



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
豆一	+0.5	高低硫燃料油	+0.5	白糖	-0.5
短纤	+1	原油	+0.5	铁矿石	-1
玉米	+0.5	沥青	-0.5	焦煤焦炭	-1
玉米淀粉	+0.5	豆粕、菜粕、豆二	+0.5	甲醇	-1
		菜油	+0.5	PVC	-1
		天然橡胶	-0.5	玻璃	-1
		铜	-0.5	纯碱	-1
		锌	-0.5		
		聚烯烃	-0.5		
		乙二醇	+0.5		
		苯乙烯	+0.5		
		合成橡胶	+1		
		豆油	+0.5		
		棕榈油	+0.5		
		烧碱	-0.5		
		镍	+0.5		
		铅	+0.5		
		不锈钢	+0.5		
		贵金属	-0.5		
		棉花棉纱	+0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		铝、氧化铝	-0.5		
		锡	-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】 美国 PMI 大幅好于预期，周一贵金属下行。沪金 2408 合约期货价格收跌 1.53%至 551.18 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 2.68%至 7821 元/千克。截止 15:30，现货黄金报价 2327.42 美元/盎司；现货白银报价 29.632 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 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。</p> <p>据美联社报道，以色列总理内塔尼亚胡 23 日表示，以色列与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）现阶段在加沙的战斗即将结束，为以色列向其北部边境派遣更多军队对抗黎巴嫩真主党奠定基础。他警告“下一场战争可能是黎巴嫩战争”，并称以军已做好“多线作战”准备。</p> <p>【市场逻辑】 年底前对美联储降息的预期交易仍是驱动贵金属走势的主因，在美联储态度发生大幅度转变之前，美国经济数据的好坏将成为影响贵金属价格变化的重要因素。目前看，美国各项经济数据整体或将指向美国经济“软着陆”的态势，在此方向下，美联储应该会长时间维持高利率政策以确保通胀回落至 2%的目标水平；而若未来通胀连续且显著下行、或经济数据（特别是就业数据）连续走弱，美联储可能会提前开启降息步伐。建议继续关注本周美国 GDP 和 PCE 数据与美联储官员讲话；此外，近期中东局势偏于紧张，冲突进一步升级可能性增加，同时欧洲大选政治光谱转向，未来市场避险需求或将上升，关注避险需求带来的驱动变化。</p> <p>【交易策略】 预计贵金属将宽幅震荡，年底前降息预期交易仍持续。注意风险事件带来的影响，如美国通胀意外反弹、美联储官员转鸽等。</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	-0.5	<p>【行情复盘】 周一沪铜价格跟随外盘调整，主力合约 CU2408 收于 78670 元/吨，跌幅 1.63%。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>1、截至6月24日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四下降1.18万吨至38.66万吨。目前已连续5期保持去库节奏。</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>近期美元指数走强施压基本金属价格，5月下旬以来铜市场阶段性利多兑现，市场价格大幅调整。矿端供应偏紧局面有所改观但并未缓解，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铜社会库存连续五期高位回落，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>周一沪锌价格冲高回落，主力ZN2408合约收于23655元，跌幅1.00%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SMM调研，截至本周一（6月24日），SMM七地锌锭库存总量为19.38万吨，较6月17日降低0.31万吨，较6月20日增加0.35万吨，国内库存录增。</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 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 2300 元/金属吨，进口矿加工费降至 10 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，截至上周五精炼锌企业亏损幅度扩大至 1264 元/吨的历史低位附近，亏损增多倒逼炼厂加大检修减产力度。SMM 七地锌锭库存周一小幅录增，去库速度放缓，下游消费仍受制于地产与基建弱现实现状。</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>周一沪铝主力 al2408 合约收于 20360 元，跌幅 0.54%；氧化铝主力 ao2407 收于 3793 元，跌幅 0.91%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，内蒙新产能也在逐步投产，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝整体供应在复产产能的带动下有日渐宽松的预期，氧化铝现货价格近期高位企稳，且转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅去库，伦铝库存继续减少。</p> <p>【操作建议】</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，目前有色板块震荡整理，建议短线维持高抛低吸的操作方式，中长线盘面压力依然较大。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，目前跟随有色板块运行，建议高抛低吸短线操作。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>周一沪锡主力 al2408 合约收于 273780 元，涨幅 0.73%。</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上升 2.16 个百分点，主因江西部分冶炼企业有一定增产。5 月锡矿进口数据继续下滑，主因从缅甸和非洲地区进口锡矿大幅减少。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，</p>

