


观点概览

偏多		中性		偏空	
集运	+2	豆油	-0.5	甲醇	-0.5
烧碱	+0.5	棕榈油	-0.5	PVC	-0.5
集运（上海→欧洲）	+1	股指	+0.5	花生	-0.5
锡	+1	国债	+0.5	白糖	-0.5
黄金	+1	锌	+0.5	玻璃	-2
白银	+1	棉花棉纱	-0.5	碳酸锂	-2
		苯乙烯	-0.5	铜	-1
		短纤	-0.5	螺纹钢	-0.5
		合成橡胶	+0.5	热卷	-0.5
		天然橡胶	-0.5	生猪	-1
		原油	-0.5	锰硅	-1
		沥青	-0.5	硅铁	-1
		纯碱	-0.5	铁矿石	-2
		聚烯烃	-0.5	焦煤焦炭	-2
		乙二醇	-0.5		
		高低硫燃料油	-0.5		
		玉米	+0.5		
		玉米淀粉	+0.5		
		苹果	-0.5		
		镍	-0.5		
		铅	+0.5		
		不锈钢	-0.5		
		鸡蛋	+0.5		
		豆粕、菜粕、豆二	+0.5		
		菜油	+0.5		
		豆一	+0.5		
		铝、氧化铝	-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】 上周五先抑后扬。主力合约 EC2408 报收于 5289.8 点，按收盘价日环比下跌 0.15%；次主力合约 EC2410 报收于 4188.3 点，按收盘价日环比上涨 1.17%；近月合约 EC2406 报收于 4643.6 点，日环比上涨 0.08%。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场：继续上扬。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 4688.53 点，周环比上涨 10.8%；TCI 录得\$4537.89/TEU，周环比上涨 3.2%；NCFI 录得 3129.42 点，周环比上涨 2.8%；SCFI 录得\$4336/TEU，周环比上涨 3.8%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$6813/FEU，周环比上涨 16.7%；WCI 录得\$6867/FEU，周环比上涨 11.2%；FBX 录得\$ 7000.6/FEU，周环比上涨 8%。从 5 月至 6 月班轮公司基本每半月提涨一轮，并且“四连涨”全部落地。本周部分班轮公司公布 7 月上半月 FAK 运价，运价中枢\$5450/TEU、\$9100/FEU，有望迎来“五连涨”。 2、供给方面：截至 6 月 22 日，全球共有 6985 艘集装箱船舶，合计 30044787TEU，周环比增长 0.3%；其中亚欧航线运力规模 471626TEU，周环比增加 0.4%。Week25（本周）-Week31 上海→欧洲航线舱位供给量分别为 22.2、21.7、17.4、23.2、23.4、21.3、19.9 万 TEU。7 月停航数量相对较多，合计达到 9 条。2024 年将下水 205.8 万 TEU，占 2023 年运力规模 7.4%。其中，1-5 月合计下水 96.8 万 TEU，未来 7 个月将下水 109 万 TEU。达飞轮船拟斥资 35 亿美元再订 20 艘集装箱船。截至 6 月 19 日，达飞轮船现有运力加上未下水新船订单量总规模达到 4760260TEU，马士基仅为 4749839TEU，这就意味着现有全部新船下水后达飞轮船将超越马士基成为全球第二大集装箱船东。 3、需求方面：4 月全球集装箱运量录得 1477.31 万 TEU，同比增长 6.3%，环比减少 4.5%。其中，亚洲→欧洲航线运量录得 150.76 万 TEU，同比和环比增长 4.4%和 4.3%。出口经济体方面：上周（6 月 10 日-6 月 16 日）中国港口集装箱吞吐量录得 627 万 TEU，周环比下降 1.8%。本周工作日上海整车货运流量指数均值 104.25 点，周环比增长 17.2%。5 月中国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，1-5 月累计同比增长 6.2%。5 月日本商品出口贸易额同比增长 13.5%，高于前值 8.3%。进口经济体方面：欧元区经济继续呈现“弱现实、强预期”。6 月 ZEW 欧元区经济现状指数录得-38.6，与前值持平；景气指数录得 51.3，近三年新高。欧元区通胀情况喜忧参半。5 月欧元区 CPI 同比增速录得 2.6%和 2.9%，均高于前值。其中，核心 CPI 同比和环比增速录得 0.2%和 0.4%，均低于前值。英国通胀继续好转，5 月 CPI 同比增长 2%，低于前值 2.3%。欧洲央行今年或再降息 2-3 次，英国央行首轮降息时间可能发生于 9 月或 11 月。中欧贸易方面：6 月 13 日英国外交发展部宣布新一轮涉俄制裁，其中被制裁的中国企业有 5 家，分别为安徽新诺精工股份有限公司、河北衡水元展贸易有限公司、河北衡水和硕纤维素有限公司、湖北武汉同昇科技有限公司、香港恒邦微电子有限公司。 4、中东局势：6 月 16 日以色列军方宣布每天在固定区域停火 11 小时，加沙地区运送援助物资，不过以色列总理内塔尼亚胡批评了军方宣布的计划。6 月 18 日以军批准进攻黎巴嫩真主党计划，目前战争规模在不断升级。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>上周回顾：受马士基 7 月涨价无法落地传闻，盘面一度跳水，但是班轮公司继续集体推涨，中东局势持续升级，期市续创新高。</p> <p>本周预判：整体震荡偏强走势不变。【EC2406】进入尾盘阶段，预计最终交割结算价在 4623-4652 点附近。【EC2408】周五 SCFI 略低于预期，下周一可能回调。不过，7 月上半月舱位供给有限，8 月亚欧市场不会迅速滑落。即便 8 月不再涨价维持 7 月上半月 FAK 水平，EC2408 结算价格有望突破 5500 点。【EC2410/2412/2502/2504】不确定因素较多且多空相互交织。一方面，中东局势不仅未缓和甚至有升级之势。随着以色列攻击黎巴嫩真主党，中东地缘局势继续升温，真主党和胡塞武装均是伊朗支持的地方势力。因此胡塞武装为了支援真主党，会继续甚至加大攻击西方商船的力度扰乱以色列的补给线。另一方面，美欧英日先后宣布制裁对华贸易，需要警惕这些经济体未来扩大商品制裁规模以及更多亲西方国家加入制裁中国队伍。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周一多单继续持有，待回调后逢低做多；不建议布局空单。</p>
<p style="text-align: center;">股指</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>近一周股指震荡下跌，沪指收跌 1.14% 跌穿 3000 点。期指主力合约除 IC 外均走弱。成交持仓方面，四个品种均呈现持仓下降成交上升态势。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31 个一级行业多数下跌，行业差异下降，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料对 300 和 50，医药生物、电力设备对 500 和 1000 均有较大拖累，电子则支持四大指数。资金方面，主要指数资金日均流出。消息面上看，5 月经济数据多数表现不佳，工业增加值、城镇固定资产投资均弱于预期，但社会零售消费增速回升。就业则仍待改善。基建动力暂时减弱是内需不佳的主因，并导致主要行业补库放缓。外需动能维持稳定。关注特别国债发行后资金落地形成实物工作量的节奏，以及房屋收储政策落地情况。央行全周净投放 3350 亿元，短端资金成本暂时位于低位，但跨季影响即将来临。MLF 缩量平价续作，1 年和 5 年 LPR 均维持不变，均符合市场预期。而近期多家银行下调存款利率，有望继续带动社会融资成本下行。政策方面，央行多渠道暗示未来回购利率可能成为政策利率，以及扩大 M1 统计范围和央行将在二级市场交易国债。地产方面，官媒称住建部要求地方政府县级以上城市开展收购已建成存量商品房用作保障性住房。河南拟用新增专项债资金化解存量债务，或意味着化解地方债风险政策出现转变。当前政策焦点仍是 7 月中央政治局会议和三中全会，稳增长政策大概率将会加强。此外，南涝北旱形势加剧，对经济或带来负面影响。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 9 月降息仍存分歧，但美股继续上行并刷新历史高位。地缘政治风险变动不大，市场风险偏好略有下降。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>策略方面，指数持续下跌，关注技术反弹，IC 和 IM 相对偏强且弹性较大，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，周五完成交割后，7 月合约或仍有期现交易空间。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</p>

