


观点概览

偏多		中性		偏空	
烧碱	+0.5	甲醇	-0.5	碳酸锂	-2
铅	+1	PVC	-0.5	集运	-1
纸浆	+0.5	豆油	+0.5		
螺纹钢	+0.5	棕榈油	+0.5		
热卷	+0.5	花生	+0.5		
纯碱	+1	股指	+0.5		
鸡蛋	+0.5	国债	+0.5		
工业硅	+1	高低硫燃料油	-0.5		
尿素	+1	白糖	-0.5		
锌	+2	天然橡胶	-0.5		
铁矿石	+1	聚烯烃	+0.5		
焦煤焦炭	+1	乙二醇	-0.5		
		PX、PTA	-0.5		
		镍	+0.5		
		不锈钢	+0.5		
		玉米	+0.5		
		玉米淀粉	+0.5		
		苹果	+0.5		
		铝、氧化铝	-0.5		
		锡	-0.5		
		豆粕、菜粕、 豆二、豆一	+0.5		
		菜油	-0.5		
		生猪	+0.5		
		棉花棉纱	+0.5		
		玻璃	-0.5		
		贵金属	-0.5		
		锰硅、硅铁	+0.5		
		铜	+0.5		
		苯乙烯、短纤	-0.5		
		合成橡胶	-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】 周三三大近月合约低开后小幅震荡，三大远月合约高开后在午盘后跳水。主力合约 EC2408 报收于 5149.2 点，接收盘价日环下跌 2.75%；次主力合约 EC2410 报收于 4121 点，接收盘价日环比下跌 2.58%。EC2506 报收于 2649 点，接收盘价日环比上涨 2.2%。</p> <p>【重要资讯】 1、6月26日 TCI（天津→欧洲）录得\$4829.33/TEU 和\$8018.11/FEU，日环比持平。各大班轮公司在7月上半月报价中枢\$5415/TEU、\$8880/FEU，其中地中海航运将7月第二周运价下调\$200/TEU、\$400/FEU 至\$6130/TEU、\$9440/FEU；下半月仅有 CMA 和 ONE 有报价，中枢\$5970/TEU 、\$9400/FEU。 2、Week26-32 上海→欧洲航线舱位供给量分别为 17.9、19.3、24.6、25.4、24.3、21.6、23.6 万 TEU，停航数量合计 8 个航次。 3、德国 7 月 GFK 消费者信心指数录得-21.8，低于前值-20.9 和预期-18.9。</p> <p>【市场逻辑】 市场回溯：7月第二周至8月第一周上海→欧洲航线舱位配给充沛，德国消费信心大幅回落，同时马士基内部略有下调7月报价，市场对7月涨价是否能完全落地持悲观态度，看空情绪加剧，带动近月合约下挫。远月合约在近期逆势大涨之后，市场认为有所虚高，因此新空头在周三午盘后大举入市。 后市展望：鉴于 MSC 下调运价，周四可能还会下调，但红海危机大概率无法在年底前结束，EC2408/10/12 后期仍有反弹动力；远月三大合约 2502/04/06 不确定性较强，振幅较大，尤其 EC2506 经历前期大涨后已现颓势。</p> <p>【交易策略】 周四可做空单短线。</p>
	股指		<p>【行情复盘】 周三股指明显反弹，沪指收盘上涨 0.76%。期指主力合约也全面走升。成交持仓方面，IF 和 IH 成交上升持仓下降，IC 和 IM 成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业大多呈现反弹走势，行业差异上升，结合行业在指数中所占权重看，电子对四大指数均有明显支持，医药生物、电力设备支持 500 和 1000。资金方面，主要指数资金均为流入。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼 280 亿元，短端资金成本处于低位。发改委、证监会、金监总局均表态支持完善资本市场机制，引导长期资金投资。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，美股冲高回落后继续调整。地缘政治风险变动不大。市场风险偏好小幅改善。</p> <p>【市场逻辑】 经济显示基本面修复放慢，预期走弱仍拖累市场，政策有待进一步落地和继续加强。</p>

		<p>财政和货币政策扩张为潜在利多，地产政策对楼市推动程度仍为焦点。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。风险偏好下降利空减弱。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，指数出现明显反弹，可短线介入弹性较大的IC和IM，中长期焦点仍是IF和IH。期现套利方面，IH近月合约贴水仍较大，存在反套机会。跨期价差方面，未来继续关注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比价回落，短线多头可择机平仓，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>周三现券收益率仍为下行走势，国债期货主力合约除30年基本持平外均上涨。成交持仓方面，四个品种均呈现成交下降持仓上升态势。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，农发行1年、3年、10年期金融债中标收益率分别为1.4494%、1.9744%、2.3228%。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回笼280亿元，短端资金成本处于低位。发改委、证监会、金监总局均表态支持完善资本市场机制，引导长期资金投资。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。市场避险情绪小幅回落。</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。避险情绪利多稍有下降。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。短线维持短端谨慎看多，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，关注下行趋势和做空基差机会是否变动。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，曲线继续陡峭，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26日，两市底部反弹。截至收盘，上证指数涨0.76%，深成指涨1.55%，创业板指涨1.8%。科创50涨1.66%。在资金方面，沪深两市成交额为6433亿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两市底部反弹，各大指数普涨，中小盘涨幅靠前。在期权隐波方面，各标的隐波小幅回落。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，短线市场或延续反弹，期权中小盘标的日内波动有望维持高位，隐波与标的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。</p> <p>【交易策略】 科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率 上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p>【行情复盘】 商品期权各标的多数收涨。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前锰硅期权、原油期权、烧碱期权、铁矿石期权、白银期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、短纤期权、LPG 期权、红枣期权、橡胶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、锌期权、铜期权、原油期权、白银期权等处于高位，苹果期权、PVC 期权、菜籽粕期权、工业硅期权、硅铁期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此轮下跌过后，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 空头趋势或反转：铁矿石、菜粕 高波动品种有：锌、铁矿石、白银、锰硅、碳酸锂、苹果、黄金、铜、合成橡胶、棕榈油</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属下行。沪金 2408 合约期货价格收跌 0.63%至 545.22 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 0.46%至 7637 元/千克。截止 7:00，现货黄金报价 2298.24 美元/盎司；现货白银报价 28.713 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国 5 月份新建住宅销量大幅下滑，高企的房价和居高不下的抵押贷款利率令潜在购房者望而却步。美国政府最新数据显示，上月新建单户型住宅销量下降 11.3%，折合年率 61.9 万套，为 2023 年 11 月以来的最低水平。 美东时间 6 月 26 日周三，美联储公布年度压力测试结果。测试结果显示，在美国失业率飙升至 10%，股票市场价值暴跌 55%，以及商业房地产价格大幅下滑 40%等一系列“极端不利”经济情景，这些银行的一级普通股资本比率预计最低也能达到 9.9%，这一数字显著高于监管机构设定的 4.5%的最低标准。</p> <p>【市场逻辑】 美联储官员发言偏鹰，市场降息预期走弱带动贵金属价格下行；目前看美国经济“软着陆”态势明显，除非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，否则美联储会长时间内维持高利率政策以抗击通胀，建议关注今晚公布的美国 GDP 和 PCE 一季度数据；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，如美国经济数据大幅走弱、美联储官员转鸽等。</p>

