年外煤累计进口增速持续放缓。近期焦煤基本面有所走强，上游下游库存均出现下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近期焦煤基本面走强，坑口和下游均出现去库，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，可尝试逢高沽空。</p>
焦炭	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘反弹，主力合约上涨0.15%收于2296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>5月地产投资增速依旧低迷，1-5月全国固定资产投资增速下降。M1同比下降明显，降息预期落空，宏观层面利空黑色系商品。上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，焦炭盘面止跌反弹。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。焦炭供需基本面阶段性走强，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，上周日均铁水产量升至239万吨附近，带动焦炭实际需</p>

		<p>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，增速放缓，但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，重心跌破 2530 一线后继续下探，最低触及 2503，不断刷新近期低点，录得三连阴。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货弱势未改，市场参与者信心受挫，国内甲醇现货市场气氛降温，各地区主流价格陆续松动，市场可流通低价货源增加。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差进一步收敛，做空基差套利可谨慎持有。上游煤炭市场弱稳运行，部分地区重心小幅回落。产区煤矿生产稳定，货源供应稳中有增，但市场煤出货放缓，坑口库存增加，部分报价略有下调。下游电厂日耗处于低位，且库存水平偏高，非电行业按需采购为主，贸易商心态谨慎，市场抵触高价情绪渐浓。需求支撑不强，煤价走势承压。尽管成本端略松动，但随着甲醇价格调整，企业面临一定亏损。西北主产区企业报价弱势回落，下跌 15 元/吨左右，厂家出货为主，签单相对平稳，内蒙古北线商谈参考 2080-2140 元/吨，南线商谈参考 2180 元/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%。甲醇损失产量减少，企业库存小幅增加至 48.57 万吨。由于后期装置检修计划不多，甲醇开工将继续恢复。下游市场需求不佳，交投气氛不活跃，持货商报价走低，但实际成交量不足。传统需求行业进入高温淡季，对甲醇消耗增量有限。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。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，大幅低于去年同期水平 26.77%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>后期装置检修不多，甲醇货源供应稳中有增，高温雨季下游开工受限，需求跟进滞缓，市场步入缓慢累库阶段。</p> <p>【交易策略】</p> <p>甲醇期价上方五日均线附近承压，重心跌破 2530 一线后或继续下探，支撑暂时关注 2480 附近。</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，上方十日均线附近承压，重心震荡回落，跌破 6180 支撑位，向下触及 6126。隔夜夜盘，主力合约小幅高开。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货弱势松动，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格跟跌为主，低价货源较前期增加。与期货相比，PVC 现货市场依旧大幅贴水，但基差较前期已经出现明显收敛，做多基差套利可持续持有，部分点价货源优势显现，偏高报价向下传导遇阻。上游原料电石市场维持稳定，观望情绪渐浓。部分区域受到电力供应不稳的影响，电石企业开工略有回落，产量阶段性下滑，厂家出货较为顺畅，出厂价存在上涨可能。下游 PVC 企业电石到货平稳，刚需消耗为主，待卸车数量增加，采购价与前期持平。成本端变化不大，PVC 现货市场弱势回落，企业生产利润缩减，部分</p>