		价反弹向上，多头部位继续保持，并等待中长期逻辑确认。
国债		<p>【行情复盘】 近一周现券收益率总体震荡略有下降，国债期货主力合约相应上行。成交持仓方面，TS 成交上升持仓下降，其他品种成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，近一周国债和继发性 1550 亿元，净融资额-1076.7 亿元，发行和融资速度有所减慢。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，5 月经济数据多数表现不佳，工业增加值、城镇固定资产投资均弱于预期，但社会零售消费增速回升。就业则仍待改善。基建动力暂时减弱是内需不佳的主因，并导致主要行业补库放缓。外需动能维持稳定。关注特别国债发行后资金落地形成实物工作量的节奏，以及房屋收储政策落地情况。央行全周净投放 3350 亿元，短端资金成本暂时位于低位，但跨季影响即将来临。MLF 缩量平价续作，1 年和 5 年 LPR 均维持不变，均符合市场预期。而近期多家银行下调存款利率，有望继续带动社会融资成本下行。政策方面，央行多渠道暗示未来回购利率可能成为政策利率，以及扩大 M1 统计范围和央行将在二级市场交易国债。地产方面，官媒称住建部要求地方政府县级以上城市开展收购已建成存量商品房用作保障性住房。河南拟用新增专项债资金化解存量债务，或意味着化解地方债风险政策出现转变。当前政策焦点仍是 7 月中央政治局会议和中全会，稳增长政策大概率将会加强。此外，南涝北旱形势加剧，对经济或带来负面影响。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 9 月降息仍存分歧，美债收益率维持震荡，但美元指数走强，人民币汇率回落。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，监管表态则仍有利空。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，同时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支持下仍可看涨，但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无套利区间。曲线方面，曲线走陡步伐暂时放缓，但预计长期走陡方向和交易策略不变。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 上周两市震荡下跌，延续弱势。截至周五收盘，上证指数跌 1.14%，深成指跌 2.03%，创业板指跌 1.98%。科创 50 涨 0.54%。</p> <p>【市场逻辑】 上周以来两市震荡下跌，量能处于低位。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，期权中小盘标的的日内波动有望走高，隐波与标的</p>

