



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	-0.5	白糖	-0.5
		锌	-0.5	玻璃	-2
		原油	-0.5	甲醇	-0.5
		沥青	-0.5	PVC	-0.5
		天然橡胶	-1	铁矿石	-2
		铝、氧化铝	-0.5	焦煤焦炭	-2
		锡	-0.5		
		玉米	+0.5		
		玉米淀粉	+0.5		
		纯碱	+0.5		
		豆粕、菜粕、豆二	-0.5		
		豆一	+0.5		
		菜油	-0.5		
		烧碱	+0.5		
		聚烯烃	-0.5		
		乙二醇	+0.5		
		豆油	-0.5		
		棕榈油	-0.5		
		苯乙烯	+0.5		
		短纤	+0.5		
		合成橡	+0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		棉花棉纱	+0.5		
		镍	-0.5		
		铅	-0.5		
		不锈钢	-0.5		
		贵金属	-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	-0.5	<p>【行情复盘】 周五贵金属线上震荡。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.46%至 559.74 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 0.26%至 8036 元/千克。截止 16:00，现货黄金报价 2363.20 美元/盎司；现货白银报价 30.362 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 以色列国防军当地时间 6 月 20 日晚间发布通告称，以军战机当天早些时候对黎巴嫩南部的胡拉和塔卢萨等多个地点实施了空袭。通告显示，以军认定这些目标为黎巴嫩真主党的武器库和“军事基础设施”等，同时对黎南部多地实施了炮击。目前，黎巴嫩方面对此暂无回应。</p> <p>欧元区 6 月制造业 PMI 初值录得 45.6，低于市场预期值 47.9，前值为 47.3；法国 6 月制造业 PMI 初值录得 45.3，低于市场预期值 46.8，前值为 46.4。</p> <p>美国 5 月新屋开工环比下降 5.5%至 127.7 万户，创 2020 年 6 月以来最低水平；美国 5 月营建许可环比下降 3.8%至 138.6 万户，亦创 2020 年 6 月以来最低水平。</p> <p>【市场逻辑】 本周美联储官员密集讲话，均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。同时中东冲突进一步升级可能性增加，欧洲大选政治光谱转向，市场避险需求增加。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。但向上压力仍在，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】 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。 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	-0.5	<p>【行情复盘】 周五沪铜价格冲高回落，主力合约 CU2407 收于 79310 元/吨，跌幅 0.44%。本周总体呈现探底回升态势，周内累计下跌 0.76%。</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、海关统计数据在线查询平台6月20日公布的数据显示，中国2024年5月精炼铜进口量为346,986.038吨，环比增长13.46%，同比增长17.43%。中国2024年5月铜矿砂及其精矿进口量为2,263,756.977吨，环比下降3.34%，同比减少11.32%。中国2024年5月废铜（铜废碎料）进口量为198,349.177吨，环比下降12.26%，同比上升12.43%。</p> <p>3、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>4、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>5、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>6、6月21日SMM进口铜精矿指数（周）报0.13美元/吨，较上一期回落0.74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）小幅回升，但仍维持0附近低位。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>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周五沪锌价格冲高回落，主力ZN2407合约收于23780元，跌幅0.13%。周内锌价筑底反弹，周内累计涨幅0.38%。</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、海关统计数据在线查询平台6月20日公布的数据显示，中国2024年5月精炼锌进口量为44,413.505吨，环比下降3.49%，同比增长147.95%。中国2024年5月锌矿砂及其精矿进口量为266,753.37吨，环比减少7.11%，同比减少22.52%。</p> <p>3、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>4、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</p>

		<p>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>5、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 震荡偏弱，报收于 20470 元/吨，环比跌 0.61%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20420，南通 A00 铝锭现货价格 20510，A00 铝锭现货平均升贴水-50 元。氧化铝主力合约 A02408 先扬后抑，报收于 3834 元/吨，环比涨跌 0.16%。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>沪铝盘面震荡偏弱。目前基本面供给端放量，需求端开始旺淡季转换，目前有色板块集体反弹趋暂歇，建议多单止盈。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，且随着有色集体反弹，建议逢低适量买入。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡先扬后抑，主力 2408 合约收于 271800 元/吨，跌 0.91%。现货主流出货在 272500-275000 元/吨区间，均价在 273750 元/吨，环比涨 1500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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，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】</p> <p>沪锡盘面小幅回落。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。当前有色板块有所回落，且锡基本面的增强提供了一定支撑，建议多单适量减仓。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>
<p style="text-align: center;">铅</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 18735，跌 1.6%。SMM1#铅现货价格 18550~18700 均价 18625-200</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>美元指数回升，瑞士央行第二次降息，美国经济数据疲弱仍提振降息预期，市场或关注欧美制造业数据的进一步引导。有色多数回调，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 5.3 吨附近。伦铅</p>