		<p>贵金属运行区间：伦敦金跌破支撑位，上方关注是否能重回 2300 美元/盎司，下方关注 2285 美元/盎司；伦敦银方面，上方关注 31-31.5 美元/盎司附近压力区间，下方关注 28.5-29 美元/盎司区间。国内方面，沪金上方继续关注 570-580 元/克的压力区间，下方关注 530-540 元/克区间；沪银上方关注 8300 元/千克左右压力位，下方关注 7400-7600 元/千克区间，6900-7000 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
铜	+0.5	<p>【行情复盘】 周三沪铜价格探底回升，主力合约 CU2408 收于 78480 元/吨，跌幅 0.43%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 6 月 24 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四下降 1.18 万吨至 38.66 万吨。目前已连续 5 期保持去库节奏。</p> <p>2、关统计数据在线查询平台 6 月 20 日公布的数据显示，中国 2024 年 5 月精炼铜进口量为 346,986.038 吨，环比增长 13.46%，同比增长 17.43%。中国 2024 年 5 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,263,756.977 吨，环比下降 3.34%，同比减少 11.32%。中国 2024 年 5 月废铜（铜废碎料）进口量为 198,349.177 吨，环比下降 12.26%，同比上升 12.43%。</p> <p>3、据 SMM 了解，国家统计局 6 月 18 日发布的数据显示，中国 5 月精炼铜（电解铜）产量为 108.9 万吨，同比增长 0.6%；1-5 月精炼铜（电解铜）产量为 553.7 万吨，同比增长 8.2%。</p> <p>4、据外电 6 月 19 日消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024 年 4 月，全球精炼铜产量为 237.16 万吨，消费量为 249.25 万吨，供应短缺 12.09 万吨。2024 年 1-4 月，全球精炼铜产量为 943.81 万吨，消费量为 940.37 万吨，供应过剩 3.44 万吨。</p> <p>5、据 SMM 了解，英美资源集团（Anglo American）智利负责人周二表示，预计明年 Los Bronces 铜矿的铜产量将较历史平均水平下降近三分之一，因公司暂停一家加工厂进行维护。</p> <p>6、6 月 21 日 SMM 进口铜精矿指数（周）报 0.13 美元/吨，较上一期回落 0.74 美元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 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	+2	<p>【行情复盘】 周三沪锌价格大幅走高，主力 ZN2408 合约收于 24130 元，涨幅 1.81%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（6 月 24 日），SMM 七地锌锭库存总量为 19.38 万吨，较 6 月 17 日降低 0.31 万吨，较 6 月 20 日增加 0.35 万吨，国内库存录增。</p> <p>2、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。</p>

		<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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。</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】 金融市场风险偏好有所好转，近期沪锌由趋势性行情进入高位震荡行情，市场运行区间 23000-25000，期货操作以区间反弹思路应对，也可关注期权牛市价差策略。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2408 震荡整理，报收于 20320 元/吨，环比跌 0.02%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏强。长江有色 A00 铝锭现货价格 20040，南通 A00 铝锭现货价格 20140，A00 铝锭现货平均升贴水-70 元。氧化铝主力合约 A02408 震荡走弱，报收于 3782 元/吨，环比跌 1.12%。夜盘震荡偏弱。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】 加拿大考虑对中国电动汽车征收进口关税。对此，外交部发言人毛宁表示，将经贸问题政治化，人为设置贸易壁垒，只会破坏中加或者是世界的正常经贸合作，不符合任何一方的利益。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，内蒙新产能也在逐步投产，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝整体供应在复产产能的带动下有日渐宽松的预期，氧化铝现货价格近期高位企稳，且转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率微幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅去库，伦铝库存继续减少。</p> <p>【交易策略】 沪铝盘面震荡整理。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	-0.5	<p>【行情复盘】 沪锡先抑后扬，震荡下跌，主力 2408 合约收于 267200 元/吨，跌 2.17%。夜盘震荡偏弱，伦锡震荡偏弱。现货主流出货在 262000-264500 元/吨区间，均价在 263250 元/吨，环比跌 8000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>美联储理事鲍曼：目前还没有到降息的合适时机，基本前景仍是随着政策利率在“一段时间”内维持不变，通胀率将回到 2%。如果通胀回落进展停滞或逆转，愿意在未来的会议上支持加息。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升 2.16 个百分点，主因江西部分冶炼企业有一定增产。5 月锡矿进口数据继续下滑，主因从缅甸和非洲地区进口锡矿大幅减少。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧缺将逐渐凸显。近期沪伦比虽然基本维持在 8 以上，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，上期所库存有所下降，LME 库存小幅减少，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。上期所锡库存有所减少。当前有色板块整体承压，在资金作用下沪锡跌幅最大，建议暂时观望为主。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】</p> <p>沪铅主力合约收于 19265，涨 0.73%。SMM 铅现货价格 18850~19000 均价 18925+200</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研，截至 6 月 24 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.05 万吨，较上周四(6 月 20 日)减少 0.52 万吨;较上一周(6 月 17 日)减少 1.37 万吨。据调研，近期再生铅最大产区一安徽地区冶炼企业处于减停产状态，且减产力度加剧，同时原生铅部分交割品牌处于检修状态，铅锭整体供应阶段性减量。期间，再生铅炼厂因废电瓶价格高企，多偏向亏损状态，部分地区再生精铅报价对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨出厂，下游企业刚需向原生铅，主要交割仓库库存再度下降。短期，原生铅与再生铅企业减停产影响持续，同时临近年中，部分下游或因年中盘库减少采购，社会库存降幅或趋缓。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色分化走势，铅保持强势。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，近期回升至 5.3 万吨，LME 铅库存至 22 万吨以上。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铅阶段波动反复依然偏强，上方关注前高，突破则可继续看高一线，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，后续关注供应端改善程度是否发生变化。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 135000，涨 0.67%。SMM 价 134000~136600 均价 135300+500</p> <p>【重要资讯】</p> <p>日本研究人员在该国专属经济区内的太平洋发现超过 2 亿吨富含电池金属的锰结核。多金属结核，也被称为锰结核，在一个矿石中含有四种基本的电池金属“钴、镍、铜和锰”。</p>

