



观点概览

偏多		中性		偏空	
烧碱	+0.5	豆油	+0.5	天然橡胶	-2
集运	+1	棕榈油	+0.5	高低硫燃料油	-1
尿素	+1	花生	+0.5	贵金属	-1
铅	+1	甲醇	+0.5	锡	-2
纸浆	+0.5	PVC	+0.5	螺纹钢	-0.5
玉米	+1	股指	+0.5	热卷	-0.5
玉米淀粉	+0.5	国债	+0.5	苹果	-1
棉花棉纱	+1	鸡蛋	+0.5	铝、氧化铝	-1
		生猪	-0.5	铜	-1
		白糖	-0.5	硅铁	-1
		聚烯烃	-0.5	豆粕、菜粕、豆二	-0.5
		乙二醇	+0.5	菜油	-0.5
		原油	-0.5		
		沥青	+0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		镍	-0.5		
		不锈钢	-0.5		
		玻璃	+0.5		
		纯碱	+0.5		
		碳酸锂	+0.5		
		锌	+0.5		
		锰硅	+0.5		
		苯乙烯	-0.5		
		短纤	-0.5		
		合成橡胶	-1		
		豆一	+0.5		
		铁矿石	+0.5		
		焦煤焦炭	+0.5		

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

分品种观点详述

评级预测说明：“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+1	<p>【行情复盘】 周二涨跌互现，近月三大合约均下挫，远月三大合约均上涨。主力合约 EC2408 报收于 5294.9 点，按收盘价日环下跌 1.93%；次主力合约 EC2410 报收于 4230 点，按收盘价日环比下跌 3.31%。EC2506 挂牌上市，报收于 2616.1 点，相比挂盘价上涨 7.26%。</p> <p>【重要资讯】 1、6 月 25 日 TCI（天津→欧洲）录得\$4829.33/TEU 和\$8018.11/FEU，日环比上涨 2% 和 1.9%。各大班轮公司在 7 月报价中枢\$5400/TEU、\$9000/FEU。马士基 7 月线上价格波动较大，从\$7000-8800/FEU 不等。 2、欧盟以支持俄罗斯军工为由，对 19 家中国企业实施制裁。</p> <p>【市场逻辑】 市场回溯：由于周一盘后 SCFIS 明显低于预期，同时马士基电商较低仅\$7100/TEU，市场对 7 月涨价持观望态度，多头获利减仓，导致近月合约下挫。随着红海危机持续甚至可能持续至明年上半年，远月合约估值相对较低，出现补涨。 后市展望：最近马士基突然重新收取退关费\$1000/TEU，导致货代订马士基舱位的意愿降低，一定程度致马士基在线上降价促销。不过，线上舱量比重较少，且马士基线下运价和其他班轮公司相对稳定，经历短期观察之后还是有上涨空间。明年远月合约则具有较大不确定性，尤其中国与西方国家贸易关系，会引发较大振幅。</p> <p>【交易策略】 周三以震荡走势对待，待回调时逢低买入。</p>
	股指		