		<p>持续增库存 22 万吨以上。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铅阶段冲高回落后，转向整理，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调空间。</p>
镍	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 133510，跌 1.2%。SMM 价 134550~137800 均价 136175-250</p> <p>【重要资讯】</p> <p>海关统计数据在线查询平台 6 月 20 日公布的数据显示，中国 2024 年 5 月未锻压镍进口量为 8,214.707 吨，环比增长 1.10%，同比减少 21.85%。印度尼西亚是第一大供应国，当月从印度尼西亚进口未锻压镍 2,814.342 吨，环比上升 16.28%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元回升，非美货币下滑，市场或转向关注欧美制造业数据。有色多现脱离高点，镍收跌。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】</p> <p>沪镍 13.5 万失守，共振走弱，整理反复，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】</p> <p>不锈钢主力合约收于 13855，跌 0.75%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格回落。6 月 21 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14450，跌 50；太钢天管 14350，跌 50；甬金四尺 14100，跌 100；北港新材料 13750，跌 50；德龙 13750，跌 50；宏旺 13850，跌 50。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】 不锈钢整理走势。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】 不锈钢整理，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/不锈钢震荡整理震荡。</p>
<p>螺纹</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间再度走弱，价格创近期新低。北京地区价格较昨日下午下跌 20-30，河钢敬业报价 3620 左右，全天成交非常差。上海地区开盘下跌 10-20，盘中成交不行，价格跟随盘面继续走低，全天累降 30-50 不等，永钢 3470、中天 3460、三线 3400 左右，全天都很弱，刚需和投机都少。</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】 商品市场情绪不稳，近期政策预期又多数落空，导致螺纹继续在基本面偏弱及投机需求下降的影响下，跟随成本震荡下行，且趋势还在延续。基本面看，本周螺纹产需延续之前状态，需求同比降幅未收窄，库存同比增幅扩大，6 月以来地产未能继续好转，专项债发行进度尚可但较 5 月慢，近期传出河南拟发行 520 亿元专项债用于化解存量债务的消息，而之前财政部明确表示专项债不允许用于偿还存量债务，这对专项债发行加快进而利多基建的预期减弱。海外市场除美国外，其余主要经济体 5 月 PMI 回升，但欧洲 6 月制造业 PMI 初值再度下降，外需仍有波动。目前市场观点集中于上涨驱动弱，但下跌空间有限，前者在看到新政策或海外利多前，相对确定，从而使螺纹反弹高点不断下移，后者值得商榷的点在于成本回落幅度，目前废钢到货量较低，价格更多跟随为主，高炉原料则有高铁水支撑，不过铁水一旦转向，高炉成本回落空间可能打开，目前特别要关注的是商品市场整体氛围，一旦情绪继续走弱，也会放大产需偏弱对钢价的利空影响。短期谨慎偏空看待螺纹走势。</p> <p>【交易策略】 螺纹下跌后关注 3550 支撑，在此附近尝试做多，但更多是从绝对价格角度，驱动仍偏</p>

		弱下反弹幅度也会有限。套利策略继续关注反套及逢低做多卷螺差。
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间延续偏弱运行态势，国内主要地区价格多有回落，跌幅在 10-30 元，冷轧价格也小幅下跌。</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，跟随成本端震荡走弱。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，近期持续回落后，跌至 3700-3750 区间内尝试做多，但商品市场情绪不稳，建议轻仓，同时对反弹幅度不宜预期过高。</p>
铁矿石	-2	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面下挫，主力合约下跌 1.7%，收于 811.5。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 5 月份钢铁行业 PMI 为 49.8%，环比上升 1.9 个百分点，连续 2 个月明显上升，显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示，5 月份钢铁市场供需两端均有改善，原材料采购活动协同回稳，原材料价格持续上涨，钢材价格震荡上行。</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</p>

