



观点概览

偏多		中性		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测	品种	评级预测
烧碱	+0.5	白糖	-0.5	天然橡胶	-1
		豆油	+0.5	PVC	-0.5
		棕榈油	+0.5	玻璃	-1
		铝、氧化铝	-0.5	纯碱	-1
		锡	-0.5	合成橡胶	-2
		原油	+0.5		
		沥青	+0.5		
		锌	+0.5		
		铜	-0.5		
		玉米	-0.5		
		玉米淀粉	-0.5		
		高低硫燃料油	+0.5		
		聚烯烃	+0.5		
		乙二醇	+0.5		
		铁矿石	+0.5		
		焦煤焦炭	-0.5		
		甲醇	+0.5		
		棉花棉纱	-0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		贵金属	+0.5		
		豆粕、菜粕、豆二	+0.5		
		菜油	+0.5		
		苯乙烯	+0.5		
		短纤	+0.5		

重要事项:本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买

卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 美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；叠加近期多项经济数据均超预期好转，周四贵金属延续下行。沪金 2408 合约期货价格收跌 0.85%至 545.4 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 0.78%至 7629 元/千克。截止 16:00，现货黄金报价 2302.1 美元/盎司；现货白银报价 28.765 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国 5 月新屋销售年化总数 61.9 万户，为 2023 年 11 月以来新低，预期 64 万户，前值从 63.4 万户修正为 69.8 万户。 欧洲央行管委卡兹米尔：预计欧洲央行利率将在夏季保持稳定；认为今年可以预期再降息一次。日本财务大臣铃木俊一：不希望看到外汇市场的单向波动，带着紧迫感关注外汇走势；将对外汇采取必要的行动。</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。建议关注周四公布的美国 GDP 和 PCE 一季度数据、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 2280 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 28-28.5 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】 周四沪铜价格继续走低，主力合约 CU2408 收于 77550 元/吨，跌幅 0.60%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>1、截至6月27日周四，SMM全国主流地区铜库存环比周一增加1.25万吨至39.91万吨，且较上周四增加0.07万吨，周度库存结束下降重新增加。</p> <p>2、关统计数据在线查询平台6月20日公布的数据显示，中国2024年5月精炼铜进口量为346,986.038吨，环比增长13.46%，同比增长17.43%。中国2024年5月铜矿砂及其精矿进口量为2,263,756.977吨，环比下降3.34%，同比减少11.32%。中国2024年5月废铜（铜废碎料）进口量为198,349.177吨，环比下降12.26%，同比上升12.43%。</p> <p>3、据SMM了解，国家统计局6月18日发布的数据显示，中国5月精炼铜（电解铜）产量为108.9万吨，同比增长0.6%；1-5月精炼铜（电解铜）产量为553.7万吨，同比增长8.2%。</p> <p>4、据外电6月19日消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年4月，全球精炼铜产量为237.16万吨，消费量为249.25万吨，供应短缺12.09万吨。2024年1-4月，全球精炼铜产量为943.81万吨，消费量为940.37万吨，供应过剩3.44万吨。</p> <p>5、据SMM了解，英美资源集团（Anglo American）智利负责人周二表示，预计明年Los Bronces铜矿的铜产量将较历史平均水平下降近三分之一，因公司暂停一家加工厂进行维护。</p> <p>6、6月21日SMM进口铜精矿指数（周）报0.13美元/吨，较上一期回落0.74美元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，矿端仍存在反复的可能性。需求端，SMM铜社会库存结束下降再次录增，下游市场需求仍显不足。</p> <p>【操作建议】</p> <p>操作上，受美元走强以及铜价估值回归，沪铜价格延续高位回落表现，市场价格跌破78000元重要支撑，下方支撑76000附近。</p>
	<p style="text-align: center;">锌</p> <p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四沪锌价格冲高回落，主力ZN2408合约收于24120元，涨幅1.52%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SMM调研，截至本周四（6月27日），SMM七地锌锭库存总量为19.46万吨，较6月20日增加0.43万吨，较6月24日增加0.08万吨，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</p>