		<p>压力再度显现。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。受到部分企业交付前期订单的影响，PVC 厂区库存略降至 29.132 万吨。六月份装置检修计划不多，PVC 货源供应面临恢复。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。下游市场逢低适量补货，对高价货源存在抵触情绪，实际成交放量不足。下游制品厂开工未有波动，华东、华南地区均维持在 53%，华北地区不足五成。终端订单无好转，下游企业生产缺乏积极性。贸易商降价让利，商谈重心下移。华东及华南地区社会库存维持在高位，略增至 55.52 万吨，大幅高于去年同期水平 36.72%。</p> <p>【市场逻辑】 成本端缺乏支撑，PVC 货源供应平稳，而需求无起色，社会库存难以消化。</p> <p>【交易策略】 PVC 期价走势承压，重心跌破 6180 一线后将继续走低，支撑位下移至 6000 关口附近。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货继续徘徊整理，盘面小幅高开低走，重心向上测试 2750 压力位后逐步回落，盘中快速下探后止跌，录得长下影线，涨跌交互运行。隔夜夜盘，期价继续盘整。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛一般，成交不活跃，区域表现分化，大部分地区报价维稳。山东市场高浓度液碱略有上调，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 1220-1230 元/吨，折百价为 2440-2460 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持大幅贴水状态，基差波动幅度不大，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场维持偏弱态势，重心继续回落，山东液氯槽车主流成交价为 100-150 元/吨，环比下降 75 元/吨。液氯货源供应充裕，而下游需求相对疲弱，入市采购谨慎，实际成交偏平淡。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续缩减，企业盈利情况不佳，后期或存在一定挺价意向。烧碱货源供应稳中有增，企业积极出货为主，报价多灵活调整，但实际接单不佳，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。生产装置检修计划减少，加部分企业恢复正常开车，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。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，但对烧碱市场影响有限。加之近期由于部分企业检修，氧化铝产能利用率下降至 83.79%，耗碱量有所下滑。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱装置集中检修期已过，后期产能利用率将继续提升，下游需求跟进不足，基本面整体偏弱。</p> <p>【交易策略】 短期内烧碱重心或继续围绕 2750 一线徘徊，震荡洗盘为主，下方支撑关注 2650 附近。</p>
纯碱	+2	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡震荡运行，主力 09 合约跌 0.66%收于 2123 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内纯碱市场弱势运行，市场交投气氛清淡。华昌化工开工负荷不满，天津碱厂计划 7 月份检修。期货盘面弱势运行，期现商出货价格优势明显，部分纯碱厂家新单价格下调 50-100 元/吨。需求疲软，市场中低价货源增多，纯碱厂家多灵活接单出货。</p>

			<p>供应方面，上周纯碱产量 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 2024 年 6 月 17 日，国内纯碱厂家总库存 88.81 万吨，较上周四涨 3.51 万吨，涨幅 4.11%。其中，轻质库存 46.52 万吨，重质库存 42.29 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】 受夏季检修及工业领域节能降碳政策影响，纯碱夏季偏强运行态势难以逆转，建议纯碱需求企业 09 合约 2200 元以下择机买入套保。</p>
农畜产品	尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周一尿素期货主力 09 高开震荡，涨 0.58%至 2088 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周一现货市场报价大幅反弹，主流地区报价上调 30-70 元/吨。供应方面，目前产能利用率 83%左右，日产恢复到 18 万吨/日以上，昊源、晋开、邦力装置恢复，正元、新疆中能计划近期恢复，鄂尔多斯一家企业装置短停中。上周企业预收订单环比减少 0.06 天，至 4.76 天，主产销区企业订单下降。多数地区仍有一定量追肥需求，高氮复合肥临近收尾期。3 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨，上升至 249 万吨。印度 RCF3 月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价 2200 左右，船期至 5 月 20 日，国内本轮参与难度较大，最终成交量大幅低于市场预期，目前市场预期 6 月出口回归。5 月上旬氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话，5 月下旬多家企业表态保供，6 月初传出口暂停。近期埃及供应中断，上周外盘尿素价格小幅拉涨。</p> <p>【市场逻辑】 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，近期内外价差驱动边际增加，关注库存变动情况。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。近期传言暂停出口，有消息确认消息属实。</p> <p>【交易策略】 技术上，期价上方 2250 受阻回落，回到 5 月初价格，短期有暂稳 60 日均线迹象。操作上，6 月装置开始复产，高氮肥结束，出口方面内外价差驱动增强，但暂停出口，产业驱动向下，但目前企业库存历史中低位，关注回落后企业在手订单，现货近日反弹，整体震荡思路，2050 附近企稳试多单持有，止损上移至 2050。</p>
	豆类	-1	<p>【行情复盘】 周一晚间，美豆期货价格下跌，CBOT 大豆 07 合约收于 1158.25 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3363（-36 或-1.06%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3240（-20 或-0.61%），天津 3340（-20 或-0.60%），日照 3270（-30 或-0.91%），长沙 3330（-30 或-0.89%），防城 3350（-10 或-0.30%），湛江 3330（-40 或-1.19%）。</p> <p>【市场消息】 据 Mysteel 农产品调研显示，大豆库存为 552.19 万吨，较上周增加 62.78 万吨，增幅 12.83%，同比去年增加 75.17 万吨，增幅 15.76%；豆粕库存为 99.49 万吨，较上周增加 10.54 万吨，增幅 11.85%，同比去年增加 38.54 万吨，增幅 63.23%。</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，利空驱动预计持续到 6 月底。</p>
油脂	-0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7558 元/吨，环比收涨 48 元/吨或 0.64%，主力 Y2409 报收 7796 元/吨，环比收涨 32 元/吨或 0.41%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 7660 元/吨-7760 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 150 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+200 左右。广东豆油价格回调明显，当地市场主流豆油报价 7820 元/吨-7920 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 90 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】 据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 6 月 14 日（第 24 周），全国重点地区棕榈油商业库存 36.765 万吨，环比上周减少 0.75 万吨，减幅 1.99%；同比去年 52.03 万吨减少 -15.27 万吨，减幅-29.34%。 据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 6 月 14 日（第 24 周），全国重点地区豆油商业库存 93.76 万吨，环比上周增加 0.08 万吨，增幅 0.09%。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：5 月马棕产量环比增加 13.48%，产量环比增速高于近三年均值的 9.9%。国内消费表现良好，需求国补库带动出口好转，马棕累库幅度较为有限，5 月末马棕库存环比增加 0.5%至 175 万吨。据 ITS 和 AmSpec Agri 数据，6 月 1-15 日马棕出口环比降 19.8-21.6%，马棕出口转弱对棕榈油报价产生一定压力。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，需求国库存偏低，补库需求仍存，供需矛盾不大。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，优良率处于近年高位，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】 以区间震荡对待，短期偏空，中长期支撑位附近可尝试多单，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>【行情复盘】 期货市场：花生 10 合约期价 8760 元/吨，环比前一日变化-128 元/吨或-1.44%。 现货市场：周末以来部分产区价格下滑，整体交易不理想，出货意愿增加。河南多数地区降雨后墒情好转，正阳、信阳降雨量仍少。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.25-4.45 元/斤，较上一交易日偏弱 0.05-0.10 元/斤。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.30-4.40 元/斤，较上一交易日下滑 0.05-0.10 元/斤。苏丹精米参考 8700-8950 元/吨，较上一交易日下滑 50-200 元/吨，以质论价，清库货源价格低。</p> <p>【重要资讯】油厂方面，莱阳鲁花到货有限。阜新鲁花到货零星。深州鲁花约有 7-8 车。青岛工厂约有 20 车。兖州工厂暂停，少量未执行合同。开封工厂约有 15 车。费县中粮今日到货较少，兴泉油脂日均 100 吨，合同最新价格下滑，油料一至 8650 元/吨，油料二至 8350 元/吨。玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。 根据卓创资讯监测数据显示，6 月 7 日-6 月 13 日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 5460 吨，环比上周增加 21.33%；出货量 1950 吨，环比上周减少 5.80%，下游整体需求清淡。 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</p>