		<p>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】</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，成材供需有所改善，但成材价格出现承压，临近周末开始对炉料端价格形成新一轮的负反馈。本周铁水产量增速明显放缓，出现阶段性见顶的迹象，铁矿价格上行驱动将不足。短期来看，钢厂日耗增加，但下游对铁矿刚性补库为主，主动做库存意愿不强。港口铁矿石库存出现去库，但总量仍处于高位，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。海外近期制造业PMI回落，预计铁元素出口增速逐步放缓，虽然中期对铁矿价格仍不过分悲观，但短期受美元强势和国内需求淡季影响仍将承压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期市场仍担忧终端需求下降可能引发对炉料端价格的负反馈，铁矿当前自身基本面宽松，在工业品价格集体承压的情况下，暂维持逢高沽空策略。</p>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>周五玻璃期货盘面冲高回落，主力09合约跌0.06%收于1579元；玻璃期权首日交投活跃，运行平稳，符合此前预期；其中期货主力合约行权价1820元的看涨期权及行权价1500元的看跌期权成交最为活跃，分别成交7049手和2929手。</p> <p>【重要资讯】</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</p>

		<p>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；买权可以考虑买入合适价位的虚值看跌期权。</p>
能源化工	原油	<p>【行情复盘】</p> <p>今日国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 617.60 元/桶，-0.02%，持仓量+1229 手。</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、花旗指出，由于全球原油和成品油缺口约为 20 万桶/天，油价将在夏季高峰期迎来</p>

		<p>看涨行情。包括 Eric Lee 在内的分析师在一份报告中说，多种因素共同支撑着价格：“正如最新的 EIA 数据所显示的那样，季节性需求的增加，以色列和真主党之间的新一轮对抗，以及飓风季节可能会将价格强势维持到夏季。”</p> <p>【市场逻辑】 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】 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】 期货市场：今日国内沥青期货震荡走跌，主力合约收于 3605 元/吨，-0.33%，持仓量-1143 手。 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 3540 元/吨，华南 3575 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：下周部分炼厂复产，或带动沥青炼厂开工符合上行。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：南方多地进入梅雨季节，同时部分地区遭遇洪涝灾害，对公路项目施工形成持续打击，北方天气相对较好利于公路施工，但资金紧张依旧影响开工情况，沥青需求整体维持偏弱格局。 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】 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】 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>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，PTA2409 合约价格下跌 22 元/吨，跌幅 0.37%，收于 5922 元/吨；PX2409 合约价格下跌 28 元/吨，跌幅 0.33%，收于 8540 元/吨。 现货市场：6 月 21 日，PTA 现货价格稳至 5955 元/吨，现货均基差跌 2 至 2409+10，PX 价格跌 2 至 1040 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：9 月份之前，全球原油供给弹性依然较低，时间来到三季度，需求旺季来临，现有数据来看，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，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 21 日，逸盛海南一套装置短停，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，现货供应稳定，聚酯工厂零星采购，聚酯企业有挺价倾向，关注聚酯企业减产可能。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>产业链来看，6 月份有边际累库压力，同时关注聚酯企业降负荷可能，均一定程度利空 PTA 价格，同时随着原油价格回升，一定程度提振 PTA 价格表现，总体预计 PTA 价格震荡运行为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>区间交易为主</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五，苯乙烯震荡，EB07 收于 9217，跌 37 元/吨，跌幅 0.40%。</p> <p>现货市场：现货市场僵持，江苏现货 9340/9370，7 月下 9300/9320；8 月下 9220/9250。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）成本端：成本偏强震荡。随着逐步进入旺季，预计油价震荡回升；纯苯港口持续去库，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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：周五，合成橡胶窄幅震荡，BR2407 收于 15205 元/吨，跌 60 元/吨，跌幅 0.39%。</p> <p>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</p>

		<p>观望为主，高价商谈承压。</p> <p>【重要资讯】</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】</p> <p>合成橡胶亏损较深使其抗跌能力较强，供需面总体持稳而成本维持偏强，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】</p> <p>多单逐步离场。跨品种套利：持有RU09-BR09正套。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日，聚烯烃小幅下跌，LLDPE2409合约收8531元/吨，跌0.63%，持仓变化-20339手，PP2409合约收7717元/吨，跌0.43%，持仓变化-14770手。</p> <p>现货市场：现货价格多稳定运行，国内LLDPE市场主流价格在8470-9150元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7630-7810元/吨，华东拉丝主流价格在7680-7830元/吨，华南拉丝主流价格在7550-7750元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，短期压力不大。截至6月20日当周，PE开工率为76.49%（-0.99%），截止6月20日，PP开工率76.24%（-0.75%）。</p> <p>（2）需求方面：6月21日当周，农膜开工率15%（+1%），包装53%（持平），单丝47%（持平），薄膜43%（持平），中空49%（持平），管材36%（-1%）；塑编开工率40%（持平），注塑开工率44%（-2%），BOPP开工率56.06%（+1.22%）。</p> <p>（3）库存端：2024-06-21，两油库存74.00万吨，较前一交易日环比-2.00万吨。截止6月21日当周，PE社会贸易库存16.72万吨（-0.661万吨），PP社会贸易库存4.3565万吨（-0.16万吨）。</p>