		<p>【市场逻辑】 有色震荡反复延续，镍震荡略有走强迹象。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13980，涨0.65%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。6月26日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14450，平；太钢天管14350，平；甬金四尺14100，平；北港新材料13750，平；德龙13750，平；宏旺13850，平。316L冷轧2.0mm价格：太钢，张浦25400，平。2024年6月20日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存113.39万吨，周环比下降1.43%。其中冷轧不锈钢库存总量72.69万吨，周环比上升0.33%，热轧不锈钢库存总量40.69万吨，周环比下降4.42%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会库存呈现降量，其中200系和400系资源消化相对明显。本周市场到货不多，周内下游逢低采购略有增加，以刚需去库为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现小幅降量。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢整理走势。不锈钢本期总库存下滑，但300系变化略小。从供应端来看，不锈钢5月产量略有下滑，6月粗排产环比回升。印尼镍矿配额审批有进展，矿端压力趋弱，但6月镍矿依然坚挺，成本支撑仍在。7月矿端支撑或逐渐趋于减弱，但是印尼产业政策可能对镍生铁及高冰镍未来生产形成扰动，关注后续发展。从需求端来看，需求情况表现一般。地产利好政策出台，不锈钢相关需求或有改善空间，但需要时间体现。不锈钢期货库存升至19万吨上方，期货库存压力偏高。市场仍待需求进一步好转带动去库存。</p> <p>【交易策略】 不锈钢整理，13800元/吨支撑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】 周三工业硅低开高走，主力合约2409涨2%至11470元/吨，日成交量环比小幅回落，持仓量小幅下降。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区相对平稳，产量微幅增加，西南地区继续回升，四川进入丰水期，云南盈江陆续开炉，西南产量持续回升。据百川盈孚统计，2024年5月中国金属硅整体产量39万吨，同比增加44%，西南月产量同比增加，宁夏、甘肃新增产能释放，供给仍存一定压力。下游多晶硅行业，去库为主对金属硅压价意</p>

		<p>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】 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】 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，日内超跌反弹。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，如周三不创新低可尝试牛市价差组合抄底做反弹。下游用硅企业可以考虑卖10800P期权做买保。</p>
碳酸锂	-2	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面延续反弹，主力合约2411涨4.35%收于97050元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，26日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报90000元/吨，上涨2000元/吨；工业级碳酸锂（综合）报88000元/吨，上涨2000元/吨；电池级碳酸锂长协均价94650元/吨，下跌400元/吨。氢氧化锂指数报82667元/吨，持平。锂辉石（非洲SC5%）报470美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF6%）报1110美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li20<6%）报7875元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li20<4%）报2805元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li20<8%）报9025元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li20<5%）报2350元/吨，持平；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报71.5%，系数下跌2%。</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】 此前由于多空双方对行情研判存在分歧，碳酸锂主力合约维持着罕见的高持仓且迟迟没有换月。随着碳酸锂2407合约即将进入交割月，本周该合约持仓量快速下降，持仓量从周初的8.72万手降至周三的4.09万手，降幅超过50%。在此过程中，前期部分卖保头寸移仓，07合约压力稍减，盘面快速反弹。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。锂盐供需两旺同时需求季节性见顶的趋势延续。11月合约冲高后，很有可能又是一个逢高布空的良机。</p>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘小幅回落。北京地区开盘价格持稳，上午成交较少，下午跟随盘基本没动，目前主流资源报价3560-3570，全天成交还可以。上海地区开盘价格持稳，盘中有跟上10-20，目前永钢3430、中天3420-3430、三线3370，商家反馈整体成交还可以，刚需表现一般。</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】 螺纹止跌，成本端也大幅上涨。消息面，近两日再次传出地产收储消息，以及周三北京地产政策放开，包括降低首付比、贷款利率及松绑部分限购政策，重新从地产端带动预期改善，影响有待跟踪不宜过度期待，因此短期螺纹仍处于之前的基本面环境下，淡季需求弱，铁水增产空间有限且可能面临减产，成本端拉涨螺纹驱动不足，另外海外补库及降息逻辑均还未重新走强，螺纹短期主要是大跌之后，结合原料价格看，估值再度到达关键支撑位，因此受消息带动反弹，在看到有新的长线利多逻辑出现，或有色金属持续上涨前，螺纹以反弹看待。</p> <p>【交易策略】 短期尝试做多 01 合约，上方压力 3660-3680 元，10 合约倾向于反弹出现放缓后进行卖保，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：热卷期货主力合约夜盘小幅回落，国内热卷现货上涨，成交尚可，冷轧部分地区上涨，成交一般。</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】 热卷止跌反弹，近两日地产消息及成本端跌至关键支撑位后上涨是主要逻辑。基本面看，上周热卷产需同步回落，库存转增，库存同比增幅扩大，冷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。钢材出口目前仍有韧性，但 7-9 月家电排产同比增速下降及转负，热卷需求增幅继续扩大的难度较大。因此，短期看热卷预计跟随商品市场情绪改善，在炉料带动下反弹，上方高度仍偏谨慎，需关注铜等有色金属能否真正转强。</p> <p>【交易策略】 短期商品市场情绪有所企稳，可尝试做多，暂时关注 3800 附近压力。</p>
铁矿石	+1	<p>行情复盘】 铁矿石昨夜盘走强，主力合约上涨 2.22%，收于 827。</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%，</p>