		<p>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】</p> <p>近期锌精矿供给持续偏紧，加工费持续下行，炼厂亏损。国产锌精矿加工费降至 2300 元/金属吨，进口矿加工费降至 10 美元/干吨，价格均处于近年的低位，反映矿端供应偏紧的现实。由于矿端供应偏紧，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 七地锌锭库存周四继续录增，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】</p> <p>总体来看，矿端供应偏紧，市场对于炼厂减产预期支撑锌价，近期沪锌由趋势性行情进入高位震荡行情，市场运行区间 23000-25000，期货操作以区间反弹思路应对，也可关注期权牛市价差策略。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2408 震荡偏弱，报收于 20180 元/吨，环比跌 0.69%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20040，南通 A00 铝锭现货价格 20220，A00 铝锭现货平均升贴水-80 元。氧化铝主力合约 A02408 震荡偏弱，报收于 3750 元/吨，环比跌 0.85%。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】</p> <p>乘联分会数据显示，6 月 1-23 日，乘用车市场零售 108.7 万辆，同比去年同期下降 12%，较上月同期增长 2%，今年以来累计零售 916 万辆，同比增长 3%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头增仓稍多。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望日渐宽松的预期，氧化铝现货价格近期高位企稳，且转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅去库，伦铝库存继续减少。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝盘面震荡偏弱。目前基本面供给端放量，需求端开始旺淡季转换，目前有色板块震荡分化，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，建议偏空思路对待。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡横盘整理，主力 2408 合约收于 267030 元/吨，跌 0.06%。现货主流出货在 266500-269000 元/吨区间，均价在 267750 元/吨，环比涨 4500 元/吨。</p>

			<p>【重要资讯】 美国 5 月新屋销售总数年化 61.9 万户，预期 64 万户，前值 63.4 万户。北京进一步优化房地产政策：首付最低 20%、利率最低 3.5%。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升 2.16 个百分点，主因江西部分冶炼企业有一定增产。5 月锡矿进口数据继续下滑，主因从缅甸和非洲地区进口锡矿大幅减少。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧缺将逐渐凸显。近期沪伦比虽然基本维持在 8 以上，但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，5 月锡焊料企业开工率环比下降 1.89 个百分点，主因高锡价使下游企业出现畏高情绪，故订单量有一定下滑。6 月第 3 周铅蓄电池企业开工周环比上升 2.93 个百分点，主因端午假期结束，电池企业陆续复产。库存方面，上期所库存继续下降，LME 库存小幅增加，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。上期所锡库存有所减少。当前有色板块有所分化，沪锡需求端转弱利空盘面，在供需双弱的格局下建议暂时观望为主。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	+0.5		<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 19215，涨 0.47%。SMM 铅现货价格 18950~19100 均价 19025+100</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 6 月 27 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.18 万吨，较上周四(6 月 20 日)减少 0.38 万吨:较本周一(6 月 24 日)增加 0.14 万吨。据调研，近期铅价走势强劲，期现价差扩大至 200 元/吨以上，现货市场则是南北价差扩大，华北地区交制品牌报价对 SMM1 #铅均价升水 100-200 元 /吨出厂，华南地区陆续出现贴水报价，对 SMM1#铅均价贴水 50-0 元/吨，部分持货商交仓意愿上升。铅价上涨，下游企业成本压力较大，大部分企业采购以刚需为主。同时时至 6 月底，尤为 2024 年年中时段，部分下游企业进行年中盘库，铅锭采购积极较上周下滑。此外本周由于环保、亏损等因素交织，再生铅冶炼企业多处于减停产状态，铅锭供应有限，且存在地域性供应偏紧问题。</p> <p>【市场逻辑】 有色分化走势，铅保持偏强整理。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。国内期货仓单近期回升至 5.2 万吨，近期市场交仓意愿再度有所回升。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，突破则可继续看高一线，下档较强支撑 19000，18750 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，</p>

		后续关注供应端改善程度是否发生变化。
镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 134200，跌 0.26%。SMM 价 134800~137300 均价 136050+1250</p> <p>【重要资讯】 港交所港交所行政总裁 Bonnie Y Chan 周四表示，伦敦金属交易所(LME)正在探索将香港列为 LME 仓库所在地的可能性。</p> <p>【市场逻辑】 有色震荡反复延续，镍价延续整理。供应来看，印尼镍矿审批进度有进展缓解市场供应预期，但 6 月本身矿端成本支撑继续存在且天气影响，6 月内贸价如期偏强，镍铁成本支撑仍存，未来 7 月内贸价格或有一定回调，而印尼产业政策变化未来将是主要看点。我国精炼镍供应 5 月显著增产，供应持续增加变化显著。需求来看，精炼镍近期在价格下调后成交有所改善，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】 沪镍主力换月，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。近期美元强势，盘面内强外弱。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 14000，涨 0.79%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格微涨。6 月 27 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 13800，涨 50；德龙 13800，涨 50；宏旺 13900，涨 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。2024 年 6 月 27 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 108.71 万吨，周环比下降 4.13%。其中冷轧不锈钢库存总量 70.15 万吨，周环比下降 3.50%，热轧不锈钢库存总量 38.55 万吨，周环比下降 5.26%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现降量，各个系别都有不同程度消化。本周市场到货不多，周内下游维持按需采购，出货多以前期订单的交付为主，因此本期全国不锈钢社会库存有所消化。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢整理走势。不锈钢本期总库存下滑，到货不多，各系消化库存。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</p>