		<p>(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>(5) 5月PP进口量为19.16万吨,环比增长0.93%,同比下降3.13%,1-5月PP累计进口量为97.08万吨,同比下降16.52%;5月PP出口量为20.36万吨,环比下降10.17%,同比增长95.41%,1-5月PP累计出口量为99.51万吨,同比增长106.05%。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修相对集中,供应低位小幅调整,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:今日,乙二醇小幅上涨,EG2409合约收4527元/吨,涨0.71%,持仓变化-2909手。 现货市场:乙二醇价格上涨,华东市场现货价4508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,乙二醇开工率63.35%,周环比下降0.14%。 (2) 从需求端来看,进入季节性淡季,需求支撑一般。6月21日,聚酯开工率89.29%(昨日修正),与上一交易日环比+0.00%,聚酯长丝产销43.30%,较上一交易日环比+4.40%。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%。 (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。 (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,供应低位有所回升,压制价格上涨空间,后期关注聚酯工厂和织造工厂博弈情况,是否会倒逼聚酯工厂有检修动作,短期预计震荡,参考运行区间4350-4700元/吨。</p> <p>【交易策略】 暂时观望或区间操作。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周五,短纤重心上移。PF408收于7526,涨14元/吨,涨幅0.19%。 现货市场:现货价格7545(+10)元/吨。工厂产销52.25%(-29.6%),产销一般。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端，成本震荡。随着逐步进入旺季，预计油价震荡回升；PTA 供需预期走弱，价格将相对偏弱；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 21 日，直纺涤短开工率 86.8% (+0.0%)。(3) 需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至 6 月 21 日，涤纱开机率为 73% (-0.0%)，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 10.5 (-0.5) 天，企业刚需谨慎备货，库存维持在两周之内。纯涤纱成品库存 19.4 天 (-0.4 天)，处于淡季，成品持续震荡累库。(4) 库存端，6 月 21 日工厂库存 12.1 天 (-0.2 天)，库存维持高位，但低价货源缩减。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短纤供需趋弱，但低价货源减少对价格有所支撑，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】</p> <p>区间波段操作。</p>
燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五高低硫燃料油走势震荡，燃油 2409 合约价格下跌 0.34%，收于 3532 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格下跌 0.07%，收于 4265 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. 国家统计局数据显示，2024 年 5 月中国燃料油产量为 323.4 万吨，环比下降 6.64%，同比下降 26.13%。5 月原油加工量为 6052 万吨，同比下降 1.8%，日均加工 195.2 万吨。1-5 月，加工原油 30177 万吨，同比增长 0.3%。以此计算，2024 年 5 月燃料油出油率在 5.34%，较 4 月份下降了 0.55 个百分点。</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>【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>

		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。
焦煤	-2	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面破位下行，主力合约下跌 1.89%收于 1560 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 5 月进口煤及褐煤 4381.6 万吨，环比减少 143.6 万吨，环比下降 3.2%，1-5 月累计进口煤及褐煤 20496.9 万吨，同比增长 12.6%。 2024 年 5 月份，中国原煤产量为 3.8 亿吨，同比下降 0.8%，降幅较 1-4 月收窄 2.1 个百分点；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。 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%。 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】 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，铁水产量出现阶段性见顶，但成材累库压力增加。成材价格的承压将对炉料端价格形成负反馈。焦煤现货价格短期反弹后，下游接受度不高，焦化企业利润微薄，暂无进一步补库意愿。本周焦煤盘面出现破位下行，关注前期低点附近支撑力度。焦炭提涨接受度不高，焦企利润被压缩，最近焦炭周度产量出现拐点，出现回落。铁水阶段性见顶，焦煤需求预期走弱。电煤当前需求不及预期，尚未迎来明显季节性走强，影响市场信心。国内煤矿保供意愿增强，但受需求疲弱和开工扰动影响，坑口产量和开工率下降。进口方面，蒙煤进口增速加快。焦煤当前处于供需双弱，库存有所增加，短期价格仍有下探空间。</p> <p>【交易策略】 焦煤当前处于供需双弱，库存有所增加，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	-2	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面回落明显，主力合约下跌 1.99%收于 2215 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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。 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</p>