		<p>1-5月累计进口铁矿砂及其精矿 51374.6 万吨，同比增长 7.0%。</p> <p>2024年5月，中国粗钢产量 9286 万吨，同比增长 2.7%；生铁产量 7613 万吨，同比下降 1.2%；钢材产量 12270 万吨，同比增加 3.4%。1-5月，中国粗钢产量 43861 万吨，同比下降 1.4%；生铁产量 36113 万吨，同比下降 3.7%；钢材产量 57405 万吨，同比增长 2.9%。5月出口钢材 963.1 万吨，环比增加 40.7 万吨，环比增加 4.4%，1-5月累计出口钢材 4465.5 万吨，同比增长 24.7%。</p> <p>5月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.9 个百分点，制造业景气水平有所回落。</p> <p>据国家统计局，1—5月份，全国房地产开发投资 40632 亿元，同比下降 10.1%，跌幅较 1-4 月扩大 0.3 个百分点；其中，住宅投资 30824 亿元，下降 10.6%。1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积 688896 万平方米，同比下降 11.6%。其中，住宅施工面积 481557 万平方米，下降 12.2%。房屋新开工面积 30090 万平方米，下降 24.2%。其中，住宅新开工面积 21760 万平方米，下降 25.0%。房屋竣工面积 22245 万平方米，下降 20.1%。其中，住宅竣工面积 16199 万平方米，下降 19.8%。1—5月份，新建商品房销售面积 36642 万平方米，同比下降 20.3%，其中住宅销售面积下降 23.6%。新建商品房销售额 35665 亿元，下降 27.9%，其中住宅销售额下降 30.5%。5月份，房地产开发景气指数为 92.01，仍未出现止跌。</p> <p>超长期特别国债于 5 月 17 日首次发行。</p> <p>2024年1—5月份，全国固定资产投资 188006 亿元，同比增长 4.0%，增速比 1—4 月份下降 0.2 个百分点。1-5月制造业投资同比增长 9.6%，增速回落 0.1 个百分点，基建投资同比增长 5.7%，增速下降 0.3 个百分点。</p> <p>5月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%。从环比看，5月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.30%。1—5月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，较 1-4 月下降 0.1 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场风险偏好提升，股票商品市场同步反弹，铁矿走强明显，但从宏观和产业上看并无明显驱动，对反弹的持续性维持谨慎。海外美元维持强势，市场对美联储年内降息预期进一步降温，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。但钢厂利润空间被进一步压缩，叠加上周铁水产量增速明显放缓，出现阶段性见顶的迹象，下游对铁矿价格上行驱动将不足。铁矿港口现货成交量明显下降。短期来看，钢厂日耗增加，但厂内铁矿库存水平较为安全，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。铁矿当前的反弹更多是技术性和情绪推动，暂不具备反转的条件，谨慎追高。</p> <p>【交易策略】</p> <p>钢厂利润低位，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，宏观和产业层面暂不具备价格反转条件，追高谨慎。</p>
	<p>锰硅</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货下跌，09 合约涨 2.16%收于 7684。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7600 元/吨，日环比下跌 50；宁夏主产区价格报 7150 元/吨，日环比下跌 150；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 7650 元/吨，日环比下跌 50。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业开工率 58.47%，环比增 1.61%；日均产量 31615 吨，增 780 吨。全国硅锰周产量 22.13 万吨，环比增 2.53%。五大钢材对</p>

		<p>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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货下跌，09 合约跌 0.32% 收于 6918</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6700 元/吨，日环比下跌 50；宁夏报 6700 元/吨，日环比下跌 100；甘肃报 6700 元/吨，日环比下跌 50；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】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.19% 收于 1545 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃部分区域价格零星松动，整体成交仍显一般。华北沙河个别厂价格松动，中下游观望较浓，拿货谨慎，交投氛围仍显一般；华东个别厂报价下调 1 元/重量箱，其余多数厂报盘暂稳，但成交多存旧货政策及促量政策；华中主流走稳，江西宏宇报价松动，场内观望情绪浓，交投一般；华南主流价格稳定，个别区域企业小幅补降，继昨日普降之后市场情绪偏空，刚需性采购为主；西南市场近日个别成交有所松动，厂家整体出货尚可，库存下降；东北企业出货维持尚可，成交偏灵活，个别厂价格有所松动。</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%。</p>

			<p>国内浮法玻璃生产企业库存由降转增，终端刚需不足是导致市场交投情绪降温的主要原因，多数区域企业出货偏缓，库存增加。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>利多方面，华南的雨季正在过去，当地下游需求或有所好转。同时，随着梅雨季到来，华中、华东库存去化难度增大，09 合约卖保交割压力或进一步凸显。在悲观情形下，玻璃 9 月合约或复刻 5 月合约的冲高回落走势；在乐观情形下，玻璃 9 月合约上行空间亦相对有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>9 月合约将面临梅雨季节的考验，建议 9 月合约空单继续持有，套利方面推荐空 9 月多 1 月。期权方面，卖权建议关注卖出平值或虚值看涨期权的机会；前期买入的虚值看跌期权建议继续持有。</p>
能源化工	原油	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油窄幅震荡，主力合约收于 618.9 元/桶，-0.16%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、消息人士称，俄罗斯卢克石油公司重新启动了被无人机袭击的 NORSI 炼油厂的 CDU-6 装置。</p> <p>2、美国至 6 月 21 日当周 EIA 原油库存+359.1 万桶，预期-285 万桶，前值-254.7 万桶。战略石油储备库存+128.5 万桶，前值+38.6 万桶。库欣原油库存-22.6 万桶，前值+30.7 万桶。汽油库存+265.4 万桶，预期-102.4 万桶，前值-228 万桶。精炼油库存-37.7 万桶，预期-105 万桶，前值-172.6 万桶。原油产量维持在 1320.0 万桶/日不变。商业原油进口 661.1 万桶/日，较前一周减少 44.3 万桶/日。原油出口减少 50.8 万桶/日至 391.0 万桶/日。炼厂开工率 92.2%，预期 93.6%，前值 93.5%。</p> <p>3、数据显示，5 月中国成品油表观消费总量为 3253.93 万吨，环比微涨 0.01%，其中汽、柴、煤油表观消费量分别为 1296 万吨，1627 万吨和 331 万吨，环比分别上涨 0.32%，下跌 1.4%，上涨 6.49%。5 月中国原油加工量环比涨 2.94%，带动成品油产量环比涨 2.2%，不过因成品油出口利润尚可，出口量环比提升，抵消产量增量，故成品油表观消费量环比涨幅有限。</p> <p>4、阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 6 月 24 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 1781.2 万桶，比前一周增加 18.2 万桶。其中轻质馏分油库存增加 16.5 万桶至 596.1 万桶，中质馏分油库存减少 47.8 万桶至 258 万桶，重质残渣燃料油库存增加 49.5 万桶至 927.1 万桶。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>EIA 库存报告表现偏空，油品库存全面增长，炼厂开工高位回落，对油价形成一定打压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SC 原油短线承压震荡，关注消息面驱动。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3622 元/吨，0.3%。</p> <p>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 3590 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3940 元/吨，华北 3540 元/吨，西南 3800 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：近期国内华东、华南及山东地区炼厂复产或带动沥青炼厂开工负荷上行。根据隆众资讯的统计，截止 2024-6-26 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 25.7%，环比增加 3.5%。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</p>

