



观点概览

偏多		中性		偏空	
股指	+0.5	生猪	+0.5	烧碱	-0.5
锡	+1	鸡蛋	-1	硅铁	-1
螺纹钢	+0.5	棕榈油	+0.5	纸浆	-0.5
热卷	+0.5	合成橡胶	+0.5	碳酸锂	-1
纯碱	+2	花生	+0.5	焦煤焦炭	-1
集运	+1	甲醇、PVC	-0.5		
		国债	+0.5		
		豆粕、豆二、豆一、豆油	+0.5		
		菜粕	-0.5		
		菜油	+0.5		
		白糖	+0.5		
		天然橡胶	+1		
		PX、PTA	+0.5		
		原油、沥青	+0.5		
		高低硫燃料油	+0.5		
		玉米、玉米淀粉	+0.5		
		苹果	+0.5		
		铅	+0.5		
		镍	+1		
		不锈钢	+0.5		
		铝、氧化铝	+0.5		
		聚烯烃	-0.5		
		乙二醇	+0.5		
		贵金属	+0.5		
		棉花棉纱	+0.5		
		锰硅	-0.5		
		铜	+1		
		锌	+0.5		
		玻璃	+0.5		
		铁矿石	+0.5		
		苯乙烯、短纤	+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）	+1	<p>【行情复盘】 周三走势呈现近强远弱，除了 EC2406，其他合约均下挫，并且越远月合约跌幅越明显。主力合约 EC2408 报收于 4917.4 点，按收盘价日环比下跌 2.2%；次主力合约 EC2410 报收于 3670.2 点，按收盘价日环比下跌 2.2%；近月合约 EC2406 报收于 4620 点，日环比上涨 0.07%。</p> <p>【重要资讯】 1、6月19日 TCI 录得\$4482.33/TEU 和\$7511.89/FEU，日环比持平。7月除马士基报价在\$7500-8500/FEU 不等。 2、6月13日英国外交发展部宣布新一轮涉俄制裁，其中被制裁的中国企业有5家，分别为安徽新诺精工股份有限公司、河北衡水元展贸易有限公司、河北衡水和硕纤维有限公司、湖北武汉同昇科技有限公司、香港恒邦微电子有限公司。 3、达飞轮船拟斥资35亿美元再订20艘集装箱船。截至6月19日，达飞轮船现有运力加上未下水新船订单量总规模达到4760260TEU，马士基仅为4749839TEU，这就意味着现有全部新船下水后达飞轮船将超越马士基成为全球第二大集装箱船东。 4、5月日本商品出口贸易额同比增长13.5%，高于前值8.3%。 5、英国通胀继续好转，5月CPI同比增长2%，低于前值2.3%。 6、以军批准进攻黎巴嫩真主党计划，联合国官员警告：很可能引爆黎以全面战争！</p> <p>【市场逻辑】 市场回顾：周三期市明显下挫，主要是三大利空消息：从供给端来看，达飞轮船再订20艘集装箱船舶，未来运力总规模甚至超越马士基；鉴于新造船周期较长，所以远月合约跌幅远大于近月合约。从需求端来看，英国制裁5家中国企业，将影响中英贸易。在供需两端双重利空之下，期市大幅下挫。从即期市场来看，马士基在7月2日船期的FAK报价仅为\$7550/FEU。</p> <p>后市预判：单看前两大利空消息直接影响并不大，但需留意更深层次变化。首先，新船建造周期较长，一般需要1.5-3年，不会影响当下至明年4月，但达飞轮船造船可能会拉动班轮公司新一轮运力竞赛。其次，中英贸易远不及中国对欧盟，而且英国仅制裁5家中国企业，绝对贸易量有限。不过，美欧英近期密集制裁对华贸易，未来可能会波及更多中国其他企业和行业，也有可能会有更多亲西方国家制裁中国贸易。此外，马士基报价大幅低于此前宣涨的\$9000/FEU，不过马士基报价跨度较大，既有\$7550/FEU 低价位报价，也有\$8400/FEU 高价位报价，并且其他班轮近期也有可能出提价方案。7月停航数量增加，当前即期市场总体强势，EC2408 后期依然有望突破5000点。其他远期合约则需关注地缘政治、中西贸易关系、班轮复航情况，近期将宽幅震荡。</p> <p>【交易策略】 待回调时，逢低做多。近期需要关注中东局势、中西贸易关系、班轮复航情况。</p>
	股指		<p>【行情复盘】 周三股指再度回落，沪指收跌0.4%，3000点附近仍需关注。期指主力合约除IH上涨外全部下跌。成交持仓方面，IF成交持仓下降，IH和IC成交上升持仓下降，IM成交</p>

		<p>持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数下跌，行业差异变动不大，结合行业在指数中所占权重看，银行对 300 和 50 有支撑，电力设备、医药生物拖累 500、1000。资金方面，主要指数资金继续流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性 2060 亿元，短端资金成本维持低位。国家统计局数据显示 5 月 16-24 岁失业率 14.2%，25-29 岁失业率 6.6%，30-59 岁失业率 4.0%。就业改善趋势仍有待加速。央行行长潘功胜称将加强逆周期和跨周期调节，把通胀稳定、回升作为重要考量，处理好稳增长与防风险、内部与外部关系。并暗示 7 天逆回购利率为政策利率，扩大 M1 统计范围，淡化数量目标。此外，已公布的 5 月经济数据多数表现不佳，市场对 7 月中央政治局会议和中共三中全会的稳增长政策大概率将加强。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，但美股延续上行趋势并刷新高位。地缘政治风险变动不大，市场风险偏好略有下降。</p> <p>【市场逻辑】 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】 策略方面，指数下跌步伐放缓后继续关注技术反弹幅度，尤其是弹性大的 IC 和 IM，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，临近交割暂停近月合约操作，关注 7 月合约表现。跨期价差方面，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 比价反弹，多头短线准备介入，同时等待中长期逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>		<p>【行情复盘】 周三现券收益率全面下降，国债期货主力合约除 TL 下跌外均上涨。成交持仓方面，TF 成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，进出口行 7 年期金融债“24 进出清发 07(增发 4)”中标利率为 2.1914%。农发行 1 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.5675%、2.3406%。财政部 20 年期续发超长期特别国债中标收益率 2.3858%。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投放流动性 2060 亿元，短端资金成本维持低位。国家统计局数据显示 5 月 16-24 岁失业率 14.2%，25-29 岁失业率 6.6%，30-59 岁失业率 4.0%。就业改善趋势仍有待加速。央行行长潘功胜称将加强逆周期和跨周期调节，把通胀稳定、回升作为重要考量，处理好稳增长与防风险、内部与外部关系。并暗示 7 天逆回购利率为政策利率，扩大 M1 统计范围，淡化数量目标，公开市场操作中逐步增加国债买卖。已公布的 5 月经济数据多数表现不佳，市场对 7 月中央政治局会议和中共三中全会的稳增长政策大概率将加强。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。地缘政治风险变动不大，市场避险情绪略有上升。</p> <p>【市场逻辑】 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，</p>

