



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
铁矿石	+1	铜	+0.5	白糖	-2
铅	+1	锌	+0.5	豆粕、菜粕、 豆二	-0.5
		天然橡胶	-0.5	豆一	-0.5
		原油	+0.5	甲醇	-0.5
		沥青	+0.5	PVC	-0.5
		铝、氧化铝	-0.5	烧碱	-0.5
		锡	+0.5	镍	-1
		豆油	-0.5	贵金属	-0.5
		棕榈油	-0.5	玻璃	-1
		高低硫燃料油	+0.5	纯碱	-1
		玉米	-0.5		
		玉米淀粉	-0.5		
		聚烯烃	-0.5		
		乙二醇	-0.5		
		苯乙烯	-0.5		
		短纤	-0.5		
		合成橡胶	-1		
		菜油	-0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		焦煤焦炭	+0.5		
		不锈钢	-0.5		
		棉花棉纱	-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><b>【行情复盘】</b> 周二贵金属走势震荡。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.11%至 550.08 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 0.94%至 7752 元/千克。截止 16:00，现货黄金报价 2315.60 美元/盎司；现货白银报价 29.226 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 日本央行行长植田和男：根据数据可能在 7 月份加息，可能会大幅减少购买国债的数量，随着名义工资上涨，日本经济可能会看到更明显的正工资通胀循环迹象。 澳洲联储连续第五次会议将现金利率维持在 4.35%不变，符合市场预期。澳洲联储：委员会不排除任何可能性。通胀仍高于预期，说明是可持续性的。工资增长似乎已经见顶。委员会坚决决心将 CPI 恢复至目标水平。通胀稳定在目标范围内还需要一段时间。中期通胀预期符合目标。服务业通胀的持续性是一个关键的不确定性因素。</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，在美联储进一步表态之前，预计贵金属将震荡偏弱，关注今晚公布的美国零售数据和本周美联储官员讲话。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 周二沪铜价格低位波动，主力合约 CU2407 收于 78370 元/吨，跌幅 0.65%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b></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,美元指数连续走强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><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,关注下方78000元/吨区间支撑情况,等待市场企稳低接机会。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二沪锌价格低位反弹,主力ZN2407合约收于2341元,涨幅0.43%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><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，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>
铝及氧化铝	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2408 小幅反弹，报收于 20385 元/吨，环比涨 0.47%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20330，南通 A00 铝锭现货价格 20450，A00 铝锭现货平均升贴水-30 元。氧化铝主力合约 A02408 小幅反弹，报收于 3727 元/吨，环比涨 0.32%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3907.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 统计，6.17 国内铝锭社会库存 76.9 万吨，较上周四去库 1.2 万吨；6.17 国内铝棒社会库存 15.73 万吨，较上周四去库 0.55 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，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，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望日渐宽松的预期，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小幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅去库，伦铝库存继续减少。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝盘面略有反弹。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 20000。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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡震荡反弹，主力 2408 合约收于 266540 元/吨，涨 0.46%。现货主流出货在 267000-268500 元/吨区间，均价在 267750 元/吨，环比跌 250 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国家统计局：5 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%；5 月社会消费品零售总额 39211 亿元，同比增长 3.7%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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</p>

		<p>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，上期所库存大幅下降，LME 库存环比小幅增加，smm 社会库存周环比有所上升。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪锡盘面小幅反弹。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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 18895+1.48%。SMM1#铅现货价格 18700~18850 均价 18775+175</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数略有反弹，市场等待美国零售数据等对降息预期的引导，有色尾盘多数有所回落，而铅受基本面支持回升。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><b>【交易策略】</b></p> <p>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 19100 附近。</p>
镍	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约，收于 133810，-1.7%。SMM 报价 135050~138450 均价 136750-1250</p>

