


观点概览

偏多		中性		偏空	
烧碱	+1	豆油	+0.5	鸡蛋	-1
集运	+1	棕榈油	+0.5	碳酸锂	-2
锡	+1	花生	-0.5	甲醇	-0.5
氧化铝	+1	生猪	+0.5		
螺纹钢	+0.5	股指	+0.5		
热卷	+0.5	国债	+0.5		
贵金属	+2	豆粕、菜粕、菜油	-0.5		
纯碱	+3	PVC	+0.5		
铜	+1	玉米、玉米淀粉	-0.5		
		苹果	+0.5		
		白糖	+0.5		
		天然橡胶	+0.5		
		聚烯烃	+0.5		
		乙二醇	+0.5		
		苯乙烯、短纤	+0.5		
		合成橡胶	+1		
		PX、PTA	+0.5		
		高低硫燃料油	+0.5		
		原油、沥青	+0.5		
		镍、铅	+0.5		
		不锈钢	+0.5		
		棉花棉纱	+0.5		
		铝	+0.5		
		工业硅	+0.5		
		尿素	+0.5		
		玻璃	+0.5		
		锌	+0.5		
		铁矿石	+0.5		
		焦煤焦炭	+0.5		
		豆一	+0.5		
		锰硅、硅铁	+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】 周四宽幅反弹，EC2406、EC2408、EC2410 再创开市新高。主力合约 EC2408 报收于 5297.9 点，按收盘价日环比上涨 7.74%；次主力合约 EC2410 报收于 4140 点，按收盘价日环比上涨 12.8%；近月合约 EC2406 报收于 4639.9 点，日环比上涨 0.43%。</p> <p>【重要资讯】 1、6月20日 TCI（天津→欧洲）录得\$4537.89/TEU 和\$7623/FEU，日环比上涨 1.2%和 1.5%；WCI（上海→欧洲）录得\$6867/FEU，周环比 11.2%。阳明海运将 7 月首周运价提涨至\$4650/TEU、\$8700-8800/TEU。 2、4 月欧洲进口贸易边际复苏。欧元区货物进口贸易额录得 2113.5 亿欧元，环比增长 1.4%，同比下降 2.7%；英国货物进口贸易额录得 495.3 亿英镑，同比和环比分别上涨 2.1%和 11%。 3、上周国内港口集装箱吞吐量录得 627 万 TEU，周环比下降 1.8%。 4、中国商务部正在对白兰地进行反倾销调查。根据中国《反倾销条例》规定在立案 60 天后，调查机关即有权作出初裁决定。调查机关已组织力量深入开展调查，目前正在抓紧审查答卷和评论意见，并已向有关利害关系方发放了补充问题单，调查机关将根据调查结果依法依规作出裁决。</p> <p>【市场逻辑】 周四大涨是对周三尾盘大跌的修正。预计近期各大班轮公司将密集发布 7 月涨价通知，EC2408 有望冲击 5500 点。中远期合约将维持震荡，一方面中东冲突加剧，但同时中欧贸易摩擦升级。</p> <p>【交易策略】 周五多单可以阶段性逢高止盈离场，但不建议立即反手做空；待回调时再逢低买入。近期需要关注船东涨价通知、中东局势、中西贸易关系、班轮复航情况。</p>
	股指		