		<p>面积同比增 13.39%至 27.19 万公顷。</p> <p>【市场逻辑】 进口量同比缩减明显，但产区花生余量较常年偏高，部分持货商有一定出货意愿。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，对市场情绪产生利空影响，压榨厂或逐步季节性停机停收。部分终端库存偏低，食品花生价格存在刚需补库需求。新季花生种植面积预增，对远期花生价格产生一定压力。后续关注点一是产区天气，河南、山东受前期高位干旱影响，土壤墒情较差，近两日河南多数地区降雨后墒情好转，正阳、信阳降雨量仍少，关注产区后续降雨情况以及天气对产量预期的影响。二是大宗油脂油料价格走势。</p> <p>【交易策略】 观望，期价压力位 9330-9350，支撑位 8500-8640。</p>
菜粕	-1	<p>【行情回顾】 周一晚间，菜粕主力 09 合约下跌，晚间暂收于 2596 元/吨（-32 或-1.22%）。 现货价格涨跌情况：南通 2600（-30），合肥 2520（-30），黄埔 2560（-70），长沙 2660（-60），武汉 2670（-60）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 6 月 14 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 40.5 万吨，环比上周减少 0.70 万吨；菜粕库存 3.9 万吨，环比上周减少 0.13 万吨；未执行合同为 16.7 万吨，环比上周增加 0.20 万吨； 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】 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】 近期菜粕继续偏弱筑底，并且走势预计弱于豆粕。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周一晚间，菜油 2409 合约震荡调整，晚间暂收于 8290 元/吨（+2 或+0.02%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8310（-150），成都 8370（-150），武汉 8410（-150），广东 8070（-150）。</p> <p>【重要资讯】 Mysteel6 月 17 日消息，截止至 2024 年 6 月 14 日（第 24 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 30.80 万吨，环比上周增加 0.35 万吨，环比增加 1.15%。</p> <p>【市场逻辑】 菜籽榨利较好，4-6 月买船较为积极，目前榨利收窄买船放缓。目前菜油库存整体偏高，菜油短线预计仍偏弱震荡。</p> <p>【交易逻辑】 菜油 09 合约空单考虑止盈减持，暂时观望为主。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡偏弱，跌幅为 0.12%；CBOT 玉米主力合约周一收跌 1.06%； 现货市场：周一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%，较上周五持平，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，较上周五持平；东北玉米价格继续走强，黑龙江深加工干粮收购 2280-2390 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2310-2380 元</p>