			<p><b>【重要资讯】</b> 能源和矿产资源部(ESDM)正在调查印尼持续进口镍矿的原因。尽管印尼镍矿储量丰富,但今年印尼镍矿进口量截止4月底仍激增至507697.32吨,较2023年的374468.32吨大幅增加。ESDM部长Arifin Tasrif怀疑此次进口激增与镍工作计划和预算(RKAB)批准延迟有关。阿里芬(Arifin)于2024年6月10日星期一表示:“已经向450-500家公司颁发了RKAB。”5月份,能源和矿业部矿产与煤炭总局报告称,已收到747家矿业公司(包括镍生产商)提交的RKAB申请。根据已提交的RKAB,印尼2024-2027年的镍产量计划为每年2.4亿吨,预计未来三年产量将保持停滞状态。任何变化都需要重新提交。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数略有反弹,市场等待美国零售数据对降息预期的指引,大宗尾盘显著回调,镍偏弱延续。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><b>【交易策略】</b> 沪镍近期关注13.5万元收复意愿,收复乏力可能下探13万元附近,关注连续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,镍仍属于供需偏弱品种,且宏观面及共振导向依然偏弱,关注海外经济数据对降息预期的指引。</p>
	<p>不锈钢</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约,收13825-0.22%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格持平。6月18日江苏无锡304冷轧2.0mm价格:张浦14400,平;太钢天管14200,平;甬金四尺14100,平;北港新材料13750,平;德龙13750,平;宏旺13850,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</p>

		<p>应端来看，不锈钢 5 月产量略有下滑，6 月粗排产环比回升。印尼镍矿配额审批有进展，矿端压力趋弱，7 月矿端支撑或逐渐趋于减弱，但是印尼产业政策可能对镍生铁及高冰镍未来生产形成扰动，关注具体情况。从需求端来看，需求情况表现一般。地产利好政策出台，不锈钢相关需求或有改善空间，但需要时间体现。不锈钢期货库存升至 18 万吨上方并继续增加，期货库存压力偏高。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>不锈钢整理，关注 13800 元/吨支撑，不失守则仍震荡略强，下档支撑 13500，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>
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日间冲高回落，收盘价略涨。北京地区价格较昨日上涨 10，河钢敬业基价 3660-3670，个别规格低，商家反馈全天成交不好，出货不太积极。上海地区开盘涨 20，盘中成交正常，尾盘跌了一些，目前永钢 3530、中天 3500、三线 3470，整体持稳或涨 10，全天投机和期现一般，刚需低价成交正常。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约日间冲高回落，收盘价上涨。现货成交一般偏弱，国内主要地区价格波动 0-20 元，冷轧价格基本无波动。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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，冷轧中板整体供需同比增幅持平，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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面冲高回落，主力合约上涨0.24%，收于820.5。</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。</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%。</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>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%。</p>

		<p>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。</p> <p>超长期特别国债于 5 月 17 日首次发行。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>短期市场仍担忧终端需求下降可能引发对炉料端价格的负反馈，在工业品价格集体承压的情况下，铁矿暂维持逢高沽空策略。</p>
玻璃	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 2.36% 收于 1573 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃价格稳中偏弱运行，市场成交表现一般。华北期现货源价格松动，沙河大板市场贸易商卖价部分小幅松动，小板价格走稳，成交仍显一般；华东市场价格大稳小动，个别厂执行阶段性促量政策，力度 1 元/重量箱左右，市场成交一般；华中市场价格基本维稳，中下游规格性补货为主；华南区域价格基本稳定，市场成交偏灵活；西南市场价格维持平稳，厂家产销情况不一，部分出货放缓，市场观望氛围偏浓。海南信义 600T/D 三线 6 月 15 日停产放水；湖北长利 1000T/D 汉南二线停产放水。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><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> 今日国内 SC 原油涨后回落，主力合约收于 608.00 元/桶，0.88%，持仓量+3355 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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、JODI：4 月，沙特原油产量环比增加 1.3 万桶/日，至 898.6 万桶/日；原油出口量环比下降 41.3 万桶/日，至 600 万桶/日。</p> <p>4、美银：如果库存继续快速增长，油价将下跌。第一季度全球石油需求同比减速至 89 万桶/天，数据显示，本季度消费增长可能进一步放缓。航空燃油是需求方面的“亮点”，消费量应会继续上升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 原油消息面真空期，短线驱动不强。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油维持震荡，建议观望。</p>
	沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3575 元/吨，0.59%，持仓量-10222 手。</p> <p>现货市场：今日国内山东及华东部分炼厂价格小幅上探，带动整体现货价格止跌上行。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 3565 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3940 元/吨，华北 3510 元/吨，西南 3815 元/吨。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</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 2024-6-17 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端趋稳，但沥青供需面依旧偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沥青盘面冲高回落，短线预计震荡为主。</p>
PTA	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周二，PTA2409 合约价格下跌 22 元/吨，跌幅 0.37%，收于 5880 元/吨；PX2409 合约价格下跌 32 元/吨，跌幅 0.38%，收于 8462 元/吨。</p> <p>现货市场：6 月 18 日，PTA 现货价格涨 8 至 5910 元/吨，现货均基差稳至 2409+14，PX 价格跌 10 至 1031 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>PTA 供需方面：6 月 18 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，聚酯产销整体回升，平均产销 7-8 成左右。</p> <p><b>【主要逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>区间交易为主</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周二，苯乙烯继续减仓下行，EB07 收于 9281，跌 64 元/吨，跌幅 0.68%。</p> <p>现货市场：出货意向增强现货价格回落，江苏现货 9440/9470，7 月下 9390/9410；8</p>