			<p>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，监管表态呈现利多影响。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。短线基本面和监管态度仍支持上行，但仍需警惕供给压力对市场节奏的影响。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，关注当季-次季合约价差是否偏离 90% 以上。曲线方面，曲线走陡步伐暂时放缓，但预计长期走陡方向和交易策略不变。</p>
	股票期权		<p>【行情复盘】</p> <p>6月19日，两市缩量回调。截至收盘，上证指数跌0.4%，深成指跌1.07%，创业板指跌1.26%。科创50跌0.69%。在资金方面，沪深两市成交额为7047亿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两市缩量回调。在期权隐波方面，各标的隐波低位震荡。目前各标的期权隐波整体处于相对低位，50、300期权隐波处于历史最低位附近，其余期权隐波整体处于历史均值下方。隐波与实际波动率背离。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。</p> <p>操作策略上，短线市场或反弹，期权中小盘标的日内波动有望走高，隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创50、中证1000等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。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】</p> <p>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】</p> <p>商品期权各标的多数反弹。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前苯乙烯期权、PX期权、铜期权、白糖期权、铁矿石期权等认沽合约成交最为活跃，而LPG期权、PVC期权、豆粕期权、硅铁期权、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、短纤期权、尿素期权、锌期权、铜期权等处于高位，苹果期权、碳酸锂期权、工业硅期权、PVC期权、LPG期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。</p> <p>多头趋势品种：短纤。</p> <p>空头趋势品种：豆一、棉花、碳酸锂、花生、菜粕、白糖。</p> <p>高波动品种有：硅铁、锌、铜、锰硅、橡胶、LPG、聚丙烯、苹果、白银</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘贵金属走势不一，黄金震荡，白银上行。沪金2408合约期货价格收涨0.01%至552.46元/克，沪银2408合约期货价格收涨1.38%至7879元/千克。截止7:30，现货黄金报价2329.15美元/盎司；现货白银报价29.765美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>加拿大央行会议纪要：央行成员们讨论了等到7月份再降息这个选项。央行成员们认为，放宽货币政策可能会是一个循序渐进的过程。</p> <p>英国通胀率近三年来首次降至英国央行目标水平，支持今年晚些时候降息。英国国家统计局周三称，5月份消费价格指数同比上升2%，升幅低于前一个月的2.3%。这与经济学家预期的2%一致。这些数字标志着生活成本压力得到了些许缓解。投资者和经济学家预计，英国央行行长贝利和他的同事周四将把基准利率维持在5.25%的16年高点。利率政策制定者在竞选期间一直避免公开发表评论，但他们此前曾表达过对核心通胀指标的担忧。接受调查的经济学家预计，英国央行将在8月进行今年两次降息中的首次降息。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国5月零售数据大幅不及市场预期；叠加上周公布的美国5月CPI、PPI均超预期放缓，目前市场降息预期有所回暖，预计短期内贵金属价格将逐渐企稳，但在美联储转鸽之前，预计走势趋于震荡，上行压力仍在。目前美联储官员态度仍倾向于“需要观察更多数据观察是否支持美联储降息”，建议继续关注后续美国经济数据和讲话。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计贵金属近期将呈现震荡走势，12月前降息预期交易仍持续；注意风险事件带来的影响，如美联储官员态度转鸽，中东局势恶化等。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦上方关注是否能回到2350-2360美元/盎司区间，下方关注是否会跌破2300-2290美元/盎司区间；伦敦银方面，上方关注30-30.5美元/盎司附近压力区间，下方关注28.5-29美元/盎司区间。国内方面，沪金上方继续关注570-580元/克的压力区间，下方关注530-540元/克区间；沪银上方关注8000-8300元/千克区间，下方关注7400-7600元/千克区间，6900-7000元/千克仍是重要长期支撑。</p>
铜	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周三沪铜低位反弹走高，主力合约CU2407收于79040元/吨，涨幅0.62%。夜盘小幅反弹走高。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SMM了解，国家统计局6月18日发布的数据显示，中国5月精炼铜（电解铜）产量为108.9万吨，同比增长0.6%；1-5月精炼铜（电解铜）产量为553.7万吨，同比增长8.2%。</p> <p>2、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>3、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>4、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>5、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>6、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>7、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>【市场逻辑】</p> <p>美国零售销售数据不及预期，美元指数回落支撑基本金属价格。近期铜市场阶段性利</p>

