


观点概览

| 偏多 | | 中性 | | 偏空 | |
|-----|------|----------|------|------|------|
| 生猪 | 0.5 | 豆油 | +0.5 | PVC | -0.5 |
| 鸡蛋 | 0.5 | 棕榈油 | +0.5 | 天然橡胶 | -1 |
| 集运 | +1 | 花生 | +0.5 | 铁矿石 | -1 |
| 原油 | +1 | 甲醇 | +0.5 | 焦煤焦炭 | -1 |
| 白糖 | +0.5 | 股指 | +0.5 | 棉花棉纱 | -0.5 |
| 乙二醇 | +1 | 国债 | +0.5 | 纸浆 | -0.5 |
| 豆一 | +0.5 | 高低硫燃料油 | +0.5 | 碳酸锂 | -3 |
| 苯乙烯 | +1 | 聚烯烃 | +0.5 | | |
| | | 沥青 | +0.5 | | |
| | | 烧碱 | -0.5 | | |
| | | 锡 | +0.5 | | |
| | | PX、PTA | +0.5 | | |
| | | 玉米、玉米淀粉 | -0.5 | | |
| | | 苹果 | -0.5 | | |
| | | 铝、氧化铝 | -0.5 | | |
| | | 铅 | +0.5 | | |
| | | 镍、不锈钢 | +0.5 | | |
| | | 锰硅、硅铁 | -0.5 | | |
| | | 贵金属 | +0.5 | | |
| | | 铜、锌 | +0.5 | | |
| | | 豆粕、菜粕、豆二 | +0.5 | | |
| | | 菜油 | +0.5 | | |
| | | 玻璃 | -0.5 | | |
| | | 纯碱 | -0.5 | | |
| | | 短纤 | +0.5 | | |
| | | 合成橡胶 | -1 | | |
| | | 工业硅 | -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】 周四先抑后扬，除 EC2504 之外，其他各大合约均上涨。主力合约 EC2408 报收于 5197.9 点，按收盘价日环比上涨 0.95%；次主力合约 EC2410 报收于 4229.9 点，按收盘价日环比上涨 2.64%。</p> <p>【重要资讯】 1、6 月 27 日 TCI（天津→欧洲）录得\$4829.33/TEU 和\$8018.11/FEU，日环比持平；WCI（上海→欧洲）录得\$7322/FEU，周环比上涨 6.6%。班轮公司 7 月电商整体报价 \$5520/TEU、\$9100/FEU。 2、1-5 月中国规模以上工业企业利润累计值同比增长 3.4%，低于前值 4.3%。 3、当地时间 6 月 26 日傍晚，也门胡塞武装称通过无人机袭击了海法港的一艘以色列船只“MSC Manzanillo”号。同时公布了此前袭击以色列船只“MSC SARAH V”号的视频画面，并表示使用了自主制造的新型高超音速导弹“哈蒂姆-2”完成了袭击，这是胡塞武装首次正式对外宣布拥有并使用了高超音速导弹。</p> <p>【市场逻辑】 市场回溯：MSC 在周四凌晨前下调电商报价令期市开盘后出现一定跌幅，不过线下基本面整体偏强，并且盘面始终没有完全计价班轮公司 7 月宣涨幅度，因此下午期市开始出现反弹。 后市展望：预计周五盘后公布的 SCFI 会出现较大涨幅，在此预期下本周五期市或继续小幅上扬。</p> <p>【交易策略】 周五可以逢低做多。</p> |
| | 股指 | | <p>【行情复盘】 周四股指再度回落，沪指收盘下跌 0.9%。期指主力合约全面下行。成交持仓方面，四个品种期货合约成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业几乎全线下跌，行业差异明显下降，结合行业在指数中所占权重看，银行对 300 和 50 有支持，医药生物、电力设备拖累四大指数。资金方面，主要指数资金多数逆势流入。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放 800 亿元，短端资金利率开始明显上升，跨半年影响放大。统计局数据显示，5 月工业企业利润累计同比增长 3.4%，较前期有所回落。中央政治局会议研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化，并决定二十届三中全会 7 月 15 日至 18 日召开。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，美股冲高回落调整结束后小幅反弹。地缘政治风险变动不大。市场风险偏好小幅下降。</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。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。继续关注 7 月重要会议预期。外盘仍偏利多。风险事件暂无影响。风险偏好影响减弱。中长期来看，</p> |