		<p>偏好略有下降。</p> <p>【市场逻辑】 已公布的经济数据多空夹杂，总体显示基本面修复放慢，预期走弱并拖累市场表现，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 比价继续上升，多头部位继续保持，并等待中长期逻辑确认。</p>
	<p style="text-align: center;">国债</p>	<p>【行情复盘】 周四现券收益率现分歧，长端上升、短端回落，但国债期货主力合约表现相反，TS 下跌其他上涨。成交持仓方面，T 成交持仓均下降，其他品种成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，国开行 3 年、7 年期金融债中标收益率分别为 1.8748%、2.1414%。国开行 3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9463%、2.2648%。进出口行 3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.8781%、2.0027%、2.3195%。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，央行今日公开市场净投放流动性 180 亿元，短端资金成本继续位于低位。金融时报文章称，未来预期以短期利率为主要政策利率，淡化 MLF 政策利率色彩。金融总量目标淡化，价格型调控重要性上升。今日公布的 6 月 1 年和 5 年 LPR 均维持不变。但近期多家银行下调存款利率，社会融资成本有望继续下行。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。监管对非银面临的利率风险再度发言警示。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，人民币汇率走弱。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】 已公布的经济数据多空夹杂，总体显示基本面修复放慢，预期走弱并支持市场表现，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，监管表态则再现利空。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】 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短线基本面和市场情绪仍可见涨，未来需警惕供给压力对市场节奏影响。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，继续关注当季-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>
	<p style="text-align: center;">股票期权</p>	<p>【行情复盘】 6 月 20 日，两市延续弱势。截至收盘，上证指数跌 0.42%，深成指跌 1.63%，创业板指跌 1.44%。科创 50 涨 0.46%。在资金方面，沪深两市成交额为 7243 亿。</p>

			<p>【市场逻辑】 本周以来两市缩量回调。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，短线市场或延续弱势，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，下周三 ETF 期权即将到期，投资者注意到期风险。</p> <p>【交易策略】 科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率 上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p>【行情复盘】 商品期权各标的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前苯乙烯期权、原油期权、豆油期权、铁矿石期权、白糖期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、豆粕期权、工业硅期权、乙二醇期权、碳酸锂期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，苯乙烯期权、尿素期权、铜期权、短纤期权、锌期权等处于高位，苹果期权、碳酸锂期权、工业硅期权、PVC 期权、硅铁期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此轮下跌过后，或迎来新的做多机会。 多头趋势品种：短纤。 空头趋势品种：豆一、苹果、碳酸锂、花生、菜粕、白糖。 空头趋势或反转：PTA 高波动品种有：白银、锰硅、铜、黄金</p>
金属建材	贵金属	+2	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属上行。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.70%至 561.04 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 1.70%至 8151 元/千克。截止 7:30，现货黄金报价 2359.74 美元/盎司；现货白银报价 30.771 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 6 月 20 日，英国央行宣布维持政策利率在 5.25%的水平，持平预期和前值。此外，英国央行维持利率前景指引不变。英国央行在政策声明中表示，限制性货币政策需要保持足够长的时间，以使通胀率在中期内可持续地回到 2%的目标水平，预计今年下半年 CPI 将小幅上升，能源价格仍对通胀形成支撑。最近几个季度的失业率相对持平，这意味着劳动力市场比官方数据显示的略紧。</p> <p>美国 6 月 15 日当周首次申请失业救济人数录得 23.8 万人，高于预期值 23.5 万人，同时前值上修至 24.3 万人。</p> <p>美国里士满联储主席巴尔金：美联储将准备就绪，在履行职责方面有必要的政策工具；就业人口增长、消费开支下滑、需求下滑都正在水落石出；需要更加确信，对通胀获得更多透明度，FOMC 才会降息；一旦美联储首次降息，后续数据将决定之后的行动。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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，美国利率期货市场 8 月合约出现大单押注降息，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>【交易策略】</p> <p>贵金属价格企稳上行，12 月前降息预期交易仍持续。需注意目前处于市场情绪推动的价格上行，注意短期风险事件带来的回调影响，如美国经济数据向好，中东局势缓和等。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦上方关注 2380 美元/盎司左右压力位，下方关注 2300 美元/盎司支撑位；伦敦银方面，上方关注 31-31.5 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 8300 元/千克左右压力位，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>周四沪铜价格继续反弹，主力合约 CU2407 收于 79390 元/吨，涨幅 1.17%。隔夜内外盘价格延续反弹。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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>【操作建议】</p> <p>操作上，铜价由趋势性上涨阶段进入高位宽幅震荡阶段，市场近期运行区间 78000-83000，建议以区间思路应对当前行情。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】</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%。隔夜市场价格小幅反弹。</p>