		<p>多兑现后市场价格大幅调整。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】 操作上，铜价由趋势性上涨阶段进入高位宽幅震荡阶段，市场运行区间 78000-83000，建议以区间思路应对当前行情。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 周三沪锌价格大幅反弹，主力 ZN2407 合约收于 23835 元，涨幅 1.62%。夜盘价格窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】 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。 2、国家统计局发布报告显示，2024 年 5 月中国锌产量 59.1 万吨，同比增加 0.9%。进入 5 月，河南、甘肃、新疆、湖南地区的冶炼厂检修恢复，同时云南、四川、贵州等地的冶炼厂产量增加亦贡献一定增量，国内锌产量环比增加。 3、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%。 4、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。 5、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>【市场逻辑】 美元高位回落，基本金属压力减轻。近期锌精矿供给持续偏紧，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】 近期沪锌由趋势性行情进入高位震荡行情，市场运行区间 23000-25000，期货操作以区间思路应对，也可关注期权牛市价差策略。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2408 继续反弹，报收于 20475 元/吨，环比涨 0.44%。夜盘震荡偏强，伦铝震荡偏弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 20420，南通 A00 铝锭现货价格 20520，A00 铝锭现货平均升贴水-40 元。氧化铝主力合约 A02408 大幅反弹，报收于 3772 元/吨，环比涨 1.21%。夜盘震荡走强。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3907.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 国家发改委新闻发言人李超 18 日在新闻发布会上表示，在各方共同努力下，推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作取得良好开局。今年 1-5 月份，设备工器具购置投</p>

		<p>资同比增长 17.5%，对全部投资增长贡献超过 50%；1-5 月份，主要电商平台家电以旧换新销售额增长超过 80%。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力多头增仓较多。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>【交易策略】 沪铝盘面持续反弹。目前基本面供给端放量，需求端开始旺淡季转换，但在有色板块集体反弹趋势下，建议空单止盈。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，但随着有色板块集体反弹，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】 沪锡继续反弹，主力 2408 合约收于 269950 元/吨，涨 1.28%。夜盘震荡偏强，伦锡震荡偏强。现货主流出货在 266000-268000 元/吨区间，均价在 267000 元/吨，环比跌 750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 发改委：5 月份，随着各项宏观政策持续落地，我国经济延续回升向好态势。下一步将加快推动“两重”、“双新”等各项政策落地见效，切实巩固和增强经济回升向好态势。</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，上期所库存大幅下降，LME 库存环比暂时持平，smm 社会库存周环比有所上升。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面继续反弹。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，建议多单续持。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 290000，下方支撑位 260000。</p>
铅	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 18985-1.43%。SMM1#铅现货价格 19050~19200 均价 19125+350</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 6 月 17 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.42 万吨，较上周四(6 月 13 日)增加 0.17 万吨:较上周二(6 月 11 日)增加 0.33 万吨。据调研，17 日为沪铅 2406 合约的交割日，持货商继续移库交仓，铅锭社会库存如期上升。近期废电瓶供应矛盾加剧，从上周的废电瓶价格持续走强，并挤压再生铅利润转向亏损状态，如安徽</p>

		<p>地区再生铅冶炼企业出现减停产情况，铅锭供应阶段性收紧。待交割因素解除，后续铅锭社会库存或转为降势。此外，铅价走势呈内强外弱，我们需继续关注铅锭进口的可能性。</p> <p>【市场逻辑】 宏观情绪略有修复，美元指数走软，有色多数回升，而铅突破前高上涨后夜盘显著减仓调整。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。国内期货仓单交割流出，降至 5.8 万吨以内。伦铅持续增库存已回升至 22 万吨以上。</p> <p>【交易策略】 后续关注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。铅主力合约支撑位上移 18800 线上整体多头强势格局，突破前高后显著减仓调整，若能守于上方震荡偏强延续，仍存上探 2 万元附近可能性。</p>
镍	+1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 135070，1.07%。SMM 报价 135050~138450 均价 136750-1250</p> <p>【重要资讯】 衢州市生态环境局对衢州华友钴新材料有限公司建设项目环境影响报告书作出批准意见。本次项目为企业现有 5 万吨硫酸镍项目中湿法生产部分的扩能改造项目，本次建成后该生产线生产能力由现状的 5 万吨/年（镍金属量）生产能力扩产至 7 万吨/年（镍金属量）生产能力，后期根据市场行情和公司发展规划的需求，产品中新增硫酸镍（金属量）20000t/a 或新增电积镍 20000t/a。</p> <p>【市场逻辑】 宏观情绪略有修复，美元回调，市场关注点继续转向供应端，有色多现收涨，镍修复反弹。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 13.5 万元收复意愿，站稳若有共振反弹，关注上方 14.5 万元，线下震荡偏弱则暂将延续。目前来看，镍仍属于供需偏弱品种，后续仍有待宏观面及共振导向变化提振，美国经济数据令降息预期再度有所升温。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13980+0.72%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。6 月 19 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14400，平；太钢天管 14300，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，</p>

		<p>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】 不锈钢止跌略有回升。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，关注后续发展。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 19 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。</p> <p>【交易策略】 不锈钢收阳，13800 元/吨支撑未失守则仍震荡略强，下档支撑 13500，若有延续共振修复反弹则上观 14400。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。镍/不锈钢震荡整理。</p>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 周三工业硅高开窄幅波动，主力合约 2409 跌 0.46% 至 12020 元/吨，日成交量环比基本持平，持仓量小幅走低。</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，6 月西南水电复产，四川快于云南。下游有机硅、多晶硅均有新产能投产，但 6 月排产下降，核心在需求成色。近期内需政策较多，有色宏观近期有企稳迹象。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，关注区间下沿支撑。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，暂观望，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	-1	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面延续偏弱运行，主力合约 2407 跌 0.53% 收于 94000 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，6 月 19 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 94000 元/吨，下跌 1000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 92000 元/吨，下跌 1000 元/吨；电池级碳酸锂</p>