| | | |
|---|--|--|
| | | <p>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，指数或转向低位震荡，先行关注技术反弹，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 比价回升，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>周四现券收益率多数下降，国债期货主力合约相应全面上行。成交持仓方面，四个品种成交持仓全面上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国开行 3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9076%、2.2445%。财政部数据显示，5 月全国发行新增债券 4819 亿元，其中一般债券 436 亿元、专项债券 4383 亿元。全国发行再融资债券 4217 亿元，其中一般债券 2000 亿元、专项债券 2217 亿元。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 800 亿元，短端资金利率开始明显上升，跨半年影响放大。统计局数据显示，5 月工业企业利润累计同比增长 3.4%，较前期有所回落。中央政治局会议研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化，并决定二十届三中全会 7 月 15 日至 18 日召开。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、美元指数走升，人民币汇率回落。地缘政治风险变动不大。市场避险情绪小幅上升。</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，资金成本利空有限。海外和汇率影响不大。避险情绪利多。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，5 年和 30 年品种基差回落步伐相对稳定，关注做空基差机会。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 27 日，两市震荡回落。截至收盘，上证指数跌 0.9%，深成指跌 1.53%，创业板指跌 1.59%。科创 50 跌 1.96%。在资金方面，沪深两市成交额为 6263 亿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>本周以来两市延续弱势，缩量回调，各大指数普跌。在期权隐波方面，各标的隐波低位震荡。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，短线市场延续弱势，期权中小盘标的日内波动有望维持高位，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。</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。目前花生期权、锰硅期权、铁矿石期权、原油期权、白银期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、短纤期权、塑料期权、聚丙烯期权、豆一期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、尿素期权等处于高位，苹果期权、PVC 期权、硅铁期权、菜籽粕期权、碳酸锂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。 空头趋势品种：苹果、碳酸锂、螺纹、白糖。 空头趋势或反转：花生、菜粕。 高波动品种有：红枣、锰硅、铜、硅铁。</p> |
| 金属建材 | 贵金属 | +0.5 | <p>【行情复盘】 夜盘白银高开回落，黄金走强。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.92%至 550.40 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 0.55%至 7671 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 5 月耐用品订单环比初值录得 0.1%，超预期值-0.5%；但核心耐用品订单环比初值录得 -0.6%，大幅低于市场预期 0.1%，创今年以来的最大降幅。 美国 6 月 22 日当周首次申请失业救济人数为 23.3 万人，略低于预期值 23.5；然而当周续申请失业救济人数录得 183.9 万人，超市场预期，升至 2021 年底以来最高水平。 美国一季度 PCE 年化季环比终值录得 1.5%，低于预期值 2%与前值 2%；一季度实际 GDP 年化季环比终值录得 1.4%，与预期持平；一季度 GDP 平减指数年化季环比终值录得 3.1，小幅超预期水平 3；一季度核心 PCE 物价指数年化季环比终值录得 3.7%，超预期值 3.6%。 美国亚特兰大联储主席博斯蒂克：重申美联储将在 2024 年降息一次的预期，估计就在四季度。</p> <p>【市场逻辑】 昨夜多项经济数据出炉，喜忧参半，多空因素交织。就业数据指向劳动力市场有所降温；通胀方面整体略好于预期，但核心通胀依旧偏顽固，未来是否向着 2%目标水平回落仍需等待更多数据支持；目前看美国经济依旧表现出“软着陆”态势，在此背景下美联储是否会提前降息取决于通胀是否处于他们所期望的“下行通道”内，关注今晚公布的 5 月 PCE 数据。</p> <p>【交易策略】 近日贵金属波动较大，短期内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、通胀意外反弹等。 贵金属运行区间：伦敦金上方关注 2370 美元/盎司压力区间，下方关注 2285-2300 美元/盎司区间；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</p> |