		<p>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】 上周以来商品期权各标的多数下跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前 PX 期权、烧碱期权、苯乙烯期权、锰硅期权、甲醇期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、苹果期权、聚丙烯期权、LPG 期权、豆一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、铜期权、尿素期权、锌期权、短纤期权等处于高位，苹果期权、工业硅期权、碳酸锂期权、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：苹果、铁矿石、碳酸锂、花生、菜粕、白糖。 高波动品种有：铜、锰硅、白银、硅铁、黄金、苹果</p>
金属建材	贵金属	<p>【行情复盘】 上周，贵金属市场整体呈现上行态势。沪金整体在 548.48-559.74 元/克区间波动，涨幅达 1.01%；沪银整体在 7675-8036 元/千克区间波动，涨幅接近 1.55%。现货方面，伦敦金整体在 2318.98-2360.70 美元/盎司波动，涨幅接近 1.8%；伦敦银整体在 29.448-30.330 美元/盎司期间波动，涨幅接近 3%。纽约金整体在 2348.4-2372.2 美元/盎司区间波动，涨幅接近 0.14%；纽约银整体在 29.62-30.68 美元/盎司区间上涨，跌幅接近 1.5%。夜盘外盘因 PMI 超预期，降息交易多头获利回吐，伦敦金银价格基本回到周一水平。</p> <p>【重要资讯】 1、美国 5 月零售销售环比增长 0.1%，增幅低于预期值 0.3%，前值由 0%下修至-0.2%；5 月除汽车外零售销售环比下降 0.1%，大幅低于预期值+0.2%和前值+0.2%。数据显示，美国 5 月份零售额几乎没有增长，且前几个月的零售额被下修，这表明消费者面临更大的财务压力。 2、美国 6 月标普全球综合 PMI 初值录得 54.6，为 26 个月高位；服务业 PMI 初值录得 55.1，为 26 个月高位；制造业 PMI 初值录得 51.7，为 3 个月高位。PMI 数据表明，美国 6 月经济增长速度达到了两年多来的最快水平。 3、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。 4、美国国会预算办公室（CBO）公布了新一期的预算估计，赤字规模较 2 月份的估计增加了 4080 亿美元，对应赤字率由 5.6%升至 7%，远高于市场中位数预期 5.8%。</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</p>

