


**观点概览**

偏多		中性		偏空	
天然橡胶	+3	生猪	-0.5	纯碱	-1
短纤	+1	鸡蛋	+0.5	甲醇	-0.5
纸浆	+0.5	菜油	-0.5	PVC	-0.5
豆一	+0.5	棕榈油	+0.5	苹果	-0.5
聚烯烃	+0.5	棉花棉纱	+0.5	集运	-1
乙二醇	+0.5	股指	+0.5	螺纹钢	-0.5
高低硫燃料油	+1	国债	+0.5	热卷	-0.5
原油	+0.5	白糖	+0.5	工业硅	-2
沥青	+0.5	PX	+0.5	玻璃	-1
		PTA	+0.5	锌	-1
		铝、氧化铝	-0.5	铁矿石	-1
		锡	-0.5	焦煤焦炭	-1
		玉米	+0.5	豆油	+0.5
		玉米淀粉	+0.5	锰硅	-1
		烧碱	-0.5	硅铁	-1
		贵金属	-0.5		
		尿素	-0.5		
		铜	-0.5		
		苯乙烯	+1		
		合成橡胶	+1		
		豆粕、豆二	+0.5		
		菜粕	-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><b>【行情复盘】</b> 除 EC2406 微幅下跌，其他中远期合约全部上涨。主力合约 EC2408 报收于 5399 点，按收盘价日环上涨 2.06%；次主力合约 EC2410 报收于 4375 点，按收盘价日环比上涨 4.46%；近月合约 EC2406 报收于 4633 点，日环比下跌 0.23%。交投情况略有降温，六大主力合约交易额合计 183 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、6 月 24 日 SCFIS（上海→欧洲）录得 4765.87 点，周环比上涨 1.6%；TCI（天津→欧洲）录得\$4734.89/TEU 和\$7868.11/FEU，日环比上涨 4.3%和 3.2%。 2、6 月欧洲两大产业整体处于扩张区间，PMI 略低于前值。欧元区制造业和服务业 PMI 录得 45.6 和 52.6，均低于前值。英国制造业 PMI 录得 51.4，高于前值；服务业 PMI 录得 51.2，低于前值。 3、6 月英国消费者信心指数录得-14，创近 31 个月新高。 4、以色列总理内塔尼亚胡称军事行动“激烈战斗”阶段将结束，将向黎巴嫩方向署更多部队。 5、中欧商定就欧盟对华电动汽车反补贴调查案启动磋商。 6、EC2506 将于 6 月 25 日挂牌上市。 7、加拿大从 7 月 2 日开始，启动为期 30 天的公众咨询期，讨论针对中国电动汽车进口的一系列拟议措施。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> EC2406：6 月 24 日是该合约最后交易日。由于甩柜漏装，第三期 SCFIS 明显低于预期，最终交收结算价 4561.41 点，远低于收盘价。 其他中远期合约：周一盘后 SCFIS 低于预期后，可能会对多头信心产生一定影响，周二开盘后多头或会止盈离场。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 结算价格依然能突破 5500 点。中远期合约将受到中东地缘冲突、中国与西方国家贸易关系等各方面影响，波动较大。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周二开盘后多单可以止盈离场，待回调后逢低做多；可以尝试阶段性短线空单。</p>
	股指		

		<p>前消息显示，5月经济数据多数表现不佳，MLF利率和LPR维持不变，多家银行下调存款利率。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。总体上看，国内经济暂时维持修复趋势和再通胀方向，但近期出现波动，主要是基建投资放慢导致内需偏弱拖累产出回升步伐，外需基本持稳，房地产依然改善不明显。海外方面，美联储9月降息预期略有上升，美股刷新历史高位后小幅回落。地缘政治风险变动不大。市场风险偏好下降。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>经济数据表现不一，总体显示基本面修复放慢，预期走弱仍拖累市场，政策有待落地和继续加强。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。关注市场对7月重要会议的预期。外盘仍偏利多。风险事件暂无影响。中长期来看，基本面风险上升，企业盈利预期、政策宽松节奏和债务化解情况仍是关键。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，指数加速下跌，观望并等待技术反弹，如有反弹可介入弹性较大的IC和IM，中长期焦点仍是IF和IH。期现套利方面，上周五交割后，7月合约贴水空间较大，存在反套机会。跨期价差方面，未来关注12-09以及12-近月价差潜在向上机会。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价加速上升，多头部位继续保持，并等待中长期逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一现券收益率全面下行，国债期货主力合约相应上涨。成交持仓方面，TS成交持仓均下降，其他品种成交下降持仓上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，财政部1年、7年期国债加权中标收益率分别为1.4982%、2.12%。农发行3年、5年期金融债中标收益率分别为1.8826%、2.0088%。</p> <p>超长期特别国债持续发行，供给高峰仍是6月至10月，继续关注发行节奏变动和流动性压力，以及监管对长端利率态度的政策风险。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性460亿元，短端资金成本开始有所抬升。财政部数据显示，5月一般公共预算收入累计同比下降2.8%，扣除中小微企业缓税入库抬高基数、年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长2%左右。此前消息显示，5月经济数据多数表现不佳，MLF利率和LPR维持不变，多家银行下调存款利率。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。总体上看，国内经济暂时维持修复趋势和再通胀方向，但近期出现波动，主要是基建投资放慢导致内需偏弱拖累产出回升步伐，外需基本持稳，房地产依然改善不明显。海外方面，美联储9月降息预期略有上升，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。市场风险偏好下降。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>经济数据表现不一，总体显示基本面修复放慢，预期走弱仍拖累市场，政策有待落地和继续加强。财政扩张的供给压力为潜在利空因素，地产政策效果弱于预期有利多，但仍需持续关注。货币政策维持宽松下资金成本低位持续利好。海外和汇率影响不大。避险情绪有利多影响。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><b>【交易策略】</b></p> <p>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，正重回下行趋势，存在做空基差机会。跨期方面，T合约次季-隔季价差偏离无套利区间上限。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><b>【行情复盘】</b> 6月24日，两市大幅下挫。截至收盘，上证指数跌1.17%，深成指跌1.55%，创业板指跌1.39%。科创50跌2.54%。在资金方面，沪深两市成交额为6956亿。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 今日两市延续跌势，各大指数普跌。在期权隐波方面，各标的隐波低位反弹。目前各标的期权隐波整体处于相对低位，50、300期权隐波处于历史最低位附近，其余期权隐波整体处于历史均值下方。隐波与实际波动率背离。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。