| | | |
|---|------|--|
| | | 7400-7600 元/千克区间，6900-7000 元/千克仍是重要长期支撑。 |
| 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】 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】 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> |
| 锌 | +0.5 | <p>【行情复盘】 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%。夜盘横盘整理，伦铝震荡偏弱。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%。夜盘震荡偏强。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%。夜盘高开低走，伦锡有所反弹。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】</p> <p>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】</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</p> |

| | | |
|---|------|--|
| | | <p>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】</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】</p> <p>沪铅主力合约收于19280，涨0.1%。SMM铅现货价格18950~19100均价19025+100</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>美国初请失业金数据超预期，美元指数自高位回落，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】</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，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134180，跌0.6%。SMM价134800~137300均价136050+1250</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>美国初请失业金数据超预期，美元指数自高位回落，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</p> |

| | | |
|-----|------|---|
| | | <p>化显著。需求来看，精炼镍近期成交平淡，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。</p> |
| 不锈钢 | +0.5 | <p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于13975，跌0.21%。</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去库存延续。</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。</p> |
| 工业硅 | -0.5 | <p>【行情复盘】 周四工业硅高开窄幅波动，主力合约2409涨0.22%至11415元/吨，日成交量环比小幅回落，持仓量小幅增加。</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，期权可在11500附近双买搏意外事件波动率升高，熊市价差可逐步调整为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 | -3 | <p>【行情复盘】 周四碳酸锂期货盘面有所回落，主力合约2411跌1.82%收于94600元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，27日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报90000元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报88000元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价94300元/吨，下跌350元/吨。氢氧化锂指数报82667元/吨，持平。锂辉石（非洲SC 5%）报470美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF 6%）报1110美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤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%，系数较昨日持平。</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，近七周碳酸锂周度产量稳定在1.4万吨上方，并于本周突破1.5万吨大关。本周全行业样本库存跃升3967吨至106909吨；各分项看库存全线累积，生产企业库存增加至5.34万吨，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，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震荡走弱，收盘价下跌0.14%。北京地区开盘价格持稳没动，盘中成交差，下调10出货，目前主流资源报价3550-3570，但依然出不动，很吃力，全天很差。上海地区价格开盘稳中降10，成交一般尚可，期货下跌，现货跟降10-20，目前永钢3410、中天3410、三线3350，全天刚需弱，投机和期现活跃，总体不如昨日。</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</p> |

| | | |
|-----|------|---|
| | | <p>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】</p> <p>消息面, 近两日再次传出地产收储消息, 另外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, 但影响有待跟踪不宜过度期待, 且市场当前更关注销售实际改善情况, 因此利多影响减弱, 短期螺纹仍处于之前的基本面环境下, 相比上周需求在基数下降后同比改善, 季节性走势偏好但需跟踪后期表现, 产量大幅增加, 累库持续, 库存同比增幅收窄。外盘金属走势仍弱, 海外补库及降息逻辑均还未重新回归, 螺纹大跌之后, 结合成本看, 估值再度到达主要支撑位, 但在看到有新的长线利多逻辑出现, 向上空间比较有限, 更多要关注铁水回落幅度及原料累库情况, 短期可能会弱稳运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>10 合约出现反弹建议卖保为主, 上方压力 3650 元; 01 合约在基本面矛盾还有限的情况下, 可以在后期看到工业品整体企稳后做多, 向下支撑暂时关注 3550 元。</p> |
| 热卷 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 热卷期货主力合约夜盘震荡走弱, 收盘价跌 0.13%, 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。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>基本面看, 热卷本周需求同比增幅扩大, 产量略增, 。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实质性转强。</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 | -1 | <p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石昨夜盘回调, 主力合约下跌 1.09%, 收于 814.5。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024 年 5 月份钢铁行业 PMI 为 49.8%, 环比上升 1.9 个百分点, 连续 2 个月明显上升, 显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示, 5 月份钢铁市场供需两端均有改善, 原材料采购活动协同回稳, 原材料价格持续上涨, 钢材价格震荡上行。</p> <p>4 月中国铁矿石原矿产量 8790.4 万吨, 同比增长 11.5%, 1-4 月累计产量 36887 万吨, 同比增长 14%。5 月进口铁矿砂及其精矿 10203.3 万吨, 环比增加 21.5 万吨或 0.2%, 1-5 月累计进口铁矿砂及其精矿 51374.6 万吨, 同比增长 7.0%。</p> <p>2024 年 5 月, 中国粗钢产量 9286 万吨, 同比增长 2.7%; 生铁产量 7613 万吨, 同比下降 1.2%; 钢材产量 12270 万吨, 同比增加 3.4%。1-5 月, 中国粗钢产量 43861 万吨, 同比下降 1.4%; 生铁产量 36113 万吨, 同比下降 3.7%; 钢材产量 57405 万吨, 同比增</p> |