		<p>长协均价 96600 元/吨，下跌 400 元/吨。氢氧化锂指数报 87667 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 1110 美元/吨，下跌 5 美元/吨；锂辉石指数（5%≤ Li2O <6%）报 7875 元/吨，下跌 50 元/吨；锂云母指数（2%≤ Li2O <4%）报 2850 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤ Li2O <8%）报 9025 元/吨，下跌 50 元/吨；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 1%。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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，普通投资者宜逢高偏空灵活操作。</p>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘跌后反弹，收盘价变化不大。北京地区价格较昨日下跌 10-20，河钢敬业报价 3650-3660，商家反馈成交很差，刚需一点点为主，投机期现没有，最近到货比较集中。上海地区开盘小涨 10，盘中成交低迷，尾盘低价收，目前永钢 3530、中天 3480、三线 3460，全天投机和期现一般，刚需低价少量成交。</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】 短期市场在粗钢减产、政策落空的多因素影响下窄幅波动。基本面看，本周找钢及钢谷数据均显示需求回升，预计钢联表观消费也有所改善，但还需关注同比降幅是否收窄；5 月地产数据继续下行，基建投资增速继续回落，M1、M2 增速创历史新低，企业和居民新增中长期贷款维持低位，经济数据仍较差，6 月以来，主要城市地产销售未继续好转，专项债发行进度尚可。海外市场除美国外，其余主要经济体 5 月 PMI 回升，外需稳定。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，板材需求仍有韧性使铁水大幅回落，钢材深度负反馈的必要性不大，同时粗钢减产预期短期难证伪，相应限制钢价回落空间，但相对应的是上涨空间依然受偏弱的基本面及经济数据压制，淡季有待政策进一步宽松，螺纹价格短期窄幅波动为主。</p> <p>【交易策略】 螺纹关注 3550-3700 运行区间，短期若回落至区间低位考虑低买，但后续粗钢减产若无实质性动作，钢价出现反弹后可重新考虑卖保。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘跌后反弹，收盘价略涨。现货成交一般偏弱，国内主要地区价格下跌 0-20 元，冷轧价格部分地区跌 10-30 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</p>

		<p>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>【交易策略】 热卷自身需求仍有韧性，近期减产消息再次发酵，关注 3750 元支撑，上方压力 3850 元，回落至波动区间低位尝试做多。</p>
铁矿石	+0.5	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘探底回升，主力合约上涨 0.06%，收于 828。</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】 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】 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>
	<p>锰硅</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】期货市场: 锰硅期货震荡, 09 合约涨 0.84%收于 7954。 现货市场: 内蒙主产区锰硅价格报 7550 元/吨, 日环比上涨 100; 宁夏主产区价格报 7450 元/吨, 日环比上涨 400; 云南主产区价格报 7500 元/吨, 日环比上涨 100; 贵州主产区价格报 7550 元/吨, 日环比上涨 100; 广西主产区报 7650 元/吨, 日环比上涨 150。</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%。 2、市场消息: 康密劳通知, 6 月锰矿装船延迟 1 个月发货, 延迟到 7 月初。</p> <p>【市场逻辑】锰硅供需双增, 锰矿港口价格上涨。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, 康密劳延期发货消息刺激锰矿价格再度挺价走强, 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, 短期预计锰矿价格坚挺。</p> <p>【交易策略】成本支撑叠加锰矿消息刺激, 短期预计锰硅偏强运行, 下方支撑 7400-7500, 上方压力 8400-8500。</p>
	<p>硅铁</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】期货市场: 硅铁期货冲高回落, 09 合约涨 0.54%收于 7122。 现货市场: 硅铁内蒙主产区现货价格报 6750 元/吨, 日环比持平; 宁夏报 6800 元/吨, 日环比持平; 甘肃报 6800 元/吨, 日环比下跌 50; 青海报 6800 元/吨, 日环比下跌 50。</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】目前厂家利润仍处于近两年最好时间段, 内蒙、青海利润在 500-600 左右, 陕西、宁夏、甘肃产区生产利润在 200-300 左右, 6 月份硅铁周产量达到 11 万吨。目前来看厂家生产利润尚存, 硅铁开工率将持续增加, 供应持续回升。硅铁下游需求</p>

			<p>或将转入淡季，五大钢材产量有走弱迹象，对硅铁消耗量环比下降。</p> <p>【交易策略】 硅铁供需有逐步转向宽松的迹象，基本面偏空，年中环保限产消息以及硅铁低库存导致短期下方有支撑，操作建议关注逢高做空机会。</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 0.51% 收于 1573 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃市场稳中偏弱，局部价格松动。华北大稳小动，沙河区域个别大板成交重心略涨，主流走稳，小板部分略有松动，京津唐区域昨日部分厂价格松动 2 元/重量箱；华东山东巨润价格松动 1 元/重量箱，其余暂报稳，部分厂成交存可谈空间，整体成交变动不大，下游刚需提货为主；华中市场价格延续平稳走势，中下游心态偏观望，成交偏灵活；华南主流价格延续稳价，市场观望氛围浓厚，刚需性采购为主，个别企业货源成交价格小幅松动；西南市场近两日四川个别厂报价下调 1-1.5 元/重量箱，多数暂稳观望，市场成交灵活。</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。同时，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】 夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 616.4 元/桶，0.42%。</p> <p>【重要资讯】 1、截至 6 月 19 日，山东地炼一次常减压开工负荷 56.07%，较上周下跌 0.19 个百分点。近期，检修方面，天弘进入全厂检修期，华星催化装置检修。开工方面，联合石化恢复开工，京博前期检修的二次装置逐步开工，海右焦化装置开工。整体而言，目前山东仍有 7 家地炼全厂或部分装置处于检修期，山东地炼开工负荷持续处于相对低位，汽柴油供应缩减对行情走势形成一定支撑。</p> <p>2、阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 6 月 17 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 1763 万桶，比前一周减少 310.1 万桶。其中轻质馏分油库存减少 134.1 万桶至 579.6 万桶，中质馏分油库存减少 46.8 万桶至 305.8 万桶，重质残渣燃料油库存减少 129.2 万桶至 877.6 万桶。</p> <p>3、由于暴雨影响石油运输，厄瓜多尔石油公司关闭了一些油井。</p> <p>4、伊朗石油部长：伊朗原油产量达到 360 万桶/日。</p> <p>【市场逻辑】 近期原油消息面平淡，夏季石油消费旺季预期增强支撑油价，但进一步上行驱动不强。</p> <p>【交易策略】 SC 原油维持震荡偏强，短线技术阻力位关注上方 60 日均线。</p>