		<p>但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，5月锡焊料企业开工率环比下降1.89个百分点，主因高锡价使下游企业出现畏高情绪，故订单量有一定下滑。6月第3周铅蓄电池企业开工周环比上升2.93个百分点，主因端午假期结束，电池企业陆续复产。库存方面，上期所库存继续下降，LME库存环比小幅减少，smm社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【操作建议】</p> <p>沪锡盘面震荡偏强。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。当前有色板块震荡整理，且逐步进入消费淡季，而锡的供应端偏紧提供了一定支撑，盘面或将震荡整理一段时间，建议操作上高抛低吸短线为主。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】</p> <p>沪铅主力合约收于18890，涨0.56%。SMM1#铅现货价格18650~18800 均价18725+100</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据SMM调研，截至6月24日，SMM铅锭五地社会库存总量至6.05万吨，较上周四(6月20日)减少0.52万吨;较上一周(6月17日)减少1.37万吨。据调研，近期再生铅最大产区一安徽地区冶炼企业处于减停产状态，且减产力度加剧，同时原生铅部分交割品牌处于检修状态，铅锭整体供应阶段性减量。期间，再生铅炼厂因废电瓶价格高企，多偏向亏损状态，部分地区再生精铅报价对SMM1#铅均价升水100元/吨出厂，下游企业刚需向原生铅，主要交割仓库库存再度下降。短期，原生铅与再生铅企业减停产影响持续，同时临近年中，部分下游或因年中盘库减少采购，社会库存降幅或趋缓。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，阶段产量下滑，铅精矿与废电瓶供应矛盾突出。下游企业刚需采购，不过流通中的铅锭依然较偏紧，由于再生铅价格坚挺，需求端倾向于采购原生铅。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。国内期货仓单交割后持续流出，降至5.1吨附近。伦铅持续库存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，波动反复依然偏强，下档较强支撑18750，18300元。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134050，跌0.98%。SMM价133200~136400 均价134800-1375</p> <p>【重要资讯】</p> <p>近日，印度尼西亚镍矿商协会(APNI)发布2024年6月的镍矿内贸基准价格，6月的参考价格为18962.11美元/干吨，较5月参考价17472.38美元/干吨上涨约8.54%。其</p>

		<p>中, NI1.6%MC35%FOB 为 33.53 美元/湿吨, 较 5 月基价上涨 2.64 美元/湿吨; NI1.7%MC35%FOB 为 37.72 美元/湿吨, 较 5 月基价上涨 2.97 美元/湿吨; NI1.8%MC35%FOB 为 42.15 美元/湿吨, 较 5 月基价上涨 3.31 美元/湿吨; NI1.9%MC35%FOB 为 46.84 美元/湿吨, 较 5 月基价上涨 3.68 美元/湿吨; NI2.0%MC35%FOB 为 51.77 美元/湿吨, 较 5 月基价上涨 4.07 美元/湿吨。</p> <p>【市场逻辑】 美元自高位有所回落, 有色震荡整理。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 月内贸价如期偏强, 未来 7 月内贸价格或有一定回调, 当前镍生铁市场可流通资源较 5 月增多, 而下游需求方面逐步走弱。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】 沪镍主力 13.5 万附近整理, 线下震荡偏弱暂延续, 若站稳则可能有小幅反弹, 上方关注 14 万元、14.5 万元附近。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。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13915, 跌 0.04%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格回落。6 月 24 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格: 张浦 14450, 平; 太钢天管 14350, 平; 甬金四尺 14100, 平; 北港新材料 13750, 平; 德龙 13750, 平; 宏旺 13850, 平。316L 冷轧 2.0mm 价格: 太钢, 张浦 25400, 平。2024 年 6 月 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>
螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间继续震荡走弱。北京地区开盘价格下跌 30-40，主流资源报价 3570-3600，商家反馈整体成交很差。上海地区开盘下跌 30-50 不等，盘中有继续下跌 20 左右，全天累降 50-70，永钢 3420、中天 3400、三线 3340，商家反馈跌幅大，情绪不好。</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，欧美经济数据转弱，利空补库逻辑，但全球制造业 PMI 持稳，对钢材外需仍有支撑，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。基本面上看，螺纹产需延续之前状态，库存同比增幅扩大，但绝对值较低，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】 区间内偏空操作，但若跌 3550 以下可尝试做多，市场情绪偏弱，建议轻仓，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：热卷期货主力合约日间震荡走弱，收盘价下跌 0.6%，国内主要地区价格多数回落，跌幅在 20-40 元不等，冷轧价格下跌，跌幅 20-50 元，成交偏弱。</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</p>