		<p>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 月份国内沥青总计划排产量为 209 万吨，环比下降 7.2 万吨，降幅 3.33%。</p> <p>2、需求方面：南方多地进入梅雨季节，同时部分地区遭遇洪涝灾害，对公路项目施工形成持续打击，北方天气相对较好利于公路施工，但资金紧张依旧影响开工情况，沥青需求整体维持偏弱格局。</p> <p>3、库存方面：近期沥青炼厂及社会库存小幅波动。根据隆众资讯的统计，截止 2024-6-24 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 122 万吨，环比增加 0.8 万吨，国内 104 家贸易商库存为 282 万吨，环比下降 0.2 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端涨势放缓，且沥青供需面对沥青支撑有限，短线走势承压。</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	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油走弱，燃油 2409 合约价格下跌 0.48%，收于 3519 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格下跌 0.42%，收于 4294 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. 据金联创测算，截止到 2024 年 6 月 26 日，地炼加工进口原油理论利润至-16 元/吨，加工海洋原油理论利润至 119 元/吨，加工胜利原油理论利润至-415 元/吨。 3. 金十期货 6 月 26 日讯，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 6 月 24 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 1781.2 万桶，比前一周增加 18.2 万桶。其中轻质馏分油库存增加 16.5 万桶至 596.1 万桶，中质馏分油库存减少 47.8 万桶至 258 万桶，重质残渣燃料油库存增加 49.5 万桶至 927.1 万桶。 4. 据金联创开工率计算公式显示，对山东地炼 39 家炼厂装置统计，截止到 6 月 26 日，山东地炼常减压开工率为 53.3%，较上周涨 1.03 个百分点。具体来看，本周菏泽某炼厂结束检修，前期复工的东营、日照两家地炼逐步提负。不过，因潍坊某主力炼厂进入检修期，故本周山东地炼常减压开工率上行空间有限。 <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：周三夜盘，PTA2409 合约价格下跌 4 元/吨，跌幅 0.07%，收于 5942 元/吨；PX2409 合约价格下跌 8 元/吨，跌幅 0.09%，收于 8572 元/吨。</p> <p>现货市场：6 月 26 日，PTA 现货价格跌 5 至 5980 元/吨，现货均基差涨 10 至 2409+34，PX 价格跌 4 至 1041 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</p>

		<p>有望继续上涨。</p> <p>PX 方面：国内 PX 开工负荷维持高位，需求端部分 PTA 装置有重启预期，PX 供需矛盾不明显，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。</p> <p>PTA 供需方面：恒力惠州装置重启，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，但总体累库幅度不大，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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8522 元/吨，涨 0.11%，持仓变化+1983 手，PP2409 合约收 7739 元/吨，涨 0.27%，持仓变化+2500 手。</p> <p>现货市场：现货价格震荡偏弱调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8420-9150 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 7640-7800 元/吨，华南拉丝主流价格在 7530-7720 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，短期压力不大。截至 6 月 20 日当周，PE 开工率为 76.49% (-0.99%)，截止 6 月 20 日，PP 开工率 76.24% (-0.75%)。</p> <p>(2) 需求方面：6 月 21 日当周，农膜开工率 15% (+1%)，包装 53% (持平)，单丝 47% (持平)，薄膜 43% (持平)，中空 49% (持平)，管材 36% (-1%)；塑编开工率 40% (持平)，注塑开工率 44% (-2%)，BOPP 开工率 56.06% (+1.22%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-06-26，两油库存 74.00 万吨，较前一交易日环比-0.50 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】</p> <p>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】</p> <p>短期高位震荡，关注成本端变动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4574 元/吨，跌 0.11%，持仓变化-2299 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4553 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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。美国一套 83 万吨/年的乙二醇装置正在重启中，预计近日出料。截止 6 月 20 日当周，乙二醇开工率 63.35%，周环比下降 0.14%。</p> <p>(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 26 日，聚酯开工率 89.29%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 35.50%，较上一交易日环比-5.20%。终端方面，截止 6 月 20 日，织机开工负荷为 77%，周环比持平，加弹织机开工负荷为 89%，周环比提负 1%。</p>

		<p>(3) 库存端, 6月24日华东主港库存70.85万吨, 较6月20日环比-4.11万吨。6月24日至6月30日, 华东主港到港量预计9.9万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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7704, 跌30元/吨, 跌幅0.39%。 现货市场: 现货价格7790(-20)元/吨。工厂产销9.96%(-3.29%), 短纤价格偏强, 下游抵触高价。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端, 成本震荡。随着逐步进入旺季, 预计油价震荡回升; PTA供需预期走弱, 价格将相对偏弱; 乙二醇供需存转弱预期, 价格或震荡趋弱。(2) 供应端, 行业开工总体持稳。新疆中泰5月30日停车, 涉及产能400吨/天; 经纬化纤20万吨装置2023年底停车后未重启。截至6月21日, 直纺涤短开工率86.8%(+0.0%)。(3) 需求端, 下游需求一般, 并且逐步进入淡季。截至6月21日, 涤纱开机率为73%(-0.0%), 行业开工总体稳定, 处于历史同期偏低位置, 随着进入高温淡季开工有走弱预期。涤纱厂原料库10.5(-0.5)天, 企业刚需谨慎备货, 库存维持在两周之内。纯涤纱成品库存19.4天(-0.4天), 处于淡季, 成品持续震荡累库。(4) 库存端, 6月21日工厂库存12.1天(-0.2天), 库存维持高位, 但低价货源缩减。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需趋弱, 但是企业挺价保加工费推升价格强势上涨, 后续关注下游接受程度, 根据加工费目标, 短期价格将延续偏强表现, 关注上方8000一线压力。</p> <p>【交易策略】 多单暂时逐步离场观望。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 苯乙烯下跌, EB08收于9178, 跌62元/吨, 跌幅0.67%。 现货市场: 市场出货意向较强, 江苏现货9390/9410, 7月下9360/9380; 8月下9280/9300。</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</p>

		<p>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】 偏空对待。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶重心缓慢下移，BR2407 收于 15010 元/吨，跌 25 元/吨，跌幅 0.17%。 现货市场：华东现货价格 15150（-0）元/吨，成本支撑高位，持货商报盘维持，买盘观望为主，高价商谈承压。</p> <p>【重要资讯】 成本端，丁二烯供需偏紧及进口到货有限，近期价格有所回落，但总体维持偏强。截止 6 月 20 日，开工 57.20%（-0.43%），连云港石化 7 万吨 6 月 16 日附近重启，浙石化 25 万吨 6 月 15 日检修半个月，上海赛科 6 月 7 日停车预计下旬重启，福建联合 18 万吨重启中，独山子石化 17 万吨 5 月 15 日停车 2 个月，茂名石化、山东威特、中韩乙烯、斯尔邦和上海石化等重启待定。截止 6 月 20 日，港口库存 2.25 万吨（+0.62 万吨），库存低位震荡。（2）供应端，部分装置 6 月中下旬重启，但亏损较深对行业负荷有压制，供应增量预计有限。益华橡塑 10 万 6 月 14 日投料重启，山东威特 5 万吨计划 6 月下旬重启，扬子石化 10 万吨 6 月 5 日停车，齐鲁石化 7 万吨 6 月降负运行，独山子石化 3 万吨 5 月 10 日停车计划 7 月 6 日重启，锦州石化 3 万吨重启待定，新疆蓝德 5 万吨计划 7 月中旬重启，振华新材料 10 万吨重启待定。截止 6 月 20 日，顺丁橡胶开工率 60.45%（+4.97%）。（3）需求端，下游开工维持高位，但对高价原料有抵触。截至 6 月 20 日，全钢胎开工率为 58.15%（+6.32%），端午后开工回升，但是高温淡季开工将季节性趋弱；半钢胎开工率 78.73%（+3.42%），假期结束后开工恢复，订单充足及库存相对低位，开工维持高位。（4）库存端，6 月 20 日社会库存 11.072 千吨（+0.216 千吨），库存窄幅回升，绝对库存处于相对低位。（5）利润，税后利润-1230.09 元/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	+1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘反弹，主力合约上涨 0.70% 收于 1572.5 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</p>