	<p style="text-align: center;">沥青</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3619 元/吨，0.58%。 现货市场：昨日国内部分地区沥青价格小幅上行。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3720 元/吨，山东 3535 元/吨，华南 3570 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3940 元/吨，华北 3540 元/吨，西南 3815 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：国内山东、东北、华南等地炼厂间歇性停产，带动开工负荷下行。根据隆众资讯的统计，截止 2024-6-19 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 22.2%，环比减少 2%。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】 成本端偏强提振沥青走势，但沥青供需面依旧偏弱对沥青形成压制。</p> <p>【交易策略】 沥青短线受成本带动震荡偏强，反弹空间受限。</p>
	<p style="text-align: center;">高低硫燃料油</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油上行。燃油 2409 合约价格上涨 1.05%，收于 3547 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 0.47%，收于 4276 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 金十期货 6 月 19 日讯，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 6 月 17 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 1763 万桶，比前一周减少 310.1 万桶。其中轻质馏分油库存减少 134.1 万桶至 579.6 万桶，中质馏分油库存减少 46.8 万桶至 305.8 万桶，重质残渣燃料油库存减少 129.2 万桶至 877.6 万桶。 2. 美国石油协会(API)数据显示，上周，美国 API 原油库存 +226.4 万桶，前值 -242.8 万桶；API 库欣原油库存 +52.4 万桶，前值 -193.7 万桶；API 成品油汽油库存 -107.7 万桶，前值 -254.9 万桶；API 成品油馏分油库存 +53.8 万桶，前值 +97.2 万桶。 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。 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>【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，基本面平淡下跟随成本端走势；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，可关注潜在的套利机会。</p> <p>【交易策略】 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>

	PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘，PTA2409 合约价格上涨 12 元/吨，涨幅 0.20%，收于 5940 元/吨；PX2409 合约价格上涨 12 元/吨，涨幅 0.14%，收于 8554 元/吨。 现货市场：6 月 19 日，PTA 现货价格涨 35 至 5945 元/吨，现货均基差涨 2 至 2409+16，PX 价格涨 8 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，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 19 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，聚酯产销整体小幅回落，平均产销 6 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 8580 元/吨，涨 0.19%，持仓变化-5149 手，PP2409 合约收 7753 元/吨，涨 0.21%，持仓变化+5962 手。 现货市场：现货价格多数稳定运行，国内 LLDPE 市场主流价格在 8420-9150 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7630-7820 元/吨，华东拉丝主流价格在 7680-7820 元/吨，华南拉丝主流价格在 7520-7750 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：2024-06-19，两油库存 77.50 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】 装置检修相对集中，供应低位小幅回升，但暂时压力不大，下游仍处于季节性淡季，订单跟进有限，对聚烯烃拉动不足。</p> <p>【交易策略】 短期高位震荡调整。</p>
	乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇小幅上涨，EG2409 合约收 4497 元/吨，涨 0.45%，持仓变化 -417 手。 现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4444 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。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 E0 为主; 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 19 日, 聚酯开工率 88.15%, 与上一交易日环比+0.00%, 聚酯长丝产销 50.70%, 较上一交易日环比+0.80%。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】 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】 随着前期价格回落, 风险有所释放后, 不过分看空, 预计进一步下行空间有限。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 短纤跟随成本震荡。PF408 收于 7494, 涨 32 元/吨, 涨幅 0.43%。 现货市场: 现货价格 7485 (+10) 元/吨。工厂产销 81.74% (+27.47%), 局部刚需集中补货, 产销上升。</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】 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>【交易策略】 区间波段操作。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 苯乙烯震荡, EB07 收于 9244, 跌 58 元/吨, 跌幅 0.62%。 现货市场: 出货意向仍偏强现货价格继续回落, 江苏现货 9360/9400, 7 月下 9310/9330; 8 月下 9230/9270; 。</p> <p>【重要资讯】 (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: 亏损压力下停车降负增多, 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</p>

		<p>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 6.5 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 19 日，华东主港库存 6.27 (-0.36) 万吨，本周期到港 2.80 万吨，提货 3.16 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 3.41 万吨，库存低位震荡。</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。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>【交易策略】 07 合约观望，08 合约逢反弹沽空。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶止跌，BR2407 收于 15230 元/吨，涨 95 元/吨，涨幅 0.63%。现货市场：华东现货价格 15150 (-0) 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>【重要资讯】 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。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。</p> <p>【交易策略】 多单逐步离场。跨品种套利：持有 RU09-BR09 正套。</p>
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘下挫，主力合约下跌 2.26% 收于 1581.5 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</p>

		<p>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>【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。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，昨夜盘面破位下行。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>焦炭昨夜盘回落，主力合约下跌 1.86%收于 2244.5 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。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，</p>

		<p>是当前黑色系中基本面较好的品种，故盘面走势偏强。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>【交易策略】 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】 甲醇期货暂时止跌，盘面小幅高开，重心平稳回升，站稳五日均线支撑后，进一步向上测试十日均线压力位，但未能突破，结束四连阴。隔夜夜盘，期价窄幅冲高回落。</p> <p>【重要资讯】 期货小幅反弹，对市场参与者提振有限，多持谨慎态度，国内甲醇现货市场整理运行，内地市场报价小幅走高，沿海市场表现偏弱。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态，基差继续收敛，前期做空基差套利操作可谨慎持有。西北主产区企业报价稳中有涨，厂家出货为主，签单略显一般，企业库存小幅增加至 48.57 万吨，内蒙古北线商谈参考 2080-2100 元/吨，南线商谈参考 2150 元/吨，无挺价意向。上游煤炭市场走势承压，价格有所松动。产区煤矿维持平稳生产状态，货源供应稳定，市场煤出货节奏放缓，坑口库存累积，部分面临压力增加，报价出现下调。尽管气温回升，但下游电厂煤炭库存水平偏高，暂无采购计划，非电行业对高价存在抵触心理，市场成交不活跃。需求不及预期，煤价偏弱运行，成本端缺乏支撑。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。下游市场延续刚需采购，市场买气不足，持货商让利出货为主。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。随着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】 后期装置检修计划有限，甲醇供应平稳，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】 甲醇期货短期震荡整理，上方 2570 附近承压，回调关注 2480-2500 附近支撑。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货跌势暂缓，重心在 6100 关口附近企稳，盘面小幅增仓上行，收复至五日均线附近，意欲测试 6180 压力位，录得小阳线。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态平稳，国内 PVC 现货市场气氛尚可，大部分地区主流价格出现小幅上涨，整体幅度不大，现货实际交投依旧不活跃。与期货相比，PVC 现货市场维持大幅贴水状态，但随着基差不断收敛，部分点价货源优势显现，偏高报价成交阻力犹存，做多基差套利可继续持有。上游原料电石市场维稳运行，区域走势分化，乌海、宁夏地区出厂价上涨 50 元/吨。电石企业开工略显不稳，货源供应阶段性缩减，厂家出货情况顺畅，带动出厂价走高。下游 PVC 企业电石到货尚可，未影响企业生产，采购价与前期持平。成本端大稳小动，PVC 现货市场偏弱运行，部分企业存在一定生产压力。西</p>