		<p>月下 9300/9320; 。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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：停车降负有所增多，将抵消部分装置重启带来的供应增量，供应增幅不及预期。海湾化学 50 万吨计划 6 月末停车一个月，浙石化 60 万吨装置 6 月 16 日检修 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，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></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。近月在成本支撑下，预计价格维持偏强震荡，区间 9200-10000 元/吨；次月，成本预期走弱将带动苯乙烯下行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>07 合约观望，08 合约逢反弹沽空。</p>
合成橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周二，合成橡胶先扬后抑重心进一步回落，BR2407 收于 15090 元/吨，跌 245 元/吨，跌幅 1.60%。</p> <p>现货市场：华东现货价格 15150 (-100) 元/吨，成本支撑显弱，持货商报盘让价，买盘观望为主，高价商谈承压。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>成本端，丁二烯供需偏紧及进口到货有限，近期价格有所回落，但总体维持偏强。截止 6 月 13 日，开工 57.63% (-0.34%)，连云港石化 7 万吨 6 月 16 日附近重启，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，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。</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></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高位有所回落但总体维持偏强，当前市场情绪偏弱和成本有所回调带动价格偏弱，但预计回调空间有限。当前华东现货对期货 07 合约升水 60，表明现货相对偏强。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>多单逐步离场。跨品种套利：持有 RU09-BR09 正套。</p>
聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8519 元/吨，跌 0.02%，持仓变化-7312 手，PP2409 合约收 7678 元/吨，跌 0.05%，持仓变化-10568 手。</p> <p>现货市场：现货价格震荡整理，国内 LLDPE 市场主流价格在 8420-9130 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7630-7800 元/吨，华东拉丝主流价格在 7650-7800 元/吨，华南拉丝主流价格在 7500-7720 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 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：2024-06-18，两油库存 79.50 万吨，较前一交易日环比-2.50 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，对聚烯烃拉动不足。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期高位震荡调整。</p>
乙二醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日，乙二醇小幅下跌，EG2409 合约收 4461 元/吨，跌 0.67%，持仓变化+7061 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格下跌，华东市场现货价 4434 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，供应低位回升。吉林石化 16 万吨装置停车检修，预计至 10 月中旬，此前该装置生产 EO 为主；辽宁北方化学 20 万吨装置 7-8</p>

		<p>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 18 日，聚酯开工率 88.15%，与上一交易日环比-0.05%，聚酯长丝产销 49.90%，较上一交易日环比+9.90%。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 区间偏弱对待。</p>
短纤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二，短纤跟随成本震荡。PF408 收于 7440，涨 12 元/吨，涨幅 0.16%。 现货市场：现货价格 7470 (+10) 元/吨。工厂产销 54.27% (+11.28%)，产销清淡。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b> 短纤供需趋弱，但低价货源减少对价格有所支撑，绝对价格仍跟随成本震荡，将维持在 7200~7600 区间。</p> <p><b>【交易策略】</b> 区间波段操作。</p>
燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二高低硫燃料油跟随原油上行。燃油 2409 合约价格上涨 2.29%，收于 3439 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 1.59%，收于 4205 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 4 月，沙特原油产量环比增加 1.3 万桶/日，至 898.6 万桶/日；原油出口量环比下</p>