		<p>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，捷克央行增加黄金储备，中期利多增加。目前市场降息预期随数据波动，建议继续关注后续美国经济数据和讲话，关注本周美国 GDP 和 PCE 数据。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属价格短期趋势难觅，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%。夜盘沪铜跟随外盘走低。</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、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】 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%。夜盘价格探底回升。</p> <p>【重要资讯】 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。 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%。 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。 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。 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】 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】 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>
	<p style="text-align: center;">铝及氧化铝</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2408 震荡偏弱，报收于 20470 元/吨，环比跌 0.61%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 20420，南通 A00 铝锭现货价格 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%。夜盘震荡偏弱。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】 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】 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微幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅去库，伦铝库存继续减少。</p> <p>【交易策略】 沪铝盘面震荡偏弱。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</p>

		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。
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡先扬后抑，主力 2408 合约收于 271800 元/吨，跌 0.91%。夜盘震荡偏强，伦锡小幅走弱。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】 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>
铅	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 18895，涨 0.59%。SMM1#铅现货价格 18550~18700 均价 18625-200</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，美国经济数据强劲令美联储相对其它央行在货币政策调整方面有更多耐心。有色多数回调，铅整理反弹。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 万吨附近。伦铅持续库存 22 万吨以上。</p>

		<p>【交易策略】 铅阶段冲高回落后，转向整理，波动反复依然偏强。下档较强支撑 18300 元附近。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】 沪镍主力合约，收于 134200，跌 0.86%。SMM 价 134550~137800 均价 136175-250</p> <p>【重要资讯】 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】 美元回升，美国经济数据强劲，相对其它央行在货币政策调整方面更具耐心。外盘有色承压回落。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略有缓和。</p> <p>【交易策略】 沪镍 13.5 万线下震荡偏弱则暂将延续，短线仍有下探可能，关注 13.3 万元附近支撑。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，非美货币偏弱，美元指数偏强，震荡整理延续。</p>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13860，跌 0.43%。</p> <p>【重要资讯】 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】</p>

		<p>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>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 工业硅主力 09 合约上周震荡下行，跌 1.72%，收于 11965 元/吨。现货方面，上周不同型号价格下调 100-200 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区相对平稳，产量微幅增加，西南地区继续回升，四川进入丰水期，云南盈江陆续开炉，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，保山新产能投产，需求或小幅增加；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】 上周碳酸锂期货盘面延续偏弱运行，主力合约 2407 跌 5.45% 收于 91900 元，创出半年来新低。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，6 月 21 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 95850 元/吨，下跌 350 元/吨。氢氧化锂指数报 87667 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC 5%）报 470 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1110 美元/吨，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，近六周碳酸锂周度产量稳定在 1.4 万吨上方。本周全行业样本库存跃升 3767 吨突破 10 万吨大关，至 102942 吨；生产企业库存小幅下降至 5.22 万吨，下游库存增幅明显。</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上周窄幅下行，周五夜盘继续走弱。现货成交较差，周内价格普遍回落，华东地区跌 70-80 元，北京、广州跌 40 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】 商品市场情绪不稳，近期国内政策又多数落空，导致螺纹在基本面偏弱及投机需求下降的影响下，跟随成本下跌，且趋势还在延续，从最近数据看，欧美经济均有转弱，利空补库逻辑，但全球制造业 PMI 持稳，对钢材主要外需仍有支撑，国内经济持稳偏弱，地产改善乏力，基建投资在河南传出发行专项债用于偿还存量债务消息的影响下，回升预期也出现走弱，陆家嘴会议并未出台新的利多政策，6 月 MLF 和 LPR 降息预期落空。基本面看，螺纹供需延续之前状态，库存同比增幅扩大，但绝对值仍较低，同时产量偏低，矛盾并不突出。目前市场观点多集中在上涨驱动弱，但下跌空间受限，前者在看到新政策或海外利多前，相对确定，会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，目前高炉原料有高铁水支撑，不过铁水一旦转向，高炉成本回落空间可能打开，同时要商品市场整体氛围如果进一步走差，也会放大供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】 区间偏空操作，但若跌 3550 以下可尝试做多，反弹高点或压力关注 3680 元。套利策略继续关注反套及逢低做多卷螺差。</p>
	热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约上周延续偏弱运行态势，周五继续走弱，国内主要地区价格多有回落，跌幅在 10-50 元不等，冷轧价格同样小幅下跌，跌幅 20-60 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，跟随成本端震荡走弱。基本面看，热卷供需同步回落，库存转增，库存同比增幅扩大，冷热中板整体供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，需求仍有韧性。5 月钢材直接出口回升，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；但 6 月以来欧盟经济再次走差，海外补库逻辑受阻，商品市场情绪持续降温，热卷短期继续跟随成本端偏弱波动，但大跌驱动稍显不足。</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】 铁矿石上周五夜盘回调，主力合约下跌 1.58%，收于 808。</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。上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。上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>
--	-----	----	--