		<p>月重要会议的预期。外盘仍偏利多。风险事件暂无影响。风险偏好下降存利空。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>【交易策略】</p> <p>策略方面，指数下跌趋势暂未改变可继续观望，如反弹则介入弹性较大的 IC 和 IM，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，IH 近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 比价仍在小幅上升，多头部位继续保持，并等待中长期逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周二现券收益率继续全面下行，国债期货主力合约相应全面上涨。成交持仓方面，TS、TL 成交持仓均上升，其他品种成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国开行 5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9511%、2.2592%。农发行 2 年、7 年期金融债中标收益率分别为 1.7494%、2.1471%。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 2140 亿元，继续对冲年中流动性偏紧问题，短端资金成本上行不多。商务部称电子商务线上促销拉动增强，这有助于稳定消费。外管局称将提升监管水平，加强跨境资金流动管理，强化外汇领域监管覆盖。此外，中国扩大免签国家范围，对新西兰、澳大利亚、波兰普通护照人员免签。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中全会，稳增长政策大概率将会加强。总体上看，国内经济维持修复趋势和再通胀方向，但近期改善趋势放慢，主要是基建投资减速拖累内需，外需则基本持稳，而房地产依然改善不明显。海外方面，美联储 9 月降息仍有期待，美债收益率维持震荡，美元指数走强、人民币汇率回落态势均放缓。地缘政治风险变动不大。市场风险偏好水平下降。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>经济显示基本面修复放慢，预期走弱仍支持市场，政策有待进一步落地和继续加强。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，但仍需持续关注效果。货币政策维持宽松下资金成本总体低位，但季节性因素有短期利空。海外和汇率影响不大。避险情绪存利多影响。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>【交易策略】</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，主要品种基差回落步伐放缓，但下行趋势暂不变，关注空基差机会。跨期方面，继续关注 T 合约次季-隔季价差偏离无套利区间上限机会。曲线方面，曲线正重回陡峭，预计长期走陡方向和交易策略不变。</p>
<p style="text-align: center;">股票期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>6 月 25 日，两市延续跌势。截至收盘，上证指数跌 0.44%，深成指跌 0.83%，创业板指跌 1.82%。科创 50 跌 2.89%。在资金方面，沪深两市成交额为 6481 亿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>商品期权各标的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前原油期货、烧碱期权、铁矿石期权、花生期权、铜期权等认沽合约成交最为活跃，而短纤期权、橡胶期权、PVC 期权、LPG 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、原油期货等处于高位，苹果期权、工业硅期权、PVC 期权、碳酸锂期权、菜籽粕期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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：玉米、短纤、LPG、PX。 空头趋势品种：苹果、铁矿石、碳酸锂。 空头趋势或反转：棉花、白糖。 高波动品种有：工业硅、短纤、橡胶、锰硅、合成橡胶、甲醇、碳酸锂、玉米、苹果、锌、菜油。</p>
金属建材	贵金属	<p>【行情复盘】</p> <p>美联储鹰派官员发言称今年无降息可能，并警告通胀存在上行风险；叠加昨夜美国多项经济数据均超预期好转，夜盘贵金属下行。沪金 2408 合约期货价格收跌 0.44%至 549.74 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 2.41%至 7641 元/千克。截止 7:00，现货黄金报价 2320.56 美元/盎司；现货白银报价 28.908 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国 5 月芝加哥联储全国活动指数录得 0.18，大幅超预期-0.25，同时前值下修为-0.26；美国 4 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比录得 7.2%，高于预期值 7%；4 月 FHFA 房价指数环比录得 0.2%，低于预期值 0.3%；美国 6 月谘商会消费者信心指数录得 100.4，高于预期值 100，前值为 102；美国 6 月里奇蒙德联储制造业指数录得 0，高于预期值 -3，前值为-10。</p> <p>美联储理事库克：“在某个时间点”降息将是适宜的。FOMC 货币政策具有限制性，这让需求端承受压力。就业和通胀目标面临的风险更加平衡。预计通胀将在 2025 年更加迅速地放缓。劳动力市场是紧俏的，但并不过热。可能会在 2024 年继续过度强调劳动力增长问题。美国消费者犯罪率上升，这个问题“值得关注”。</p> <p>美联储理事鲍曼：央行独立性非常重要，美联储是非政治性的。开始将我的政策观点转变为更加以情景作为基础。不预计 2024 年会有任何降息行动，将预期降息时间改为 2025 年。</p> <p>加拿大 5 月 CPI 同比增长 2.9%，增速高于预期值 2.6%和前值 2.7%，主要原因是服务价格上涨。加拿大通胀意外飙升，这对正在考虑进一步放松货币政策的加拿大央行决策者而言可能构成阻碍。该数据打破了今年初以来加拿大价格压力连续四个月缓解的局</p>

		<p>面。整体通胀率和核心通胀率双双重新加速，可能提醒加拿大央行不要在下个月连续第二次降息，政策制定者在等待确认通胀飙升是否是暂时性的。</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，美国各项经济数据愈来愈指向美国经济“软着陆”的态势，在此方向下，美联储预计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>【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。 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】 周二沪铜价格窄幅波动，主力合约 CU2408 收于 78670 元/吨，跌幅 0.13%。夜盘沪铜再次走弱。</p> <p>【重要资讯】 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。 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%。 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%。 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。 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。 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】 5 月下旬至今铜市场阶段性利多兑现，市场价格大幅调整。当前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</p>

		<p>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】 操作上，铜价由趋势性上涨阶段进入高位宽幅震荡阶段，市场近期运行区间 78000-83000，建议以区间思路应对当前行情。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 周二沪锌价格冲高回落，主力 ZN2408 合约收于 23660 元，跌幅 0.46%。</p> <p>【重要资讯】 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、据最新海关数据显示，2024 年 5 月氧化锌出口 1010.72 吨，环比减少 7.84%，同比 2023 年 5 月的 1467.65 吨下降 31.13%；2024 年 1-5 月累计氧化锌出口量为 4683.87 吨，累计同比 2023 年 1-5 月累计量下降 34.60%。数据来看，氧化锌同比环比均降低，且今年 1-5 月出口水平均不如去年。 3、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%。 4、据外电消息，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。 5、据外电消息，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。 6、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 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，精炼锌企业亏损幅度不断扩大，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>【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>
铝及氧化铝	-1	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2408 震荡整理，报收于 20325 元/吨，环比跌 0.17%。夜盘震荡偏弱，伦铝横盘整理。长江有色 A00 铝锭现货价格 20180，南通 A00 铝锭现货价格 20300，A00 铝锭现货平均升贴水-70 元。氧化铝主力合约 A02408 震荡偏强，报收于 3825 元/吨，环比涨 0.74%。夜盘有所下跌。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3906.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 铝锭库存：6 月 24 日，据 SMM 统计，佛山地区铝锭库存较上一交易日增加 0.36 万吨，现报 26.74 万吨，无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存较上一交易日增加 0.60 万吨，至 25.13 万吨，巩义地区铝锭库存约 8.60 万吨，较上一交易日减少 0.18</p>