		<p>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】 市场风险偏好提升，股票商品市场同步反弹，焦煤盘面反弹明显，主要受焦炭提涨驱动，对黑色系反弹的持续性维持谨慎。海外美元维持强势，市场对年内降息预期降温，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。成材价格承压，钢厂利润下降，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。钢厂对焦炭进行 50 元/吨的提涨，使得煤焦价格日间走强。但在终端需求未出现明显回升的情况下，煤焦价格的反转较难。最近焦炭周度产量出现拐点，出现回落，随着本轮提涨落地，开工或将有所提升。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，焦炭提涨空间有限，焦煤价格暂不具备反转条件，可尝试逢高沽空。</p>
焦炭	+1	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘反弹，主力合约上涨 1.25%收于 2263 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 唐山某钢厂对湿熄焦上调 50 元/吨，干熄焦上调 55 元/吨，6 月 26 日零点执行。 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，基建投资同比增长 5.7%，增速下降 0.3 个百分点。 5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.30%。1—5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，较 1-4 月下降 0.1 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 市场风险偏好提升，股票商品市场同步反弹。部分钢厂对湿熄焦上调 50 元/吨，干熄焦上调 55 元/吨，6 月 26 日零点执行。受此提振焦炭盘面反弹明显，但从宏观和产业上看上行驱动仍不足，对黑色系反弹的持续性维持谨慎。海外美元维持强势，继续压制商品估值。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，钢厂利润水平下降，限制炉料端价格反弹空间。对焦炭现货的首轮提涨，下游接受度不高，下游钢厂主动补库意愿不强。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 月焦炭出口维持高速增长，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</p>

		<p>需求可能出现的负反馈。</p> <p>【交易策略】 焦炭自身基本面在黑色系中较好，库存总量矛盾不大，焦企挺价意愿较强，但下游接受度不高，对焦炭维持阶段性观望。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货僵持整理，日内波动幅度有限，盘面小幅低开，重心弱势下探后企稳，回到五日均线上方，但十日均线附近承压，录得小阴线并带有长下影线。隔夜夜盘，期价小幅走低。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，区域走势分化，内地市场稳中有升，沿海市场弱势整理运行。与期货相比，甲醇现货市场小幅升水，基差修复行情基本完成，做空基差套利可考虑离场。西北主产区企业报价止跌小幅上调，厂家出货为主，签单情况一般，企业库存小幅增加至 50.02 万吨，内蒙古北线商谈参考 2040-2080 元/吨，南线商谈参考 2080 元/吨。上游煤炭市场继续松动，重心小幅走低。临近月，底部分煤矿完成月度产量任务后存在暂停产销现场，煤炭供应略收紧，存在一定支撑作用，但市场煤出货仍不顺畅，坑口库存压力犹存。下游用煤企业按需采购，贸易商对高价货源存在抵触心理。电厂库存水平偏高，采购需求市场有限，煤炭市场成交不活跃。短期内，煤炭供需偏宽松，走势承压。成本端走低，甲醇现货止跌企稳，企业生产利润较为有限。甲醇供应呈现增加态势，市场可流通货源充裕。西北、华北、华东等地区装置运行负荷下调，甲醇开工水平小幅回落，但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，甲醇开工或继续走高。进入高温雨季，下游市场需求略显不佳。下游市场心态谨慎，入市采购不积极，持货商报价灵活调整，而实际交投偏弱。传统需求行业开工全面下滑，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工大幅回落，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>【市场逻辑】 甲醇供应端支撑消退，后期检修计划有限，而需求步入淡季，市场将延续缓慢累库状态。</p> <p>【交易策略】 基本面偏弱，甲醇期价上行驱动不足，2530 附近存在一定阻力，短期徘徊整理运行。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货下方 6000 整数关口存在一定支撑，重心逐步企稳回升，但上行略显乏力，未能突破五日均线压力位，盘面波动幅度整体不大，录得小阴线。隔夜夜盘，主力合约小幅低开。</p> <p>【重要资讯】 期货涨跌交互，市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛平稳，各地区主流价格小幅走高，而实际成交依旧不活跃。与期货相比，PVC 现货市场维持大幅升水状态，基差近期波动有限，点价货源优势不明显，高价货源向下传导存在一定阻力。上游原料电石市场弱势难改，大部分地区稳价观望，宁夏地区出厂价跟降 50 元/吨。部分地区电石企业开工不稳，但对货源供应影响不大，市场可流通货源充裕，厂家积极出货为主。下游 PVC 企业电石到货稳定，待卸车数量增加，部分通过下调采购价控制到货量，幅度在 50 元/吨，部分推出下调采购价计划。煤价弱势松动，电石市场底部支撑减弱，PVC 成本端跟随回落，但生产企业利润仍有限。西北主产区企业报价小幅跟涨，积极出</p>