</p> <p>操作策略上，短线市场或延续弱势，期权中小盘标的日内波动有望走高，隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创50、中证1000等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。本周三ETF期权即将到期，投资者注意到期风险。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 商品期权各标的大面积下跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前烧碱期权、原油期权、花生期权、PX期权、甲醇期权等认沽合约成交最为活跃，而豆一期权、短纤期权、乙二醇期权、聚丙烯期权、苹果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、锌期权、白银期权、尿素期权等处于高位，苹果期权、工业硅期权、PVC期权、碳酸锂期权、硅铁期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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、PX 空头趋势品种：苹果、铁矿石、碳酸锂、花生。 空头趋势或反转：豆一 高波动品种有：工业硅、短纤、玉米、黄金、白银、红枣、锰硅、玻璃、硅铁、豆一、纯碱、合成橡胶、碳酸锂</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘贵金属些许回暖。沪金2408合约期货价格收涨0.54%至554.14元/克，沪银2408合约期货价格收涨0.41%至7853元/千克。截止7:30，现货黄金报价2330.78美元/盎司；现货白银报价29.523美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国旧金山联储主席戴利（2024年FOMC票委）：劳动力市场进一步放缓可能意味着失业率更高；通胀大幅改善，但尚未实现（2%这一通胀）目标，可能需要抑制（消费者）需求，以便让通胀率回落至2%；很难知道美国是否真的处于实现物价稳定性的正轨之上，需要对任何形式的经济形势做好准备；通胀并非唯一的风险，还需要留意就业市场；当前，劳动力市场形势良好，不存在泡沫。美国芝加哥联储主席Goolsbee：希望我们的通胀信心能进一步增强；实体经济没有出现传统上的过热，必须考虑政策相对于其他经济体的限制性。 加拿大央行行长Macklem：各方需要对生产率问题予以一致关注，加拿大央行预计薪资</p>

		<p>增速将进一步放缓；预期加拿大央行将进一步降息是合理的想法。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          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、以及美联储官员讲话；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><b>【交易策略】</b>          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。          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><b>【行情复盘】</b>          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><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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%。</li> <li>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%。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b>          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><b>【操作建议】</b> 操作上，铜价由趋势性上涨阶段进入高位宽幅震荡阶段，市场近期运行区间78000-83000，建议以区间思路应对当前行情。</p>
锌	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 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><b>【重要资讯】</b> 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。 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><b>【市场逻辑】</b> 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的现状。</p> <p><b>【操作建议】</b> 近期沪锌由趋势性行情进入高位震荡行情，市场运行区间23000-25000，期货操作以区间反弹思路应对，也可关注期权牛市价差策略。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约AL2408震荡偏弱，报收于20360元/吨，环比跌0.54%。夜盘横盘整理，伦铝震荡偏弱。长江有色A00铝锭现货价格20220，南通A00铝锭现货价格20510，A00铝锭现货平均升贴水-60元。氧化铝主力合约A02408低开低走，报收于3797元/吨，环比跌0.97%。夜盘震荡偏强。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为3907元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比继续下滑0.3个百分点至63.3%，与去年同期相比下滑0.5个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡震荡偏强，主力 2408 合约收于 273780 元/吨，涨 0.73%。夜盘震荡偏弱，伦锡同步震荡偏弱。现货主流出货在 270000-272000 元/吨区间，均价在 271000 元/吨，环比跌 2750 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升 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，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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 18845，涨 0%。SMM1#铅现货价格 18650~18800 均价 18725+100</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数回调，有色整理反复。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</p>