		<p>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>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>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】</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，铁水产量出现阶段性见顶，但成材累库压力增加。成材价格的承压将对炉料端价格形成负反馈。对焦炭现货的首轮提涨，下游接受度不高，下游钢厂利润微薄，暂无进一步补库意愿。但焦炭当前自身供需基本面较好，资源紧俏，焦企挺价意愿较强，焦钢进入短期博弈期。进入 5 月后，高炉开工积极性提升，但本周铁水产量增速明显放缓，焦炭实际需求预计阶段性见顶。今年 1-4 月焦炭出口维持高增速，外需坚挺，但近期海外制造业 PMI 下降，预计焦炭出口增速将放缓。供给端，焦炭周度产量出现拐点，由增转降。焦炭库存总量矛盾不大，短期下行压力来自下游需求可能出现的负反馈。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦炭自身基本面偏强，库存总量矛盾不大，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>
<p>甲醇</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货上方十日均线附近遇阻，重心承压回落， 跌破 2500 关口，最低触及 2495。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛相对平稳，各地区主流价格窄幅松动，内地市场表现略抗跌。与期货相比，甲醇现货市场转为小幅升水状态，基差略有扩大，做空基差套利可考虑离场。上游煤炭市场弱稳运行，重心窄幅松动。主产区煤矿大部分生产稳定，局部安全检查力度增强，但对供应整体影响不大，市场煤出货不畅，坑口库存累积，报价弱势下调。此外进口煤维持在高位，市场可流通货源充裕。下游需求释放不及预期，电厂库存水平偏高，采购有限，非电行业按需接货。随着气温回升，煤炭市场需求仍存在向好预期，短期走势承压。甲醇现货市场窄幅回落，企业面临一定生产压力。西北主产区企业报价小幅下调后整理运行，厂家出货为主，签单情况一般，企业库存小幅增加至 50.02 万吨，内蒙古北线商谈参考 2070 元/吨，南线商谈参考 2150 元/吨。西北、华北、华东等地区装置运行负荷下调，甲醇行业开工水平小幅回落，整体开工率降至 70.83%，保持在七成以上，较去年同期提升 6.56 个百分点，西北地区开工率为 78.50%。六月份装置检修与重启共存，后期检修计划逐步减少，甲醇开工率预期走高。尽管持货</p>

		<p>商存在低价惜售情绪，但下游市场买气不足，实际商谈重心仍走低。高温雨季来临，下游市场需求转弱，对高价货源存在抵触心理。传统需求行业开工出现全面下滑，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，但依旧大幅低于去年同期水平 26.72%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇供应稳中有增，后期检修计划有限，而需求步入季节性淡季，港口库存缓慢累积。</p> <p>【交易策略】 甲醇期货走势偏弱，基本面缺乏利好支撑，短期重心仍存在下探可能，关注下方 2480 附近能否企稳。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货向上测试 6180 压力位后震荡回落，主力合约增仓下行，跌破 6100 关口，向下触及 6094，创近一个月新低。</p> <p>【重要资讯】 期货弱势运行，市场参与者信心不足，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格跟随松动，低价货源较前期增加，而实际成交情况依旧不佳。与期货相比，PVC 现货市场维持大幅贴水状态，随着基差不断收敛，部分点价货源优势有所显现，偏高报价向下传导仍存在较大阻力，前期做多基差套利可谨慎持有。上游原料电石市场低位运行，区域表现分化，乌海、宁夏地区重心出现上涨。部分区域受到电力供应不稳的影响，电石产量有所下滑，企业出货顺畅，带动出厂价走高。下游 PVC 企业检修减少，刚需消耗略增，电石到货稳定，待卸车数量变动不大采购价维稳。后期随着电石供应恢复，电石价格上涨将遇阻，成本端大稳小动，难以形成有力支撑。PVC 现货市场转弱后，企业生产压力有所增加。西北主产区企业报价灵活调整，厂家出货为主，低价接单数量增加，可售库存小幅缩减，厂区库存略降至 28.99 万吨。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。下游阶段性逢低补货结束后，多谨慎观望。房地产市场仍处于调整过程中，PVC 终端需求恢复缓慢。PVC 需求转淡，下游制品厂订单减少，开工与前期持平，华东、华南地区维持在 53%，华北地区不足五成。贸易商让利出货，放量难以提升，实际商谈不活跃。台湾台塑 7 月份 PVC 船货报价如期上调，出口订单有望阶段性好转。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，成本端支撑不足，供应稳中有升，需求弱势难改，社会库存不断创新高。</p> <p>【交易策略】 市场供需矛盾犹存，PVC 期价上方 6180 附近承压，短期重心或继续回落，下方关注 6000</p>