| | | |
|----|------|---|
| | | <p>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>市场风险偏好再度回落，地产端利好带来的黑色系反弹基本结束，铁矿当前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】</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，逢高沽空。</p> |
| 锰硅 | -0.5 | <p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货下跌，09 合约跌 2.39%收于 7448。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7500 元/吨，日环比下跌 100；宁夏主产区价格报 7150 元/吨，日环比持平；云南主产区价格报 7400 元/吨，日环比下跌 100；贵州主产区价格报 7400 元/吨，日环比下跌 100；广西主产区报 7500 元/吨，日环比下跌 150。</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 SMM，6 月的综合铁水产量为 449.35 万吨，较 5 月减少 61.72 万吨，日均铁水产量增加了 2 万吨，涨幅显著收窄。据最新追踪数据显示，7 月计划检修的高炉为 5 座，</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | <p>日度铁水减少量为 1.91 万吨。</p> <p>【市场逻辑】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，高品氧化矿价格坚挺，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，短期预计氧化矿价格坚挺，半碳酸矿价格偏弱。</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 合约涨 0.17%收于 6884。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6700 元/吨，日环比持平；宁夏报 6700 元/吨，日环比持平；甘肃报 6700 元/吨，日环比持平；青海报 6700 元/吨，日环比下跌 50。</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】近期现货价格下跌，硅铁厂家利润有所缩窄，内蒙、青海利润在 500-600 左右，陕西、宁夏、甘肃产区生产利润在 100-200 左右，利润依旧可观，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 0.07%收于 1538 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，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】</p> <p>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 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 | +1 | <p>【行情复盘】 夜盘国内SC原油高开震荡，主力合约收于624.9元/桶，1.13%。</p> <p>【重要资讯】 1、当地时间6月27日，美国国务院发布声明，宣布对参与伊朗石油和石化贸易的实体和船只进行制裁。根据声明，美国国务院宣布对参与伊朗石油和石化产品运输的3家阿联酋实体公司实施制裁，还将与这些实体有关的11艘船只确定为冻结财产。声明称，被制裁目标在美国境内的财产和交易将被冻结和限制。 2、据外媒报道，美国参议院预算委员会周四开始调查18家国内石油生产商是否与欧佩克进行非法协调油价。据悉委员会正在调查的生产商包括埃克森美孚、雪佛龙和康菲石油公司等。 3、在建立石油“影子舰队”后，如今，越来越多的证据表明，俄罗斯已开始对其液化天然气产品采取同样的措施。根据全球航运数据库Equasis的数据，过去三个月里，至少有八艘液化天然气船只的所有权转移到了迪拜不知名的公司手中。其中四艘已经获得莫斯科的批准，将于今年夏天在俄罗斯的北极水域航行。尽管无法直接将这些船只与俄罗斯的主要实体联系起来，但其细节与创建俄罗斯影子石油舰队的操作惊人地相似。智库北极研究所的创始人马尔特·亨珀特表示，有几个迹象表明，俄罗斯正在努力打造一支液化天然气影子舰队。收购老旧的航空公司，将冰级船只转让给迪拜的一家实体，以及创纪录数量的北海航线许可证，这些都表明，影子舰队的拼图已经就位。</p> <p>【市场逻辑】 中东局势升级提振隔夜油价走势，近期在消费旺季预期下油价整体表现偏强，后期关注旺季需求预期能否兑现。</p> <p>【交易策略】 SC原油短线震荡偏强，关注上方630附近技术阻力。</p> |
| | 沥青 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于3638元/吨，0.17%。 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】 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%。 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。 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</p> |