		<p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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>【操作建议】</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>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2408 震荡偏强，报收于 20595 元/吨，环比涨 0.59%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏强。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%。夜盘继续上涨。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3907 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>沪锡继续上涨，主力 2408 合约收于 274300 元/吨，涨 1.61%。夜盘震荡偏强，伦锡显著上涨。现货主流出货在 271500-273000 元/吨区间，均价在 272250 元/吨，环比涨 5250</p>

		<p>元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【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>【交易策略】 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>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 18840-1.05%。SMM1#铅现货价格 18750~18900 均价 18825-300</p> <p>【重要资讯】 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产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>【市场逻辑】 美元指数回升，美国初请失业金数据超预期显示美国劳动力市场依然富有韧性。有色多数回升，铅显著减仓调整回落后整理。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>【交易策略】 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 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</p>

			调空间。
镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 135820，+0.51%。SMM 价 134650~138200 均价 136425+1175</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 美元回升，非美货币下滑，且美国初请失业金数据超预期，显示美国劳动力市场依然富有韧性。市场关注点继续转向供应端，有色多现收涨，镍整理。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>【交易策略】 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>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13975+0.11%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 不锈钢回升。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>【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。</p>	

		镍/不锈钢震荡整理，镍反弹延续则比值震荡回升。
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 周四工业硅高开窄幅波动，主力合约 2409 涨 0.67%至 12055 元/吨，日成交量环比小幅走低，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 1-5 月金属硅累计出口量 30.4 万吨，同比增加 26%。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	-2	<p>【行情复盘】 周四碳酸锂期货盘面延续偏弱运行，主力合约 2407 涨 0.96%收于 94400 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，6 月 20 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 94000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 92000 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 96600 元/吨，持平。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，持平；锂辉石指数（5%≤Li2O <6%）报 7875 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O <4%）报 2850 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O <8%）报 9025 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O <5%）报 2350 元/吨，持平；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 71.5%，系数较昨日持平。</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震荡收涨。北京地区价格较昨日下午下跌 10-20，目前</p>

		<p>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>【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>【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震荡上涨。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>【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>【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】 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.55%，收于 830.</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。 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，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>【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</p>
--	-----	------	--