		整数大关。
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货止跌，重心逐步站稳五日均线支撑，呈现小幅冲高回落态势，录得小阳线。</p> <p>【重要资讯】 国内液碱现货市场表现平稳，与期货市场联动性下降，区域表现分化，涨跌不一，但价格整体波动幅度不大。山东地区市场价格有所上涨，山东 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，烧碱现货市场仍大幅贴水，近期基差略有扩大，做多基差套利可考虑止盈。液氯市场表现偏弱，大部分地区价格回落。生产装置检修减少，液氯供应较为平稳，下游市场步入季节性淡季，生产积极性下滑，需求端较为平淡。液氯市场供需弱化，山东槽车主流成交价降至 100-150 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利持续缩减，面临压力增加，后期或存在挺价意向。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%。下游市场刚需采购减弱，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。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。</p> <p>【市场逻辑】 随着停车装置恢复重启，烧碱供应预期增加，而需求有所减弱，基本面支撑不足。</p> <p>【交易策略】 短期内，烧碱区间震荡为主，下方 2650 附近存在支撑，重心有望逐步企稳，上方压力位关注 20 日均线附近。</p>
纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 周五纯碱期货盘面冲高回落，主力 09 合约涨 0.72%收于 2109 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 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】</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>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	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7644 元/吨，环比前日变化-60 元/吨或-0.78%，主力 Y2409 报收 7826 元/吨，环比前日变化-78 元/吨或-0.99%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格平稳，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持平；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+200~250 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 8010 元/吨-8110 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 40 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】</p> <p>USDA 最新干旱报告显示，截至 6 月 18 日当周，约 2%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 1%，去年同期为 57%。</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%，产量降幅有所缩窄。而上月同期数据显示（5 月 1-15 日）产量增加 56.35%。</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，马棕后市仍有累库存预期。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。原油价格重心抬升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。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%，截至 6 月 18 日，美豆干旱面积占比仅 2%，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，支撑位附近可尝试区间偏多思路，豆油支撑 7520-7550，压力 8350-8500。棕榈油支撑 7240-7250，压力 8000-8060。</p>
	豆粕	<p>【行情复盘】</p> <p>周五，CBOT 大豆主力 11 合约震荡盘整，午后暂收于 1119 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，午后收于 3334（-45 或-1.33%）；豆二主力 09 合约，午后收于 3840（-54 或-1.39%）；</p>

		<p>豆一主力 09 合约，午后收于 4579（49 或 1.08%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3180（-20 或-0.63%），天津 3250（-10 或-0.31%），日照 3200（-20 或-0.62%），长沙 3240（-20 或-0.61%），防城 3260（-20 或-0.61%），湛江 3250（-30 或-0.91%）。</p> <p>【市场消息】</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>【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>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>周五，菜粕主力 09 合约下跌，午后收于 2581 元/吨（-2 或-0.08%）。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2530（-10），合肥 2450（-10），黄埔 2510（10），长沙 2610（10），武汉 2620（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>周五，菜油 2409 合约下跌，午后收于 8298 元/吨（-119 或-1.41%）。</p> <p>菜油现货价格涨跌情况：南通 8360（-50），成都 8420（-50），武汉 8460（-50），广东 8150（-50）。</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</p>