		<p>20.3%，其中住宅销售面积下降 23.6%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石日间盘面回调加大，主力合约下跌3.11%，收于795.5。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024年5月份钢铁行业PMI为49.8%，环比上升1.9个百分点，连续2个月明显上升，显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示，5月份钢铁市场供需两端均有改善，原材料采购活动协同回稳，原材料价格持续上涨，钢材价格震荡上行。</p> <p>4月中国铁矿石原矿产量8790.4万吨，同比增长11.5%，1-4月累计产量36887万吨，同比增长14%。5月进口铁矿砂及其精矿10203.3万吨，环比增加21.5万吨或0.2%，1-5月累计进口铁矿砂及其精矿51374.6万吨，同比增长7.0%。</p> <p>2024年5月，中国粗钢产量9286万吨，同比增长2.7%；生铁产量7613万吨，同比下降1.2%；钢材产量12270万吨，同比增加3.4%。1-5月，中国粗钢产量43861万吨，同比下降1.4%；生铁产量36113万吨，同比下降3.7%；钢材产量57405万吨，同比增长2.9%。5月出口钢材963.1万吨，环比增加40.7万吨，环比增加4.4%，1-5月累计出口钢材4465.5万吨，同比增长24.7%。</p> <p>5月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点，制造业景气水平有所回落。</p> <p>据国家统计局，1—5月份，全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%，跌幅较1-4月扩大0.3个百分点；其中，住宅投资30824亿元，下降10.6%。1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积688896万平方米，同比下降11.6%。其中，住宅施工面积481557万平方米，下降12.2%。房屋新开工面积30090万平方米，下降24.2%。其中，住宅新开工面积21760万平方米，下降25.0%。房屋竣工面积22245万平方米，下降20.1%。其中，住宅竣工面积16199万平方米，下降19.8%。1—5月份，新建商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%，其中住宅销售面积下降23.6%。新建商品房销售额35665亿元，下降27.9%，其中住宅销售额下降30.5%。5月份，房地产开发景气指数为92.01，仍未出现止跌。</p> <p>超长期特别国债于5月17日首次发行。</p>

		<p>2024年1—5月份，全国固定资产投资188006亿元，同比增长4.0%，增速比1—4月份下降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。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> <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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周一玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力09合约跌3.58%收于1534元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周一国内浮法玻璃稳中偏弱，市场观望情绪较浓。华北近日沙河区域价格多数下调，大板下跌2元/重量箱，小板部分松动，大板市场卖价不一，低价货源成交尚可，浮法厂出货整体依然受限，个别厂出货好转。华东价格以稳为主，部分厂成交偏灵活，周末安徽个别厂价格下调1元/重量箱，整体出货偏弱，市场观望情绪加重。华中价格趋稳，周末部分厂价格松动，导致场内观望情绪增加，市场交投氛围一般。华南今日报价暂稳观望，鹤山二线今日引头子，区域内供应量将进一步增加。西南、东北报价主流稳定，仅个别企业成交近期小幅松动。</p> <p>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。</p>

		<p>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，当地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 9 月合约空单继续持有，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；前期买入的虚值看跌期权建议继续持有。</p>	
能源化工	原油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>今日国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 617.40 元/桶，-0.53%，持仓量-834 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、伊朗将 7 月向亚洲出口的伊朗轻质原油价格定在较阿曼/迪拜价格升水 2.60 美元/桶。</p> <p>2、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>3、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，前期多单建议减仓或暂时了结。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日国内沥青期货低开，主力合约收于 3605 元/吨，-0.33%，持仓量-7891 手。</p> <p>现货市场：今日国内沥青现货价格涨跌互现。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3720 元/吨，山东 3545 元/吨，华南 3575 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3940 元/吨，华北 3520 元/吨，西南 3815 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：本周部分炼厂将复产，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%。</p>