		<p>北主产区企业出货为主，报价灵活波动，部分小幅跟涨，厂家接单情况尚可。近期 PVC 企业可售库存增加，受到交付前期订单的影响，厂区库存略降至 29.132 万吨。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。尽管贸易商报价走高，但下游采购不积极，实际商谈偏冷清，成交难以放量。受到台湾台塑 7 月份 PVC 船货报价如期上调的影响，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>【市场逻辑】 电石低位盘整，成本支撑乏力，PVC 货源供应平稳，而需求依旧低迷，社会库存维持在高位。</p> <p>【交易策略】 PVC 期价上行仍存在压力，短期重心或围绕 6180 一线徘徊。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货回到五日均线下方运行，盘面小幅低开，主力合约增仓下行，最低触及 2676，刷新近期低点，整体行情偏弱，录得小阴线。隔夜夜盘，重心继续松动。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态不佳，国内液碱现货市场气氛相对平稳，大部分地区主流价格与前期持平，但实际交投情况一般。山东市场价格暂稳，32%离子膜碱市场主流价为 770-820 元/吨，折百价为 2406-2563 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。烧碱期货、现货市场联动性下降，现货相对抗跌。与期货相比，烧碱现货市场仍处于大幅贴水状态，基差进一步收敛，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场经过前期调整，价格降至低位，导致液氯企业盈利不佳。受到装置检修的提振，液氯重心止跌，山东液氯槽车主流成交价为 100-250 元/吨，环比上涨 50 元/吨。液氯市场供需变化不大，价格区间波动为主。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略回升。烧碱货源供应充裕，装置集中检修结束后，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。新增检修企业不多，加部分装置恢复运行，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。六月份检修计划寥寥无几，后期烧碱开工将继续走高。而烧碱需求步入淡季，耗碱量难以提升。主力下游氧化铝受到装置检修的影响，运行产能规模缩减，产能利用率下降至 83.79%。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>【市场逻辑】 检修装置面临重启，新增检修有限，烧碱产能利用率或继续回升，下游需求不及预期，供需关系偏弱。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货短期以调整思路对待，重心或继续下探，支撑暂时关注 2650 附近。</p>
纯碱	+2	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡企稳，主力 09 合约涨 0.68%收于 2086 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内纯碱市场走势疲软，市场交投气氛清淡。河南骏化纯碱装置检修</p>

			<p>中，华昌化工、江苏井神开工负荷不足，但行业整体开工依旧偏高，货源供应量充足。期货盘面弱势运行，期现商出货价格优势明显，近期期现商出货情况好转。纯碱厂家接单情况欠佳，待发订单不多，部分厂家库存增加。</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】 联碱装置基于安全生产和降成本的角度，夏季检修供应减量对行情利多确定的；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】 纯碱大的过剩周期到来，同时受高温检修及工业领域节能降碳政策影响，当前这个夏季是纯碱行业所能期待的最后一个季节，建议纯碱需求企业于合意价位在 09 合约逢低买入套保，同时可逢高空配过剩预期更为明确的 01 合约。</p>
农畜产品	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周三尿素期货主力 09 高开低走，跌 0.77% 至 2060 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周三现货市场报价延续弱势，主流地区报价下调 10-30 元/吨。供应方面，目前产能利用率 83% 左右，日产小幅回落到 18 万吨/日以下，美氰已恢复，正元、新疆中能计划近期恢复。本周企业预收订单环比增加 0.12 天，至 4.88 天，低端报价收单好转，局部企业订单小幅增加。农业需求主要以东北、内蒙采购支撑。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。目前 1-5 月出口较 2023 年同期减少超 70 万吨。</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，短期再度面临 60 均线支撑测试，下一支撑前低 2035。操作上，6 月装置开始复产，高氮肥结束，近期内外价差驱动增强，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，整体震荡思路，暂观望。</p>
	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周三，美豆休市； 周三晚间： 豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3378（+4 或+0.12%）； 豆二主力 09 合约，晚间暂收于 3912（+7 或+0.18%）； 豆一主力 09 合约，晚间暂收于 4525（+12 或+0.27%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3200（0 或 0.00%），天津 3280（0 或 0.00%），日照 3220（0 或 0.00%），长沙 3280（0 或 0.00%），防城 3300（-40 或-1.20%），湛江</p>