		<p>至 5.1 吨附近。伦铅持续库存 22 万吨以上。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 133970，跌 0.15%。SMM 价 133200~136400 均价 134800-1375</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%。其中 NI</p> <p>1.6%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><b>【市场逻辑】</b> 美元自高位有所回落，有色震荡整理。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，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。镍生铁成交价有所回调。硫酸镍近期原料对其成本支撑转弱，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下跌。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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 13805，跌 0.47%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>扰动，关注后续发展。从需求端来看，需求情况表现一般。地产利好政策出台，不锈钢相关需求或有改善空间，但需要时间体现。不锈钢期货库存升至 19 万吨上方，期货库存压力偏高。市场仍待需求进一步好转带动去库存。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>不锈钢整理，13800 元/吨支撑若不失守则仍震荡略强，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/不锈钢震荡整理或有反弹。</p>
工业硅	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一工业硅大幅下跌，主力合约 2409 跌 5.28%至 11400 元/吨，日成交量环比大幅升高，持仓量明显增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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，保山新产能爬产，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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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 区间后，跌破区间创上市新低。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，技术面破位无支撑，暂观望价格预期尚未影响到供给端，期权可尝试熊市价差策略或在 11500 附近双买搏意外事件波动率升高。</p>
碳酸锂	-3	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一碳酸锂期货盘面延续偏弱运行，主力合约 2411 跌 4.66%收于 93000 元，近月合约 2407 进一步靠近历史低点。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，6 月 24 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 90000 元/吨，下跌 4000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 88000 元/吨，下跌 4000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 95450 元/吨，下跌 400 元/吨。氢氧化锂指数报 83667 元/吨，下跌 4000 元/吨。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&lt;6%）报 7875 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O&lt;4%）报 2805 元/吨，下跌 45 元/吨；磷锂铝石（7%≤Li2O&lt;8%）报 9025 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O&lt;5%）报 2350 元/吨，持平；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 73%，系数上涨 1.5%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。上周全行业样本库存跃升 3767 吨突破 10 万吨大关，至 102942 吨；</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b>          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><b>【行情复盘】</b>          期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘弱势整理。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><b>【重要资讯】</b>          国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，其中提出，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标；通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新；鼓励有条件的地方支持汽车置换更新等。CME：预估 2024 年 6 月挖掘机（含出口）销量 16000 台左右，同比增长 1.5% 左右。国内市场预估销量 7300 台，同比增长近 20%；出口市场预估销量 8700 台，同比下降近 10%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          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，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><b>【交易策略】</b>          已有空单或卖保仓位关注 3500 附近支撑，未持有建议观望，其他板块工业品若出现反弹，螺纹也可尝试低买。套利策略继续关注月间反套及逢低做多卷螺差。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          期货市场：热卷期货主力合约夜盘弱势整理，收盘价基本持平，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><b>【重要资讯】</b>          国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，其中提出，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标；通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新；鼓励有条件的地方支持汽车置换更新等。CME：预估 2024 年 6 月挖掘机（含出口）销量 16000 台左右，同比增长 1.5% 左右。国内市场预估销量 7300 台，同比增长近 20%；出口市场预估销量 8700 台，同比下降近 10%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          短期热卷在粗钢减产、政策预期落空，及经济数据偏弱的影响下，跟随成本端震荡走弱。基本面看，热卷产需同步回落，库存转增，库存同比增幅扩大，冷热中板整体产</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约下跌0.25%，收于799。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024年5月份钢铁行业PMI为49.8%，环比上升1.9个百分点，连续2个月明显上升，显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示，5月份钢铁市场供需两端均有改善，原材料采购活动协同回稳，原材料价格持续上涨，钢材价格震荡上行。 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><b>【市场逻辑】</b> 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，</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>短期市场仍担忧终端需求下降可能引发对炉料端价格的负反馈，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>