		<p>降 41.3 万桶/日，至 600 万桶/日。</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 Komsomoslk 工厂上个月停工。</p> <p>3. 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。</p> <p>4. 6 月 18 日，新加坡高硫 380CST 黄埔到岸价格为 517.59 美元/吨，到岸贴水为 20 美元/吨；新加坡含硫 0.5%燃料油黄埔到岸价格为 603.33 美元/吨，到岸贴水为 20 美元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <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。</p>
<p>焦煤</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤尾盘出现跳水，主力合约下跌 1.04%收于 1615 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>5 月进口煤及褐煤 4381.6 万吨，环比减少 143.6 万吨，环比下降 3.2%，1-5 月累计进口煤及褐煤 20496.9 万吨，同比增长 12.6%。</p> <p>2024 年 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><b>【市场逻辑】</b></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。</p>

		<p>近期焦煤基本面有所走强，上游下游库存均出现下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭尾盘跳水，主力合约下跌 0.96% 收于 2270.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货延续调整态势，上方五日均线附近存在阻力，重心震荡回落，日内波动幅度有限，连续四个交易日收跌。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛降温，各地区主流报价陆续松动，低价货源继续增加，但现货成交却未出现明显好转。与期货相比，甲醇现货市场转为小幅升水状态，基差进一步收敛，做空基差套利可谨慎持有。西北主产区企业报价灵活调整，厂家出货为主，接单情况略显一般，内蒙古北线商谈参考 2050-2080 元/吨，南线商谈参考 2180 元/吨，企业库存小幅增加至 48.57 万吨。上游煤炭市场稳中走弱，报价略有松动。产区煤矿生产稳定，货源供应充裕，市场煤出货不畅，部分矿方让利出货，以防累库压力增加。下游市场采购需求有限，电厂库存水平偏高，非电行业对高价存在抵触心理，现货实际交投偏冷清。需求端支撑乏力，煤价走势承压。成本端弱势松动，甲醇市场表现同样不佳，企业面临一定生产压力。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，检修损失产量减少。由于后期装置检修计划不多，甲醇开工将继续恢复。下游市场买气不足，持货商报价小幅下调，实际商谈仍偏弱。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>装置检修计划不多，甲醇供应呈现增加态势，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><b>【交易策略】</b></p> <p>甲醇期价上方五日均线附近承压，短期弱势调整为主，支撑暂时关注 2480-2500 附近。</p>
PVC	-0.5		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>PVC 期货盘面小幅高开，重心向上测试 6180 压力位后承压回落，主力合约减仓下行，尾盘跌幅有所扩大，录得长上影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛偏弱，各地区主流价格跟随下行，低价货源较前期增加，但实际成交平平。与期货相比，PVC 现货市场仍处于贴水状态，但基差继续收敛，做多基差套利可谨慎持有，部分点价货源优势显现，而偏高报价成交难度较大。西北主产区企业报价灵活下调，厂家保证出货为主，无挺价意向，实际接单情况欠佳，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。上游原料电石市场观望情绪较浓，价格维稳运行。部分地区电力供应不稳情况有所缓解，电石企业开工恢复，产量略有增加，目前企业出货情况顺畅，库存压力不大。下游 PVC 企业电石到货尚可，采购价与前期持平。电石市场供需博弈，重心处于相对低位，成本端支撑乏力。随着 PVC 现货价格松动，部分企业面临一定生产压力。六月份生产装置检修计划不多，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。房</p>