		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。
锰硅	-1	<p>【行情复盘】期货市场：上周锰硅期货震荡上行，09 合约涨 3.88%收于 7918。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7600 元/吨，日环比下跌 50；宁夏主产区价格报 7350 元/吨，日环比下跌 100；云南主产区价格报 7600 元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报 7600 元/吨，日环比下跌 50；广西主产区报 7700 元/吨，日环比下跌 50。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业开工率 58.47%，环比增 1.61%；日均产量 31615 吨，增 780 吨。全国硅锰周产量 22.13 万吨，环比增 2.53%。五大钢材对硅锰（周需求 70%）需求 128384 吨，环比减 0.74%。</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，锰硅周产量继续回升，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	-1	<p>【行情复盘】期货市场：上周硅铁期货下跌，09 合约跌 1.1%收于 7036。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6750 元/吨，日环比下跌 50；宁夏报 6800 元/吨，日环比下跌 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 38.59%，较上期降 0.18%；日均产量 16345 吨，较上期增 240 吨。全国硅铁产量（周供应）：11.44 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%）：21061.8，环比降 0.13%。</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 200-400 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	-2	<p>【行情复盘】 上周五晚间玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约跌 0.38%收于 1585 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周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。部分区域雨水较多，市场成交预期暂偏弱，关注下游订单中长期改善情况。 供应端上周产能有所下降。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 252</p>

		<p>条，日熔量共计 169565 吨，较前一周减少 1600 吨。需求端，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。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，较前一周库存增加 97 万重量箱，增幅 1.86%，库存天数约 25.92 天，较前一周增加 0.62 天。上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%。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，华南的雨季正在过去，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>上周国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 617.60 元/桶，2.46%</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、Kpler 高级分析师 Homayoun Falakshahi 说，夏季石油需求的增加和中东地缘政治紧张局势的加剧可能会推动布伦特原油接近每桶 90 美元。现货市场在夏季来临前趋于紧张，预计 6 月份全球原油需求量将环比增加 170 万桶/日，7 月份将再增加 107 万桶/日。与此同时，胡塞武装在红海发动的袭击以及以色列与真主党之间的紧张局势加剧，使得市场对原油价格的看涨情绪略有升温。“地缘政治紧张局势再起，加上实物市场趋紧，有可能进一步提振油价，” Falakshahi 在报告中说。</p> <p>4、通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止到 6 月 21 日的一周，美国在线钻探油井数量 485 座，为 2021 年 1 月份以来最低，比前周减少 3 座；比去年同期减少 61 座。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期夏季石油消费旺季预期支撑油价，但连涨后面临技术阻力，且进一步上行驱动不强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SC 原油涨势放缓，短线关注上方 60 日均线技术阻力，前期多单建议减仓。</p>