锰硅	-1	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货下行，09合约跌1.8%收于7740。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报7600元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报7150元/吨，日环比下跌200；云南主产区价格报7500元/吨，日环比下跌100；贵州主产区价格报7500元/吨，日环比下跌100；广西主产区报7600元/吨，日环比下跌100。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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，本期南非锰矿全球发运总量51.46万吨，较上周环比上升16.89%，较去年同期下降11.79%；本期澳大利亚锰矿全球发运总量0万吨，较上周环比下降100%，较去年同期下降100%；本期加蓬锰矿全球发运总量5.3万吨，较上周环比下降51.65%，较去年同期下降58.65%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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，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><b>【交易策略】</b>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><b>【行情复盘】</b>期货市场：硅铁期货下跌，09合约跌2.26%收于6914。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6750元/吨，日环比持平；宁夏报6800元/吨，日环比持平；甘肃报6750元/吨，日环比下跌50；青海报6750元/吨，日环比持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>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，操作建议偏空思路对待。</p>
玻璃	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 0.19%收于 1545 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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，多数区域企业出货偏缓，库存增加。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          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><b>【交易策略】</b>          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	<p>+0.5</p> <p><b>【行情复盘】</b>          夜盘国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 623.80 元/桶，0.81%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          1、消息人士：墨西哥新的彭贝克斯炼油厂仍需重要工作，远未准备就绪，由于新炼油厂的延迟，墨西哥国家石油公司不会执行原油出口削减计划。          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。          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><b>【市场逻辑】</b>          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，当前进一步上行需要有新的驱动。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货窄幅震荡，主力合约收于 3594 元/吨，-0.03%。 现货市场：昨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><b>【重要资讯】</b> 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%。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%。 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：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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘高低硫燃料油上行，燃油 2409 合约价格上涨 0.51%，收于 3525 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 0.70%，收于 4291 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 美国至 6 月 21 日当周石油钻井总数录得 485 口，前值 488 口。 2. 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 745.93 万吨，占比 94.25%。轻质船燃出口量 45.54 万吨，占比 5.75%。 3. 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。 4. 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，本周期全国地炼开工率较上周上涨。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一夜盘，PTA2409 合约价格上涨 20 元/吨，涨幅 0.34%，收于 5940 元/吨；PX2409 合约价格上涨 32 元/吨，涨幅 0.37%，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><b>【重要资讯】</b> 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，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。 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放量，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><b>【主要逻辑】</b> 产业链来看，后市可能继续呈短纤强，PTA 弱的局面。</p> <p><b>【交易策略】</b> 单边区间交易为主，套利可继续择机多 PF 加工费策略。</p>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，聚烯烃小幅上涨，LLDPE2409 合约收 8531 元/吨，涨 0.47%，持仓变化-3647 手，PP2409 合约收 7716 元/吨，涨 0.49%，持仓变化+1311 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><b>【重要资讯】</b> (1) 供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，短期压力不大。截至 6 月 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><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>拉动不足。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期高位震荡，关注成本端变动。</p>
乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，乙二醇小幅震荡，EG2409 合约收 4554 元/吨，涨 0.53%，持仓变化 -1314 手。 现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4513 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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%。 (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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 区间操作。</p>
短纤	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF408 收于 7696，涨 50 元/吨，涨幅 0.65%。 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><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端，成本震荡。随着逐步进入旺季，预计油价震荡回升；PTA 供需预期走弱，价格将相对偏弱；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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 短期维持偏多思路。</p>
苯乙烯	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>期货市场：夜盘，苯乙烯上涨，EB08 收于 9216，涨 84 元/吨，涨幅 0.92%。          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><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）成本端：成本偏强震荡。随着逐步进入旺季，预计油价震荡回升；纯苯港口持续去库，近月维持偏强震荡，次月趋弱。（2）供应端：亏损压力下停车降负增多，将抵消部分装置重启带来的供应增量，供应增幅不及预期。海湾化学 50 万吨计划 6 月末停车一个月，浙石化 60 万吨装置 6 月 16 日检修 10 天，中化华星 8 万吨计划 6 月 14 日停车重启待定，镇海利安德 62 万吨 6 月 6 日附近重启，新浦化学 32 万吨 6 月 4 日开始降负至 6.5 成，宁波科元 15 万吨 6 月初停车，独山子石化 36 万吨 5 月 15 日停车，镇海利安德 62 万吨 6 月 6 日附近重启，新疆天利 4 万吨 5 月 10 日停车。截止 6 月 20 日，周度开工率 69.50%（-3.49%）。（3）需求端：下游利润再度承压，开工窄幅回落。截至 6 月 20 日，PS 开工率 66.58%（-0.21%），EPS 开工率 50.99%（+5.05%），ABS 开工率 65.73%（-1.90%）。（4）库存端：截止 6 月 19 日，华东主港库存 6.27（-0.36）万吨，本周到港 2.80 万吨，提货 3.16 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 3.41 万吨，库存低位震荡。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>苯乙烯供需偏紧状态将趋向缓解，施压价格。原料端纯苯库存持续下降供需延续偏紧支撑近月价格偏强，对苯乙烯成本支撑较好。近月在成本支撑和亏损压力下，预计价格维持偏强震荡，区间 9200-10000 元/吨；次月，成本预期走弱将带动苯乙烯下行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>08 合约逢反弹沽空。</p>
合成橡胶	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶上涨，BR2407 收于 15360 元/吨，涨 85 元/吨，涨幅 0.56%。          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><b>【重要资讯】</b></p> <p>成本端，丁二烯供需偏紧及进口到货有限，近期价格有所回落，但总体维持偏强。截止 6 月 20 日，开工 57.20%（-0.43%），连云港石化 7 万吨 6 月 16 日附近重启，浙石化 25 万吨 6 月 15 日检修半个月，上海赛科 6 月 7 日停车预计下旬重启，福建联合 18 万吨重启中，独山子石化 17 万吨 5 月 15 日停车 2 个月，茂名石化、山东威特、中韩乙烯、斯尔邦和上海石化等重启待定。截止 6 月 20 日，港口库存 2.25 万吨（+0.62 万吨），库存低位震荡。（2）供应端，部分装置 6 月中下旬重启，但亏损较深对行业负荷有压制，供应增量预计有限。益华橡塑 10 万 6 月 14 日投料重启，山东威特 5 万吨计划 6 月下旬重启，扬子石化 10 万吨 6 月 5 日停车，齐鲁石化 7 万吨 6 月降负运行，独山子石化 3 万吨 5 月 10 日停车计划 7 月 6 日重启，锦州石化 3 万吨重启待定，新疆蓝德 5 万吨计划 7 月中旬重启，振华新材料 10 万吨重启待定。截止 6 月 20 日，顺丁橡胶开工率 60.45%（+4.97%）。（3）需求端，下游开工维持高位，但对高价原料有抵触。截至 6 月 20 日，全钢胎开工率为 58.15%（+6.32%），端午后开工回升，但是高温淡季开工将季节性趋弱；半钢胎开工率 78.73%（+3.42%），假期结束后开工恢复，订单充足及库存相对低位，开工维持高位。（4）库存端，6 月 20 日社会库存 11.072 千吨（+0.216 千吨），库存窄幅回升，绝对库存处于相对低位。（5）利润，税后利润-1230.09 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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</p>

		<p>计企稳。次月，随着原料和自身供需边际转弱，价格预计震荡趋弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 逢高试空。跨品种套利：持有 RU09-BR09 正套。</p>
焦煤	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘走弱，主力合约下跌 1.19%收于 1531 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.14%收于 2203 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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。 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</p>