		<p>万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力多头减仓较多。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】 沪铝盘面震荡整理。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，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	-2	<p>【行情复盘】 沪锡震荡偏弱，主力 2408 合约收于 273140 元/吨，跌 0.23%。夜盘有所下跌，伦锡同步下行。现货主流出货在 270000-272500 元/吨区间，均价在 271250 元/吨，环比涨 250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 国家发展改革委等五部门发布《关于打造消费新场景、培育消费新增长点的措施》通知，放宽限购城市车辆购买限制，增加购车指标，支持老旧汽车报废更新和汽车置换更新。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比下跌 500 元/吨，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，上期所库存有所上升，LME 库存环比暂时持平，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面震荡整理。目前矿端进口大幅下滑，供应端紧张开始初步显现，精炼锡加工费有所下滑。上期所锡库存有所反弹。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	+1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 19185，涨 1.72%。SMM 铅现货价格 18650~18800 均价 18725+0</p> <p>【重要资讯】 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;较上一周一(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</p>

		<p>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】 美国消费者信心指数下滑，需求忧虑回升，有色分化走势，铅再度反弹。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，昨日回升至5.3万吨，LME铅库存至22万吨以上。</p> <p>【交易策略】 铅阶段波动反复依然偏强，上方关注前高，突破仍可看高一线，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】 沪镍主力合约，收于133630，跌0.93%。SMM价134000~136600均价135300+500</p> <p>【重要资讯】 6月24日，法国矿业公司Eramet表示，已与德国BASF一起做出决定，将取消对印尼Weda Bay镍钴湿法项目（Sonic Bay）的联合投资。Eramet将继续评估印尼电动汽车镍电池产业链的潜在投资，并将及时向市场通报情况。2020年，Eramet和BASF曾签署一项协议，共同评估在印尼Weda Bay联合开发和建设镍钴项目的潜力。目前，经过深入评估，特别是对项目执行战略的评估，两个合作伙伴都反对这项投资。</p> <p>【市场逻辑】 美国消费者信心指数下滑，需求忧虑回升，有色震荡反复延续。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，由于电积镍现货偏紧，升水坚挺。预期供应改善，而需求一般，近期镍生铁重心有所回调。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>【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13830，跌0.22%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。6月25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，</p>

		<p>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】</p> <p>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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周二工业硅大幅下跌，主力合约 2409 跌 5.28%至 11400 元/吨，日成交量环比小幅回落，持仓量基本持平。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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，但市场预期有所降温。国务院降碳方案限制新产能。</p> <p>【交易策略】</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，持续回落创上市新低。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。下游用硅企业可以考虑卖 10800P 期权做买保。</p>
碳酸锂	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二碳酸锂期货盘面下探回升，主力合约 2411 涨 0.58%收于 94650 元，近月合约 2407 从历史低点附近减仓拉升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 88000 元/吨，下跌 2000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 86000 元/吨，下跌 2000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 95050 元/吨，下跌 400 元/吨。氢氧化锂指数报 82667 元/吨，下跌 1000 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；</p>

		<p>锂辉石指数（5%≤Li2O<6%）报 7875 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O<4%）报 2805 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 73.5%，系数上涨 0.5%。</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。上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】 午后碳酸锂盘面减仓拉升，我们认为是急速下跌之后的空头离场反弹。当前的基本面和去年 12 月及今年 2 月没有可比性，供需错配行情难以再现，对产业链下游企业来说没有多头配置价值。11 月合约冲高后，很有可能又是一个逢高布空的良机。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日间偏弱波动，收盘价持平昨日。北京地区价格较昨日继续下跌 20，主流资源报价 3560-3600，商家反馈整体成交差。上海地区开盘价较昨日下跌 10-20，盘中上下 10 波动，永钢 3410 左右、中天 3400、三线 3340-3350，商家反馈投机抄底有一些，全天还是弱。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 螺纹持续走弱仍是源自市场新利多因素较少，产业内部在铁水有见顶回落预期后，炉料承压，成本端拖累螺纹价格。国内市场最大的问题是政策刺激预期持续落空，从陆家嘴会议，到 6 月 MLF 和 LPR 利率不变，以及近期总理在讲话中提及不会有强刺激出台，导致市场对 7 月三中全会出台新政策的预期也大幅下降，但同时内需却相对一般，地产无明显改善，专项债发行进度尚可，但河南传出用新增专项债偿还存量债务的消息后，基建回升预期也转弱。海外则是美欧 PMI 环比下降及美联储降息预期下调，从基本面看，黑色并不存在深度负反馈基础，不过一旦再通胀和降息交易均消失，对商品整体将形成较大压力，螺纹也将受拖累，目前现货价格较低，10 合约存在提前下跌修复基差的可能。</p> <p>【交易策略】 10 合约做多价值消失，以卖保为主，结合现货价格及 05 合约走势，向下关注 3450 支撑，后期商品市场情绪出现企稳，选择做多 01 合约。套利可以关注卷螺差扩大和月间反套。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间偏弱整理，收盘价小幅下跌，国内热卷现货下跌 10 元，成交弱，冷轧部分地区跌 10 元，成交一般。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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>【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，冷热中板整体产需同比增速延续之前水平，库存增幅未明显走扩，板材维持弱稳状态，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】 热卷需求仍有韧性，短期市场情绪较弱拖累热卷价格，关注 3700 附近支撑，等待商品市场情绪企稳，或看到有色等品种重新走强后，在进行做多。</p>
铁矿石	+0.5	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.25%，收于 801。</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</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>【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。国内 M1 同比下降明显，降息预期落空，债券长端利率不断下降，日间 30 年期收益率降至 2.45% 下方。市场对风险资产集体规避，宏观层面利空黑色系商品。海外美元维持强势，压制商品估值。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，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>
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货上涨，09 合约涨 1.03% 收于 7816。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7650 元/吨，日环比上涨 50；宁夏主产区价格报 7300 元/吨，日环比上涨 150；云南主产区价格报 7600 元/吨，日环比上涨 100；贵州主产区价格报 7600 元/吨，日环比上涨 100；广西主产区报 7700 元/吨，日环比上涨 100。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业开工率 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>【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，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：硅铁期货下跌，09 合约跌 0.8% 收于 6902。</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，日环比持平；青海报 6750 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</p>