	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3605 元/吨，1.41%。 现货市场：上周中石化主营沥青华东地区下调 50 元/吨，华南地区下调 30-80 元/吨。 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 2024-6-20 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 2.5 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端涨势放缓，且沥青供需面对沥青支撑有限，短线再度承压。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面短线再度趋弱，前期多单建议了结。</p>
	高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 上周高低硫燃料油随原油反弹上行。燃油 2409 合约价格上涨 3.91%，收于 3532 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 3.09%，收于 4265 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国 5 月零售销售环比录得 0.1%，大幅低于预期值 0.3%，前值向下修正为-0.2%；除汽车外零售环比录得-0.1%，低于预期值 0.2%和前值 0.2%。美国 5 月工业产出环比录得 0.9%，大幅超出预期值 0.3%和前值 0%；5 月制造业产出环比录得 0.9%，大幅超出预期 0.3%，同时前值下修为-0.4%。 2. 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。 3. 美国石油协会(API)数据显示，上周，美国 API 原油库存 +226.4 万桶，前值 -242.8 万桶；API 库欣原油库存 +52.4 万桶，前值 -193.7 万桶；API 成品油汽油库存 -107.7 万桶，前值 -254.9 万桶；API 成品油馏分油库存 +53.8 万桶，前值 +97.2 万桶。 4. 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。 5. 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。</p> <p>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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】 短期跟随成本端原油走势；关注高低硫价差走扩的套利机会。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，PTA2409 合约价格下跌 26 元/吨，跌幅 0.44%，收于 5918 元/吨；PX2409 合约价格下跌 38 元/吨，跌幅 0.44%，收于 8540 元/吨。 现货市场：截至 6 月 21 日当周，PTA 现货价格跌 20 至 5955 元/吨，现货均基差至 2409+10，PX 价格跌 1 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。 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：本周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，聚酯企业产成品有挺价倾向，关注聚酯企业减产可能。</p> <p>【主要逻辑】 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】 区间交易为主</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8523 元/吨，跌 0.46%，持仓变化-6592 手，PP2409 合约收 7708 元/吨，跌 0.36%，持仓变化-5357 手。 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】 (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%)。 (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%)。 (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)。 (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%。 (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</p>

		<p>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:上周五夜盘,乙二醇震荡,EG2409 合约收 4516 元/吨,跌 0.15%,持仓变化-2924 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 E0 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%,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:周五夜盘,短纤震荡。PF408 收于 7502,跌 26 元/吨,跌幅 0.35%。 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】 (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】 区间波段操作。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，苯乙烯震荡，EB08 收于 9118，跌 50 元/吨，跌幅 0.55%。 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】 (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】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，合成橡胶窄幅震荡，BR2407 收于 15315 元/吨，涨 50 元/吨，涨幅 0.33%。 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</p>

		<p>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	-2	<p>【行情复盘】 焦煤上周五夜盘破位下行，主力合约下跌 1.80% 收于 1551.5 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。上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。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】 焦炭上周五夜盘企稳，主力合约下跌 1.16% 收于 2217 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，</p>

		<p>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>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。上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，但上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>甲醇期货弱势震荡整理，上周盘面跌势有所放缓，重心横向延伸，上行依旧承压，但下方2500关口附近存在一定支撑，走势略显胶着，周K线录得三连阴。上周五夜盘，期价窄幅松动。</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</p>

		<p>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 期货上周延续调整态势，上方十日均线附近承压，重心震荡回落，跌破 6180 一线支撑后继续下探，最低触及 6094，创近一个月新低，周 K 线录得三连阴。上周五夜盘，重心继续走低。</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。中国台湾台塑 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 整数大关。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货上周震荡洗盘，波动有所加剧，重心呈现先抑后扬态势，上方 2750 附近存在阻力，期价承压回落，最低触及 2672，盘面逐步企稳回升，收复部分跌势，周 K 线录得长下影线。上周五夜盘，主力合约小幅高开。</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/</p>

			<p>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】 上周五晚间纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 1.12%收于 2113 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周国内纯碱市场行情低迷。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，国内重碱主流送到终端价格在 2100-2350 元/吨。</p> <p>供应方面，上周纯碱产量 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 20 日，国内纯碱厂家总库存 89.65 万吨，较周一涨 0.84 万吨，涨幅 0.95%。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的是确定的；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】 上周尿素期货探底回升，主力 09 合约周度跌 0.05%收于 2091 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周期国内尿素市场行情出现涨跌互现，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2190-2260 元/吨，均价环比上涨 10 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 82.62%，较上期跌 0.47%，趋势小幅下降。周期内新增 7 家企业停车，停车企业恢复 6 家，延续上周期的装置变化，产能利用率短时下降。煤制产能利用率 82.91%，较上期涨 0.08%；气制产能利用率 81.75%，较上期跌 2.16%。局部水稻区备肥增加，东北区域新一轮采购补仓，企业</p>