		<p>建投资同比增长 5.7%，增速下降 0.3 个百分点。</p> <p>5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.30%。1—5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，较 1-4 月下降 0.1 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>5 月地产投资增速依旧低迷，1-5 月全国固定资产投资增速下降。M1 同比下降明显，降息预期落空，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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></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。隔夜夜盘，期价窄幅下探后回升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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，但实际接单情况不佳，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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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</p>

			关口。
PVC	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 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。隔夜夜盘，重心窄幅松动</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 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。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，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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 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。隔夜夜盘，期价继续徘徊。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>	

		<p>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。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 夜盘纯碱期货盘面震荡偏弱运行, 主力 09 合约跌 2.36%收于 2024 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 联碱装置基于安全生产和降成本的角度, 夏季检修供应减量对行情利多确定的; 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><b>【交易策略】</b> 纯碱大的过剩周期到来, 同时受高温检修及工业领域节能降碳政策影响, 当前这个夏季是纯碱行业所能期待的最后一个季节, 建议纯碱需求企业于合价位在 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><b>【行情复盘】</b> 周一尿素期货主力 09 高开低走, 跌 1.05%至 2073 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周一现货市场报价止跌反弹, 主流地区报价上调 30-50 元/吨。供应方面, 近期复产不及预期, 目前产能利用率 78%左右, 日产小幅回落到 18 万吨/日以下, 昊源装置故障一套, 正元预计明日出产品, 兰花田悦计划明天检修。本周企业预收订单环比增加 0.12 天, 至 4.88 天, 低端报价收单好转, 局部企业订单小幅增加。后期有追肥预期, 但近期受各地高温干旱影响下, 补仓推进积极向或不及预期。3 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨, 上升至 249 万吨。印度 RCF3 月中公布招标, 月末公布开标价格折山东出厂价 2200 左右, 船期至 5 月 20 日, 国内本轮参与难度较大, 最终成交量大幅低于市场预期, 目前市场预期 6 月出口回归。5 月上旬氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话, 5 月下旬多家企业表态保供, 6 月初传出口暂停。近期埃及供应中断, 上周外盘尿素价格小幅拉涨。目前 1-5 月出口较 2023 年同期减少超 70 万吨。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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，但复产进度较预期慢，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，关注回落后企业手订单，整体震荡思路，暂观望。</p>
豆类	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一晚间，CBOT大豆主力11合约上涨，收于1130美分/蒲； 豆粕主力09合约晚间震荡调整，暂收于3340（-7或-0.21%）。 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><b>【市场消息】</b> 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； 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%； 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%； 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><b>【市场逻辑】</b> 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。 国内豆粕及大豆累库，6月份预计继续偏弱震荡。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 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><b>【行情复盘】</b>主力P2409合约报收7606元/吨，环比收跌28元/吨或0.37%，主力Y2409报收7762元/吨，环比收跌56元/吨或0.72%。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><b>【重要资讯】</b> 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。 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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>