		<p>3300（-20 或-0.60%）。</p> <p>【市场消息】 巴西植物油行业协会（ABIOVE）本周将 2024 年巴西大豆产量预测下调至 1.525 亿吨，较 5 月 9 日预测的 1.539 亿吨低了 140 万吨，比 2023 年创下的历史纪录 1.603 亿吨减少 4.87%； 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 06 月 14 日，全国港口大豆库存 707.43 万吨，环比上周增加 67.14 万吨；同比去年增加 126.62 万吨；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】 利空共振，期现货价格齐跌。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 月份预计继续偏弱震荡。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，暂时观望为主。</p>	
	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7732 元/吨，环比上涨 26 元/吨或 0.34%，主力 Y2409 报收 7936 元/吨，环比上涨 20 元/吨或 0.35%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格略有上涨，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涨 50 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+200 左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价 8050 元/吨-8150 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 70 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+200 元左右。</p> <p>【重要资讯】 巴西植物油行业协会（Abiove）发布报告显示，将巴西 2024 年大豆产量预估从 1.539 亿吨下修至 1.525 亿吨。Abiove 将巴西 2024 年大豆出口量预估维持在 9780 万吨不变，将巴西 2024 年国内大豆压榨量预计维持在 5450 万吨。该机构还表示，巴西 2024 年大豆年末库存预估从 530.5 万吨下修至 410.5 万吨。 Anec：巴西 6 月份大豆出口量预估为 1488 万吨，较前周预估上调大约 100 万吨。出口预估较去年同期增加约 100 万吨，也比今年 5 月份高出 150 万吨。</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。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。原油价格走高对生柴需求产生一定利多。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。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%，但仍明显高于去年同期的 54%，美豆整体长势良好。短期持续跟踪产区天气，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>【交易策略】 以宽幅震荡对待，区间低位可尝试做多，但不建议追涨，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 8824 元/吨，环比前一日变化 34 元/吨或 0.39%。 现货市场：产区局部地区价格小幅下滑，吉林地区价格上午下调后下午低价回升，主</p>

		<p>因部分外地客商适量采购。其他地区整体交易仍不理想。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.40 元/斤，较上一交易日暂稳。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.40 元/斤，较上一交易日低价下滑 0.10 元/斤。吉林地区白沙花生通货米主流意向收购价格参考 4.20-4.30 元/斤，较上午低价回升 0.10 元/斤，低价惜售。</p> <p>【重要资讯】油厂方面，个别油厂价格下调，整体到货有限。莱阳鲁花到货有限。深圳鲁花约有十多车。青岛工厂日均约有 20 车。兖州工厂暂停，少量未执行合同。开封工厂约有十多车，最新合同下调 50 元/吨至 8150 元/吨。费县中粮今日到货较少，兴泉油脂日、玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p>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。</p> <p>据卓创调研：2024 年辽宁花生种植面积同比增 8.14%至 25.14 万公顷，吉林花生种植面积同比增 13.39%至 27.19 万公顷。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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、山东局部产区受干旱影响，土壤墒情较差，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	-0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>周三晚间，菜粕主力 09 合约止跌震荡，晚间暂收于 2590 元/吨（+4 或+0.15%）。现货价格涨跌情况：南通 2560（-20），合肥 2480（-20），黄埔 2520（-20），长沙 2610（-20），武汉 2620（-20）。</p> <p>【重要资讯】</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>【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>近期预计菜粕继续偏弱震荡，并且走势预计弱于豆粕。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，菜油 2409 合约继续反弹，晚间收于 8406 元/吨（+18 或+0.21%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 8410（10），成都 8470（0），武汉 8510（0），广东 8200（30）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>菜籽榨利较好，今年我国菜籽买船较为积极，目前榨利收窄买船放缓，但三季度菜籽</p>

		<p>到港量依旧较大。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 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.04%；</p> <p>现货市场：周三玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2390-2410 元/吨，水分 14.5%，较周二下跌 10-20 元/吨，集装箱玉米集港 2460-2480 元/吨，广东蛇口新粮散船 2470-2490 元/吨，较周二下调 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较周二持平；东北玉米价格继续走强，黑龙江深加工干粮收购 2250-2390 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2310-2390 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 2360-2550 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）巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至 6 月 17 日，2023/24 年度首季玉米收获进度为 88.1%，一周前 85.2%，去年同期为 87.1%。巴西二季玉米收获进度为 13.1%，上周 7.5%，去年同期 5.3%。</p> <p>（2）欧盟委员会的最新数据显示，截至 6 月 16 日，欧盟 2023/24 年度玉米进口量达到 7.074 亿蒲式耳，比上年同期减少 30.7%。</p> <p>（3）中国海关数据显示，5 月份玉米进口量为 105 万吨，低于 4 月份的 118 万吨，同比减少 36.8%。今年头 5 个月的进口总量为 1013 万吨，同比减少 0.5%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>短期期价震荡整理，操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.07%；</p> <p>现货市场：周三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，较周二持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 2980 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3110 元/吨，较周二持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）企业开机情况：本周（6 月 13 日-6 月 19 日）全国玉米加工总量为 59.74 万吨，较上周减少 2.75 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.45 万吨，较上周产量减少 2.1 万吨；周度开机率为 58.22%，较上周降低 4.15%。（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】 短期期价或跟随玉米震荡反复，不过玉米期价中期支撑仍在的情况下，将收敛淀粉期价的下行空间，操作方面建议观望。</p>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周三，农产品板块阶段性止跌，生猪期价低开高走，现货价格跌幅扩大，07 合约当前对现货贴水较高，全国均价 18.20 元/公斤左右，环比昨日跌 0.25 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17640 元/吨，环比前一交易日涨 0.54%。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，单边暂时转为观望。</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】 周三，农产品指数止跌，鸡蛋期价偏弱震荡，远端 01 合约持续下挫，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，周初蛋价转跌，主产区均价 3.43 元/斤左右，环比昨日跌 0.09 元/斤左右，主销区均价 3.64 元/斤左右，环比昨日跌 0.07 元/斤，全国均价 3.50 元/斤左右，环比昨日跌 0.08 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 3871 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.10%，淘鸡价格 5.73 元/斤，环比上周涨 0.02 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</p>