		<p>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。7 月份国内沥青地炼排产量为 110.6 万吨，环比下降 3.6 万吨，降幅 3.15%，同比下降 43.2 万吨，降幅 28.1%。</p> <p>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。</p> <p>3、库存方面：近期沥青炼厂及社会库存小幅波动。根据隆众资讯的统计，截止 2024-6-24 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 122 万吨，环比增加 0.8 万吨，国内 104 家贸易商库存为 282 万吨，环比下降 0.2 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>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，PTA2409 合约价格下跌 2 元/吨，跌幅 0.03%，收于 5942 元/吨；PX2409 合约价格上涨 2 元/吨，涨幅 0.02%，收于 8580 元/吨。 现货市场：6 月 24 日，PTA 现货价格跌 30 至 5925 元/吨，现货均基差至 2409+11，PX 价格跌 1 至 1039 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，需求端部分 PTA 装置有重启预期，PX 供需可能呈双增局面，同时成本端原油价格走强，一定程度提振 PX 价格，预计后市 PX 价格紧跟原油波动为主。</p> <p>PTA 供需方面：东营威联石化重启，PTA 开工小幅提升，聚酯开工维持，6 月份，PTA 供需处于边际累库期，现货供应稳定，周末开始下游部分产销量，激发补库需求。随着聚酯企业尤其是短纤企业保加工费政策，一定程度利多短纤，利空原料。</p> <p>【主要逻辑】 产业链来看，后市可能继续呈短纤强，PTA 弱的局面。</p> <p>【交易策略】 单边区间交易为主，套利可继续择机多 PF 加工费策略。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，苯乙烯震荡，EB08 收于 9143，跌 25 元/吨，跌幅 0.27%。 现货市场：现货市场僵持，交投窄盘，江苏现货 9340/9360，7 月下 9305/9325；8 月下 9240/9250。</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	+1		<p>【行情复盘】 期货市场：周一，合成橡胶震荡，BR2407 收于 15020 元/吨，跌 245 元/吨，跌幅 1.60%。现货市场：华东现货价格 15150 (-0) 元/吨，成本支撑高位，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/</p>

		<p>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】 逢高试空。跨品种套利：持有 RU09-BR09 正套。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃小幅下跌，LLDPE2409 合约收 8482 元/吨，跌 0.93%，持仓变化-5838 手，PP2409 合约收 7680 元/吨，跌 0.72%，持仓变化-16219 手。 现货市场：现货价格下跌调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8450-9150 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7630-7780 元/吨，华东拉丝主流价格在 7620-7780 元/吨，华南拉丝主流价格在 7530-7730 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：2024-06-24，两油库存 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>【市场逻辑】 当前装置检修相对集中，供应压力暂时不大，然根据装置检修计划来看，后期随着检修结束，供应存小幅回升预期，而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】 短期高位震荡略偏弱，关注成本端变动。</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 4551 元/吨，涨 0.62%，持仓变化-8198 手。 现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4513 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，装置降负或检修，供应有小幅下调预期。新疆广汇 40 万吨装置计划近期停车检修，预计一个月左右。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，聚酯负荷维持偏高水平运转，存有一定刚需支撑。6 月 24 日，聚酯开工率 89.29%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 66.30%，较上一交易日环</p>

		<p>比+23.00%。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24日华东主港库存70.85万吨，较6月20日环比-4.11万吨。6月24日至6月30日，华东主港到港量预计9.9万吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期到港量偏少，主港发货尚可，港口库存下降，叠加装置变动，供应有小幅下调预期，乙二醇累库预期延后，对价格有一定支撑。整体来看，乙二醇短期位置区间震荡，参考运行区间4350-4700元/吨。</p> <p>【交易策略】 区间操作。</p>
短纤	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，短纤企业挺价，期价增仓破位上涨。PF408收于7696，涨168元/吨，涨幅2.23%。 现货市场：现货价格7750(+225)元/吨。工厂产销30.19%(-21.34%)，短纤价格大幅上调，下游抵触高价。</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】 短纤供需趋弱，但是企业挺价保加工费推升价格强势上涨，后续关注下游接受程度，根据加工费目标，短期价格将延续偏强表现，关注上方8000一线压力。</p> <p>【交易策略】 短期维持偏多思路。</p>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 周一高低硫燃料油走势偏弱，燃油2409合约价格下跌0.71%，收于3507元/吨；低硫燃油2409合约价格下跌0.09%，收于4261元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 海关数据显示，5月，中国保税船用油出口量为174.43万吨，环比上月增加1.1万吨或0.63%。其中重质船燃出口量166.03万吨，占比95.18%。轻质船燃出口量8.4万吨，占比4.82%；1-5月中国保税船用油累计出口量791.47万吨，其中重质船燃出口量</p>