花生	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 花生 10 合约期价 8786 元/吨, 环比前一日变化-18 元/吨或-0.20%。</p> <p>现货市场: 产区局部价格稳中偏强, 商品米成交不多, 油料价格偏弱。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.45 元/斤, 较上一交易日高价偏强 0.05 元/斤。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.30-4.50 元/斤, 较上一交易日偏强 0.05-0.10 元/斤。吉林白沙花生通货米主流意向收购价格参考 4.30-4.40 元/斤, 较上一交易日偏强 0.05 元/斤。河南地区油料米主流意向价格参考 4.05-4.35 元/斤, 较上一交易日偏弱 0.025 元/斤。</p> <p><b>【重要资讯】</b>油厂方面, 今日部分价格继续下调。开封工厂加未卸、复检等约 18 车, 今日塞内普米合同现货价格降 100 元/吨至 8450 元/吨, 精米降 100 元/吨至 8800 元/吨, 7 月底前交货比现货低 100 元/吨, 8 月底前交货比 7 月低 100 元/吨, 后天 (6 月 26 日) 暂停到货, 具体到货时间另行通知。青岛工厂约有 20 多车, 小榨米合同降价 100 元/吨至 8300 元/吨, 质量不变。深州鲁花约有 20 多车。兴泉油脂、玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>进口量同比缩减明显, 但产区花生余量较常年偏高。油料花生步入购销淡季, 近期部分压榨厂下调花生收购价格, 对市场情绪产生利空影响, 压榨厂或逐步季节性停机停收。部分终端库存偏低, 食品花生价格存在刚需补库需求。新季花生种植面积预增, 对远期花生价格产生一定压力。后续关注点一是产区天气, 河南降水增加, 有利于缓解前期产区干旱情况, 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】 周一，菜粕主力 09 合约先抑后扬，晚间暂收于 2582 元/吨（-11 或-0.42%）。 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。 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】 周一晚间，菜油 2409 合约震荡调整，晚间暂收于 8361 元/吨（-14 或-0.17%）。 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 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.08%；CBOT 玉米主力合约周一收跌 0.39%； 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】 （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。 （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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 主力 09 合约夜盘震荡整理, 涨幅 0.07%;</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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>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>
生猪	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一, 国内商品再度系统性大跌, 农产品板块跌至前低位置后止跌, 生猪期价由于贴水较大低开高走, 现货价格延续缩量下挫, 07 合约当前对现货贴水收敛, 全国均价 17.25 元/公斤左右, 环比上周五跌 0.95 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17400 元/吨, 环比前一交易日跌 0.43%。基差 09 (河南) -200 元/吨左右, 09 合约转为对部分地区现货小幅升水。本周屠宰量环比小幅回落, 同比处于低位, 当前仔猪价格小幅回落调整至 650 元/头附近, 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, 关注南方大雨对养殖的出栏影响情况。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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 6 月 23 日第 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 125.05kg, 周环比升 0.04kg, 同比高 3.72kg, 猪肉库容率 22.05%, 周环比降 0.02%, 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 24 周猪粮比 7.81: 1,</p>

		<p>周环比降 0.26%，同比高 14.22%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 450 元/头，周环比降 160 元/头，同比高 703 元/头，自繁自养利润 300 元/头，周环比降 153 元/头，同比高 523 元/头，猪价仍在大部分养殖户平均完全成本上方；卓创 7KG 仔猪均价 670 元/头附近，周环比跌 5.75%，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><b>【交易策略】</b></p> <p>6 月中旬以来，国内宏观情绪显著转弱，农产品指数止涨下跌。生猪期价持续减仓后出现回落，远月合约高位偏弱震荡调整，现货价格大幅波动，远月合约对现货一度贴水。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。 <b>【风险点】</b>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一，农产品指数止跌反弹，鸡蛋期价对现货补涨，远端 01 合约破震荡区间下沿，近期整体宏观市场氛围偏弱。鸡蛋近月合约基差逐步收敛。周末蛋价止跌反弹，主产区均价 3.62 元/斤左右，环比上周五涨 0.14 元/斤左右，主销区均价 3.71 元/斤左右，环比上周五涨 0.11 元/斤，全国均价 3.65 元/斤左右，环比上周五涨 0.13 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 3953 元/500 公斤，环比前一交易日涨 1.54%，淘鸡价格 5.98 元/斤，环比上周涨 0.13 元/斤，毛鸡价格均价 3.58 元/斤，周环比涨 0.09 元/斤，但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><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 6 月 23 日第 24 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.15 天，环比前一周增 0.13 天，同比降 0.14 天，流通环节库存 1.11 天，环比前一周升 0.20 天，同比高 0.12 天。淘汰鸡日龄平均 509 天，环比前一周延迟 4 天，同比低 7 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 24 周全国平均养殖利润 0.24 元/斤，周环比降 0.32 元/羽，同比高 0.18 元/斤；第 24 周代表销区销量 9228 吨，环比增 0.08%。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>2、6 月份以来农产品整体高位回落，国内终端消费十分疲弱。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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b>逢高空远月或择机买 9 抛 1 套利持有。