		<p>/吨，内蒙古玉米主流收购 2350-2420 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) 法国农业局 (FranceAgriMer) 称，截至 6 月 10 日，玉米种植工作已完成 97%，高于一周前的 90%，但略低于上年同期的 99% 的五年均值 100%，原因是今年春季早些时候出现暴雨，放慢了播种进度。</p> <p>(2) 乌克兰农业部长表示，乌克兰 2024 年的谷物产量预计将比上年增长 6.9%，达到约 5600 万吨，高于早先预测的 5240 万吨，其中将包括 2100 万吨小麦和 2850 万吨玉米。</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>短期期价震荡整理，操作方面建议暂时观望或者维持逢低做多思路。</p>
	淀粉	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 07 合约夜盘震荡偏弱，跌幅 0.04%；</p> <p>现货市场：周一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，较上周五持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为 2980 元/吨，较上周五上涨 10 元/吨；山东诸城报价为 3110 元/吨，较上周五上涨 20 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 企业开机情况：上周（6 月 6 日-6 月 12 日）全国玉米加工总量为 62.49 万吨，较前一周减少 2.51 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 31.55 万吨，较前一周产量减少 0.6 万吨；周度开机率为 62.38%，较前一周降低 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，较前一周下降 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，不过成本端玉米价格有支撑的情况下，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>
	生猪	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，农产品板块系统性下挫，生猪期价低开低走，现货价格止涨回落调整，07 合约当前对现货贴水较高，周末猪价震荡小幅上涨，全国均价 18.85 元/公斤左右，环比上周五涨 0.35 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17645 元/吨，环比前一交易日跌 1.31%。基差 09（河南）1000 元/吨左右，期价转为对部分地区现货贴水。上周屠宰量环比大幅回落，同比处于低位，当前仔猪价格跟涨至 680 元/头附近，远端育肥成本抬升。按照当前猪价，行业已经全面转为盈利状态，关注 6-7 月二育养殖户出栏情况。</p>