		<p>地产市场仍处于调整过程中，PVC 终端需求恢复缓慢。下游制品厂订单无改善，生产缺乏积极性，华东、华南地区均维持在 53%，华北地区不足五成。贸易商降价让利出货，下游补货不积极，低价放量为主。台湾台塑公布 7 月份 PVC 船货报价，报价如期上调，出口订单有望阶段性增加。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><b>【市场逻辑】</b> 成本支撑乏力，PVC 货源供应平稳，而需求无起色，社会库存维持在高位。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期价走势承压，短期重心下探为主，关注 6000 整数关口附近支撑。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货弱势松动，重心回到 2750 一线下方运行，上方十日均线形成压制，期价震荡回落，最低触及 2689，创近一个月新低，尾盘收复至 2700 关口附近。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 烧碱期货、现货市场联动性减弱，国内液碱现货市场相对抗跌，业者心态稳定，大部分地区主流价格维稳运行。山东地区低浓度碱、高浓度碱均出现小幅走高，32%离子膜碱市场主流价为 770-810 元/吨，折百价为 2406-2594 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1230-1240 元/吨，折百价为 2460-2480 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持大幅贴水状态，基差逐步收敛，做多基差套利可谨慎持有。烧碱货源供应整体充裕，产量呈现增加态势，企业出货情况一般，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%，库存压力犹存。液氯市场弱稳运行，山东液氯槽车主流成交价为 100-150 元/吨，与前期持平。随着装置运行负荷提升，液氯货源供应充裕，而下游市场需求表现平淡，正值高温淡季，下游工厂存在减产现象。液氯市场供需偏弱，价格走势承压。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业整体盈利情况不佳。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。6 月份检修计划寥寥无几，后期烧碱开工将继续走高。烧碱需求步入淡季，呈现不温不火态势。主力下游氧化铝受到装置检修的影响，运行产能下滑，产能利用率下降至 83.79%，耗碱量跟随缩减。尽管氧化铝市场自身偏强运行，但对烧碱市场提振不明显。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 检修装置面临重启，新增检修不多，烧碱产能利用率有望回升，下游刚需跟进情况一般，基本面整体偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 烧碱期货跌破 2750 一线支撑，短期重心继续弱势回落，下方支撑关注 2650 附近。</p>
纯碱	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 周二纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 2.85%收于 2076 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>现货方面，周二国内纯碱市场行情低迷，厂家出货情况一般。据悉河南骏化纯碱装置停车，华昌化工、江苏井神开工负荷不足。期货盘面震荡运行，期限商价格优势明显，近期出货情况尚可。纯碱厂家新单一般，下游用户拿货积极性不高，多谨慎观望市场为主。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>旺季纯碱整体有望震荡偏强运行，同时今年下游备货充分，短期难以形成显著的紧缺效应；夏季检修高峰期供需状况存不确定性，普通投资者谨慎参与 09 空单。</p> <p><b>【交易策略】</b></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 2100 元以下择机买入套保。</p>
农畜产品	油脂	<p>-0.5</p> <p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7610 元/吨，环比前日变化 30 元/吨或 0.40%，主力 Y2409 报收 7840 元/吨，环比前日变化 26 元/吨或 0.33%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格小幅上涨，当地市场主流棕榈油报价 7760 元/吨-7860 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 100 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+200 左右。广东豆油价格小幅上涨，当地市场主流豆油报价 7980 元/吨-8080 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 160 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+180 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 6 月 16 日当周，美国大豆种植率为 93%，市场预期为 94%，此前一周为 87%，去年同期为 97%，五年均值为 91%；出苗率为 82%，上一周为 70%，上年同期为 90%，五年均值为 79%；优良率为 70%，市场预期为 71%，此前一周为 72%，上年同期为 54%。</p> <p>美国油籽加工商协会（NOPA）：美国 2024 年 5 月大豆压榨量为 1.83625 亿蒲式耳，市场预期为 1.78352 亿蒲式耳。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。</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。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。NOPA 报告 5 月末美豆油库存略低于市场预期。新季美豆长势及产区天气是市场关注焦点，截至 6 月 16 日美豆优良率环比调降 2%至 70%，但明显高于去年同期的 54%，美豆长势良好，产区暂无极端不利天气。短期持续</p>

		<p>跟踪产区天气，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></p> <p>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>
豆粕	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二，美豆期货价格下跌，CBOT 大豆 07 合约午后暂收于 1157 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 3362（-37 或-1.09%）；豆二主力 05 合约，午后收于 3883（-18 或-0.46%）；豆一主力 05 合约，午后收于 4506（-8 或-0.18%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3200（-40 或-1.23%），天津 3280（-60 或-1.80%），日照 3220（-50 或-1.53%），长沙 3280（-50 或-1.50%），防城 3340（-10 或-0.30%），湛江 3320（-10 或-0.30%）。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>6 月 USDA 供需报告上调 2024/25 年度美豆期初库存，下调 2024/25 年度全球大豆期末库存，2023/24 年度巴西大豆产量下调至 1.53 亿吨，调整幅度不及预期，报告整体中性偏空，并无亮眼表现；</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>目前美豆播种较为顺利，阿根廷收割进度加快，南美供应压力持续。国内豆粕及大豆累库，6 月份预计继续筑底蓄力。市场等待 28 日面积报告指引，预计报告利空兑现。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></p> <p>豆粕 2409 合约预计继续偏弱调整，多单考虑减持，暂不建议追空。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>周二，菜粕主力 09 合约下跌，午后收于 2593 元/吨（-35 或-1.33%）。现货价格涨跌情况：南通 2580（-20），合肥 2500（-20），黄埔 2540（-20），长沙 2630（-30），武汉 2640（-30）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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；</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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易逻辑】</b></p>