| | | |
|----------|------|---|
| | | <p>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】 成本端再度走强，同时沥青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> |
| 高低硫燃料油 | +0.5 | <p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油高开后震荡，燃油 2409 合约价格上涨 0.40%，收于 3548 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 0.74%，收于 4347 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 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。 2. 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。 3. 据金联创开工率计算公式显示，对全国地炼 59 家炼厂装置统计，截止到 6 月 27 日，全国地炼开工率为 64.11%，较上周涨 0.34 个百分点。具体来看，本周山东、华东地区均有多家炼厂结束检修逐步提负。不过，因山东潍坊、东北地区有炼厂进入检修期，故本周期全国地炼开工率较上周震荡上涨，但上行空间有限。 <p>【市场逻辑】 低硫供给压力逐渐收缓，但需求端仍缺乏实质利好，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，然而高硫裂解估值已处高位，叠加俄罗斯逐步复工复产，未来存在一定利空预期；目前看高硫强于低硫的局面依旧持续，但价差已处于历史低位，且近期出现些许走扩迹象，可关注未来潜在的套利机会。</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：周四夜盘，PTA2409 合约价格上涨 24 元/吨，涨幅 0.40%，收于 5972 元/吨；PX2409 合约价格上涨 42 元/吨，涨幅 0.49%，收于 8626 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】</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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】</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】 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 8523 元/吨，涨 0.02%，持仓变化-199 手，PP2409 合约收 7736 元/吨，跌 0.04%，持仓变化-4676 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 | +1 | <p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4635 元/吨，涨 0.74%，持仓变化+5074 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】 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】</p> |

| | | |
|------|------|--|
| | | 区间短线操作。 |
| 短纤 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF408 收于 7720，涨 10 元/吨，涨幅 0.13%。 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> |
| 苯乙烯 | +1 | <p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯在成本推动下上涨，EB08 收于 9371，涨 150 元/吨，涨幅 1.63%。 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 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】 逢高做空。</p> |
| 合成橡胶 | -1 | <p>【行情复盘】</p> |

| | | |
|-----------|-----------|--|
| | | <p>期货市场：夜盘，合成橡胶下跌，BR2407 收于 14745 元/吨，跌 140 元/吨，跌幅 0.94%。 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】 偏空。跨品种套利：继续持有 RU09-BR09 正套。</p> |
| <p>焦煤</p> | <p>-1</p> | <p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘回调，主力合约下跌 0.8%收于 1553.5 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</p> |

| | | |
|----|----|---|
| | | <p>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】 焦炭昨夜盘回调，主力合约下跌 1.31% 收于 2225 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。隔夜夜盘，主力合约小幅高开。</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。隔夜夜盘，期价继续松动。</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。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</p> |

| | | |
|----|------|---|
| | | <p>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。隔夜夜盘，期价小幅回落。</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 | -0.5 | <p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 0.49%收于 2034 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。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，同时可择机空配过剩预期更为明确的 01 合约。</p> |
| 农畜产品 | 尿素 | +0.5 | <p>【行情复盘】 周四尿素期货主力 09 冲高回落，涨 0.09%至 2134 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周四现货市场报价小幅探涨，主流地区报价上调 0-30 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，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】 周四，CBOT 大豆主力 11 合约继续震荡调整，收于 1105 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 3358 (-5 或-0.15%)。</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】 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； 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；</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | <p>据 Mysteel 农产品调研显示,截至 2024 年 06 月 21 日,全国港口大豆库存 692.27 万吨,环比上周减少 15.16 万吨;同比去年增加 170.62 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 密西西比河北部预期降雨增加,可能会引发洪涝灾害,这将一定程度上影响大豆播种面积。目前美豆利空因素较多并持续抑制美豆涨幅,但没有新的利空驱动出现,预计美豆近期筑底震荡为主,等待月底面积报告指引。</p> <p>【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,可考虑轻仓持有 09 或者 01 合约多单。</p> |
| 油脂 | +0.5 | <p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7646 元/吨,环比收涨 60 元/吨或 0.79%,主力 Y2409 报收 7812 元/吨,环比收涨 42 元/吨或 0.54%。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】 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> |
| 花生 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场:花生 10 合约期价 8844 元/吨,环比前一日变化 48 元/吨或 0.55%。 现货市场:产区近期价格下滑至相对低位,尤其是东北地区,阶段性价格已低于河南,市场及中间商等从东北地区逢低少量采购,基层上货心态再度显惜售,价格回升。其他地区整体交易仍不理想。上周末河南地区有降雨,正阳、信阳等地干旱缓解,预计明日仍有雨。部分油厂价格继续下调,普遍进入停收状态。港口苏丹精米价格走低,</p> |

