



### 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
铜	+1	天然橡胶	+0.5	白糖	-0.5
锌	+1	原油	+0.5	焦煤焦炭	-0.5
锡	+1	沥青	+0.5	玻璃	-1
镍	+1	玉米	+0.5		
贵金属	+1	玉米淀粉	+0.5		
烧碱	+0.5	铝、氧化铝	+0.5		
纯碱	+2	聚烯烃	+0.5		
		乙二醇	+0.5		
		苯乙烯	+0.5		
		短纤	+0.5		
		合成橡胶	+0.5		
		铅	-0.5		
		不锈钢	+0.5		
		铁矿石	+0.5		
		豆粕、豆二	+0.5		
		菜粕	-0.5		
		豆一	+0.5		
		菜油	+0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		甲醇	-0.5		
		PVC	-0.5		
		棉花棉纱	-0.5		
		豆油, 棕榈油	+0.5		
		高低硫燃料油	+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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周四贵金属上行。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.86%至 557.16 元/克，沪银 2408 合约期货价格重新站上 8000 元/千克，收涨 3.13%至 8015 元/千克。截止 16:00，现货黄金报价 2338.74 美元/盎司；现货白银报价 30.267 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 当地时间 19 日，黎巴嫩真主党领导人纳斯鲁拉发表讲话称，黎真主党已经对“最坏的情况”做好了准备。他表示，如果以军对黎巴嫩发动全面战争，黎真主党武装的战斗将“不再有任何规则或红线”。届时，以色列全境都将成为真主党武装的打击目标。纳斯鲁拉同时强调，黎巴嫩真主党将继续支持加沙地带人民，并要求加沙地带实现完全和永久的停火。</p> <p>美国 6 月 NAHB 房产市场指数录得 43，低于预期值 45 和前值 45。</p> <p>6 月 20 日，瑞士央行降息 25 个基点至 1.25%，为年内第二次降息；同日挪威央行决定维持利率不变，并表示偏紧缩的政策立场将维持更长时间，挪威央行称，政策利率将维持在 4.5%不变直到年底。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 本周美联储官员密集讲话，对最近的通胀数据都持乐观看法，但总体态度依旧偏谨慎，均表明仍需更多数据来判断通胀是否处于朝 2%回落的路径上。中东冲突进一步升级可能性增加，欧洲大选政治光谱转向，避险需求增加。目前市场降息预期些许回暖，宏观情绪有所好转，贵金属价格企稳反弹。但向上仍需更多经济数据支持，建议继续关注后续美国经济数据和讲话。</p> <p><b>【交易策略】</b> 贵金属价格企稳，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><b>【行情复盘】</b> 周四沪铜价格继续反弹，主力合约 CU2407 收于 79390 元/吨，涨幅 1.17%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>1、截至6月20日周四，SMM全国主流地区铜库存环比周一下降0.32万吨至39.84万吨，且较上周四下降3.09万吨，去库速度有所放缓。</p> <p>2、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>3、据外电6月19日消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年4月，全球精炼铜产量为237.16万吨，消费量为249.25万吨，供应短缺12.09万吨。2024年1-4月，全球精炼铜产量为943.81万吨，消费量为940.37万吨，供应过剩3.44万吨。</p> <p>4、据SMM了解，英美资源集团（Anglo American）智利负责人周二表示，预计明年Los Bronces铜矿的铜产量将较历史平均水平下降近三分之一，因公司暂停一家加工厂进行维护。</p> <p>5、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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期铜市场阶段性利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。世界金属统计局数据显示全球精炼铜供应短缺扩大，英美资源再次下调铜矿产量预期，矿端仍存在反复的可能性。需求端，SMM铜社会库存连续三期高位回落，随着铜价走低，前期受阻的市场需求开始回升。</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，市场近期运行区间78000-83000，建议以区间反弹思路应对当前行情。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四沪锌价格窄幅波动，主力ZN2407合约收于23840元，涨幅1.04%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据SMM调研，截至本周四（6月20日），SMM七地锌锭库存总量为19.03万吨，较6月13日降低0.57万吨，较6月17日降低0.66万吨，国内库存录减。</p> <p>2、据外电6月19日消息，国际铅锌研究小组（ILZSG）周三发布报告显示，2024年4月全球锌市场供应过剩22,100吨，3月为过剩70,100吨。今年前四个月，全球锌市场供应过剩182,000吨，去年同期为过剩282,000吨。</p> <p>3、据外电6月19日消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年4月，全球锌板产量为113.91万吨，消费量为95.51万吨，供应过剩18.4万吨。2024年1-4月，全球锌板产量为455.47万吨，消费量为436.11万吨，供应过剩19.36万吨。</p> <p>4、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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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</p>