		<p>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，操作建议偏空思路对待。</p>	
	玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 0.39%收于 1541 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内浮法玻璃部分区域价格重心下移，市场成交多数暂显一般。华北大稳小动，沙河涨跌互现，部分小板价格微调，大板部分贸易商持有期现货源略涨，部分终端户从浮法厂提货大板，部分厂产销好转，部分产销仍偏低，贸易商出货暂显一般。华东山东、安徽、江苏部分厂价格下调 1-2 元/重量箱，目前江浙多数厂暂观望，不排除跟调可能。华中市场价格趋稳，受降价氛围影响，加之梅雨季节，场内观望情绪较浓。华南继昨日个别企业增加批量优惠之后，主流价格降 2-3 元/重量箱，市场情绪偏空。西南市场价格稳定，整体出货一般。东北个别厂计划部分大板对京津冀鲁涨 2 元/重量箱。</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>【市场逻辑】 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】 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】 夜盘国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 616.5 元/桶，-0.71%。</p> <p>【重要资讯】 1、消息人士称，由于炼油厂开工率预计将上升，7 月份俄罗斯西部港口的石油装货量将环比下降 23%。 2、埃克森美孚石油 (XOM.N)：对少数罢工工人的行为感到非常失望，如果其封锁持续下去，我们可能别无选择，只能暂停炼油厂的生产。</p>

		<p>3、美国至 6 月 21 日当周 API 原油库存+91.4 万桶，预期-300 万桶，前值+226.4 万桶。库欣原油库存-30.5 万桶，前值+52.4 万桶。汽油库存+384.3 万桶，预期-105 万桶，前值-107.7 万桶。精炼油库存-117.8 万桶，前值+53.8 万桶。</p> <p>【市场逻辑】 近期原油供需面有所改善，全球原油库存去化，夏季石油消费旺季预期持续支撑油价，但连涨后面临技术阻力。</p> <p>【交易策略】 SC 原油涨势放缓，短线继续测试上方 60 日均线技术阻力。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3612 元/吨，0.39%。 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 3670 元/吨，山东 3555 元/吨，华南 3575 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3940 元/吨，华北 3530 元/吨，西南 3800 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 成本端涨势放缓，且沥青供需面对沥青支撑有限，短线走势承压。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面短线趋于震荡，关注成本端驱动。</p>
高低硫燃料油	-1	<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油走势不一，低硫上行，高硫震荡，燃油 2409 合约价格下跌 0.14%，收于 3520 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 0.77%，收于 4331 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国石油协会 (API) 数据显示，上周，美国 API 原油库存 +91.4 万桶，前值 +226.4 万桶。API 库欣原油库存 -35.0 万桶，前值 +52.4 万桶。API 成品油汽油库存 +384.3 万桶，前值 -107.7 万桶。API 成品油馏分油库存 -117.8 万桶，前值 +53.8 万桶。 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</p>

		<p>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>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>【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>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘，PTA2409 合约价格下跌 18 元/吨，跌幅 0.30%，收于 5946 元/吨；PX2409 合约价格下跌 14 元/吨，跌幅 0.16%，收于 8584 元/吨。 现货市场：6 月 25 日，PTA 现货价格涨 55 至 5985 元/吨，现货均基差涨 13 至 2409+24，PX 价格涨 6 至 1045 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，美国汽油需求表现尚可，旺季可期，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 供需矛盾不明显，成本端原油价格走强，聚酯产业链良性发展，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 开工稳步回升，聚酯开工维持，6 月份，PTA 供需处于边际累库期，现货货源不多。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>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8521 元/吨，跌 0.02%，持仓变化+2608 手，PP2409 合约收 7718 元/吨，涨 0.01%，持仓变化+7377 手。 现货市场：现货价格震荡调整，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 7630-7790 元/吨，华东拉丝主流价格在 7650-7820 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</p>