		<p>745.93万吨，占比94.25%。轻质船燃出口量45.54万吨，占比5.75%。</p> <p>2. 海关数据显示，2024年5月，中国保税船用燃料油进口量为30.98万吨，环比下降9.15%，同比下降12.24%。金联创分析认为，5月国内炼厂低硫船燃产量小幅增长，但部分企业仍存在资源不足的问题，个别经销商继续适量进口低硫船燃资源，低硫船燃进口量大致持稳。而高硫船燃进口量则大幅下降，华东地区驳船紧张问题仍存，经销商库存消耗减慢。且华东地区保税船燃油库基本接近饱和状态，经销商继续放缓高硫资源的进口操作，高硫资源到货量明显下降。MGO到货量也大致持稳。综合来看，5月船用燃料油整体进口量继续下滑。</p> <p>3. 据金联创开工率计算公式显示，对全国地炼59家炼厂装置统计，截止到6月20日，全国地炼开工率为63.77%，较上周涨2.22个百分点。具体来看，近日东营、日照两家地炼相继开工，以及前期复工的东北某大炼化大幅提量，故尽管前期检修的山东某炼厂完全停工、东北地区两家炼厂进入停工检修程序，中国地炼整体加工量仍然走高，本周全国地炼开工率较上周上涨。</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；虽然基本面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，后续价差预计震荡为主，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>
<p style="text-align: center;">焦煤</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面跌幅扩大，主力合约下跌2.34%收于1543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</p>

		<p>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】</p> <p>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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭日间盘面跌幅扩大，主力合约下跌 2.14% 收于 2195 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>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>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>
甲醇	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货延续跌势，盘面小幅跳空低开，跌势有所扩大，重心震荡回落，跌破 2480 一线支撑，最低触及 2475，录得三连阴。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货弱势调整，市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛整体偏弱，各地区重心陆续松动，低价货源较前期增加。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动幅度不大，暂无明显套利操作机会。西北主产区企业报价跟随小幅下调，内蒙古北线商谈参考 2050-2080 元/吨，南线商谈参考 2150 元/吨，厂家出货为主，但实际签单情况不佳，企业库存小幅增加至 50.02 万吨。上游煤炭市场偏弱运行，报价小幅回落。产区煤矿多数生产稳定，货源供应呈现增加态势，市场煤出货情况不佳，到矿拉运车辆减少，坑口库存累积，煤矿报价松动。下游电厂库存水平偏高，采购需求有限，非电行业对高价存在抵触情绪，需求表现不及预期。供需偏宽松，煤价走势承压，成本支撑乏力。甲醇价格回落后，企业面临的生产压力增加。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。受到买涨不买跌心态的影响，下游入市采购偏谨慎，多持观望心态，持货商报价走低，而实际商谈偏弱。高温雨季来临，下游市场需求转弱。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】</p> <p>甲醇供应稳增，后期检修计划有限，而需求步入季节性淡季，港口库存延续缓慢累积态势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>基本面偏弱，甲醇期价走势承压，短期重心测试 2480 一线支撑，破位后支撑下移至 2400 关口。</p>
PVC	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货延续跌势，上方五日均线形成压制，盘面平开低走，重心持续下探，最低触及 6031，不断刷新近期低点，录得三连阴。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货弱势不改，市场参与者信心受挫，国内 PVC 现货市场继续降温，各地区主流价格跟随松动为主，低价货源不断增加，但实际成交情况仍一般。与期货相比，PVC 现货市场持续大幅贴水状态，基差略有扩大，但趋势整体收敛，做多基差套利可谨慎持有。PVC</p>