		<p>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。SMM 七地锌锭库存周四录减，整体保持去库节奏，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，市场运行区间 23000-25000，期货操作以区间反弹思路应对，也可关注期权牛市价差策略。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2408 震荡偏强，报收于 20595 元/吨，环比涨 0.59%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20500，南通 A00 铝锭现货价格 20560，A00 铝锭现货平均升贴水-50 元。氧化铝主力合约 A02408 继续上涨，报收于 3840 元/吨，环比涨 1.8%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3907 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国家发改委:抓紧出台电解铝、数据中心等行业节能降碳专项行动计划。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓较多。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>沪铝盘面震荡偏强。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，建议短多思路对待。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，且随着有色集体反弹，建议短多思路为主。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡继续上涨，主力 2408 合约收于 274300 元/吨，涨 1.61%。现货主流出货在 271500-273000 元/吨区间，均价在 272250 元/吨，环比涨 5250 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>俄朝签署全面战略伙伴关系条约；黎巴嫩真主党：若以军对黎巴嫩发动全面战争，以色列全境都将成为真主党武装的打击目标。</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，</p>

		<p>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，上期所库存继续下降，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>沪锡盘面继续上行。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。当前有色板块普涨，且锡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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 18790-2.44%。SMM1#铅现货价格 18750~18900 均价 18825-300</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 调研，截至 6 月 20 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.57 万吨，较上周四(6 月 13 日)减少 0.68 万吨;较本周一(6 月 17 日)减少 0.85 万吨。据调研，本周沪铅 2406 合约交割完成，又因废料供应矛盾激化，如再生铅最大产区一安徽地区冶炼企业减停产影响较上周扩大，铅锭社会仓库库存由升转降。周内铅价强势上涨，废电瓶价格涨幅更是高于铅价，再生铅炼厂亏损情况加剧，期间再生精铅报价从周初对 SMM1#铅均价贴水 150-0 元/吨出厂，收窄至对贴水 50 元/吨到升水 100 元/吨出厂，且与原生铅价格形成倒挂，导致下游企业刚需回流至原生铅，加速社会仓库库存消耗。下周，原生铅交割品牌检修与恢复并存，预计交割品牌货源仍将有限，再生铅则因废料供应问题，生产恢复困难，在进口铅实际到货之前，预计铅锭社会库存延续下降趋势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>宏观情绪略有修复，美元指数走软，有色多数回升，但铅突破前高上涨后显著减仓调整回落。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，5 月铅锭进口量相对低迷，精矿有所增长。国内期货仓单交割流出，降至 5.4 万吨附近。伦铅持续增库存已回升至 22 万吨以上。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短暂突破前高后显著减仓调整并吞没前一日涨幅，前日增仓上行今日显著减仓回调，多头平仓剧烈震荡，铅主力合约 18800 线上整体多头强势格局，若能守于上方震荡偏强延续，但若延续调整，则可能下探下档 18300 元附近的支撑。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料会限制铅阶段下调空间。</p>
镍	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约，收于 135400，+1.32。SMM 价 134650~138200 均价 136425+1175</p>

			<p><b>【重要资讯】</b> 世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年4月，全球精炼镍产量为29.36万吨，消费量为28.16万吨，供应过剩1.2万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，最新社库显示库存略有回调。国内外期现货精炼镍波动累库存延续库存压力增加。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍13.5万元收复站稳，共振反弹若持续，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><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于13975+0.68%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格回升。6月20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14150，涨50；北港新材料13800，涨50；德龙13800，涨50；宏旺13900，涨50。316L冷轧2.0mm价格：太钢，张浦25400，平。2024年6月20日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存113.39万吨，周环比下降1.43%。其中冷轧不锈钢库存总量72.69万吨，周环比上升0.33%，热轧不锈钢库存总量40.69万吨，周环比下降4.42%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会库存呈现降量，其中200系和400系资源消化相对明显。本周市场到货不多，周内下游逢低采购略有增加，以刚需去库为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现小幅降量。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢止跌回升。不锈钢本期总库存下滑，但300系变化略小。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，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><b>【交易策略】</b> 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</p>