		<p>库存转降。上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。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，外盘尿素价格重心小幅拉涨。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，关注 2035-2125 区间表现。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】 周五晚间，CBOT 大豆主力 11 合约先扬后抑，收于 1121 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，午后收于 3341（+7 或+0.231%）。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】 巴西植物油行业协会（ABIOVE）本周将 2024 年巴西大豆产量预测下调至 1.525 亿吨，较 5 月 9 日预测的 1.539 亿吨低了 140 万吨，比 2023 年创下的历史纪录 1.603 亿吨减少 4.87%； 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 06 月 14 日，全国港口大豆库存 707.43 万吨，环比上周增加 67.14 万吨；同比去年增加 126.62 万吨；豆粕库存为 99.49 万吨，较上周增加 10.54 万吨，增幅 11.85%，同比去年增加 38.54 万吨，增幅 63.23%。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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】上周五夜间植物油价格小幅收涨，主力 P2409 合约报收 7708 元/吨，环比收涨 64 元/吨或 0.84%，主力 Y2409 报收 7884 元/吨，环比收涨 58 元/吨或 0.74%。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】 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%。 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</p>

		<p>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】 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】 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>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生10合约期价8774元/吨，环比前一日变化-62元/吨或-0.70%。 现货市场：本周现货价格偏弱运行，山东油料本周均价8425元/吨，环比下调0.23%；河南油料周均价8475元/吨，环比下滑0.29%；驻马店白沙通货米均价8600元/吨，环比下滑1.30%；大杂通货米均价8770元/吨，环比下调1.05%；阜新白沙通货米均价参考9730元/吨，环比下滑3.00%；苏丹精米周均价8840元/吨，环比下滑1.84%；塞内加尔油料米供应合同为主，分销少。</p> <p>【重要资讯】截止到6月20日当周国内规模型批发市场采购量到货6540吨，环比增加19.78%；出货量1500吨，环比减少23.08%。</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】 进口量同比缩减明显，但产区花生余量较常年偏高，部分持货商有一定出货意愿。油料花生步入购销淡季，近期部分压榨厂下调花生收购价格，对市场情绪产生利空影响，压榨厂或逐步季节性停机停收。部分终端库存偏低，食品花生价格存在刚需补库需求。新季花生种植面积预增，对远期花生价格产生一定压力。后续关注点一是产区天气，河南、山东局部产区受干旱影响，土壤墒情较差，近期产区降雨增多，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】 周五晚间，菜粕主力09合约上涨，晚间暂收于2601元/吨（+20或+0.77%）。 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】 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>【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】 近期菜粕预计底部震荡走势，暂时观望为主。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周五晚间，菜油 2409 合约上涨，晚间暂收于 8358 元/吨（+60 或+0.72%）。 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】 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】 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 合约上周五夜盘震荡整理，涨幅为 0.08%； 现货市场：上周玉米现货价格稳中略降。截至周五，北方玉米集港价格 2400-2410 元/吨，较前一周五基本持平，广东蛇口新粮散船 2480-2500 元/吨，较前一周五下降 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较前一周五持平；东北玉米价格稳中略涨，黑龙江潮粮折干 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 2260-2400 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2350-2450 元/吨；华北玉米价格小幅上涨，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) USDA 作物周报显示，截至 6 月 16 日，美国玉米播种进度为 100%，上周 95%。玉米出苗率为 93%，上周 85%，去年同期 95%，五年均值 92%。玉米优良率为 72%，上周 74%，去年同期 55%。 (2) 巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，截至 6 月 17 日，2023/24 年度首季玉米收获进度为 88.1%，一周前 85.2%，去年同期为 87.1%。巴西二季玉米收获进度为 13.1%，上周 7.5%，去年同期 5.3%。 (3) 深加工企业玉米消费量：2024 年 6 月 13 日至 6 月 19 日，全国 126 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 118.61 万吨，环比减少 5.72 万吨。（钢联农产品） (4) 深加工企业玉米库存：截至 6 月 19 日，加工企业玉米库存总量 480.7 万吨，较前一周下降 2.71%。（钢联农产品）</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】</p>