		<p>去库存延续。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。</p>
螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡走弱，收盘价下跌 0.8%。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。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>短期市场情绪仍不稳定，螺纹 01 合约多单暂时离场观望，10 合约以逢高卖保为主，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】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约日间震荡走弱，收盘价重新回落，国内热卷现货整体变化不大，部分地区跌 10 元，成交较弱，冷轧价格变化不大，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。</p> <p>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】</p>

		<p>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。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】</p> <p>从工业品走势看,市场情绪仍有波动,热卷关注3700附近支撑,回落后可尝试多配。</p>
铁矿石	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石日间盘面维持稳定,主力合约上涨1.24%,收于819。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024年5月份钢铁行业PMI为49.8%,环比上升1.9个百分点,连续2个月明显上升,显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示,5月份钢铁市场供需两端均有改善,原材料采购活动协同回稳,原材料价格持续上涨,钢材价格震荡上行。</p> <p>4月中国铁矿石原矿产量8790.4万吨,同比增长11.5%,1-4月累计产量36887万吨,同比增长14%。5月进口铁矿砂及其精矿10203.3万吨,环比增加21.5万吨或0.2%,1-5月累计进口铁矿砂及其精矿51374.6万吨,同比增长7.0%。</p> <p>2024年5月,中国粗钢产量9286万吨,同比增长2.7%;生铁产量7613万吨,同比下降1.2%;钢材产量12270万吨,同比增加3.4%。1-5月,中国粗钢产量43861万吨,同比下降1.4%;生铁产量36113万吨,同比下降3.7%;钢材产量57405万吨,同比增长2.9%。5月出口钢材963.1万吨,环比增加40.7万吨,环比增加4.4%,1-5月累计出口钢材4465.5万吨,同比增长24.7%。</p> <p>5月份,制造业采购经理指数(PMI)为49.5%,比上月下降0.9个百分点,制造业景气水平有所回落。</p> <p>据国家统计局,1—5月份,全国房地产开发投资40632亿元,同比下降10.1%,跌幅较1-4月扩大0.3个百分点;其中,住宅投资30824亿元,下降10.6%。1—5月份,房地产开发企业房屋施工面积688896万平方米,同比下降11.6%。其中,住宅施工面积481557万平方米,下降12.2%。房屋新开工面积30090万平方米,下降24.2%。其中,住宅新开工面积21760万平方米,下降25.0%。房屋竣工面积22245万平方米,下降20.1%。其中,住宅竣工面积16199万平方米,下降19.8%。1—5月份,新建商品房销售面积36642万平方米,同比下降20.3%,其中住宅销售面积下降23.6%。新建商品房销售额35665亿元,下降27.9%,其中住宅销售额下降30.5%。5月份,房地产开发景气指数为92.01,仍未出现止跌。</p> <p>超长期特别国债于5月17日首次发行。</p> <p>2024年1—5月份,全国固定资产投资188006亿元,同比增长4.0%,增速比1—4月份下降0.2个百分点。1-5月制造业投资同比增长9.6%,增速回落0.1个百分点,基建投资同比增长5.7%,增速下降0.3个百分点。</p> <p>5月份,规模以上工业增加值同比实际增长5.6%。从环比看,5月份,规模以上工业增</p>

		<p>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】 市场风险偏好再度回落，地产端利好带来的黑色系反弹基本结束，铁矿日间盘面维持稳定，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。本周成材表需回升速度趋缓，五大钢种产量增加，成材供强需弱，表现出淡季特征。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】 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>
玻璃	-1	<p>【行情复盘】 周四玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 0.84% 收于 1529 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周国内玻璃市场供需矛盾明显，价格持续下移。周内浮法玻璃价格下调 1-4 元/重量箱，本周华北累计降 2-4 元/重量箱，降幅加大。样本企业日度产销多数在平衡值以下，累加个别新增产线影响，调研样本企业库存总量增加，供应压力进一步加大。本周华中、华东、华南受多雨天气影响，市场需求偏弱，价格承压下行。截至目前，天然气燃料玻璃部分已亏损，对价格尚存一定支撑。</p> <p>供应端本周产能持平。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 301 条（剔除部分已置换线），在产 249 条，日熔量共计 169565 吨，较上周持平。需求端，本周国内浮法玻璃市场整体刚需偏弱，中下游维持规格性补货节奏，市场交投氛围一般。当前，终端订单支撑不足，叠加降价氛围影响下，中下游观望情绪偏浓，提货趋谨慎。预计短期需求或难有明显改善。</p> <p>库存方面，截至 6 月 27 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5479 万重量箱，较上周四库存增加 174 万重量箱，增幅 3.28%，库存天数约 26.77 天，较上周四增加 0.85 天。本周重点监测省份产量 1312.46 万重量箱，消费量 1138.46 万重量箱，产销率 86.74%。本周国内浮法玻璃生产企业库存明显增加，中下游订单支撑不足，市场量价转弱，观望氛围加重。</p> <p>【市场逻辑】 华南的雨季正在过去，但当地库存去化状况未见好转。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</p>