		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，镍反弹延续则比值震荡回升。
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后震荡走弱，收盘价下跌 0.5%。北京地区价格较昨日下跌 10-20，目前河钢敬业报价 3640，商家反馈上午好多鸭蛋，下游都在观望，收盘后成交也不多，整体表现偏差。上海地区开盘价格下跌 10，盘中成交不好，价格继续上下 10 波动，目前永钢 3500、中天 3470-3480、三线 3450 左右，商家反馈整体刚需有限，投机正常。</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>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，本周螺纹产需延续之前状态，需求同比降幅维持 20%以上，库存小幅回落，但同比增幅继续扩大。5 月地产、基建数据继续走弱，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，但比 5 月慢，河南拟发行 520 亿元专项债用于化解存量债务，之前财政部明确表示专项债不允许用于偿还存量债务，这对于专项债发行对基建的利多影响可能减弱。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，对钢价预计有所支撑，但产需面偏弱、以及减产预期可能会影响铁水回升预期，导致当前成本端难以对钢价形成明显上行驱动，螺纹窄幅波动为主。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约日间冲高后震荡回落，收盘价下跌 0.3%。现货成交偏弱，国内主要地区价格基本无变化，冷轧成交一般，部分地区价格下跌 10-20 元。</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> 短期热卷在粗钢减产、政策预期落空，及经济数据偏弱的影响下窄幅波动。本周热卷产需同步回落，库存转增，同比增幅扩大，冷热中板整体产需同比增速延续之前水平，库存增幅未明显走扩，板材维持弱稳状态。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，同时中国热卷价格在全球仍偏低；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，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><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约下跌0.36%，收于824.5。</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%。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</p>

		<p>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，债券长端利率下降，宏观层面利空黑色系商品。本周成材表需小幅回升，五大钢种产量下降，成材供需改善，出现去库，后续随着成材价格企稳，需求端对炉料端的负反馈将有所减轻。上周铁水产量回升明显，但进一步提产空间有限，对铁矿价格的上行驱动将不足。短期来看，钢厂日耗增加，下游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>周四玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.38% 收于 1587 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周内国内浮法玻璃市场稳中偏弱整理，成交一般，市场观望偏浓。北方区域周内产销转弱，受期现货源冲击增加，业者观望偏浓，库存有所上升，压力暂有限。南方区域成交不温不火，多地库存仍有小幅增加，局部供应缩减，库存下降。据卓创资讯了解，近期北方区域部分大型工程玻璃加工厂订单好转，开工率上升，但多数中小厂依旧缺单，南方区域改善尚不明显。下周看，部分区域雨水依旧较多，市场成交预期暂偏弱，关注下游订单中长期改善情况。</p> <p>供应端本周产能有所下降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 252 条，日熔量共计 169565 吨，较上周减少 1600 吨。周内产线冷修及停产 2 条，暂无点火及改产线。信义玻璃（海南）有限公司 600T/D 海南三线 6 月 15 日放水冷修。武汉长利玻璃有限公司 1000T/D 汉南一线原产白玻，6 月 18 日停产放水。重庆金富源玻璃有限公司 450T/D 一线原产超白玻璃，6 月 7 日转白玻。需求端本周国内浮法玻璃市场需求支撑有限，多数加工厂开工率一般，场内观望情绪浓。周内，南方部分加工厂订单跟进稍显不足，北方加工厂订单量优于南方，整体开工率表现一般，中下游观望情绪增加，谨慎提货。传统消费淡季下，预计短期中下游维持刚需采购节奏，备货情绪偏弱。</p> <p>库存方面，截至 6 月 20 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5305 万重量箱，较上周四库存增加 97 万重量箱，增幅 1.86%，库存天数约 25.92 天，较上周四增加 0.62 天。</p>