		<p>部分点价货源优势显现，偏高报价向下传导阻力犹存。上游原料电石市场弱势调整，乌海、宁夏地区电石出厂价陆续下调 50 元/吨，重心暂稳运行。电石企业开工逐步恢复，货源供应整体充裕，虽然面临亏损压力，但无挺价意向，厂家积极出货为主。下游 PVC 企业刚需消耗为主，电石到货情况稳定，待卸车数量增加，采购价维稳。成本端大稳小动，支撑较为乏力。市场买气不足，西北主产区企业出货情况不佳，报价小幅调整，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。房地产市场仍处于调整过程中，PVC 终端需求恢复缓慢。下游入市操作谨慎，逢低适量刚需补货为主。贸易商降价让利出货，实际放量一般，市场预期走弱。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。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，整体提振力度有限。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，社会库存创新高。</p> <p>【交易策略】 市场供需矛盾未缓解，PVC 期价弱势调整为主，短期将考验下方 6000 关口支撑。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货区间波动，表现略抗跌，盘面小幅高开高走，但十日均线附近遇阻，重心承压回落，测试五日均线支撑后企稳，日内波动幅度整体不大。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区价格维稳运行，广东地区价格略降。山东地区价格大稳小动，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，烧碱现货市场维持大幅贴水状态，基差波动幅度近期收窄，做多基差套利可考虑离场。液氯市场维持偏弱态势，重心继续松动，山东液氯槽车主流成交价为 1-50 元/吨，较前期下跌 50 元/吨。液氯供应端变化不大，装置检修基本结束，但下游市场需求进入淡季后，表现疲弱，导致部分企业出货不畅，带动价格走低。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续缩减，面临压力逐步显现。烧碱市场货源充裕，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，产量呈现增加态势。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%。下游市场需求平淡，观望情绪有所蔓延，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。主力下游氧化铝市场偏强运行，价格维持在相对高位，但对烧碱市场提振作用有限。</p>

		<p>近期部分氧化铝企业检修结束，运行产能回升至 8420 万吨附近，产能利用率变化不大，略降至 83.65%。生产利润可观，氧化铝企业增产意愿较强，受到多重因素的影响，短期提升空间仍有限，耗碱量增加不明显。</p> <p>【市场逻辑】 六月份装置停车数量不多，烧碱供应有所增加，七月份检修计划有所增加，下游需求不温不火，刚需采购为主，厂库库存下滑缓慢。</p> <p>【交易策略】 基本面利好刺激有限，烧碱期货区间震荡，下方 2650 附近存在支撑，重心存在企稳迹象，上方压力位关注 20 日均线附近。</p>	
	纯碱	-1	<p>【行情复盘】 周一纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 5.33% 收于 2023 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内纯碱市场弱势运行，市场交投气氛不畅。江苏井神计划今晚全停检修，河南骏化计划明日开车运行，纯碱厂家近期开工负荷维持较高水平，市场货源供应充足。期货盘面价格下滑，市场观望情绪浓厚，下滑拿货积极性不高，部分纯碱厂家新单报价下调 100 元/吨左右。</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】 纯碱大的过剩周期到来，同时受高温检修及工业领域节能降碳政策影响，当前这个夏季是纯碱行业所能期待的最后一个季节，建议纯碱需求企业于合意价位在 09 合约逢低买入套保，同时可逢高空配过剩预期更为明确的 01 合约。</p>
农畜产品	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7634 元/吨，环比前日变化-56 元/吨或-0.73%，主力 Y2409 报收 7832 元/吨，环比前日变化-26 元/吨或-0.33%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价 7870 元/吨-7970 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 20 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 8010 元/吨-8110 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】 路透社预计，截至 2024 年 6 月 1 日当季：美国大豆库存预计为 9.62 亿蒲。截至 2024 年 3 月 1 日库存为 18.45 亿蒲，截至 2023 年 6 月 1 日库存为 7.96 亿蒲。预计美国 2024</p>

		<p>年大豆种植面积为 8675.3 万英亩，高于 2024 年 3 月预测的 8651 万英亩，高于 2023 年最终种植面积数据的 8360 万英亩。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 6 月 21 日（第 25 周），全国重点地区棕榈油商业库存 39.212 万吨，环比上周增加 2.45 万吨，增幅 6.66%；同比去年 48.89 万吨减少-9.68 万吨，减幅-19.80%。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 6 月 21 日（第 25 周），全国重点地区豆油商业库存 96.21 万吨，环比上周增加 2.45 万吨，增幅 2.61%。</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。截至 6 月 18 日，美豆干旱面积占比仅 2%，美豆整体长势良好。6 月 29 日 0 点将公布美豆季度库存及种植面积，路透预估美豆季度库存 9.62 亿蒲，2024 年美豆种植面积为 8675.3 万英亩，高于 2024 年 3 月预测的 8651 万英亩，高于 2023 年最终种植面积数据的 8360 万英亩。短期关注报告是否有预期差，以及产区天气情况，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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，CBOT 大豆主力 11 合约止跌反弹，午后暂收于 1125 美分/蒲附近； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3347（13 或 0.39%）； 豆二主力 09 合约，午后收于 3857（17 或 0.44%）； 豆一主力 09 合约，午后收于 4637（58 或 1.27%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3200（20 或 0.63%），天津 3270（20 或 0.62%），日照 3220（20 或 0.63%），长沙 3250（10 或 0.31%），防城 3280（20 或 0.61%），湛江 3270（20 或 0.62%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>美国农业部（USDA）将于北京时间 6 月 29 日凌晨 0 点公布 6 月种植面积报告，据路透公布预期显示，预计美国 2024 年大豆种植面积为 8675.3 万英亩，高于 2024 年 3 月预测的 8651 万英亩，高于 2023 年最终种植面积数据的 8360 万英亩；</p> <p>布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 6 月 19 日，阿根廷 2023/24 年度大豆收获进度为 98.3%，比一周前提高 2.3%；</p> <p>美国农业部周五发布的周度出口销售报告显示，截至 2023/24 年度第 42 周，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比降低 22.2%，低于前一周的降幅 22.8%；</p>