		<p>近期菜粕继续偏弱下跌，并且走势预计弱于豆粕。</p>
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二，菜油 2409 合约止跌震荡，午后收于 8324 元/吨（36 或 0.43%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8400（90），成都 8470（100），武汉 8510（100），广东 8170（100）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><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 合约周二继续震荡偏弱，收于 2457 元/吨，跌幅为 0.69%； 现货市场：周二玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格 2410-2430 元/吨，水分 14.5%，集装箱玉米集港 2460-2480 元/吨，较周一提高 10 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，较周一持平；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/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 2360-2520 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) 美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2024 年 6 月 13 日当周，美国玉米出口检验量为 1,286,893 吨，此前市场预估为 900,000-1,400,000 吨，前一周修正后为 1,340,755 吨，初值为 1,339,849 吨。当周，对中国大陆的玉米出口检验量为 7,172 吨，占出口检验总量的 0.56%。 (2) 美国农业部（USDA）每周作物生长报告显示，截至 6 月 16 日当周，美国玉米优良率为 72%，市场预期为 73%，此前一周为 74%，上年同期为 55%；出苗率为 93%，上一周为 85%，上年同期为 95%，五年均值为 92%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘市场，市场变化较为温和，期价或继续震荡。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，季节性支撑仍在，期价继续下行空间仍或有限。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 07 合约周二继续震荡偏弱，收于 2823 元/吨，跌幅 0.7%； 现货市场：周二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，较周一持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周一持平；河北宁晋报价为 2980 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 3110 元/吨，较周一持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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） (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><b>【市场逻辑】</b> 消费预期一般，给市场带来相对压力，不过成本端玉米价格有支撑的情况下，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震荡反复，不过玉米期价中期仍在的情况下，将收敛淀粉期价的下行空间，操作方面建议观望或维持逢低做多思路。</p>
橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶缩量整理。RU2409 合约在 14885-15035 元之间波动，收盘略跌 0.67%。NR2408 合约在 12530-12725 元之间波动，收盘略跌 0.44%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 6 月 13 日上午，公安部召开新闻发布会，通报推出 8 项公安交管便民利企改革新措施情况。公安部交通管理局局长王强在会上通报，截至今年 5 月底，全国机动车保有量已达 4.4 亿辆，其中汽车保有量达 3.4 亿辆，驾驶人的总数量达到 5.3 亿人。10 年来我国汽车年均新增上牌数量达到了 2000 万辆，新领证驾驶人年均达到 2800 万人。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b></p> <p>端午假期之后胶价深幅回调。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，如果超跌反弹可减持多单。</p>
白糖	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：郑糖放量下跌。SR2409 合约在 6000-6159 元之间波动，收盘下跌 3.25%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据海关总署 6 月 18 日公布的数据显示，2024 年 5 月份我国进口糖 2 万吨，同比上年同期减少 51.8%（4 月份进口 5 万吨、3 月份进口 1 万吨、2 月份进口 49 万吨、1 月份进口 70 万吨）；1-5 月份我国累计进口糖 127 万吨，同比上年同期增长 20.5%，累计进口金额为人民币 551462 万元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，6-9 月份还需关注印度、泰国降雨情况的指引。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预计稳中有增，食糖有望继续增产。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><b>【交易策略】</b></p> <p>5 月份国内进口糖数量仅有区区 2 万吨，至少是 2007 年以来同期最低值。不过，随着进口糖成本与国内糖价的价差收敛，6、7 月份进口量有可能会显著增加。后期的进口数据、糖料作物种植面积及长势、糖厂库存变化等都是国内糖价的重要影响因素。近日国际市场食糖供应前景预期出现较大分歧，巴西产糖进度及印度主产区降雨情况对糖价会有指引作用。技术上看，郑糖各合约纷纷打破区间整理形态下行，新一轮下跌走势已经开始。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周二日盘震荡下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 14490 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.38%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20160 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.12%。ICE2 号棉主力合约报收于 71.22 美分/磅，日环比下跌 0.77%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15931 元/吨，日环比下跌 115 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 64.02 美分/磅和 67.68 美分/磅，日环比下跌 1.37 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b></p> <p>1、据海关统计，5 月我国棉花进口 26 万吨，环比减少 24%，同比增长 139%。1-5 月累计进口 275 万吨，同比增长 159%。</p> <p>2、本周棉价继续破位回落，虽然纺织下游压价情况趋于普遍，但棉纱价格跟跌棉价情况并不十分普遍，企业仍然力求稳价。纺企反馈虽然棉价持续回落，但由于纺企多数在前期货位批量采购原料，因此用棉成本下降仍需要时间，目前亏损情况虽略有好转，但仍然持续且承压较大。近期纺企继续小幅下调开机减少产出，内地鲁豫地区部分企业降</p>