		<p>本周重点监测省份产量 1312.46 万重量箱，消费量 1215.46 万重量箱，产销率 92.61%。本周国内浮法玻璃生产企业库存由降转增，终端刚需不足是导致市场交投情绪降温的主要原因，多数区域企业出货偏缓，库存增加。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>利多方面，华南的雨季即将过去，下游需求或有所好转。同时，随着梅雨季到来，华中、华东库存去化难度增大，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></p> <p>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。期权方面，卖权建议关注卖出平值或虚值看涨期权的机会；买权可以考虑买入虚值看跌期权。</p>	
能源化工	原油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 614.70 元/桶，1.42%，持仓量+351 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、高盛：预计今年二叠纪钻井平台数量将大致持平，但到 2026 年底，随着美国生产商保持资本自律，钻井平台数量将略微降至 300 口以下。二叠纪盆地的强劲增长和欧佩克的高闲置产能可能会在短期内支撑我们对布伦特原油 75-90 美元的预测上限。</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、市场消息：安哥拉计划将 8 月原油出口提高至近 4 年来最高水平。</p> <p>4、美国至 6 月 14 日当周 API 原油库存+226.4 万桶，预期-300 万桶，前值-242.8 万桶。库欣原油库存+52.4 万桶，前值-193.7 万桶。汽油库存-107.7 万桶，预期+110 万桶，前值-254.9 万桶。精炼油库存+53.8 万桶，预期+100 万桶，前值+97.2 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>夏季石油消费旺季预期增强，同时地缘局势紧张支撑油价，但进一步上行驱动不强。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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>
	沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3601 元/吨，0.61%，持仓量-3092 手。</p> <p>现货市场：今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><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>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。</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> 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><b>【交易策略】</b> 沥青短线受成本带动震荡偏强，反弹空间受限。</p>
PTA	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，PTA2409 合约价格上涨 18 元/吨，涨幅 0.30%，收于 5946 元/吨；PX2409 合约价格上涨 36 元/吨，涨幅 0.42%，收于 8578 元/吨。 现货市场：6 月 20 日，PTA 现货价格涨 7 至 5955 元/吨，现货均基差跌 2 至 2409+12，PX 价格涨 3 至 1042 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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：国内 PX 开工负荷维持高位，然后市共计 650 万吨 PTA 装置有望重启，PX 供需有双增预期，同时成本端原油价格走强，一定程度提振 PX 需求，预计后市 PX 价格紧跟原油波动为主。 PTA 供需方面：6 月 20 日，PTA 开工小幅下滑，聚酯开工回升，短期供需有所走强，但 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，聚酯产销整体继续回落，平均产销 4 成左右。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 产业链来看，6 月份有边际累库压力，随着原油价格回升，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> 区间交易为主</p>
苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，苯乙烯震荡，EB07 收于 9250，跌 52 元/吨，跌幅 0.56%。 现货市场：现货价格窄幅震荡，江苏现货 9390/9420，7 月下 9350/9370；8 月下</p>

		<p>9260/9290; 。</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；纯苯港口持续去库，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 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 20 日，周度开工率 69.50% (-3.49%)。(3) 需求端：下游利润再度承压，开工窄幅回落。截至 6 月 20 日，PS 开工率 66.58% (-0.21%)，EPS 开工率 50.99% (+5.05%)，ABS 开工率 65.73% (-1.90%)。(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><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支撑近月价格偏强，对苯乙烯成本支撑较好。近月在成本支撑和亏损压力下，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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周四，合成橡胶窄幅震荡，BR2407 收于 15170 元/吨，涨 35 元/吨，涨幅 0.23%。现货市场：华东现货价格 15150 (-0) 元/吨，成本支撑维持，持货商报盘维持，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 20 日，开工 57.20% (-0.43%)，连云港石化 7 万吨 6 月 16 日附近重启，浙石化 25 万吨 6 月 15 日检修半个月，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 20 日，港口库存 2.25 万吨 (+0.62 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 20 日，顺丁橡胶开工率 60.45% (+4.97%)。(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 20 日，全钢胎开工率为 58.15% (+6.32%)，端午后开工回升，但是高温淡季开工将季节性趋弱；半钢胎开工率 78.73% (+3.42%)，假期结束后开工恢复，订单充足及</p>

		<p>库存相对低位，开工维持高位。（4）库存端，6月20日社会库存11.072千吨（+0.216千吨），库存窄幅回升，绝对库存处于相对低位。（5）利润，税后利润-1230.09元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 合成橡胶亏损较深使其抗跌能力较强，供需面总体持稳而成本维持偏强，当前期价预计企稳。次月，随着原料和自身供需边际转弱，价格预计震荡趋弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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> 期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2409合约收8589元/吨，涨0.29%，持仓变化+4207手，PP2409合约收7751元/吨，涨0.18%，持仓变化+6398手。 现货市场：现货价格偏暖运行，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7680-7850元/吨，华南拉丝主流价格在7530-7750元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （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%），截止6月20日，PP开工率76.24%（-0.75%）。 （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：2024-06-20，两油库存76.00万吨，较前一交易日环比-1.50万吨。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）。 （4）5月PE进口量为101.91万吨，环比下降6.80%，同比下降1.54%，1-5月累计进口量为553.25万吨，同比增长5.44%；5月PE出口量为7.48万吨，环比下降17.50%，同比下降10.41%，1-5月累计出口量为38.53万吨，同比下降2.45%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 装置检修相对集中，供应低位小幅调整，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><b>【交易策略】</b> 短期高位震荡调整。</p>
乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，乙二醇小幅上涨，EG2409合约收4502元/吨，涨0.56%，持仓变化-6484手。 现货市场：乙二醇价格重心小幅抬升，华东市场现货价4466元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （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6</p>