| | | |
|----|------|---|
| | | <p>食品厂询价减少，采购缺乏刚需。塞内油料以质论价，多数合同货源。截止到6月27日，山东油料本周均价8420元/吨，环比下调0.06%；河南油料周均价8405元/吨，环比下滑0.83%；驻马店白沙通货米均价8500元/吨，环比下滑1.16%；大杂通货米均价8650元/吨，环比下调1.37%；阜新白沙通货米均价参考8890元/吨，环比回升1.83%；苏丹精米周均价8780元/吨，环比下滑0.68%；塞内加尔油料米供应合同为主，分销少。</p> <p>【重要资讯】油厂方面，油厂普遍处于停收状态。青岛工厂约有十几车。深州鲁花20多车。兴泉油脂、玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p>根据卓创资讯监测数据显示，6月21日-6月27日，国内部分规模型批发市场本周采购到货6210吨，环比上周减少5.05%；出货量1530吨，环比上周增加2.00%，下游整体需求仍旧较为平淡。</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>周四，菜粕主力09合约高开低走，晚间暂收于2626元/吨（-2或-0.08%）。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】</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，可考虑轻仓持有多单。</p> |
| 菜油 | +0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>周四晚间，菜油2409合约上涨，晚间暂收于8374元/吨（+63或+0.76%）。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】</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> |

| | | |
|----|------|---|
| | | 菜油 09 合约空单考虑止盈减持，暂时观望为主。 |
| 玉米 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.24%；CBOT 玉米主力合约周四收跌 0.46%； 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】 (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。 (2) 深加工企业玉米消费量：2024 年 6 月 20 日至 6 月 26 日，全国 126 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 115.95 万吨，环比上周减少 2.66 万吨。（钢联农产品） (3) 深加工企业玉米库存：截至 6 月 26 日，加工企业玉米库存总量 446.0 万吨，较上周下降 7.22%。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 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】 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】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.03%； 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】 (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） (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】 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</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | <p>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反复，操作方面建议回归观望。</p> |
| 生猪 | +0.5 | <p>【行情复盘】 周四，农产品板块偏弱震荡，生猪期价高开低走，07 合约当前对现货贴水收敛，全国均价 17.45 元/公斤左右，环比昨日涨 0.02 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17615 元/吨，环比前一交易日涨 0.20%。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】 周四，农产品指数止跌调整，本周鸡蛋期价对现货大幅补涨，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 3.72 元/斤左右，环比上周五涨 0.25 元/斤左右，主销区均价 3.85 元/斤左右，环比上周五涨 0.28 元/斤，全国均价 3.78 元/斤左右，环比上周五涨 0.23 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 4033 元/500 公斤，环比前一交易日涨 1.08%，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。</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】</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 | -1 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶继续走低。RU2409合约在14865-15010元之间波动，下跌1.03%。NR2408合约在12340-12515元之间波动，下跌1.63%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>本周中国半钢胎样本企业产能利用率为80.01%，环比-0.05个百分点，同比+5.00个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为62.55%，环比+0.71个百分点，同比+2.78个百分点。周内半钢企业内销整体出货一般，全钢企业个别检修企业排产逐步恢复至常规水平，带动整体样本企业产能利用率继续提升。</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。国内天胶库存继续下降，但新胶上市增多，泰国胶水、杯胶价格连续回落，供应压力逐渐显现。本周全钢胎企业开工率虽有回升，但成品库存也在增加，后期开工率可能会下降。本周胶价冲高回落，RU主力合约短期内也许将在14300-15300元之间震荡反复。</p> |