			<p>【重要资讯】 官方能繁5月存栏量3996万头，月度环比增0.25%，同比降6.15%，6月生猪新增注册仓单共300手。 基本面数据，截止6月16号第23周，钢联标肥价差0.05元/公斤，环比上周跌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125.01kg，周环比升0.29kg，同比高3.72kg，猪肉库容率22.07%，周环比升0.09%，同比降12.06%。6月中旬屠宰量环比整体呈现季节性回落，上周样本企业屠宰量67.20万头，周环比降5.70%，同比低28.43%。博亚和讯数据显示，第23周猪粮比8.09:1，周环比持平，同比高14.22%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润475元/头，周环比增160元/头，同比高703元/头，自繁自养利润344元/头，周环比增153元/头，同比高523元/头，猪价反弹至养殖户平均完全成本上方；卓创7KG仔猪均价689元/头附近，周环比涨11.75%，同比涨58.42%；二元母猪价格31.34元/kg，环比上周跌0.03%，同比跌3.54%，能繁母猪价格止跌反弹。</p> <p>【交易策略】 6月中旬以来农产品指数止涨下跌。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79月价差止跌反弹，远月合约对现货贴水。基本上，6月份集团厂出栏环比预计小幅回落，但散户出栏预计增加，当前屠宰水平处于低位，养殖户存在一定压栏行为。中期供需基本上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，二季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后10个月做线性外推，生猪出栏有望在7-8月份继续回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令7月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价升水缩小，基差迅速走强，单边谨慎逢低买入为主，或持有买09/11空01套利。</p> <p>【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-1		<p>【行情复盘】 周一，农产品指数大幅下挫回落，鸡蛋期价跟跌，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合约跌破4000整数关口。鸡蛋现货价格节后整体呈现季节性温和回落，周末蛋价转跌，主产区均价3.80元/斤左右，环比上周五跌0.05元/斤左右，主销区均价4.02元/斤左右，环比上周跌0.05元/斤，全国均价3.88元/斤左右，环比上周五跌0.05元/斤左右。期价截止收盘，主力09合约收于3874元/500公斤，环比前一交易日跌2.91%，淘鸡价格5.62元/斤，环比上周涨0.37元/斤，毛鸡价格均价3.49元/斤，周环比涨0.09元/斤，仍处于历史同期低位。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。肉禽、蔬菜价格偏弱或对蛋价形成拖累</p> <p>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止2024年6月16日第23周，全国鸡蛋生产环节库存1.02天，环比前一周降0.15天，同比降0.26天，流通环节库存0.91天，环比前一周降0.12天，同比低0.07天。淘汰鸡日龄平均505天，环比前一周延迟1天，同比低11天，淘汰鸡日龄止跌反弹；6月豆粕及玉米价格偏弱震荡，蛋价节后回落，淘鸡价格反弹，蛋鸡养殖利润季节性走弱，第23周全国平均养殖利润0.56元/斤，周环比降0.06元/羽，同比高0.18元/斤；第23周代表销区销量9221吨，环比降10.87%。卓创数据显示，截止2024年5月底，全国在产蛋鸡存栏量12.44亿羽，环比4月增0.32%，同比高5.51%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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。不过期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，端午节后南方进入梅雨季节，鸡蛋将会迎来节奏性供需双弱。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024年上半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率仍然较高。操作上，短期旺季备货结束，现货可能开始阶段性调整，前期蛋品积压库存可能对现货市场形成冲击，激进投资者逢高做空09或01为主，近月合约暂时观望。</p> <p>【交易策略】逢高空远月或择机买9抛1套利入场。</p> <p>【风险点】 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶止跌整理。RU2409合约在14910-15030元之间波动，略跌0.17%。NR2408合约在12575-12725元之间波动，略涨0.28%。</p> <p>【重要资讯】 截至2024年6月16日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量52.58万吨，环比上期减少0.71万吨，降幅1.33%。保税区库存7.61万吨，降幅4.42%；一般贸易库存44.97万吨，降幅0.78%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少3.08个百分点；出库率增加0.31个百分点；一般贸易仓库入库率减少0.99个百分点，出库率减少1.11个百分点。</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，泰国胶水、杯胶价格有所回落，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，上周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】 端午假期之后胶价深幅回调，供需形势前景不明朗，投资者做多意愿减弱。虽然天胶库存持续下降，但产区割胶旺季来临，新胶上市及外胶进口都有可能增加。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。运输行业车多活少的难题仍未解决，汽车以旧换新政策推广、房地产行业复苏的预期提振橡胶消费何时得以实现仍有待观察。供应端利多因素正在减弱，消费形势向好的预期尚未成为现实。技术上看，近日橡胶板块各品种创新高后回调幅度颇深，市场看涨信心显著减弱，如有反弹可减持多单。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖先抑后扬。SR2409合约在6108-6158元之间波动，略跌0.93%。</p> <p>【重要资讯】 2024年5月下半月，巴西主产区产糖270万吨，较上榨季同期减少7.72%；甘蔗制糖比例为48.28%，同比下降0.37个百分点。</p> <p>据外媒近日报道，咨询公司Datagro预计巴西2024/25榨季食糖出口量将达3428万吨，较上榨季的3525万吨减少约100万吨，尽管出口量有所下降，但仍将是巴西历史上第</p>