		<p>月合约或复刻5月合约的冲高回落走势；在乐观情形下，玻璃9月合约上行空间亦相对有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>9月合约将面临梅雨季节的考验，建议9月合约空单继续持有，套利方面推荐空9月多1月。期权方面，卖权建议关注卖出平值或虚值看涨期权的机会；前期买入的虚值看跌期权建议继续持有。</p>	
能源化工	原油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>今日国内SC原油低开震荡，主力合约收于618.30元/桶，-0.26%，持仓量-1437手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国能源信息署数据显示，截止到2024年6月21日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.32893亿桶，比前一周增长488万桶；美国商业原油库存量4.60696亿桶，比前一周增长359万桶；美国汽油库存总量2.33886亿桶，比前一周增长266万桶；馏分油库存量为1.21263亿桶，比前一周下降38万桶。</p> <p>2、美国能源信息署数据显示，截止到2024年6月21日的四周，美国成品油需求总量平均每天2037.5万桶，比去年同期高0.8%；车用汽油需求四周日均量908.5万桶，比去年同期低2.0%；馏分油需求四周日均数363.2万桶，比去年同期低1.0%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高0.1%。</p> <p>3、市场消息：“原油交易之神”安杜兰退出石油多头交易，转而看好铜和可可。</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，短线利空油价。</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：今日国内沥青期货高开震荡反弹，主力合约收于3641元/吨，0.83%，持仓量-4593手。</p> <p>现货市场：今日国内沥青现货价格涨跌互现。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3670元/吨，山东3560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：沥青需求表现一般，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，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阻碍。</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 2024-6-27 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 121.7 万吨，环比下降 0.3 万吨，国内 104 家贸易商库存为 282.8 万吨，环比增加 0.8 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端涨势放缓，且当前沥青供需面偏弱，但供给缩减叠加旺季预期，对盘面形成一定支撑。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面短线有所走强，但预计空间受限，技术阻力位关注 60 日均线附近。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，PTA2409 合约价格上涨 10 元/吨，涨幅 0.17%，收于 5956 元/吨；PX2409 合约价格上涨 14 元/吨，涨幅 0.16%，收于 8594 元/吨。 现货市场：6 月 27 日，PTA 现货价格稳至 5980 元/吨，现货均基差稳至 2409+34，PX 价格涨 2 至 1043 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，需求旺季可期，原油价格可能继续受提振，近期美国公布库存数据略不及预期，但其继续补充战略石油储备库存对原油依然有一定提振，后市原油有望继续上涨。 PX 方面：华南一套 80 万吨 PX 装置预计月底重启，国内 PX 开工负荷维持高位，需求端部分 PTA 装置有重启，PX 供需矛盾不明显，成本端原油价格整理，聚酯产业链良性发展，一定程度提振 PX 价格，预计后市 PX 价格稳定偏强为主。 PTA 供需方面：6 月 27 日，独山能源一套 250 万吨装置检修，预估 10 天，PTA 开工日度下降，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，现货基差及价格稳定为主。随着聚酯企业尤其是短纤企业保加工费政策，一定程度利多短纤，利空原料。</p> <p>【主要逻辑】 产业链来看，后市可能继续呈短纤强，PTA 弱的局面。</p> <p>【交易策略】 单边区间交易为主，套利可继续择机多 PF 加工费策略。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，苯乙烯震荡，EB08 收于 9224，跌 16 元/吨，跌幅 0.17%。 现货市场：市场谨慎按需成交，江苏现货 9420/9450，7 月下 9430/9450；8 月下 9330/9360。</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</p>

		<p>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%)。</p> <p>（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】 偏空对待。</p>
合成橡胶	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，合成橡胶下跌，BR2407 收于 14805 元/吨，跌 230 元/吨，跌幅 1.53%。 现货市场：华东现货价格 15100 (-50) 元/吨，成本支撑高位维持，持货商报盘让价，然买盘观望为主，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-1584.07 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】</p>