		<p>月 18 日停车检修，预计至 10 月中旬，此前该装置生产 EO 为主。截止 6 月 20 日当周，乙二醇开工率 63.35%，周环比下降 0.14%。</p> <p>(2) 从需求端来看，进入季节性淡季，需求支撑一般。6 月 20 日，聚酯开工率 88.85%，与上一交易日环比+0.70%，聚酯长丝产销 38.90%，较上一交易日环比-11.80%。终端方面，截止 6 月 20 日，织机开工负荷为 77%，周环比持平，加弹织机开工负荷为 89%，周环比提负 1%。</p> <p>(3) 库存端，6 月 20 日华东主港库存 74.96 万吨，较 6 月 17 日环比+1.34 万吨。6 月 21 日至 6 月 27 日，华东主港到港量预计 9.16 万吨。</p> <p>(4) 5 月乙二醇进口量为 58.24 万吨，环比下降 7%，同比增长 15.58%，1-5 月累计进口量为 258.10 万吨，同比增长 4.45%；5 月乙二醇出口量为 1.04 万吨，环比增长 4%，同比增长 190.59%，1-5 月累计出口量为 8.10 万吨，同比增长 95.80%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 装置重启提负，供应回升，压制价格走势，关注聚酯工厂和织造工厂博弈情况，聚酯工厂后期是否会有检修动作，短期区间震荡略偏弱，随着前期价格回落，风险有所释放后，预计短期下方空间有限，参考运行区间 4350-4700 元/吨。</p> <p><b>【交易策略】</b> 暂时观望。</p>
短纤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，短纤冲高回落。PF408 收于 7496，涨 34 元/吨，涨幅 0.46%。 现货市场：现货价格 7500 (+15) 元/吨。工厂产销 81.85% (+0.11%)，局部刚需集中补货，产销较好。</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></p>

		<p>周四高低硫燃料油上行。燃油 2409 合约价格上涨 0.97%，收于 3544 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 0.28%，收于 4268 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1. 当地时间 19 日，黎巴嫩真主党领导人纳斯鲁拉发表讲话称，黎真主党已经对“最坏的情况”做好了准备。他表示，如果以军对黎巴嫩发动全面战争，黎真主党武装的战斗将“不再有任何规则或红线”。届时，以色列全境都将成为真主党武装的打击目标。纳斯鲁拉同时强调，黎巴嫩真主党将继续支持加沙地带人民，并要求加沙地带实现完全和永久的停火。</p> <p>2. 据金联创开工率计算公式显示，对山东地炼 39 家炼厂装置统计，截止到 6 月 19 日，山东地炼常减压开工率为 52.27%，较上周涨 0.77 个百分点。具体来看，近日东营、日照两家地炼相继开工，故即便前期检修炼厂完全停工下，本周山东地炼常减压开工率仍有所反弹。</p> <p>3. 6 月 19 日，FOB 新加坡高硫 180CST 现货收盘涨 11.86 美元/吨至 515.7 美元/吨，380CST 现货收盘涨 13.09 美元/吨至 515.2 美元/吨；FOB 新加坡含硫 0.5% 燃料油现货收盘价：新加坡含硫 0.5% 燃料油收盘涨 5.12 美元/吨至 596.31 美元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>低硫供给压力仍在，需求端缺乏实质利好，短期跟随成本端原油走势；中东与南亚夏季发电需求为高硫价格提供有力支撑，供给端随着俄罗斯炼厂复产后有所利空；虽然基本面的差异导致高硫强于低硫的局面依旧持续，但目前高低硫价差已处于历史低位，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>焦煤日间盘面维持稳定，主力合约下跌 1.89% 收于 1587.5 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</p>

		<p>息预期落空，美元指数走强，宏观层面利空黑色系商品。本周成材表需小幅回升，五大钢种产量下降，成材供需改善，出现去库，后续随着成材价格企稳，需求端对炉料端的负反馈将有所减轻。焦煤现货价格下调，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><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>焦炭日间盘面维持稳定，主力合约下跌1.64%收于2249.5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，海外美元指数走强，宏观层面利空黑色系商品。本周成材表需小幅回升，五大钢种产量下降，成材供需改善，出现去库，后续随着成材价格企稳，需求端对炉料端的负反馈将有所减轻。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><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</p>