		短期期价震荡整理，操作方面建议暂时观望。
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约上周五夜盘呈现震荡整理走势，跌幅 0.21%； 现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格小幅上涨。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 2970 元/吨，较前一周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 2960 元/吨，较前一周五上涨 10 元/吨；河北宁晋玉米淀粉报价为 2990 元/吨，较前一周五上涨 20 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3120 元/吨，较前一周五上涨 30 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：上周（6 月 13 日-6 月 19 日）全国玉米加工总量为 59.74 万吨，较前一周减少 2.75 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.45 万吨，较前一周产量减少 2.1 万吨；周度开机率为 58.22%，较前一周降低 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，较前一周下降 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，不过成本端玉米价有支撑的情况下，玉米淀粉期价或跟随面临支撑。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡反复，不过玉米期价中期支撑仍在的情况下，将收敛淀粉期价的下行空间，操作方面建议观望。</p>
生猪	-1	<p>【行情复盘】 上周商品市场大跌，农产品板块跌至前低位置，生猪期价全周低开低走，现货价格宽幅震荡，07 合约当前对现货贴水较高，周末猪价大跌，全国均价 17.55 元/公斤左右，环比周五跌 0.85 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17475 元/吨，环比前一周跌 2.27%。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，当前仔猪价格小幅回落调整至 670 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。 基本面数据，截止第 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</p>

		<p>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。【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	+0.5	<p>【行情复盘】 上周农产品指数大幅下挫，鸡蛋期价跟跌，远端 01 合约破震荡区间下沿，近期整体市场氛围偏弱。鸡蛋近月合约基差逐步收敛，远月 09 合约跌破 4000 整数关口后加速。鸡蛋现货价格整体呈现季节性温和回落，周末蛋价止跌反弹，主产区均价 3.43 元/斤左右，环比周初跌 0.29 元/斤左右，主销区均价 3.64 元/斤左右，环比周初跌 0.27 元/斤，全国均价 3.50 元/斤左右，环比周初跌 0.28 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 3893 元/500 公斤，环比前一周跌 2.93%，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：周五夜盘沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14850-15040 元之间波动，略跌 0.03%。NR2408 合约在 12515-12670 元之间波动，略跌 0.24%。</p> <p>【重要资讯】 上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，上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】 近期沪胶继续走弱，虽有短暂反弹，但近日 RU 主力合约还是收盘在 15000 元下方，技术形态显示投资者做多意愿相当低迷。上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。如有反弹可继续减持多单。</p>
	白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6068-6095 元之间波动，略跌 0.15%。</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区后震荡反复。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。还有，巴西桑托斯港某码头发生火灾，部分原糖装船暂停，食糖市场的反应还需观察。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：上周五夜盘低位徘徊。棉花主力合约 CF2409 报收于 14535 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.17%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20220 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.02%。ICE2 号棉报收于 72.33 美分/磅，按收盘价日环比下跌 0.3%。</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/</p>

		<p>中等级价格分别录得 63.05 美分/磅和 66.71 美分/磅，日环比上涨 0.13 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阵雨。</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 月是传统淡季，外盘不振，叠加 7 月滑准税配额将落地的传言，内盘低位震荡。近后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 CF2409P14000+买入 CF2409C15000。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约上周继续下跌，并创近期新低。进口木浆现货市场价格偏弱运行，下游原纸行业毛利率偏低运行，原纸出货压力仍存，原料采购偏刚需，浆市高价成交不足，纸浆期货主震荡下行，浆市高价成交受阻，叠加业者出货意向存有差异，浆价承压下滑。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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。国内成品纸价格并未继续下跌，需求仍偏弱，纸厂对木浆采购意愿一般，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</p>

		<p>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>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约上周呈现下跌走势，收于 6920 元/吨，周度跌幅为 2.38%。 现货价格：上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，与前一周加权均价持平，同比下滑 0.47 元/斤，跌幅 11.06%；上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，与前一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) 库存量监测情况：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，库存量较前一周减少 23.23 万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品） (2) 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）</p> <p>【市场逻辑】 市场相对变化有限，期价承压运行。目前苹果市场延续两方面的压力，一是新季生长推进平稳，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；二是现货市场表现偏弱，整体市场估值预期偏弱。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，期价或继续承压运行。</p> <p>【交易策略】 苹果 10 合约整体维持偏空预期，操作方面建议维持偏空思路。</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