		偏空。跨品种套利：继续持有 RU09-BR09 正套。
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8518 元/吨，涨 0.06%，持仓变化-175 手，PP2409 合约收 7736 元/吨，涨 0.23%，持仓变化+11847 手。 现货市场：现货价格震荡调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8430-9150 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7630-7810 元/吨，华东拉丝主流价格在 7650-7820 元/吨，华南拉丝主流价格在 7540-7730 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 27 日当周，PE 开工率为 75.09% (-1.40%)，PP 开工率 74.16% (-2.08%)。 (2) 需求方面：6 月 21 日当周，农膜开工率 15% (+1%)，包装 53% (持平)，单丝 47% (持平)，薄膜 43% (持平)，中空 49% (持平)，管材 36% (-1%)；塑编开工率 40% (持平)，注塑开工率 44% (-2%)，BOPP 开工率 56.06% (+1.22%)。 (3) 库存端：2024-06-27，两油库存 72.50 万吨，较前一交易日环比-1.50 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】 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：今日，乙二醇上涨，EG2409 合约收 4627 元/吨，涨 1.05%，持仓变化+24620 手。 现货市场：乙二醇价格上涨，华东市场现货价 4595 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 6 月 26 日按计划停车检修，预计一个月左右；北方化学 20 万吨装置预计 7 月 10 日计划检修。截止 6 月 27 日当周，乙二醇开工率 65%，周环比提负 1.65%。 (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 27 日，聚酯开工率 89.29%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 30.20%，较上一交易日环比-5.30%。终端方面，截止 6 月 27 日，织机开工负荷为 74%，周环比下降 3%，加弹织机开工负荷为 88%，周环比下降 1%。 (3) 库存端，6 月 27 日华东主港库存 68.99 万吨，较 6 月 24 日环比-1.86 万吨。6 月 27 日至 7 月 4 日，华东主港到港量预计 12.15 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>港口库存下降，提振多头情绪，对价格有一定支撑，短期区间震荡偏强，但随着价格抬升，装置利润修复，会促使工厂提负意愿增强，反作用压制价格，短期关注上方 4700 元/吨的压力位。</p> <p>【交易策略】 区间短线操作。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，短纤震荡。PF408 收于 7716，跌 16 元/吨，跌幅 0.23%。 现货市场：现货价格 7780 (-15) 元/吨。工厂产销 19.28% (+9.32%)，短纤价格偏强，下游谨慎按需，产销低迷。</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，短期价格将延续偏强表现，但下游订单不佳，对高价原料接受能力有限，关注下游需求负反馈。</p> <p>【交易策略】 多单暂时逐步离场观望。</p>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 周四高低硫燃料油震荡，燃油 2409 合约价格下跌 0.06%，收于 3534 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 0.23%，收于 4322 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. 美国 6 月 21 日当周 EIA 原油库存增加 359.1 万桶，市场预期为减少 285 万桶；库欣地区原油库存减少 262.6 万桶；当周汽油库存增加 265.4 万桶，市场预期减少 150 万桶；当周精炼油库存减少 37.7 万桶，市场预期减少 105 万桶。 3. 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。 4. 当地时间 6 月 26 日，玻利维亚发生军事政变。有坦克及军队闯入玻利维亚拉巴斯总</p>

		<p>统府。玻利维亚前陆军司令官祖尼加表示，他将在占领总统府后接管政府组建新内阁。玻利维亚总统阿尔塞与祖尼加对质，并命令他遣散部队。事件发生后，玻利维亚外长索萨发布视频，谴责不正常的部队调动，并呼吁维护玻利维亚的民主。拉共体主席国洪都拉斯总统卡斯特罗对拉共体各成员国总统进行紧急召集。</p> <p>5. 据金联创开工率计算公式显示，对山东地炼 39 家炼厂装置统计，截止到 6 月 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> <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>
焦煤	-0.5	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面转跌，主力合约下跌 0.32% 收于 1556.5 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】 市场风险偏好再度回落，地产端利好带来的黑色系反弹暂告结束，焦炭提涨基本被市场消化，对焦煤盘面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。本周成材表需回升速度放缓，五大钢种产量增加，铁水产量出现阶段性见顶。成材市场淡季特征显现，价格承压，钢厂利润下降，对炉料端价格将形成负反馈。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，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</p>

		<p>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	-0.5	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面转跌，主力合约下跌 0.11%收于 2232.5 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】 市场风险偏好再度下降，地产端利好带动的黑色系反弹暂告结束。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，焦炭盘面已反应。从宏观和产业上看焦炭上行驱动仍不足，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。本周成材表需回升速度放缓，五大钢种产量增加，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】 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</p>