		度引发对炉料端价格的负反馈，对焦炭可尝试逢高沽空。
甲醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货窄幅波动，上方10日均线附近存在一定阻力，重心承压回落，但下方五日均线附近存在支撑，行情略显胶着，录得小阴线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，各地区主流价格维稳运行，沿海与内地市场波动均有限。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。西北主产区企业报价与前期持平，厂家出货为主，签单情况平稳，内蒙古北线商谈参考2080-2100元/吨，南线商谈参考2150元/吨。上游煤炭市场走弱，重心窄幅下调为主。主产区煤矿生产稳定，货源供应充足，但市场煤出货节奏放缓，矿方多谨慎观望，降价意愿不强，部分面临压力增加报价下调。下游电厂库存水平偏高，采购需求有限，非电行业按需接货，现货实际成交冷清。需求端支撑乏力，煤价走势承压。成本端小幅松动，甲醇现货僵持整理，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，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，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。下游市场买气不佳，逢低适量刚需补货，持货商稳价出货，实际成交放量有限。传统需求行业步入淡季，开工出现全面下滑。受到内蒙地区一体化装置停车的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工大幅回落，跌破七成，降至66.34%，较前期回落7.17个百分点，对甲醇刚需消耗缩减。随着进口船货陆续到港卸货，沿海地区库存延续回升态势，增加至67.6万吨，环比上涨3.6万吨，依旧大幅低于去年同期水平26.72%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 甲醇货源供应稳中有增，后期装置检修寥寥无几，而需求步入季节性淡季，港口库存缓慢累积。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇期货跌势有所放缓，短期震荡整理运行，上方2570附近承压，回调关注2480-2500附近支撑。</p>
PVC	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC期货暂时止跌，盘面小幅高开低走，上方6180一线附近承压，重心震荡回落，日内波动幅度整体不大，录得小阴线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内PVC现货市场气氛弱稳，市场参与者心态谨慎，各地区主流价格大稳小动，基本与前期持平。现货市场买气不足，PVC现货成交偏冷清。与期货相比，PVC现货市场处于大幅贴水状态，随着基差收敛，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。西北主产区企业报价下调后暂稳，厂家出货为主，低价接单数量有所增加，可售库存小幅缩减，厂区库存略降至28.99万吨。上游原料电石市场观望情绪蔓延，价格低位波动为主。电石企业开工有所恢复，电力供应不稳情况得到缓解，产</p>

		<p>量出现回升，目前企业暂无出货压力。下游 PVC 企业电石到货稳定，待卸车数量变化不大，采购价未调整。成本端趋于稳定，支撑相对有限。PVC 现货市场弱势松动，企业生产压力有所显现。PVC 行业开工水平继续提升，达到 76.84%，新增检修仅有山东鲁泰，前期检修装置上海氯碱、聚隆化工等开工恢复，检修损失产量缩减，降至 6.04 万吨，环比减少 2.14 万吨。后期暂无新增检修计划，预计 PVC 开工率继续走高。下游市场阶段性补货结束后，入市采购积极性下降。持货商稳价出货为主，实际成交不活跃。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。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继续增加，达到 55.56 万吨，大幅高于去年同期水平 33.05%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> PVC 市场缺乏利好驱动，成本端低位运行，供应稳中有升，需求持续低迷，PVC 社会库存不断创新高。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场供需矛盾犹存，PVC 期价上行承压，短期重心或围绕 6180 一线徘徊。</p>
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货盘面小幅高开低走，重心继续下探，最低触及 2672，不断刷新近期低点，随着空头小幅减仓，盘面止跌回升，尾盘出现积极拉涨，收复至五日均线附近。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货最终翻红，市场参与者心态尚可，国内液碱现货市场气氛平稳，大部分地区主流价格与前期持平，浙江地区报价略走高。山东市场维稳运行，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。与期货相比，烧碱现货市场处于大幅贴水状态，基差继续收敛，做多基差套利可谨慎持有。装置集中检修基本结束，多数前期检修装置恢复正常开车，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 88.87%，环比提升 1.96 个百分点，烧碱周度折百产量为 81.17 万吨，环比增加 1.96%。后期氯碱企业检修数量明显减少，供应呈现增加态势。烧碱厂区库存跟随增加，全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 38.84 万吨(湿吨)，环比上涨 1.68%，高于去年同期 7.02%。下游市场采购不积极，观望情绪渐浓，山东当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价维持在 700 元/吨。随着高温雨季来临，烧碱下游需求步入淡季，支撑相对偏弱。主力下游氧化铝受到装置检修的影响，产能利用率下滑，耗碱量缩减。液氯市场偏弱运行，重心低位波动，山东液氯槽车主流成交价为 100-150 元/吨，环比下降 50 元/吨。山东地区装置检修出现推迟，业者心态不佳，价格回落，市场供需变化不大，下游采购不积极。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利窄幅回落。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 随着检修装置恢复重启，烧碱供应预期增加，而需求减弱，基本面支撑不足。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