		<p>47%（持平），薄膜 43%（持平），中空 49%（持平），管材 36%（-1%）；塑编开工率 40%（持平），注塑开工率 44%（-2%），BOPP 开工率 56.06%（+1.22%）。</p> <p>（3）库存端：2024-06-25，两油库存 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，关注成本端变动。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4583 元/吨，涨 0.33%，持仓变化-6668 手。 现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4544 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 25 日，聚酯开工率 89.29%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 40.7%，较上一交易日环比-25.6%。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>【市场逻辑】 港口库存下降，叠加供应有小幅下调预期，乙二醇仍维持小幅去库，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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF408 收于 7766，涨 28 元/吨，涨幅 0.36%。 现货市场：现货价格 7810（+30）元/吨。工厂产销 13.25%（-17.66%），短纤价格持续上调，下游观望为主。</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>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB08 收于 9246，涨 19 元/吨，涨幅 0.21%。 现货市场：现货涨价，买盘有增量，江苏现货 9460/9480，7 月下 9430/9450；8 月下 9350/9370。</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：成本性降负及计划外停车有所增多，供应增幅不及预期。天津渤化 45 万吨 6 月 25 日计划停车，重启待定；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 24 日重启，中化华星 8 万吨 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，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】 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，苯乙烯装置计划外停车且当前供需偏紧，支撑近月价格偏强，预计区间 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】 08 合约逢反弹沽空。</p>
合成橡胶	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2407 收于 14985 元/吨，跌 240 元/吨，跌幅 1.58%。 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</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，当前期价预计稳定。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：继续持有 RU09-BR09 正套。</p>
焦煤	+0.5	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘反弹，主力合约上涨 1.30% 收于 1557.5 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。国内 M1 同比下降明显，6 月降息预期落空，债券长端利率不断下降，日间 30 年期收益率降至 2.45% 下方。市场对风险资产集体规避，宏观层面利空黑色系商品。海外美元维持强势，压制商品估值。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，但成材价格的承压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，短期价格不具备明确的反弹基础。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.34% 收于 2211.5 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</p>

		<p>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。国内 M1 同比下降明显，6 月降息预期落空，债券长端利率不断下降，日间 30 年期收益率降至 2.45% 下方。市场对风险资产集体规避，宏观层面利空黑色系商品。海外美元维持强势，压制商品估值。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，但成材价格的承压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，对焦炭维持阶段性观望。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货盘面小幅下探，最低触及 2473，重心在 2480 一线附近逐步企稳，盘中出现直线拉升，向上测试 2530 压力位，但未能突破，尾盘收复至五日均线上方，结束三连阴。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>尽管期货止跌回升，但对现货市场提振有限，业者心态依旧谨慎，国内甲醇现货市场气氛不佳，重心弱势松动，内地市场价格下滑明显，沿海市场相对抗跌。与期货相比，甲醇现货市场转为小幅升水状态，基差修复基本完成。西北主产区企业报价继续下调，幅度在 40 元/吨左右，厂家积极出货为主，内蒙古北线商谈参考 2040-2080 元/吨，南线商谈参考 2080 元/吨。上游煤炭市场弱势运行，重心继续松动。产区煤矿生产平稳，市场煤出货不畅，坑口库存继续增加，报价承压下行。受到买涨不买跌心态的影响，下游入市采购谨慎，贸易商对高价存在抵触情绪，现货成交冷清。电厂库存水平偏高，需求释放不及预期，煤价走势偏弱，短期仍存在回落可能。尽管成本端走低，甲醇企业仍面临一定亏损压力。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，企业库存小幅增加至 50.02 万吨。进入高温雨季，下游市场需求不佳，市场买气不足，实际商谈偏冷清。传统需求行业开工全面下滑，煤（甲醇）制烯烃装置平均</p>

		<p>开工大幅回落，跌破七成，降至 66.34%，对甲醇刚需消耗缩减。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，依旧大幅低于去年同期水平 26.72%。</p> <p>【交易策略】 后期检修计划有限，甲醇供应相对平稳，而需求步入淡季，港口库存延续缓慢累积态势。</p> <p>【市场逻辑】 基本面偏弱，甲醇期价上行驱动不足，重心在 2480 一线附近企稳，短期或震荡整理，上方 2530 附近存在一定阻力。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面窄幅下探后逐步止跌，随着空头减仓，重心震荡回升，午后期价出现拉涨，最终飘红，结束三连阴。隔夜夜盘，期价小幅冲高回落。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态依旧谨慎，国内 PVC 现货市场气氛一般，大部分地区主流价格弱势松动，低价货源增加后成交未有明显好转。与期货相比，PVC 现货市场保持大幅贴水状态，基差略扩大，点价货源优势消失，高价成交受阻。上游原料电石市场稳中走弱，重心继续回落，区域表现有所分化，乌海地区出厂价下调 20-50 元/吨不等，其他地区暂稳。大部分电石企业开工稳定，市场可流通货源充足，企业库存有所累积，整体压力可控，出货为主。下游 PVC 检修装置恢复，刚需消耗尚可，电石到货平稳，待卸车数量增加，少数采购价下调。成本端小幅走低，PVC 现货行情不佳，企业仍存在一定生产压力。西北主产区企业报价多根据自身情况灵活调整，厂家保证出货为主，挺价意向不明显，低价接单略有增加，厂区库存小幅回落至 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 终端需求回暖周期拉长。高温雨季，下游制品厂订单减少，华东、华南地区开工维持在 53%，华北地区开工不足五成。贸易商报价大稳小动，下游入市采购不积极，小单放量为主。此外，PVC 出口端提振作用不强。华东及华南地区社会库存难以消化，增加至 55.56 万吨，大幅高于去年同期水平 33.05%。</p> <p>【市场逻辑】 PVC 市场缺利好驱动，成本端支撑偏弱，货源供应充裕，而需求持续疲弱，导致社会库存居高不下。</p> <p>【交易策略】 市场供需矛盾未得到缓解，PVC 期价弱势整理运行，短期下方 6000 关口存在一定支撑，上方压力位关注 6180 附近。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货徘徊整理运行，走势略显僵持，盘面小幅下探后止跌，逐步回到 2700 关口上方运行，并站稳五日均线支撑，主力合约小幅增加上行，录得长下影线。隔夜夜盘，期价继续走高。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期货、现货市场联动性减弱，国内液碱现货市场气氛一般，大部分地区价格维稳运行，实际成交情况不活跃。山东地区高浓度碱价格下调，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 元/吨，折百价为 2460 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持大幅贴水状态，基差略有扩大，做多基差套利建议逐步离场。随着液氯价格降至相对低位，市场采购需求增加，山东</p>