		压的情况下，铁矿暂维持逢高沽空策略。
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货震荡，09 合约跌 0.1%收于 7968。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7650 元/吨，日环比上涨 100；宁夏主产区价格报 7450 元/吨，日环比持平；云南主产区价格报 7600 元/吨，日环比上涨 100；贵州主产区价格报 7650 元/吨，日环比上涨 100；广西主产区报 7750 元/吨，日环比上涨 100。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业开工率 56.86%，较上周增 4.11%；日均产量 30835 吨，增 1375 吨，全国硅锰周产量 21.58 万吨，环比增 4.67%。五大钢材对硅锰（周需求 70%）需求 129336 吨，环比上周增 0.11%。</p> <p>2、据 Mysteel，2024 年 5 月锰矿进口总量 244.09 万吨，环比上涨 13.84%，同比下降 3.28%。5 月澳矿 8.88 万吨，环比降 58.31%；南非矿 122.15 万吨，环比增 6.67%；加蓬矿 44.57 万吨，环比增 38.15%；加纳矿 48.11 万吨，环比增 33.39%；巴西矿 0.31 万吨，环比降 41.69%，缅甸矿 6.24 万吨，环比增 138.04%。</p> <p>【市场逻辑】锰硅下游需求转入淡季，五大钢材产量触顶，对锰硅消耗量环比下降。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，后期锰硅产量增速或将放缓。锰硅供需逐步从旺季转向淡季。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】锰硅供需转向淡季，叠加仓单高库存，短期上方存在压力，后期走势关键仍在锰矿价格，短期成本支撑盘面下方空间同样有限，下方支撑 7400-7500 附近，上方压力 8500-8700 附近。</p>
硅铁	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货下跌，09 合约跌 1.19%收于 7118。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6800 元/吨，日环比上涨 50；宁夏报 6850 元/吨，日环比上涨 50；甘肃报 6800 元/吨，日环比持平；青海报 6800 元/吨，日环比持平。</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偏强运行，主力 09 合约涨 1.52%收于 1604 元。</p> <p>【重要资讯】 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。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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 621.8 元/桶，0.66%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国至 6 月 14 日当周 EIA 原油库存-254.7 万桶，预期-220 万桶，前值+373 万桶。战略石油储备库存+38.6 万桶，前值+33.9 万桶。库欣原油库存+30.7 万桶，前值-159.3 万桶。汽油库存-228 万桶，预期+62 万桶，前值+256.6 万桶。精炼油库存-172.6 万桶，预期+26.1 万桶，前值+88.1 万桶。原油产量维持在 1320.0 万桶/日不变。商业原油进口 705.4 万桶/日，较前一周减少 125.0 万桶/日。原油出口增加 123.0 万桶/日至 441.8 万桶/日。炼厂开工率 93.5%，预期 95.1%，前值 95%。</p> <p>2、欧盟外交官表示，欧盟国家同意就俄乌冲突对俄罗斯实施第 14 轮制裁，其中包括禁止转运俄罗斯液化天然气（LNG）。</p> <p>3、伊朗石油部长：伊朗原油产量达到 360 万桶/日。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>EIA 库存报告表现偏多，同时夏季石油消费旺季预期支撑油价，但进一步上行驱动不强。</p> <p>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3617 元/吨，0.00%。</p> <p>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】</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 121.1 万吨，环比下降 2.2 万吨，国内 104 家贸易商库存为 282.2 万吨，环比下降 2.57 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本端偏强提振沥青走势，但沥青供需面对沥青支撑有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沥青短线受成本带动震荡偏强，反弹空间受限，技术上关注 40 日均线阻力。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘高低硫燃料油震荡，燃油 2409 合约价格下跌 0.08%，收于 3541 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 0.05%，收于 4270 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 美国 6 月 14 日当周 EIA 原油库存减少 254.7 万桶，高于预期值-280 万桶，前值为 +373 万桶；6 月 14 日当周 EIA 精炼油库存减少 172.6 万桶，EIA 汽油库存减少 228 万桶；EIA 库欣地区原油增加 30.7 万桶；EIA 战略石油储备库存增加 38.6 万桶，目前库存 3.709 亿桶，为 2023 年 3 月 31 日以来最高。</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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四夜盘 PTA2409 合约价格上涨 12 元/吨，涨幅 0.20%，收于 5956 元/吨；PX2409 合约价格上涨 28 元/吨，涨幅 0.33%，收于 8596 元/吨。</p> <p>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>【重要资讯】</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，现有数</p>

		<p>据来看，美国汽油需求在达到去年同期水平，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：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。</p> <p>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>【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，聚烯烃震荡偏强，LLDPE2409 合约收 8607 元/吨，涨 0.26%，持仓变化+2561 手，PP2409 合约收 7765 元/吨，涨 0.19%，持仓变化+3916 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>【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%)，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>【市场逻辑】 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>【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 4523 元/吨，涨 0.62%，持仓变化+3437 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>【重要资讯】 (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 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，</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 暂时观望。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤上涨。PF408 收于 7540，涨 28 元/吨，涨幅 0.37%。 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>【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 9265，涨 11 元/吨，涨幅 0.12%。 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 9260/9290；。</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</p>