		<p>货为主，低价接单尚可，厂区库存小幅回落至 28.99 万吨。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，PVC 行业开工水平继续提升，达到 76.84%，检修损失产量降至 6.04 万吨。进入七月份后，企业检修计划再度增加，PVC 供应增加受限。贸易商报价大稳小动，下游市场逢低刚需补货，主动询盘匮乏，市场缺乏买气，整体交投不活跃。房地产市场仍处于调整过程中，PVC 终端需求回暖乏力。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。内需疲弱，出口端同样不济。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 市场利好有限，成本端下滑，货源供应充裕，而需求步入淡季，导致社会库存居高不下。</p> <p>【交易策略】 市场供需矛盾犹存，PVC 期价弱势整理，重心在 6000-6180 区间内运行，波段操作为宜。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货走势略有好转，盘面小幅跳空高开，市场资金博弈，波动有所加剧，重心窄幅下探后企稳回升，向上测试 20 日均线压力位，但未能突破，录得长下影线。隔夜夜盘，重心继续上探。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期货调整存在一定阻力，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场表现尚可，大部分地区价格维稳运行。山东地区低浓度碱回落，高浓度碱上调，32%离子膜碱市场主流价为 750-820 元/吨，折百价为 2344-2563 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1245-1250 元/吨，折百价为 2490-2500 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场仍处于大幅贴水状态，基差略有扩大。下游市场采购好转，带动液氯市场止跌回升，山东液氯槽车主流成交价为 150-250 元/吨，环比上涨 100 元/吨。虽然氯碱装置存在恢复开车，液氯供应增加，但下游需求释放，现货实际成交好转。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续改善。随着装置集中检修告一段落，烧碱供应预期回升，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%，企业面临出货压力增加，报价灵活调整为主。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%，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。下游市场需求未有起色，整体表现平淡，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，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，但产能利用率变化不大，略降至 83.65%。氧化铝企业生产利润可观，增产意愿较强，受到多重因素的扰动，短期运行产能增加有限，耗碱量提升不及预期，对烧碱市场提振不明显。</p> <p>【市场逻辑】 六月份停车装置数量不多，烧碱供应稳增，从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】 基本面利好不足，烧碱期货上行乏力，短期重心或测试 2750 压力位，关注其能否突破。</p>
纯碱	+1	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 0.83%收于 2058 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内纯碱市场窄幅整理，市场交投气氛淡稳。河南骏化开车计划推迟。近期纯碱厂家整体开工负荷 9 成左右，较前期略降，市场货源供应仍较为充足。下游</p>

		<p>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】</p> <p>联碱装置基于安全生产和降成本的角度，夏季检修供应减量对行情利多是确定的；同时今年下游备货充分，短期难以形成显著的紧缺效应；夏季检修高峰期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】</p> <p>纯碱大的过剩周期到来，同时受高温检修及工业领域节能降碳政策影响，当前这个夏季是纯碱行业所能期待的最后一个季节，建议纯碱需求企业于合意价位在 09 合约逢低买入套保，同时可择机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】</p> <p>周三尿素期货主力 09 低开高走，涨 3.37%至 2145 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>周三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 81%左右，日产小幅回落到 18 万吨/日以下，近两日日产逐步恢复。本周企业预收订单环比增加 0.12 天，至 5 天，局部旱情缓解，农业补仓增加，印标带动市场情绪下，下游整体接货尚可。工业需求稳定，旱情拉长主流区域农业用肥战线。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，有消息显示国内无投标。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】</p> <p>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】</p> <p>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有所波动，整体震荡思路，背靠 60 均线试多，破线止损。</p>
	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，CBOT 大豆主力 11 合约偏弱震荡，收于 1106.5 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3371（+11 或+0.33%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3220（20 或 0.63%），天津 3280（10 或 0.31%），日照 3220（0 或 0.00%），长沙 3260（20 或 0.62%），防城 3260（0 或 0.00%），湛江 3250（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>美国农业部（USDA）将于北京时间 6 月 29 日凌晨 0 点公布 6 月种植面积报告，据路透公布预期显示，预计美国 2024 年大豆种植面积为 8675.3 万英亩，高于 2024 年 3 月预</p>

		<p>测的 8651 万英亩，高于 2023 年最终种植面积数据的 8360 万英亩； 美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆播种进度高于历史均值，优良率进一步下滑。截至 6 月 23 日(周日)，美国大豆播种进度为 97%，去年同期 99%，五年同期均值为 95%。大豆优良率为 67%，低于一周前的 70%，高于去年同期的 51%。 罗萨里奥谷物交易所表示，未来几个月拉尼娜强度将更为温和； 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 06 月 21 日，全国港口大豆库存 692.27 万吨，环比上周减少 15.16 万吨；同比去年增加 170.62 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 密西西比河北部预期降雨增加，可能会引发洪涝灾害，这将一定程度上影响大豆播种面积。目前美豆利空因素较多并持续抑制美豆涨幅，但没有新的利空驱动出现，预计美豆近期筑底震荡为主，等待月底面积报告指引。</p> <p>【交易逻辑】 观点暂不变，豆粕 2409 合约预计继续震荡调整，近期观望为主，暂不建议追空。</p>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7622 元/吨，环比收跌 18 元/吨或 0.24%，主力 Y2409 报收 7798 元/吨，环比收跌 2 元/吨或 0.03%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格平稳，当地市场主流棕榈油报价 7750 元/吨-7850 元/吨，较上一交易日上午盘面持平；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+220 左右。广东豆油价格波动不大，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持平；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+200 元左右。</p> <p>【重要资讯】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 6 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 5.57%，出油率减少 0.01%，产量减少 5.62%。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：6 月 1-25 日马棕产量环比减少 5.62%，马棕出口环比降 4.31-16.94%，马棕处于季节性增产季，仍存累库预期。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，产地供需矛盾不大。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】期价震荡调整，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 8818 元/吨，环比前一日变化 20 元/吨或 0.23%。 现货市场：产区价格整体稳定，东北地区局部商品米价格走高，基层低价显惜售。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.45 元/斤，较上一交易日暂稳。吉林白沙花生通货米主流意向收购参考 4.40-4.50 元/斤，较上一交易日偏强 0.10 元/斤。锦州地区白沙 7 个筛上精米装车参考 9200-9300 元/吨，低价较上一交易日走高 100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】油厂方面，到货量减少，个别油厂维持正常到货。开封工厂今日暂停到货。青岛工厂约有 20 车。深州鲁花 700-800 吨。兴泉油脂、玉皇粮油、金胜粮油少量</p>

		<p>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>【市场逻辑】</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】</p> <p>周三晚间，菜粕主力09合约上涨，晚间暂收于2627元/吨（+21或0.81%）。现货价格涨跌情况：南通2550（0），合肥2470（0），黄埔2530（20），长沙2630（10），武汉2640（10）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>大豆及菜籽到港量较大，目前油籽及植物蛋白库存偏高，对菜粕形成利空影响。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】</p> <p>近期菜粕继续筑底震荡，暂不建议追多。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，菜油2409合约下跌，晚间暂收于8307元/吨（-22或-0.26%）。菜油现货价格涨跌情况：南通8250（0），成都8310（0），武汉8350（0），广东8040（0）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：主力09合约夜盘震荡整理，涨幅为0.08%；CBOT玉米主力合约周三收跌1.3%；</p>