		<p>格偏弱或对蛋价形成拖累</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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 套利持有。</p> <p>【风险点】</p> <p>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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14985-15130 元之间波动，上涨 1.14%。NR2408 合约在 12645-12770 元之间波动，上涨 1.20%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>截至 2024 年 6 月 16 日，中国天然橡胶社会库存 126.1 万吨，较上期下降 1.58 万吨，降幅 1.24%。深色胶社会总库存为 75.7 万吨，较上期下降 1.16%。浅色胶社会总库存为 50.5 万吨，较上期下降 1.35%。</p> <p>ANRPC 最新发布的 2024 年 5 月报告预测，5 月全球天胶产量料增 4.8%至 101.1 万吨，较上月增加 33%；天胶消费量料增 2.1%至 128.3 万吨，较上月下降 0.5%。2024 年全球天胶产量料同比增加 1.1%至 1450.2 万吨。2024 年全球天胶消费量料同比增加 3.1%至 1574.8 万吨。</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、杯胶价格有所回落，国内天胶去库存趋势能延续多久也存在不确定性。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】</p> <p>胶价深幅回调之后有止跌反弹迹象。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。尽管轮胎产量及出口量同比增加，但据行业内机构分析，从对天胶消</p>

		<p>费影响甚大的全钢胎终端需求来看，物流启动缓慢，基建等开工不足，渠道库存去库速度不及往年同期，4-5 月份终端需求下滑明显，部分区域表现较往年同期下滑三分之一左右。技术上看，近日橡胶板块各品种创新高后回调幅度颇深，有望出现超跌反弹，可适时减持多单。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖小幅反弹。SR2409 合约在 6051-6088 元之间波动，略涨 0.75%。</p> <p>【重要资讯】 6 月 19 日，JOB Economics and Planning 表示，预计 2024/25 榨季巴西中南部地区甘蔗入榨量为 6.045 亿吨，较上榨季的历史高位下降 7.6%；糖产量将为 4130 万吨，较 2023/24 榨季下降 2.7%；制糖比将达到创纪录的 50.8%。据 JOB 的预测，2024/25 榨季巴西食糖出口量预计为 3410 万吨，同比减少 3.7%。</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。近期业内机构对于全球食糖过剩还是短缺存在分歧，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>【交易策略】 5 月份国内进口糖数量创多年以来新低。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，糖价在低位反复震荡，巴西产糖进度及印度主产区降雨情况会有指引作用。技术上看，郑糖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>早夜盘提示</p> <p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘棉跌纱涨。棉花主力合约 CF2409 报收于 14520 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.27%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20230 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.12%。ICE2 号棉报收于 72.72 美分/磅，接收盘价日环比上涨 1.32%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15786 元/吨，日环比下跌 145 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 64.86 美分/磅和 68.52 美分/磅，日环比上涨 0.84 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、当前纺企纱线销售较为缓慢，累库情况趋于普遍，部分企业下调开机，部分经营稍好的开机率维持平稳，但库存规模也整体较高。企业资金普遍偏紧，纱线销售压力增加，近日随着棉价回落，继续降价的需求上升。江苏某纺企反馈，目前开机率尚在九成左右，总体稳定，其中六成产能以生产订单为主，其余产能进行库存生产。库存规模在一个月左右，虽然增加并不明显，但企业降价压力增大。由于今年贸易商普遍压减库存规模，加之纺织淡季持续，库存压力向上游纺企转移。</p> <p>2、得州南部棉农持续关注墨西哥湾西南部形成的热带气旋，根据美国国家飓风中心的数据，该气旋或在当地时间周二晚间至周三升级为热带风暴，并沿西/西北方向向墨西哥东北部移动。周二晚间格兰德流域，沿海地区及沿海地区北部将迎来中到大雨，部分地区降雨量高达 2000mm-2500mm。虽然降雨有助于改善土壤墒情，但降雨伴随 16-64km/h 的大风或对已经进入铃期的早播棉田作物产生不利影响。</p> <p>3、得州南部棉农持续关注墨西哥湾西南部形成的热带气旋，根据美国国家飓风中心的</p>

		<p>数据，该气旋或在当地时间周二晚间至周三升级为热带风暴，并沿西/西北方向向墨西哥东北部移动。周二晚间格兰德流域，沿海地区及沿海地区北部将迎来中到大雨，部分地区降雨量高达 2000mm-2500mm。虽然降雨有助于改善土壤墒情，但降雨伴随 16-64km/h 的大风或对已经进入铃期的早播棉田作物产生不利影响。</p> <p>【市场逻辑】 外盘疲软，内需不振，叠加 7 月滑准税配额将落地的传言，市场偏空情绪浓厚；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>【交易策略】 期货：以低位震荡走势对待。期权：买入跨式期权策略，即买入 CF2409P14000+买入 CF2409C15000。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘继续弱势运行，收盘价下跌 0.4%。现货市场观望气氛浓郁，买卖双方交投气氛不浓，卖方考量成本面压力低价惜售，而下游纸厂对高价原料采购积极性降低，浆市高价不足，实单存暗降情况。山东木浆市场针叶浆意向成交价格区间为 5800-6700 元/吨，较上一工作日收盘价格下滑 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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%。白卡纸市场走势延续稳定格局。规模企业目前订单较足，出货压力不大，加之纸价持续低于成本线，部分纸厂存拉涨意愿，对市场心态产生利好提振。但市场需求整体维持弱势，下游客户拿货积极性提升不明显，在此情况下贸易商普遍以促单成交为主，纸价整体稳定。</p> <p>【市场逻辑】 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。</p> <p>【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。</p>
苹果	+0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周三小幅回升，收于 6988 元/吨，涨幅为 1.29%。 现货价格：周三山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上果农货片红报价为 2.3-2.5 元/斤，与周二持平；周三山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上果农货主流报价为 2.3-3 元/斤，与周二持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (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） (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，</p>

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）

（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）

【市场逻辑】

市场利多有限，期价持续上行动力仍然不足。目前苹果市场的关注点主要是两个方面，一是新季产量预期，天气波动平稳，生长推进顺利，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；二是现货市场情况，整体表现偏弱，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，期价仍然面临压力。

【交易策略】

苹果 10 合约整体依然维持偏空预期，操作方面建议维持偏空思路。

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	河北省唐山市路北区金融中心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
上海南汇路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南汇路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