		度不高，对焦炭维持阶段性观望。
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货盘面小幅低开，重心回踩下方五日均线附近支撑后止跌企稳，主力合约减仓上行，逐步站上十日均线，盘面呈现涨跌交互运行态势。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态一般，国内甲醇现货市场气氛平稳，价格窄幅波动为主，内地市场仍有所松动。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态，基差修复基本完成，目前暂无明显期现套利操作机会。西北主产区企业报价窄幅下调，厂家积极出货为主，签单情况欠佳，内蒙古北线商谈参考 2040-2070 元/吨，南线商谈参考 2070 元/吨。甲醇企业库存小幅回升至 50.02 万吨，压力略增加。上游煤炭市场旺季不旺，重心偏弱运行。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，但市场煤出货依旧不顺，坑口库存压力增加。下游电厂日耗提升缓慢，采购需求有限，加之电煤库存充足，短期需求支撑乏力。非电行业按需采购，煤炭市场成交冷清。煤炭市场走势承压，成本端回落，甲醇现货市场表现一般，企业存在一定亏损压力。受到西北等地区运行负荷下降的影响，甲醇行业开工水平跌破七成，整体开工为 69.30%，较去年同期提升 5.03 个百分点，西北地区开工为 75.09%。由于后期装置检修计划寥寥无几，甲醇开工率回落空间有限，货源供应存在增加预期。需求步入季节性淡季，对甲醇消耗量缩减。下游市场按需采购，实际交投气氛偏弱。受宁夏某一体化装置降负以及华北 MTO 装置停车的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工继续回落，降至 62.15%，为近一年相对低位。传统需求行业不温不火，表现不一，甲醛、MTBE 开工走低，二甲醚、醋酸开工小幅回升。进口船货集中到港卸货入库，甲醇港口库存上涨至 73.5 万吨，依旧大幅低于去年同期水平 23.12%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇供应端支撑消退，需求步入淡季，市场缓慢累，目前压力尚不突显。</p> <p>【交易策略】 基本面偏弱，甲醇期价徘徊整理，重心上方 2530 附近存在一定阻力。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货延续弱势调整态势，盘面小幅低开，上方五日均线附近承压，主力合约增仓下行，重心震荡回落，录得小阴线。</p> <p>【重要资讯】 期货行情不佳，市场参与者心态偏弱，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格跟随松动为主，市场缺乏买气，实际成交不活跃。与期货相比，PVC 现货市场保持深度贴水状态，点价货源优势不明显，高价成交难度较大。上游原料电石市场弱势调整，多地区重心回落，乌海地区出厂价下调 50 元/吨。电石企业开工稳定，货源供应呈现增加态势，企业出货压力逐步增加，降价让利为主。下游 PVC 企业电石到货情况平稳，待卸车数量继续增加，为控制到货量，大部分采购价跟降。虽然电石企业面临一定亏损，但无挺价意向。成本端弱势难改，PVC 企业同样存在生产压力，对电石走势形成一定压制。</p>