		<p>液氯槽车主流成交价为 50-150 元/吨，环比上涨 75 元/吨。液氯货源供应变化不大，下游逢低适量刚需补货提升，带动现货成交情况好转，价格低位回升。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略增加。随着装置集中检修陆续结束，烧碱供应预期增加，氯碱企业出货压力增加，报价多灵活调整。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，达到 88.87%，环比提升 1.96 个百分点，周度折百产量为 81.17 万吨，环比增加 1.96%，市场可流通货源充裕。后期企业检修计划明显减少，烧碱产量呈现增加态势，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)，高于去年同期 7.02%。下游市场需求未有起色，表现平淡，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，而对烧碱市场提振有限。随着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，受到多重因素的扰动，短期运行产能提升空间有限，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，烧碱供应稳中有增，七月份开始检修计划再度增加，下游需求不温不火，支撑相对偏弱。</p> <p>【交易策略】 基本面利好刺激不足，烧碱期货区间震荡运行，下方 2650 附近存在一定支撑，重心短期企稳回升，上方关注 20 日均线附近压力。</p>	
	纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.49%收于 2033 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内纯碱市场弱势整理，新单跟进情况一般。江苏井神停车检修。近期纯碱厂家检修计划不多，行业开工负荷维持 9 成附近。期货盘面价格下滑，中间商积极出货为主，部分期现商出货价格较有优势。下游用户坚持按需采购，纯碱厂家灵活接单为主。</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 24 日，国内纯碱厂家总库存 95.33 万吨，较上周四涨 5.68 万吨，涨幅 634%。其中，轻质库存 53.79 万吨，重质库存 41.54 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 联碱装置基于安全生产和降成本的角度，夏季检修供应减量对行情利多确定的；同时今年下游备货充分，短期难以形成显著的紧缺效应；夏季检修高峰期间供需状况存不确定性，普通投资者谨慎参与 09 空单。</p> <p>【交易策略】 纯碱大的过剩周期到来，同时受高温检修及工业领域节能降碳政策影响，当前这个夏季是纯碱行业所能期待的最后一个季节，建议纯碱需求企业于合意价位在 09 合约逢低买入套保，同时可逢高空配过剩预期更为明确的 01 合约。</p>
农畜产品	尿素	+1	<p>【行情复盘】 周二尿素期货主力 09 低开高走，涨 3.37%至 2145 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周二现货市场报价涨跌不一，主流地区报价调整-10-10 元/吨。供应方面，近期复产不及预期，目前产能利用率 79%左右，日产小幅回落到 18 万吨/日以下，兰花一套停车检修，瑞星、正元、昊源近两日陆续恢复。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。工业需求稳定，旱情拉长主流区域</p>

		<p>农业用肥战线。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。印度IPL6月发布不定量招标，开标7月8日，有效期至7月18日，最晚船期8月27日。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。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，60均线支撑有效，突破2135，上方压力2180附近。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，关注回落后企业在手订单，受印标影响期现货情绪走高，整体震荡思路，背靠60均线试多。</p>
豆类	-0.5	<p>【行情复盘】 周二晚间，CBOT大豆主力11合约下跌，收跌于1111.25美分/蒲；豆粕主力09合约，晚间暂收于3335（-23或-0.68%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3200（0或0.00%），天津3270（0或0.00%），日照3220（0或0.00%），长沙3240（-10或-0.31%），防城3260（-20或-0.61%），湛江3250（-20或-0.61%）。</p> <p>【市场消息】 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>【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。 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>
油脂	-1	<p>【行情复盘】主力P2409合约报收7570元/吨，环比收跌12元/吨或0.16%，主力Y2409报收7734元/吨，环比收跌14元/吨或0.18%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价7750元/吨-7850元/吨，较上一交易日上午盘面下跌120元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在09+220左右。广东豆油价格回调明显，当地市场主流豆油报价7880元/吨-7980元/吨，较上一交易日上午盘面下跌130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】 截至 6 月 23 日当周，美国大豆种植率为 97%，市场预期为 97%，此前一周为 93%，去年同期为 99%，五年均值为 95%；出苗率为 90%，上一周为 82%，上年同期为 95%，五年均值为 87%；优良率为 67%，市场预期为 68%，此前一周为 70%，上年同期为 51%。 据彭博社公布的调查预估：美国 2024 年大豆种植面积的预期均值为 8680 万英亩，预估区间在 8550-8750 万英亩。USDA3 月 31 日种植意向报告中，预期值为 8650 万英亩。</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。新季美豆长势良好，截至 6 月 23 日美豆优良率 67%，环比下调 3%，但仍处于近年同期高位。6 月 29 日 0 点将公布美豆季度库存及种植面积，市场预估美豆季度库存 9.62-9.63 亿蒲，2024 年美豆种植面积为 8675.3-8680 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】 期价震荡偏空调整，观望或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 8796 元/吨，环比前一日变化 0 元/吨或 0.00%。 现货市场：现货价格变化不大，河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.45 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。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。河南地区油料米主流意向价格参考 4.05-4.35 元/斤。</p> <p>【重要资讯】油厂方面，开封工厂外约 7-8 车，厂内少量未卸车。青岛工厂约有十几车。深州鲁花到货约 25 车。兴泉油脂、玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。 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%。 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。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】 周二晚间，菜粕主力 09 合约低开震荡，晚间暂收于 2582 元/吨（-9 或-0.35%）。</p>