		<p>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，本周到港 2.80 万吨，提货 3.16 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 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>【交易策略】 07 合约观望，08 合约逢反弹沽空。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶上涨，BR2407 收于 15415 元/吨，涨 150 元/吨，涨幅 0.98%。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>【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 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>【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>【交易策略】 多单逐步离场。跨品种套利：持有 RU09-BR09 正套。</p>
焦煤	+0.5	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.16% 收于 1592.5 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，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，担忧主要来自下游需求端的负反馈。</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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.09%收于 2262 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，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</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>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，但焦炭基本面走强，焦企厂内库存低位，价格有支撑，对焦炭可尝试逢低吸纳。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，重心徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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，厂区内库存略降至 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</p>

		<p>到缓解，产量出现回升，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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	+1	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，期价震荡走高。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡上扬，主力 09 合约涨 3.39%收于 2165 元。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

			<p>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>【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】 周四尿素期货主力09低开高走，涨0.29%至2078元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周四现货市场报价延续弱势，主流地区报价下调0-30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。后期有追肥预期，但近期受各地高温干旱影响下，补仓推进积极向或不及预期。3月印度国内从产量从去年同期的238万吨，上升至249万吨。印度RCF3月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价2200左右，船期至5月20日，国内本轮参与难度较大，最终成交量大幅低于市场预期，目前市场预期6月出口回归。5月上旬氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话，5月下旬多家企业表态保供，6月初传出口暂停。近期埃及供应中断，上周外盘尿素价格小幅拉涨。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，复产进度较预期慢，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】 周四晚间，CBOT大豆主力11合约下跌，收于1116.5美分/蒲；豆粕主力09合约，晚间暂收跌于3355（-24或-0.71%）。</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>【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，</p>

		<p>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>【市场逻辑】</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>【交易逻辑】</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>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力P2409合约报收7712元/吨，环比收涨12元/吨或0.16%，主力Y2409报收7874元/吨，环比收跌16元/吨或0.2%。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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</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。棕榈油处于增产季，马棕后市仍有累库预期。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】</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>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生10合约期价8814元/吨，环比前一日变化-6元/吨或-0.07%。</p> <p>现货市场：东北局部地区价格小幅回升，外地客商适量采购，低价略显惜售。其他地</p>

		<p>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 4.25-4.40 元/斤，较上一交易日低价偏强 0.05 元/斤。吉林地区白沙花生通货米主流意向收购价格参考 4.20-4.40 元/斤，较上一交易日低价回升 0.10 元/斤，低价惜售。</p> <p>【重要资讯】油厂方面，深州鲁花约有 4-5 车，少量到货中。开封工厂约有 20 多车，略增。青岛工厂货量不多。新沂鲁花近两日日均十多车。费县中粮今日少量到货，兴泉油脂、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。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>周四晚间，菜粕主力 09 合约下跌，晚间暂收于 2569 元/吨（-14 或-0.54%）。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>【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>大豆及菜籽到港量较大，目前油籽及植物蛋白库存偏高，对菜粕形成利空影响，6 月份菜粕预计继续偏弱震荡。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>近期菜粕继续偏弱调整，并且走势预计弱于豆粕。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周四晚间，菜油 2409 合约震荡调整，晚间暂收于 8395 元/吨（-22 或-0.26%）。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>【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，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>【交易逻辑】 菜油 09 合约空单考虑止盈减持，暂时观望为主。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.12%；CBOT 玉米主力合约周四收跌 2.26%； 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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】 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】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.31%； 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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</p>

		<p>价的下行空间，操作方面建议观望。</p>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周四，农产品板块阶段性止跌，生猪期价冲高回落，日内增仓收跌，现货价格止跌反弹，07 合约当前对现货贴水较高，全国均价 18.40 元/公斤左右，环比昨日涨 0.25 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17565 元/吨，环比前一交易日跌 0.43%。基差 09（河南）1000 元/吨左右，期价转为对部分地区现货贴水。本周屠宰量环比小幅反弹，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，终端消费依旧疲弱，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。</p> <p>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，三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】 周四，农产品指数延续偏弱震荡，鸡蛋期价高开低走，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 3865 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.15%，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、蔬菜价格偏弱或对蛋价形成拖累</p>