			<p>短期内，烧碱呈现区间震荡走势，重心在 2650-2750 内波动。</p>
	纯碱	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 周四纯碱期货盘面震荡上扬，主力 09 合约涨 2.32% 收于 2120 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，本周国内纯碱市场行情低迷。本周国内轻碱主流出厂价格在 1900-2200 元/吨，轻碱主流终端价格在 2050-2300 元/吨，截至 6 月 20 日国内轻碱出厂均价在 2060 元/吨，较 6 月 13 日均价下跌 2%，跌幅较上周收窄 1.4 个百分点；本周国内重碱主流送到终端价格在 2100-2350 元/吨。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量 74.57 万吨，环比增幅 1.33%。轻质碱产量 32.97 万吨，环比增加 2.9 万吨；重质碱产量 41.6 万吨，环比下降 1.92 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 89.65 万吨，较上周四涨 4.35 万吨，涨幅 5.1%。其中，轻质库存 49.78 万吨，重质库存 39.87 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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是确定的；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> 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	油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7700 元/吨，环比前日变化 32 元/吨或 0.42%，主力 Y2409 报收 7890 元/吨，环比前日变化 4 元/吨或 0.05%。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 7890 元/吨-7990 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 80 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+200~250 左右。广东豆油价格波动不大，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持平；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+200 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 6 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比减少 2.54%，此前 6 月 1-10 日数据显示产量环比减少 6.5%，产量降幅有所收窄。而上月同期数据显示（5 月 1-15 日）产量增加 56.35%。</p> <p>据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 708873 吨，较上月同期出口的 814031 吨减少 12.92%。</p> <p>据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 763129 吨，较上月同期出口的 830608 吨减少 8.12%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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。AmSpec 和 ITS 数据显示，6 月 1-20 日马棕出口环比降 8.12-12.92%，降幅有所收窄。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，对产地出口需求将形成一定支撑。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。</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。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><b>【交易策略】</b></p> <p>以宽幅震荡对待，区间低位可尝试区间偏多思路，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>
豆粕	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四，CBOT 大豆主力合约震荡调整，午后暂收于； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3379（5 或 0.15%）； 豆二主力 09 合约，午后收于 3894（-12 或-0.31%）； 豆一主力 09 合约，午后收于 4530（17 或 0.38%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3200（0 或 0.00%），天津 3260（-20 或-0.61%），日照 3220（0 或 0.00%），长沙 3260（-20 或-0.61%），防城 3280（-20 或-0.61%），湛江 3280（-20 或-0.61%）。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>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%；</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国内外市场利空共振，价格近期走势整体表现表现偏弱。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><b>【交易逻辑】</b></p> <p>观点暂不变，豆粕 2409 合约预计继续震荡调整，近期观望为主，暂不建议追空。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>周四，菜粕主力 09 合约下跌，午后收于 2583 元/吨（-3 或-0.12%）。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2540（-20），合肥 2460（-20），黄埔 2500（-20），长沙 2600（-10），武汉 2610（-10）。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 大豆及菜籽到港量较大，目前油籽及植物蛋白库存偏高，对菜粕形成利空影响，6 月份菜粕预计继续偏弱震荡。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 近期菜粕继续偏弱调整，并且走势预计弱于豆粕。</p>
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四，菜油 2409 合约止跌震荡，午后收于 8417 元/吨（29 或 0.35%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8410（0），成都 8470（0），武汉 8510（0），广东 8200（0）。</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，今年我国菜籽买船较为积极，三季度菜籽到港量依旧较大。目前菜油库存整体偏高，菜油短线预计仍偏弱震荡。</p> <p><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 合约周四震荡整理，收于 2465 元/吨，涨幅为 0.16%； 现货市场：周四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%，较周三持平，集装箱玉米集港 2460-2480 元/吨，广东蛇口新粮散船 2470-2500 元/吨，较周三持平，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较周三持平；东北玉米价格偏弱，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><b>【重要资讯】</b> (1) 深加工企业玉米消费量：2024 年 6 月 13 日至 6 月 19 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 128.92 万吨，环比上周减少 5.57 万吨。（钢联农产品） (2) 深加工企业玉米库存：截至 2024 年 6 月 19 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 480.7 万吨，降幅 2.71%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b> 短期期价震荡整理，操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 09 合约周四震荡整理，收于 2920 元/吨，涨幅 0.69%； 现货市场：周四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，较周三持平；吉林长春报价为 2960 元/吨，较周三上涨 10 元/吨；河北宁晋报价为 2980 元/吨，较周三持平；山东诸城报价为 3110 元/吨，较周三持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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） (2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 6 月 19 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 105.1 万吨，较上周下降 1.00 万吨，周降幅 0.94%，月增幅 0.10%；年同比增幅 22.35%。</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>
橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶缩量反弹。RU2409 合约在 14985-15155 元之间波动，收盘上涨 1.34%。NR2408 合约在 12645-12810 元之间波动，收盘上涨 1.47%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024 年前 5 个月，越南出口天然橡胶合计 25 万吨，较去年的 21 万吨同比增加 19%。其中，标胶出口 16 万吨，同比增 14%，包括 SVR10 出口 7.2 万吨，SVR3L 出口 4.2 万吨，SVRCV60 出口 2.7 万吨；烟片胶出口 2 万吨，同比降 9%；乳胶出口 7.1 万吨，同比增 61%。</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延续多久也存在不确定性。此外，下游消费形势有待</p>