		<p>到六成附近，但成品库存仍处于增加趋势，一个月库存的情况更为多见，企业压力仍在增加。</p> <p>3、据美国农业部统计，至6月16日全美棉花播种进度90%，较去年同期领先3个百分点，较近五年均值落后1个百分点。其中主产棉区得州播种进度88%，较去年同期领先4个百分点，较近五年平均进度持平。至同期，全美棉花现蕾率22%，较去年同期领先5个百分点，较近五年均值领先4个百分点。其中主产棉区得州现蕾率23%，较去年同期领先7个百分点，较近五年平均进度领先5个百分点。至同期，全美棉花结铃率6%，较去年同期领先4个百分点，较近五年均值领先3个百分点。其中主产棉区得州结铃率9%，较去年同期领先4个百分点，较近五年平均进度领先5个百分点。</p> <p>4、得州南部周一晴间多云，天气炎热潮湿，部分地区体感温度高达43℃，风速在16-32km/h。高温之下，棉株快速发育，格兰德流域部分早播棉田已裂铃吐絮。棉农正在施用灌溉水，避免高温之下出现落铃，并确保棉铃充分发育。部分旱地棉田棉株因近期无降雨，已出现落铃现象。近期天气预报显示，未来几日雷暴概率60%-90%，预计至周四累计降雨量在380-1200mm之间。另据美国国家飓风中心(NHC)预测，未来墨西哥湾西南部有70%概率声称热带低压或热带风暴，预计后续得州沿海地区将迎来大范围降雨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>外盘疲软，内需不振，叠加7月滑准税配额将落地的传言，但同时市场有传闻政府有意通过收储稳定价格，短期内市场低位盘整。近期期市波动率大幅增加，可以采取买入跨式期权策略。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>期货：以低位震荡走势对待。期权：买入跨式期权策略，即买入CF2405P14000+买入CF2405C15000。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约日间震荡走低，收盘价下跌1.1%。进口木浆现货市场价格以稳为主，部分牌号业者随行就市调整价格。今日进口针叶浆市场价格涨跌互现，山东、东北、河南、河北地区乌针、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，山东、江浙沪地区南方松现货价格上涨100-250元/吨，主要与市场可流通货源少有关；阔叶浆市场价格以稳为主，山东地区阔叶浆小鸟、新明星现货由于卖方考量成本面压力低端价格窄幅回涨50元/吨</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>智利 Arauco 公司因未发船订单堆积、物流和生产干扰，6月和7月阔叶浆供应量为协议量的50%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>纸浆当前继续受在商品市场情绪较差及国内终端需求低迷的压制。过去一周，卖家报价则依旧坚挺，加拿大和北欧生产商向合同客户报针叶浆870-880美元/吨（不含折扣），由于国内NBSK现货和期货价格均远低于供应商报盘，客户采购意愿较低。阔叶浆方面，买家对供应商新一轮6月订单30美元/吨的提涨计划依旧表示抵制，相关谈判仍在进行</p>

中，南美漂阔浆价格持稳于 740-750 美元/吨。国内成品纸价格近期持稳，需求仍偏弱，纸厂对木浆采购意愿一般，文化纸周产量略有增加，生活用纸和白卡纸小幅下降，纸浆需求弱稳，但外盘金属继续走低，美联储降息概率虽上升，但市场对海外补库的预期下降，导致市场情绪仍较弱，也利空纸浆市场，但国内针叶浆价格贴水持续扩大，对价格或有一定支撑，弱震荡看待。

**【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，短期转向观望。

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