		<p>现货市场：周三玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格 2430-2440 元/吨，水分 14.5%，较周二上涨 20 元/吨，集装箱玉米集港 2470-2480 元/吨，较周二上涨 20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2520-2540 元/吨，较周二上涨 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2560-2580 元/吨，较周二上涨 20 元/吨；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 2350-2480 元/吨；华北玉米价格涨跌互现，山东 2360-2550 元/吨，河南 2300-2400 元/吨，河北 2320-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）咨询机构 SovEcon 预计 2024/25 年度乌克兰玉米出口为 2200 万吨，同比下降 23%。受干旱的影响，今年乌克兰的农作物产量将有所下降。SovEcon 补充说，乌克兰和俄罗斯的出口潜力下降可能会成为今年玉米价格的支撑因素。</p> <p>（2）美国农业部发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告向墨西哥销售了 209,931 吨玉米，其中 22,098 吨在 2023/24 年度交货，剩余 187,833 吨在 2024/25 年度交货。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场，市场分歧增加，期价表现反复，不过天气干扰增强，相对支撑仍在。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，期价仍然面临支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价震荡偏强，操作方面建议观望或者偏多思路。</p>
	淀粉	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.03%；</p> <p>现货市场：周三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，较周二持平；吉林长春报价为 2980 元/吨，较周二上涨 20 元/吨；河北宁晋报价为 2990 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3140 元/吨，较周二持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）企业开机情况：本周（6 月 20 日-6 月 26 日）全国玉米加工总量为 59.9 万吨，较上周增加 0.16 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.24 万吨，较上周产量减少 0.21 万吨；周度开机率为 57.81%，较上周降低 0.42%。（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 26 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 106.7 万吨，较上周增加 1.60 万吨，周增幅 1.52%，月增幅 1.62%；年同比增幅 20.70%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>消费预期一般，给市场带来相对压力，不过成本端玉米价格有支撑的情况下，玉米淀粉期价或跟随面临支撑。</p> <p>【交易策略】</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	<p>【行情复盘】</p> <p>周三，农产品板块跌至前低位置后止跌，尾盘生猪期价大幅反弹，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</p>

		<p>元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17740 元/吨，环比前一交易日涨 2.93%。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/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】 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】 周三，农产品指数止跌，本周玉米期价反弹显著，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 3990 元/500 公斤，环比前一交易日跌 1.17%，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】 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</p>

		<p>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】</p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：沪胶窄幅整理。RU2409 合约在 15045-15180 元之间波动，略涨 0.20%。NR2408 合约在 12585-12735 元之间波动，略涨 0.48%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>截至 2024 年 6 月 23 日，中国天然橡胶社会库存 124.2 万吨，较上期下降 1.9 万吨，降幅 1.51%。中国深色胶社会总库存为 74.5 万吨，较上期下降 1.48%。中国浅色胶社会总库存为 49.7 万吨，较上期下降 1.55%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>近日沪胶冲高后回落，RU 主力合约回到 15000 元附近，收储传闻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】</p> <p>期货市场：郑糖震荡偏弱。SR2409 合约在 6089-6118 元之间波动，略跌 0.23%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>郑糖继续震荡,观望气氛逐渐浓厚,后期巴西产糖形势仍是国内外糖价表现的主要因素,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。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周三夜盘棉跌纱涨。棉花主力合约CF2409报收于14710元/吨,按收盘价日环比下跌0.17%;棉纱主力合约CY2409报收于20610元/吨,按收盘价日环比上涨0.44%。ICE2号棉报收于75.31美分/磅,按收盘价日环比上涨0.32%。</p> <p>现货市场:CCI3128B录得15790元/吨,日环比上涨12美分/磅;美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得65.63美分/磅和69.29美分/磅,日环比上涨0.38美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、近期纺织市场产销形势变化不大,内地局部地区的中小纺织厂在下游产成品滞销之下,停产比例逐渐上升。新疆纺企目前开机率相对稳定,但纺纱利润微薄,靠牺牲利润来换取一定流动性。据某纺企反馈,目前企业没有产成品库存,但也没有销售利润。近日处于麦收阶段,也有纺企考虑短暂限产来缓解阶段性压力。近日数智世界计划在奎屯新建100万锭纺纱产能,另悉目前多家纺企也正在寻求或者开始着手在新疆扩大产能举措,预计内地纺企将面临更为激烈的竞争环境。部分企业认为,市场竞争加剧并不全是坏事,对于提升产业竞争力将利大于弊。</p> <p>2、周二西得州天气晴朗炎热,白天最高气温在32-38℃,高温天气持续至本周末。部分早播棉田棉株已经现蕾,其中生长较快的棉田已开始结铃,因此当地需水量增加,棉农正在按需进行灌溉。西得州整体播种工作接近尾声,高温天气有助于棉种发芽出苗,但也会导致土壤水分蒸发率增加。预计德州未来10日内无明显降雨,后续亟需雨水确保棉株健康生长。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期美国干旱情况略有加剧,影响美棉生长,美棉播种进度也有所放缓,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】</p> <p>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】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡,收盘价有所下跌。现货市场价格涨跌互现,山东地</p>

		<p>区针叶浆市场价格走势分化。进口针叶浆市场价格受上海期货交易所主力合约价格回弹影响，山东、江浙沪、东北、河南、河北地区部分牌号价格小幅上涨 50-100 元/吨，山东地区凯利普、雄狮、月亮、马牌现货市场价格下调 50 元/吨，与业者出货意向增加有关；阔叶浆现货市场价格山东、江浙沪、河北地区部分牌号价格下跌 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 UTIPULP 数据显示，2024 年 5 月欧洲化学浆消费量 85.94 万吨，同比上升 10.62%；欧洲化学纸浆库存量 66.88 万吨，同比上升 0.28%。库存天数 25 天，较去年同期增加 2 天。智利 Arauco 公司因未发船订单堆积、物流和生产干扰，6 月和 7 月阔叶浆供应量为协议量的 50%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，日间北京地产政策有所放开，带动市场情绪改善，纸浆自身基本面变化不大。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 美元/吨的提涨计划。加拿大和北欧 NBSK 价格均持平 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，近期能化偏强但外盘金属尚未正式企稳，商品整体还难以给予纸浆持续性利多，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，高度可能有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期轻仓做多，向上压力关注 6100-6200 元，跌破 5940 元暂时离场。</p>
<p>苹果</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 10 合约周三低位回升，收于 6882 元/吨，涨幅为 1.12%。 现货价格：周三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，与周二持平；周三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，与周二持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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）</p> <p>（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）</p> <p>（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】</p> <p>市场压力延续，期价反弹仍然受限。苹果市场的两方面压力并未出现明显改善，所以对价格持续提振仍然不足。两方面压力具体体现，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】</p> <p>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号汇博上谷大厦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