		<p>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>胶价深幅回调之后止跌反弹。供应端利多因素正在减弱，新胶上市逐渐增加，且泰国胶水、杯胶价格显著回落。此外，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，日前橡胶板块各品种创新高后回调幅度颇深，在超跌反弹中可适时减持多单。</p>
白糖	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：郑糖小幅反弹。SR2409 合约在 6043-6088 元之间波动，收盘略涨 0.30%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><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。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><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周四日盘先扬后抑。棉花主力合约 CF2409 报收于 14570 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.07%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20280 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.37%。ICE2 号棉报收于 73.54 美分/磅，接收盘价日环比上涨 1.07%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15786 元/吨，日环比持平；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><b>【重要咨询】</b></p> <p>1、6月19日印度 S-6 现货价格在 55900 卢比/坎地，折约 85.50 美分/磅，当日印度本</p>

		<p>年棉花上市量折皮棉约为 4114 吨，其中主要包括马哈拉施特拉邦 2040 吨、古吉拉特邦 1360 吨。6 月 19 日印度棉花公司（CCI）抛储约 1.3 万吨，其中 340 吨为上年度陈棉，本年度竞拍底价 S-6 在 55500 卢比/坎地，上一年度 S-6 在 56100 卢比/坎地，均较前一日持平。</p> <p>2、据美国农业部统计，至 6 月 16 日全美棉花播种进度 90%，各棉区播种都已接近尾声。据当地媒体报告，杂草控制和虫害防治是目前阶段植棉工作的重点。</p> <p>3、据印度商务部数据显示，4 月印度棉花出口量为 3.9 万吨，环比减少 40.2%，同比增加 32.0%。从分国别当月情况来看，孟加拉为印度棉的主要出口目的地，出口量占比约为 45.1%；越南出口量占比约为 6.3%；中国出口量仅占比约为 0.6%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期北美天气略有异常，美棉反弹，带动郑棉上涨。不过，内需不振，叠加 7 月滑准税配额将落地的传言。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小幅冲高后回落，收盘价上涨 0.5%。进口木浆现货市场价格走势分化。进口针叶浆市场价格部分牌号受上海期货交易所主力合约价格上行以及市场可流通货源少影响，业者随行就市调涨价格，山东、江浙沪、东北、河南、河北地区部分牌号现货价格上涨 50-200 元/吨；阔叶浆市场价格以稳为主，山东、江浙沪地区阔叶浆金鱼、鸚鵡、明星现货市场价格由于高价成交受阻窄幅下调 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%。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><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，相关谈判仍在进行中，近日 UPM 和芬林芬宝宣布针叶浆新一期面价维持 870 美元，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><b>【交易策略】</b></p>

		宏观面利多有限，纸浆继续受基本面压制偏弱运行，上方压力关注 6100 元，短期暂时观望。
--	--	--

**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