		<p>西北主产区企业为保证出货节奏，报价小幅松动，但接单情况不理想。PVC 厂家低价订单增加，可售库存下滑，加之部分订单交付，厂区库存降至 27.77 万吨。新增停车仅有渤化发展装置，前期检修企业部分开工恢复，PVC 开工水平提升至 78.67%，环比上涨 1.83 个百分点，检修损失量继续减少。七月份，装置检修计划增加，后期有五家新增检修企业，PVC 开工将有所回落。贸易商报价跟降，下游多持谨慎观望态度，入市采购不积极，现货成交情况不佳。下游制品厂开工未有变动，华东、华南地区开工维持在 53%，华北地区开工不足五成，由于订单减少，企业生产缺乏积极性。此外，房地产市场仍处于调整过程中，PVC 终端需求回暖乏力。步入高温雨季，内需或进一步疲弱，外贸市场同样不济。华东及华南地区社会库存高位波动，略降至 55.49 万吨，大幅高于去年同期水平 31.03%。</p> <p>【市场逻辑】 PVC 生产装置检修增加，下游需求进入淡季，市场呈现供需两弱局面，难以启动去库，高库存状态延续。</p> <p>【交易策略】 市场矛盾犹存，PVC 期价弱勢徘徊，短期重心或考验 6000 关口支撑。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅低开，重心呈现冲高回落态势，向上测试 2750 压力位，但未能突破，期价回到 20 日均线下方运行，而五日均线附近存在一定支撑，走势略显胶着。</p> <p>【重要资讯】 期货窄幅波动，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛尚可，少数地区价格上涨，大部分地区重心维稳。山东地区 32%离子膜碱市场主流价为 750-820 元/吨，折百价为 2344-2563 元/吨，高浓度碱继续走高，50%离子膜碱市场主流价为 1270 元/吨，折百价为 2540 元/吨。受到装置意外停车的影响，市场看涨心态增强。但与期货相比，烧碱现货市场仍处于大幅贴水状态，经过前期收敛后，基差变动幅度有限。受到装置检修及降负荷的影响，烧碱产能利用率略有回落，全国主要地区样本企业周度平均开工率为 86.96%，较前期下降 1.91 个百分点。检修损失产量增加，烧碱周度折百产量为 79.43 万吨，环比减少 2.14%。目前市场可流通货源充裕，氯碱企业积极出货为主，样本企业厂库库存降至 35.36 万吨(湿吨)，环比下滑 8.95%，低于去年同期水平 2.38%，企业面临压力有所缓解。进入七月份，企业检修计划再度增加，烧碱货源供应或阶段性收紧。下游市场接货积极性提升，烧碱实际商谈重心稳中有涨。主力下游氧化铝市场偏强运行，企业生产利润可观，增产意愿较强，运行产能回升至 8420 万吨附近。氧化铝产能利用率为 83.65%，波动幅度不大，耗碱量相对平稳。液氯市场延续小幅上涨态势，山东液氯槽车主流成交价为 200-350 元/吨，上涨 75 元/吨。氯碱企业出货压力不大，存在挺价心态，下游市场采购稳定，带动价格走高。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利不变略增加。</p> <p>【市场逻辑】 七月份装置检修计划明显增加，烧碱供应有望回落，下游市场需求相对平稳，基本面或略有好转。</p>

			<p>【交易策略】 市场利好刺激相对匮乏，烧碱期货上行乏力，短期重心或反复测试 2750 压力位，关注其能否突破。</p>
	纯碱	-1	<p>【行情复盘】 周四纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 0.93% 收于 2022 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周四国内纯碱市场盘整运行，市场交投气氛不温不火。纯碱厂家开工负荷维持较高水平，市场货源供应充足，纯碱厂家整体库存增加至较高水平。下游用户逢低适量采购，对纯碱观望情绪犹存。纯碱市场价格持续下滑，厂家盈利空间有所收窄。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量 72.97 万吨，环比下降 2.15%。轻质碱产量 30.27 万吨，环比下降 2.7 万吨；重质碱产量 42.7 万吨，环比增加 1.1 万吨。</p> <p>库存方面，截止到 2024 年 6 月 27 日，国内纯碱厂家总库存 96.59 万吨，较上周四涨 6.94 万吨，涨幅 6.94%。其中，轻质库存 55.94 万吨，重质库存 40.65 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 联碱装置基于安全生产和降成本的角度，夏季检修供应减量对行情利多是确定的；同时今年下游备货充分，生产企业库存不断累积，短期难以形成显著的紧缺效应；夏季检修高峰期供需状况存不确定性，普通投资者谨慎参与 09 空单。</p> <p>【交易策略】 纯碱大的过剩周期到来，同时受高温检修及工业领域节能降碳政策影响，当前这个夏季是纯碱行业所能期待的最后一个季节，建议纯碱需求企业于合意价位在 09 合约逢低买入套保，同时可择机空配过剩预期更为明确的 01 合约。</p>
农畜产品	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7586 元/吨，环比前日变化 10 元/吨或 0.13%，主力 Y2409 报收 7770 元/吨，环比前日变化 24 元/吨或 0.31%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格略有上涨，当地市场主流棕榈油报价 7810 元/吨-7910 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 60 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+220 左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价 7940 元/吨-8040 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 60 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】 船期监测显示，截至 6 月底，我国 7-8 月船期进口大豆买船基本结束，9 月船期尚有约 150 万吨缺口，三季度进口大豆到港依然庞大，7 月份大豆到港量可能创年内新高。预计 6-8 月份大豆到港量分别为 1050 万吨、1100 万吨、800 万吨，国内大豆供给宽裕。考虑到今年巴西大豆减产，四季度出口潜力不如去年，预计 9-10 月我国进口大豆供给阶段性收紧。</p> <p>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%。</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</p>