</p> <p><b>【风险点】</b> 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	+3	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶大幅反弹。RU2409 合约在 15060-15490 元之间波动，上涨 3.04%。NR2408 合约在 12685-13035 元之间波动，上涨 2.46%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 截至 2024 年 6 月 23 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 51.12 万吨，环比上期减少 1.45 万吨，降幅 2.76%。保税区库存 6.99 万吨，降幅 8.04%；一般贸易库存 44.13 万吨，降幅 1.87%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.11 个百分点；出库率增加 1.60 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 1.20 个百分点，出库率增加 2.38 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 周一夜盘沪胶强劲反弹，RU 主力合约回升至 15400 元。近来青岛天胶库存继续下降，预计当前的海运问题可能使后期到港量不及预期。不过，新胶上市季节性增多，供应压力将逐渐显现。下游消费前景仍不乐观，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。借胶价反弹时机可减持多单。</p>
白糖	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘郑糖略回升。SR2409 合约在 6090-6128 元之间波动，略涨 0.62%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 近来巴西降雨持续偏少，引发市场对于后期食糖供应的担忧。此外，6-9 月份印度、泰国降雨情况对于今年年末及来年初的市场供应也有重要影响，而近日降雨低于预期，对于甘蔗生长不利。国内糖厂库存相对略低，后期销售压力不大。下年度因糖料作物种植面积预计稳中有增，食糖有望继续增产。本年度结束前需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p><b>【交易策略】</b> 郑州期货糖价跌破整理区后震荡反复，等待外糖出现明确方向。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，关注 6 月上半月巴西产糖进度的指引。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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一夜盘小幅反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 14590 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.21%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20240 元/吨，按收盘价日环比持平。ICE2 号棉报收于 73.44 美分/磅，按收盘价日环比上涨 1.7%。 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 63.32 美分/磅和 66.98 美分/磅，日环比上涨 0.27 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 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。 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。 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><b>【市场逻辑】</b> 近期美国干旱情况略有加剧，美棉出现反弹。国内下游出现限产，利空棉花需求，但利多棉纱价格。近期内盘维持低位盘整，后期波动率将会增加。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期货：低位区间波段操作，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><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘止跌反弹，收盘价上涨 1.3%。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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 宏观面利多有限，使纸浆继续受基本面压制而偏弱运行，短期盘面有所企稳可尝试做多，上方关注 6100 附近压力，向下跌破 5900 元建议离场。</p>
苹果	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力 10 合约周一回落明显，收于 6873 元/吨，跌幅为 1.16%。 现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 2.4-3.2 元/斤，与上周五持平；周一山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上中前期统货果农货主流报价为 2.5-3.2 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 库存量监测：截至 2024 年 6 月 20 日，全国主产区冷库库存量为 169.94 万吨，同比下降 38.56 万吨。其中山东地区库存量为 101.27 万吨，同比增加 8.36 万吨；陕西地区库存量为 35.25 万吨，同比下降 17.1 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 6 月 19 日，全国主产区苹果冷库库存量为 169.27 万吨，库存量较前一周减少 23.23 万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品） (3) 新季坐果调研：经加权统计，全国苹果与 2023 年套袋相比产量整体呈现增产状态，同比增幅 4.03%，综合计算预计产量约为 3871.04 万吨。与 2023 年秋季叠加果个修正之后的产量 3554.11 万吨相比，增加 316.93 万吨，增幅 8.92%。（卓创）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场压力延续，期价继续偏弱运行。目前苹果市场的关注点主要是两个方面，一是新季产量预期，天气波动平稳，生长推进顺利，多数调研信息反馈，当前环境对于产量预估的指向为稳定略增，构成新季的相对压力；二是现货市场情况，整体表现偏弱，市场估值预期偏弱。整体来看，现货稳中偏弱&amp;新季生长良好，继续构成相对压力，市场利多有限，期价仍然面临压力。</p> <p><b>【交易策略】</b> 苹果 10 合约整体依然维持偏空预期，操作方面建议维持偏空思路。</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
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达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	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818