		<p>油商业库存约 30.80 万吨，环比上周增加 0.35 万吨，环比增加 1.15%。</p> <p>【市场逻辑】 菜籽榨利较好，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 合约周五震荡整理，收于 2465 元/吨，涨幅为 0.08%； 现货市场：周五玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2400-2410 元/吨，水分 14.5%，较周四小涨 10 元/吨，集装箱玉米集港 2450-2460 元/吨，广东蛇口新粮散船 2480-2500 元/吨，较周四持平，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较周四持平；东北玉米价格涨跌互现，部分补涨，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) 伦敦证券交易所集团(LSEG)的商品研究预测部门称，乌克兰玉米产量预估上调了 0.8%，原因是主要产区的土壤墒情改善。 (2) 根据美国能源信息署的最新数据，截至 6 月 14 日的一周，乙醇日均产量达到 105.7 万桶，比一周前高出 3.4 万桶。</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 合约周四震荡整理，收于 2920 元/吨，涨幅 0.69%； 现货市场：周五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，较周四持平；吉林长春报价为 2960 元/吨，较周四持平；河北宁晋报价为 2990 元/吨，较周四持平；山东诸城报价为 3120 元/吨，较周四上涨 10 元/吨。（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</p>

		<p>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 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，将收敛淀粉期价的下行空间，操作方面建议观望。</p>
橡胶	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶回落调整。RU2409 合约在 14865-15160 元之间波动，收盘下跌 1.10%。NR2408 合约在 12515-12820 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】 沪胶反弹两个交易日后再度回落，RU 主力合约降至 15000 元下方，技术形态显示投资者做多意愿相当低迷。本周全钢胎企业开工率虽有回升，但仍处于多年来同期低位，且成品库存还在增加，终端消费形势堪忧。此外，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。如有反弹中可继续减持多单。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖反弹后回落。SR2409 合约在 6072-6139 元之间波动，收盘略涨 0.21%。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 5 月我国进口糖浆和预拌粉 21.35 万吨，同比增加 6.83 万吨。2024 年 1-5 月，我国糖浆等共进口 73.02 万吨，同比增加 9.52 万吨，增幅 15.00%。2023/24 榨季截至 5 月，我国糖浆等共进口 114.55 万吨，同比增加 32.67 万吨，增幅 39.89%。</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</p>

		<p>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】</p> <p>郑州期货糖价跌破整理后震荡反复。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】</p> <p>期货市场：周五日盘先抑后扬。棉花主力合约 CF2409 报收于 14560 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.07%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20225 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.27%。ICE2 号棉报收于 72.26 美分/磅，按收盘价日环比下跌 0.5%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15779 元/吨，日环比下跌 7 美分/磅；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】</p> <p>1、过去几日，巴基斯坦主产棉区天气以炎热干燥为主，仅局地降下小雨，白天最高气温达 40℃。气象部门预测，高温天气将在近期持续，仅巴基斯坦南部及中部地区有零星降雨。</p> <p>2、据印度当地媒体消息，2024/25 年度印度籽棉最低收购价（MSP）再度大幅上调，其中中等长度 MSP 上调至 7121 卢比/公担（折皮棉价格参考 54400 卢比/坎地），同比（6620 卢比/公担）上调 7.6%；较长长度至 7521 卢比/公担（折皮棉价格参考 58500 卢比/坎地），同比（7020 卢比/公担）上调 7.1%；S-6 或在 7471 卢比/公担（折皮棉价格参考 57900 卢比/坎地），同比（6970 卢比/公担）上涨 7.2%。上述调整自 10 月 1 日起生效。目前官方公告及具体细节尚未公布，本网将继续跟进并更新。</p> <p>3、海关总署最新数据显示，2024 年 5 月棉纱出口量环比减少 3.5%，同比增加 47.08%；出口金额环比减少 10.15%，同比增加 39.4%。同月我国棉布出口量环比增加 5.58%，同比下降 1.35%；出口金额环比增加 1.36%，同比下降 2.97%。</p> <p>4、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>5、由于身处销售淡季，纺企成品累库增加，加之棉价持续回落，纺企长时间亏损生产，造成近期企业限产减产情况持续增加，局地出现停产。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美棉生长正常，美元指数再度逼近 106 点，美棉继续低位徘徊。6 月是传统旺季，外盘不振，叠加 7 月滑准税配额将落地的传言，近期内盘低位震荡。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】</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</p>

		CF2405C15000。
纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间继续下跌，并创近期新低。现货市场观望气氛浓郁，下游纸厂对高价原料采买积极性降低，浆市成交寡淡。山东木浆市场针叶浆意向成交价格区间为5850-6800元/吨，较上一工作日收盘价格稳定，与业者考量自身成本面因素而低价惜售、同时让利去库效果并不明显有关。</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，市场情绪低迷，使得纸浆继续受基本面压制而偏弱运行，上方压力关注6100元，短期暂时观望。</p>

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

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