			<p>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 6 月 16 日第 23 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.02 天，环比前一周降 0.15 天，同比降 0.26 天，流通环节库存 0.91 天，环比前一周降 0.12 天，同比低 0.07 天。淘汰鸡日龄平均 505 天，环比前一周延迟 1 天，同比低 11 天，淘汰鸡日龄止跌反弹；6 月豆粕及玉米价格偏弱震荡，蛋价节后回落，淘鸡价格反弹，蛋鸡养殖利润季节性走弱，第 23 周全国平均养殖利润 0.56 元/斤，周环比降 0.06 元/羽，同比高 0.18 元/斤；第 23 周代表销区销量 9221 吨，环比降 10.87%。卓创数据显示，截止 2024 年 5 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.44 亿羽，环比 4 月增 0.32%，同比高 5.51%。</p> <p>【市场逻辑】 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】 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶窄幅整理。RU2409 合约在 15050-15160 元之间波动，略涨 0.40%。NR2408 合约在 12715-12820 元之间波动，略涨 0.63%。</p> <p>【重要资讯】 本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 80.06%，环比+0.08 个百分点，同比+2.81 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 61.84%，环比+8.09 个百分点，同比-0.79 个百分点。随着检修企业开工逐步恢复，全钢胎企业产能利用率继续提升，个别企业开工仍在恢复中。</p> <p>【市场逻辑】 近期天胶主要产区物候情况有所改善，国内外产区割胶工作陆续开展，泰国上量预期偏强，而泰国胶水、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。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，本周全钢胎企业开工率环比虽有回升，但同比却是 2018 年以来最低水平，成品库存还在继续增加。</p> <p>【交易策略】 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。全钢胎企业开工率处于多年来同期低位，且成品库存还在增加。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>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖继续反弹。SR2409 合约在 6088-6139 元之间波动，略涨 0.92%。</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，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】 郑州期货糖价跌破整理后反弹。市场预期，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，仍宜做空为主。</p>
	棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘微幅震荡。棉花主力合约 CF2409 报收于 14575 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.03%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20280 元/吨，按收盘价日环比持平。ICE2 号棉报收于 73.54 美分/磅，按收盘价日环比上涨 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 62.92 美分/磅和 66.58 美分/磅，日环比下跌 1.94 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 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>【市场逻辑】 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。近期货市波动率大幅增加，可以采取买入跨式期权策略。</p> <p>【交易策略】 期货：以低位震荡走势对待。期权：买入跨式期权策略，即买入 CF2405P14000+买入 CF2405C15000。</p>
	纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘震荡走弱，收盘价下跌 0.3%。进口木浆现货市场价格走势分化。</p>

		<p>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>【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，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>【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，上方压力关注 6100 元，短期暂时观望。</p>
苹果	+0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周四震荡整理，收于 6960 元/吨，涨幅为 0.46%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 3.78 元/斤，与上周加权均价持平，同比下滑 0.47 元/斤，跌幅 11.06%；本周陕西地区纸袋富士 70#以上货源主流成交加权平均价格为 3.42 元/斤，与上周加权均价相比上涨 0.07 元/斤，环比涨幅 2.09%，同比跌 0.62 元/斤，跌幅 15.35%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 6 月 20 日，全国主产区冷库库存量为 169.94 万吨，同比下降 38.56 万吨。其中山东地区库存量为 101.27 万吨，同比增加 8.36 万吨；陕西地区库存量为 35.25 万吨，同比下降 17.1 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 6 月 19 日，全国主产区苹果冷库库存量为 169.27 万吨，库存量较上周减少 23.23 万吨。走货较上周环比减速。（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）</p> <p>【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。</p>

【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