| | | | |
|--|-------|------|--|
| | 白糖 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖反弹。SR2409 合约在 6120-6150 元之间波动，略涨 0.57%。</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】 周四外糖走强，ICE11 号糖多数合约重返 20 美分上方，对于巴西产糖形势的担忧以及美元走弱对糖价有推动作用。郑糖夜盘跟随外盘反弹，但幅度较小。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，6、7 月份外糖进口量有可能会显著增加。还有，国内 6 月份食糖销售情况即将明朗，糖厂去库存速度也应关注。外糖反弹力度超出预期，但未来食糖供应形势仍有很大不确定性。郑糖被动受外盘影响，走势缺乏明确方向，或许要延续 4 月以来的震荡格局。</p> |
| | 棉花、棉纱 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘明显下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 14620 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.37%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20445 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.24%。ICE2 号棉报收于 74.56 美分/磅，按收盘价日环比下跌 1.04%。</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】 1、现货保持平稳。下游市场仍然维持清淡，内地纱厂走货聊胜于无，产成品库存仍在累积，部分中小纱厂继续降开机限产，也有大型纱厂在减少开工班次。据了解，河南部分中大型纱厂停止用电高峰期班次，由三班降为两班。山东郓城开机降至五六成附近，湖南部分以竹节纱为主的企业由于出货缓慢，减停产同样较多。山东夏津某纱厂反馈，目前当地降开机情况不多，库存大概在 1 个月左右，经营有一定压力。有主营 50-60 支的新疆纺企反馈，当前产销率能达 90%。</p> <p>2、周二夜间西得州局地雷暴，为北部高原等部分地区带来小到中雨及冰雹天气，局地短时风速高达 100-130km/h。雨后预计当地天空放晴，预计晴朗天气持续至本周五，周三白天最高气温约 38℃，体感温度高达 41℃，高温促进了棉种发芽出苗。当地早播棉田已经开始结铃，但高温让当地土壤含水量下降，仍需降雨改善墒情保障棉株健康生长。</p> <p>3、根据日本有关机构统计数据，5 月日本进口棉花 3339 吨，环比增加 61.5%，同比增加 54.5%。从进口来源国看，美棉占比最高，为 81.9%；巴西棉排在第二，占比为 9.2%；</p> |

| | | |
|----|------|---|
| | | <p>其余还包括少量巴西棉。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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> |
| 纸浆 | -0.5 | <p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘震荡走弱，收盘价变化不大。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】 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，盘面大跌后，与美元报价价差拉大，支撑有所增强，纸浆自身基本面目前变化不大。过去一周，由于国内纸浆大幅走低，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，目前加拿大和北欧 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，未有新的意外停产情况。美欧 6 月 PMI 初值再次回落，海外补库逻辑并不稳定，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，下行压力见效，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】 短期 09 合约在 20 日均线附近再度承压，暂时转向观望，也可以尝试依托 6000-6050 元窄止损做空。</p> |
| 苹果 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周四震荡偏弱，收于 6838 元/吨，跌幅为 0.64%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80# 以上一二级货源成交加权平均价为 3.93 元/斤，与上周加权均价相比上涨 0.05 元/斤，环比增幅 1.32%，同比下滑 0.46 元/斤，跌幅 10.72%；本周陕西地区纸袋富士 70# 以上货源主流成交加权平均价格为 3.50 元/斤，与上周加权均价相比上涨 0.08 元/斤，环比涨幅 2.34%，同比跌 0.54 元/斤，跌幅 13.37%（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 6 月 27 日，全国主产区冷库库存量为 154.06 万吨，同比下降 11.9 万吨。其中山东地区库存量为 95.73 万吨，同比增加 16.72 万吨；陕西地区库存量为 31.3 万吨，同比下降 9.36 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 6 月 26 日，全国主产区苹果冷库库存量为 145.83 万吨，库存量较上周减少 23.44 万吨。走货较上周环比略有加速。（钢联农产品）</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%。

【市场逻辑】

市场压力延续，期价表现乏力。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。

【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。

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 |