		<p>现货价格涨跌情况：南通 2550（-10），合肥 2470（-10），黄埔 2510（-20），长沙 2620（-10），武汉 2630（-10）。</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】 周二晚间，菜油 2409 合约低位震荡，晚间暂收于 8279 元/吨（+6 或+0.07%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8250（-160），成都 8310（-160），武汉 8350（-160），广东 8040（-160）。</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； Mysteel6 月 24 日消息，截止至 2024 年 6 月 21 日（第 25 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 30.55 万吨，环比上周减少 0.25 万吨，环比减少 0.81%。</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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.6%；CBOT 玉米主力合约周二收跌 2.21%； 现货市场：周二玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格 2410-2420 元/吨，水分 14.5%，较周一上涨 20 元/吨，集装箱玉米集港 2450-2460 元/吨，广东蛇口新粮散船 2500-2520 元/吨，较周一上涨 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较周一持平；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；华北玉米价格部分小涨，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）美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示，截至 6 月 24 日，美国玉米出苗率 97%，一周前 93%，上年同期 98%，五年平均进度为 96%。玉米优良率为 69%，低于一周前的 72%，但仍是 2020 年以来的同期最高值。 （2）美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 6 月 20 日的一周，美国玉米出口检验量为 1,117,698 吨，比一周前减少 19%，但是比去年同期增长 103%。墨西哥是头号出口目的地。 （3）咨询公司 AgRural 周一称，截至上周四，巴西中南部二期玉米收割工作已完成了</p>

		<p>34%，一周前为 21%，上年同期为 9%。这也是十多年来的最快收获进度。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场，市场情绪反复，期价延续回落，不过天气干扰增强，期价仍然面临支撑。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，替代谷物构成相对干扰，不过小麦价格有企稳预期以及天气不确定支撑下，季节性支撑仍在，期价继续下行空间仍或有限。</p> <p>【交易策略】 短期期价震荡偏强，操作方面建议观望或者偏多思路。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.1%； 现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。黑龙江青冈报价为 2970 元/吨，较周一持平；吉林长春报价为 2960 元/吨，较周一持平；河北宁晋报价为 2990 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 3140 元/吨，较周一上涨 20 元/吨。（中国汇易）</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>
生猪	-0.5	<p>【行情复盘】 周二，国内商品延续跌势，农产品板块跌至前低位置后止跌，生猪期价高开低走，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，环比昨日涨 0.25 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>【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 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，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/</p>

		<p>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>【交易策略】</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。 【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】</p> <p>周二，农产品指数止跌，玉米期价反弹显著，鸡蛋期价对现货补涨，远端 01 合约破震荡区间下沿后震荡，近期整体宏观市场氛围偏弱。鸡蛋近月合约基差逐步收敛。本周蛋价止跌反弹，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 3944 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.23%，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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶回落。RU2409 合约在 14965-15245 元之间波动，下跌 1.67%。NR2408 合约在 12480-12780 元之间波动，下跌 2.22%。</p> <p>【重要资讯】 据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2024 年 5 月全球轻型车经季节调整年化销量为 8,800 万辆/年，较上月略有增长。当月全球轻型车销量为 720 万辆，同比增长 1%，1-5 月累计销量的同比增幅则达到了 3.4%。</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】 周二夜盘沪胶回落，日前反弹成果损失殆尽，RU 主力合约回到 15000 元附近，收储消息的利多影响基本消化。近来青岛天胶库存继续下降，传闻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，泰国胶水、杯胶价格连续回落，供应压力逐渐显现。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。胶价反弹过后或许重新进入震荡反复之中，去寻找下方支撑。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖略回落。SR2409 合约在 6083-6112 元之间波动，略跌 0.39%。</p> <p>【重要资讯】 泰国食糖生产商 Khon Kaen Sugar Industry Plc (KSL) 预计拉尼娜带来的降雨量将使 2024/25 榨季甘蔗产量同比增长 10%，达 9000 万至 1 亿吨，糖产量上升到 900~1000 万吨。</p> <p>根据巴西甘蔗技术中心(CTC)近期发布的报告，2024/25 榨季截至 5 月底，巴西中南部地区的甘蔗平均单产为每公顷 89.4 吨，相比去年同期的 92.6 吨/公顷下降约 3.5%。单产下降可以归因于降水不足影响了巴拉那州、马托格罗索州、南马托格罗索州和圣保罗州的西北部蔗区。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 国内外糖价经过数日反弹之后有遇阻迹象，巴西产糖形势仍是主要影响因素，关注 6 月上半月巴西产糖进度的指引。市场预期，随着进口糖成本与国内糖价的价差收敛，6、7 月份外糖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</p>