		<p>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】</p> <p>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8180-8350。棕榈油支撑7240-7250，压力8000-8060。</p>
豆粕	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周四，CBOT大豆主力11合约继续震荡调整，午后暂收于1107美分/蒲附近；豆粕主力09合约，午后收于3363（3或0.09%）；豆二主力09合约，午后收于3877（-6或-0.15%）；豆一主力09合约，午后收于4659（16或0.34%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3220（0或0.00%），天津3280（0或0.00%），日照3220（0或0.00%），长沙3260（0或0.00%），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月预测的8651万英亩，高于2023年最终种植面积数据的8360万英亩；</p> <p>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%。</p> <p>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；</p> <p>据Mysteel农产品调研显示，截至2024年06月21日，全国港口大豆库存692.27万吨，环比上周减少15.16万吨；同比去年增加170.62万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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，可考</p>

		虑轻仓持有 09 或者 01 合约多单。
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周四，菜粕主力 09 合约震荡，午后收于 2628 元/吨（22 或 0.84%）。 现货价格涨跌情况：南通 2600（50），合肥 2520（50），黄埔 2550（20），长沙 2660（30），武汉 2670（30）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，2024 年 6 月，沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条，菜籽数量约 49.5 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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，可考虑轻仓持有较多单。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周四，菜油 2409 合约震荡调整，午后收于 8311 元/吨（-18 或-0.22%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8350（100），成都 8410（100），武汉 8450（100），广东 8140（100）。</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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约周四震荡偏弱，收于 2512 元/吨，涨幅为 0.04%； 现货市场：周四玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2430-2440 元/吨，水分 14.5%，集装箱玉米集港 2470-2480 元/吨，广东蛇口新粮散船 2520-2540 元/吨，集装箱一级玉米报价 2560-2580 元/吨，较周三持平；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 2350-2480 元/吨；华北玉米价格窄幅涨跌，山东 2370-2550 元/吨，河南 2340-2400 元/吨，河北 2320-2380 元/吨。 （中国汇易）</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>(1) 乌克兰农业部周三公布的数据显示,截至6月26日,乌克兰2023/24年度(7月到次年6月)谷物出口量达到5030万吨,高于上年同期的4840万吨。</p> <p>(2) 美国农业部将于周五发布播种面积和季度库存报告。分析师们预计周五报告将显示2024年玉米种植面积为9027万英亩,较政府3月份的预测高出27万英亩。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场,美玉米作物数据表现良好,且市场对于6月底种植面积维持略增预期,对盘面构成压力,不过天气干扰仍在,将收敛其下行空间。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,不过短期市场聚焦于USDA6月底种植面积报告,预期略增构成压力。国内市场来看,短期受市场传闻影响,期价波动反复,基本面情况来看,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>短期期价震荡反复,操作方面建议回归观望。</p>
淀粉	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:主力09合约周四震荡偏弱,收于2952元/吨,跌幅0.03%;</p> <p>现货市场:周四国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为2970元/吨,较周三持平;吉林长春报价为2980元/吨,较周三持平;河北宁晋报价为2990元/吨,较周三持平;山东诸城报价为3140元/吨,较周三持平。(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反复,操作方面建议回归观望。</p>
橡胶	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:沪胶继续走低。RU2409合约在14910-15180元之间波动,收盘略跌0.83%。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 元下方。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，后期开工率变化值得关注。胶价反弹过后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：郑糖缩量下行。SR2409 合约在 6075-6119 元之间波动，收盘略跌 0.52%。</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	-0.5	<p>【行情复盘】</p>

<p>纱</p>		<p>期货市场：周四日盘明显下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 14700 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.34%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20495 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.12%。ICE2 号棉报收于 75.2 美分/磅，接收盘价日环比下跌 0.19%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15830 元/吨，日环比上涨 40 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、部分新疆棉 21/31 级双 29 对应 CF409 合约低杂优质棉，新疆库基差价在 560-1000 元/吨，内地库基差在 750-1300 元/吨。</p> <p>2、第八师 148 团 21 万余亩棉花进入盛蕾初花期，乳白色、淡黄色、紫红色的棉花竞相开放，实现了六月花的管理目标，丰产架子已见雏形。</p> <p>3、全美各棉区新棉播种持续推进，各棉区雨过天晴，高温助力棉株生长。</p> <p>4、现货保持平稳。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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>内外棉均显示生产良好，有望丰产，内外盘均震荡下挫。国内产销形势变化不大，滞销导致停产比例上升，短期内以低位震荡走势为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：主力合约在 14300-14800 元/吨做区间波段。期权：买入看涨期权，如买入 CF2409C15000。</p>
<p>纸浆</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约日间震荡走弱，收盘价下跌 0.9%。现货市场价格涨跌互现，山东地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</p>

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。

【交易策略】

短期 09 合约在 20 日均线附近持续承压，暂时转向观望，或轻仓做空。

重要事项：

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

方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730
宋从志	F03095512	Z0020712

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵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