		<p>据 Mysteel 农产品调研显示,截至 2024 年 06 月 21 日,全国港口大豆库存 692.27 万吨,环比上周减少 15.16 万吨; 同比去年增加 170.62 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 密西西比河北部预期降雨增加,可能会引发洪涝灾害,这将一定程度上影响大豆播种面积。目前美豆利空因素较多并持续抑制美豆涨幅,但没有新的利空驱动出现,预计美豆近期筑底震荡为主,等待月底面积报告指引。</p> <p>国内豆粕及大豆累库,6 月份预计继续偏弱震荡。</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>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周一,菜粕主力 09 合约止跌,午后收于 2593 元/吨(12 或 0.46%)。</p> <p>现货价格涨跌情况:南通 2560(30),合肥 2480(30),黄埔 2530(20),长沙 2630(20),武汉 2640(20)。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示,2024 年 6 月,沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条,菜籽数量约 49.5 万吨。</p> <p>据 Mysteel 调研显示 6 月 21 日全国主要油厂菜粕成交 29000 吨。</p> <p>【市场逻辑】 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。由于菜粕性价比的提升以及水产养殖需求环比增加,菜粕成交较为火爆。短期预计菜粕筑底震荡走势,等待 6 月底的美豆面积报告指引。</p> <p>【交易逻辑】 近期菜粕继续筑底震荡,菜粕走势预计弱于豆粕。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周一,菜油 2409 合约止跌,午后收于 8375 元/吨(77 或 0.93%)。</p> <p>菜油现货价格涨跌情况:南通 8410(50),成都 8470(50),武汉 8510(50),广东 8200(50)。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示,2024 年 6 月,沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条,菜籽数量约 49.5 万吨。</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,菜油短线预计低位震荡为主。</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 合约周一震荡偏强,收于 2495 元/吨,涨幅为 1.18%;</p>

		<p>现货市场：周一玉米现货价格涨跌互现。北方玉米集港价格 2390-2400 元/吨，水分 14.5%，较上周五下跌 10 元/吨，集装箱玉米集港 2450-2460 元/吨，广东蛇口新粮散船 2490-2510 元/吨，较上周五上涨 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较上周五持平；东北玉米价格偏强运行，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；华北玉米价格继续小涨，但饲料企业多采购小麦，山东 2360-2550 元/吨，河南 2300-2400 元/吨，河北 2320-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 6 月 19 日，2023/24 年度阿根廷玉米收获进度为 49.3%，高于一周前的 40.3%。已经收获的玉米产量为 2,665 万吨，高于一周前的 2,254 万吨，平均单产为 7.07 吨/公顷，低于一周前的 7.53 吨/公顷。</p> <p>（2）俄罗斯粮食出口关税调整将于 2024 年 7 月 1 日起生效，这将提高谷物关税的起征基准价格。</p> <p>（3）法国农业局（FranceAgriMer）称，截至 6 月 17 日，法国 2024 年玉米播种工作已完成 99%，前一周为 97%。约 81%的作物状况优良，比一周前提高了一个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场，天气干扰增强，期价面临支撑。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，美玉米主产区出现天气扰动，构成相对支撑。国内市场来看，目前市场聚焦于替代品变化以及新季天气情况，进口玉米以及定向稻谷拍卖构成相对干扰，不过小麦价格有企稳预期以及天气不确定支撑下，季节性支撑仍在，期价继续下行空间仍或有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价震荡偏强，操作方面建议观望或者偏多思路。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 09 合约周一震荡偏强，收于 2947 元/吨，涨幅 0.92%；</p> <p>现货市场：周一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，较上周五持平；吉林长春报价为 2960 元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为 2990 元/吨，较上周五持平；山东诸城报价为 3120 元/吨，较上周五持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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）</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】</p>