		<p>二大出口量。</p> <p>【市场逻辑】 巴西主产区 5 月下半月产糖数据不及预期，未来食糖产量或许堪忧。不过，全球食糖仍存过剩预期，国际糖价反弹至 19 美分以上遇阻。若巴西降雨继续偏少，全球食糖供应形势或许需要重新评估。此外，6 月份还需关注印度、泰国降雨情况的指引。近日 ICE11 号原糖非商业净多持仓回升，资金抄底意愿较强，但糖价能否持续反弹还要看以巴西为首的主要产糖国后期产糖形势的指引。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。</p> <p>【交易策略】 国际糖价反弹后回落，过剩预期仍存压力。国内糖厂库存是十余年来同期的低位，后期去库存进度是糖价的重要影响因素。技术上看，近日郑糖主力合约在 6100-6300 元区间整理，等待新的突破。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘先抑后扬。棉花主力合约 CF2409 报收于 14530 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.66%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20280 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.47%。ICE2 号棉主力合约报收于 71.77 美分/磅，日环比下跌 0.51%。 现货市场：CCI3128B 录得 16046 元/吨，日环比下跌 74 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 65.39 美分/磅和 69.05 美分/磅，日环比上涨 1.25 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、新疆棉花生长陆续进入盛蕾期，个别已有零星开花，病虫害情况得到有效控制。但随着当地气温不断攀升，可能会对棉花生长产生不利影响。 2、据 CFTC 最新公布的基金持仓报告，截至 6 月 11 日，ICE 棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单-16012 张，较前一周减少 11574 张；仅期货非商业性持仓净多单-20056 张，减少 13365 张；商品指数基金净多单 71534 张，增加 5913 张。 3、周四夜间西得州狭长地带出现雷暴，带来了强风、冰雹和 6mm 左右的小雨。高原和罗令平原棉区仍然干燥，棉农正在进行播种和补种工作。部分地区因降雨持续，杂草压力增加，棉农正在按需施用除草剂。</p> <p>【市场逻辑】 周一期市大跌，一方面是美棉跌破 71 美分/磅，逼近 2022 年 11 月前低；另一方面，国内需求持续疲软，并且市场传闻 7 月滑准税配额将落地。短期内郑棉有逼近 2023 年 3 月前低 13930 元/吨的风险，但同时市场有传闻政府有意通过收储稳定价格。近期货市波动率大幅增加，可以采取买入跨式期权策略。</p> <p>【交易策略】 期货：以震荡走势对待。期权：买入跨式期权策略，即买入 CF2405P14000+买入 CF2405C15000。</p>
纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘窄幅波动，收盘价下跌。进口木浆现货市场价格涨跌互现。进口针叶浆市场价格以稳为主，广东地区乌针、布针现货价格由于受业者出货意向增加影响，高端价格小幅下调 50 元/吨，江浙沪地区乌针、布针现货价格随期货窄幅上行 50-100 元/吨；山东、广东、河北地区阔叶浆部分牌号现货受高价成交受阻影响价格窄幅下调 50-100 元/吨。</p> <p>【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</p>

		<p>应偏紧，对市场存利好传导。贸易商存低价惜售心理，低价略有上移，但终端订单整体偏淡，市场全面上行存难度。生活用纸市场价格稳定，多数纸企开工变动有限，部分存减产或停机情况，下游按需采买，需求略显清淡。上游纸浆震荡整理，成本高位运行，市场观望情绪仍存。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>纸浆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。</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>【交易策略】</p> <p>宏观面利多有限，纸浆继续受基本面压制偏弱运行，从绝对价格出发，可尝试逢低做多，但商品市场情绪不稳，因此建议带止损操作。</p>
<p>苹果</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 10 合约周一小幅回落，收于 6910 元/吨，跌幅为 2.33%。</p> <p>现货价格：周一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，与上周五持平；周一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，与上周五持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</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，库存量较前一周减少 30.31 万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品）</p> <p>（3）新季坐果调研：经加权统计，全国苹果与 2023 年套袋相比产量整体呈现增产状态，同比增幅 4.03%，综合计算预计产量约为 3871.04 万吨。与 2023 年秋季叠加果个修正之后的产量 3554.11 万吨相比，增加 316.93 万吨，增幅 8.92%。（卓创）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场利多有限，期价承压运行。目前苹果市场的压力主要来自两个方面，一是新季生长推进平稳，多数调研信息反馈，当前环境对于产量预估的指向为稳定略增，构成新季的相对压力；二是现货市场表现偏弱，整体市场估值预期偏弱。整体来看，现货稳中偏弱&新季生长良好，继续构成相对压力，市场利多有限，期价或继续承压运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>苹果 10 合约整体维持偏空预期，操作方面建议维持偏空思路。</p>

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策

与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

方正中期研发团队		
方正中期期货		京证监许可【2012】75号
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大厦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
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