		厂库存变化等都是国内糖价的重要影响因素。技术上看，仍宜做空为主。
棉花、棉纱	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 14730 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.92%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20250 元/吨，接收盘价日环比上涨 1.26%。ICE2 号棉报收于 75.11 美分/磅，接收盘价日环比上涨 2.34%。 现货市场：CCI3128B 录得 15778 元/吨，日环比上涨 6 美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 65.25 美分/磅和 68.91 美分/磅，日环比上涨 1.93 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、当前纺织市场淡季持续，随着棉价回落后偏低位运行，纺企即期纺纱利润整体好转，但多数内地企业用棉成本仍在 16000 元/吨以上，亏损情况难以改善。下游织造企业和贸易商观望情绪浓厚，采购意愿极为低迷，新订单下单谨慎，补库进度迟缓，对纺企成品销售存在明显压制。目前纺企仍以一定限产，减少产出应对销售不畅，局部出现抛货现象，对市场价格持续施压。 2、据美国农业部统计，至 6 月 23 日全美棉花播种进度 94%，较去年同期领先 1 个百分点，较近五年均值落后 2 个百分点。其中主产棉区得州播种进度 92%，较去年同期领先 2 个百分点，较近五年平均进度落后 4 个百分点。至同期，全美棉花现蕾率 30%，较去年同期领先 5 个百分点，较近五年均值领先 2 个百分点。其中主产棉区得州现蕾率 28%，较去年同期领先 7 个百分点，较近五年平均进度领先 3 个百分点。至同期，全美棉花结铃率 8%，较去年同期领先 4 个百分点，较近五年均值领先 3 个百分点。其中主产棉区得州结铃率 11%，较去年同期领先 5 个百分点，较近五年平均进度领先 3 个百分点。 3、巴基斯坦棉花加工协会（PCGA）宣布，从本周一起无限期暂停轧花厂运营，暂停包括籽棉采购和皮棉销售工作，以应对巴基斯坦联邦预算中宣布的税收和能源费用增加。罢工的持续时间，以及对当地籽棉和皮棉价格的潜在影响尚待观察。</p> <p>【市场逻辑】 近期美国干旱情况略有加剧，美棉播种进度有所放缓，致美棉出现反弹，带动郑棉反弹。不过，国内终端需求依然疲软，出现限产，短期内 15000 元/吨是强阻力位，后期有望突破。</p> <p>【交易策略】 期货：逢低做多。期权：买入看涨期权，如买入 CF2409C15000。</p>
纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘继续上涨，收盘价涨 1.1%。木浆现货市场价格走势分化。针叶浆现货市场价格受期货上行影响，山东、江浙沪、广东、河南、河北、东北地区部分牌号现货价格上涨 50 元/吨，山东地区金狮现货市场价格下调 50 元/吨，主要与业者自身情况有关。阔叶浆现货市场由于高价成交受阻以及业者出货意向增加，山东、江浙沪、河北地区部分牌号现货市场价格小幅下调 50-100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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】 纸浆短期有所企稳，更多是盘面大跌后，与美元报价价差拉大，自身基本面变化不大，且商品市场情绪仍不稳定。过去一周，由于国内纸浆价格大幅走低，中国买家观望为主，市场陷入停滞，供应商也因此撤销了对辐射松 20 美元/吨以及对南美漂阔浆 30 美</p>

		<p>元/吨的提涨计划。加拿大和北欧 NBSK 价格均持平于 810-840 美元/吨，南美漂阔浆价格持平在 740-750 美元/吨。国内成品纸价格近期整体持稳，但文化纸小幅走低，成品纸产量稳中略降，纸浆需求弱稳，海外供应变动不大。美欧 6 月 PMI 初值再次回落，海外经济及补库逻辑并不稳定，国内未出台新政策利多，近期能化偏强但外盘金属走势仍偏弱，商品市场整体还难以给予纸浆明显利多，纸浆在内外价差拉大后，下行压力减弱，但短期持续反弹逻辑也并不充分，弱震荡运行为主。</p> <p>【交易策略】 宏观面利多有限，商品整体仍处于偏弱波动，对纸浆反弹空间预计有影响，短期盘面企稳可轻仓做多，关注 6100 附近压力，跌破 5940 元暂时离场。</p>
苹果	-1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周二继续弱势波动，收于 6793 元/吨，跌幅为 1.54%。 现货价格：周二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，与周一持平；周二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，与周一持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 6 月 20 日，全国主产区冷库库存量为 169.94 万吨，同比下降 38.56 万吨。其中山东地区库存量为 101.27 万吨，同比增加 8.36 万吨；陕西地区库存量为 35.25 万吨，同比下降 17.1 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 6 月 19 日，全国主产区苹果冷库库存量为 169.27 万吨，库存量较前一周减少 23.23 万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品） (3) 苹果出口量：2024 年 5 月鲜苹果出口量约为 6.07 万吨，环比减少 17.81%，同比增加 54.31%。2024 年 1-5 月份累计出口量约为 36.80 万吨，同比增加 30.88%，本产季累计出口量约为 74.01 万吨，同比增加 14.39%。</p> <p>【市场逻辑】 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&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>【交易策略】 苹果 10 合约整体继续偏空预期，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
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