		<p>消费预期一般，给市场带来相对压力，不过成本端玉米价格有支撑的情况下，玉米淀粉期价或跟随面临支撑。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡偏强，操作方面建议观望或者偏多思路。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14850-15040 元之间波动，收盘略跌 0.63%。NR2408 合约在 12500-12670 元之间波动，收盘略跌 0.59%。</p> <p>【重要资讯】 泰国前 5 个月天然橡胶、混合胶合计出口 170.9 万吨，同比降 15%；合计出口中国 89 万吨，同比降 34%。</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】 近期沪胶震荡偏弱，RU 主力合约屡次收盘在 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：郑糖缩量整理。SR2409 合约在 6061-6114 元之间波动，收盘略跌 0.51%。</p> <p>【重要资讯】 巴西糖和乙醇生产商 Jalles Machado 近日表示，预计 2024/25 榨季的甘蔗压榨量将较上一榨季的 735 万吨增加 12% 达 823 万吨，同时制糖比将从上榨季的 37.5% 上升至 50.6%。</p> <p>【市场逻辑】 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。近日巴西桑托斯港某码头发生火灾，部分原糖装船暂停，但糖市未出现明显波动。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：周一日盘涨跌互现。棉花主力合约 CF2409 报收于 14560 元/吨，按收盘价日环比持平；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20240 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.07%。ICE2 号棉报收于 73.15 美分/磅，按收盘价日环比上涨 1.26%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15772 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 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、当前纺企订单不足情况十分普遍，多数企业接单仅在半个月左右，或者可以接到断续订单，但难以支持产能正常运转，过半产能不得不进行库存生产，最终导致企业关停部分产能以减少产出。江浙某大型棉纺企业目前也仅接单生产到本月底，预计下月将不得不进入库存生产状态。当地企业多数为定纺、混纺或者化纤产品生产企业，目前开机率整体平稳。而据湖北襄阳纺企反馈，目前当地多数企业处于不同程度限产状态，部分开机率仅在五成左右，主要由于产成品积压严重，库存较高的已经超过一个月，企业普遍压力较大，计划不同程度限产挺过这两三个月的淡季时段。</p> <p>2、上周五西得州雨后多云，气温回升，白天最高气温在 27℃ 左右。尽管西得州仍有零星雷暴，但无明显降雨。周末西得州天气晴朗，气温高于平均水平，本周当地气温攀高，最高气温达 32℃ 左右。</p> <p>3、截至 2024 年 6 月 13 日，美国累计净签约出口 2023/24 年度棉花 296.4 万吨，达到年度预期出口量的 115.38%，累计装运棉花 221.7 万吨，装运率 74.78%。其中陆地棉签约量为 288.8 万吨，装运 215.0 万吨，装运率 74.46%。皮马棉签约量为 7.6 万吨，装运 6.6 万吨，装运率 86.87%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期美国干旱情况略有加剧以及美元指数小幅下调，美棉出现反弹。下游出现限产，利空棉花需求，但利多棉纱价格。近期内盘维持低位盘整，后期期市波动率将大幅增加，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，采取“空棉花、多棉纱”的跨品种套利。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>纸浆期货主力合约日间继续震荡偏弱运行，收盘价变动不大。山东木浆市场针叶浆意向成交价格区间为 5800-6800 元/吨，较上一工作日下滑 50 元/吨，阔叶浆意向成交价格区间为 5350-5600 元/吨，较上一工作日收盘价格下滑 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 UTIPULP 数据显示，2024 年 5 月欧洲化学浆消费量 85.94 万吨，同比上升 10.62%；欧洲化学纸浆库存量 66.88 万吨，同比上升 0.28%。库存天数 25 天，较去年同期增加 2 天。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%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

纸浆短期在商品市场情绪偏弱的引导下，继续交易自身羸弱的基本面。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。国内成品纸价格近一周并未继续下跌，但出货一般导致纸厂对木浆采购意愿不高，成品纸产量持稳，纸浆需求弱稳，最近外盘金属短暂反弹后再度走低，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，考虑到国内针叶浆价格贴水持续扩大，对价格或有一定支撑，短期以弱震荡看待。

【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。

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