



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
原油	+1	沥青	+0.5	PVC	-0.5
铜	+1	镍	+0.5		
锌	+1	铅	+0.5		
豆一	+0.5	不锈钢	+0.5		
纯碱	+2	锡	+0.5		
乙二醇	+0.5	铝、氧化铝	-0.5		
甲醇	+1	玉米	+0.5		
苯乙烯	+1	玉米淀粉	+0.5		
高低硫燃料油	+1	豆油	+0.5		
		棕榈油	+0.5		
		菜油	+0.5		
		豆粕、菜粕、豆二	+0.5		
		玻璃	+0.5		
		聚烯烃	-0.5		
		铁矿石			
		焦煤焦炭	-0.5		
		棉花棉纱	-0.5		
		烧碱	-0.5		
		短纤	+0.5		
		合成橡胶	+0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		白糖	+1		
		天然橡胶	-1		
		贵金属	+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】 周五贵金属走强。沪金 2408 合约期货价格收涨 1.12%至 551.52 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 1.73%至 7761 元/千克。截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2327.19 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 29.216 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国 5 月成屋签约销售指数环比下跌 2.1%，达到 70.8，创 2001 年有数据记录以来的历史新低，显著不及预期，接受媒体调查的经济学家预估中值为增长 0.5%；5 月成屋签约销售指数同比下跌 6.6%，市场预期下跌 4.6%；数据指向美国房地产市场受高利率影响显著，按揭贷款利率上升和高房价令潜在买家望而却步。 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%。 美联储理事鲍曼：重申降息时机尚不成熟。重申愿意在“通胀（反弹风险）得到保障”的情况下支持 FOMC 加息。</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 7400-7600 元/千克区间，6900-7000 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
	铜	+1	<p>【行情复盘】 周五沪铜价格探底回升，主力合约 CU2408 收于 78370 元/吨，涨幅 0.59%。周内累计下跌 2%。</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28日SMM进口铜精矿指数（周）报-0.28美元/吨，较上一期回落0.41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并未缓解，铜精矿现货粗炼费（TC）再度降至负值，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，78000元处于重要支撑附近，待市场企稳后建议区间思路应对。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周五沪锌价格大幅走高，主力ZN2408合约收于24665元，涨幅1.89%。周内累计上涨3.22%。</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</p>

		<p>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】</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>
<p>铝及氧化 铝</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2408 震荡偏强，报收于 20320 元/吨，环比涨 0.69%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20170，南通 A00 铝锭现货价格 20250，A00 铝锭现货平均升贴水-80 元。氧化铝主力合约 A02408 震荡反弹，报收于 3808 元/吨，环比涨 1.55%。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>根据 SMM 统计，昨日无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存 24.84 万吨，较上一交易日减少 0.08 万吨；昨日巩义地区铝锭库存约 8.12 万吨，较上一交易日减少 0.29 万吨；广东铝锭库存 27.25 万吨，较上一交易日增加 0.11 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，内蒙新产能也在逐步投产，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝整体供应在复产产能的带动下有望日渐宽松的预期，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累库，伦铝库存继续减少。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝盘面震荡偏强。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，整体维持供需双强格局，建议短线维持高抛低吸的操</p>

		作方式。需关注产能复产情况及矿端供应情况。
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡早盘持续拉升，震荡走强，主力 2408 合约收于 274340 元/吨，涨 2.74%。现货主流出货在 269000-271500 元/吨区间，均价在 270250 元/吨，环比涨 2500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 3.7%，预期 3.60%，前值 3.60%。美国第一季度实际个人消费支出季率终值 1.5%，预期 2%，前值 2%。</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 库存环比暂时持平，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面再度走强。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，沪锡盘面波动较大，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	+1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 19440，涨 0.93%。SMM 铅现货价格 19100~19200 均价 19150+125</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】 美元指数自高位回落，铅保持偏强走势。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</p>

		<p>张缓和，5月铅锭进口量相对低迷，精矿有所增长。国内期货仓单近期波动至5.2万吨附近。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135480，涨0.21%。SMM价134700~137300均价136000-50</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据Mysteel调研统计，本期（2024.6.20-2024.6.26）印尼镍铁发往中国发货12.07万吨，环比增幅52.61%，同比降幅31.7%；到中国主要港口12.73万吨，环比降幅41.92%，同比增幅69.91%。目前印尼主要港口共计6条镍铁船装货/等待装货。本期印尼镍铁发运量和到货量均维持较低位置，预计6月印尼镍铁回流量级在70-75万吨，较历史高位仍有一定的差距。近期市场整体呈现悲观态势，镍铁价格承压下行，镍铁散单成交冷清。印尼镍铁回流量级恢复缓慢，在一定程度上减轻了镍铁过剩的压力。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>不锈钢主力合约收于14045，涨0.29%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格持平为主。6月28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14200，涨100；北港新材料13800，平；德龙13800，平；宏旺13900，平。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</p>

		<p>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】</p> <p>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】</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窄幅震荡，偏弱波动。北京地区开盘价格跌10，实际价格更是低10-20暗降出货，上午报价3530-3540，下午基本在3540，较昨日跌10，全天成交一般尚可。上海地区开盘价格持稳，上午有跌10，随后回涨，全天基本没动，永钢3410、中天3410、三线3350，商家反馈整体成交一般，刚需依然弱，投机和期现还可以。</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>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</p>

		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。
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间窄幅震荡，偏弱运行。现货整体持稳，部分地区涨 10 元，成交偏弱，冷轧价格部分跌 10-30 元，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】 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】 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】 铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约小涨 0.18%，收于 825。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 5 月份钢铁行业 PMI 为 49.8%，环比上升 1.9 个百分点，连续 2 个月明显上升，显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示，5 月份钢铁市场供需两端均有改善，原材料采购活动协同回稳，原材料价格持续上涨，钢材价格震荡上行。 4 月中国铁矿石原矿产量 8790.4 万吨，同比增长 11.5%，1-4 月累计产量 36887 万吨，同比增长 14%。5 月进口铁矿砂及其精矿 10203.3 万吨，环比增加 21.5 万吨或 0.2%，1-5 月累计进口铁矿砂及其精矿 51374.6 万吨，同比增长 7.0%。 2024 年 5 月，中国粗钢产量 9286 万吨，同比增长 2.7%；生铁产量 7613 万吨，同比下降 1.2%；钢材产量 12270 万吨，同比增加 3.4%。1-5 月，中国粗钢产量 43861 万吨，同比下降 1.4%；生铁产量 36113 万吨，同比下降 3.7%；钢材产量 57405 万吨，同比增长 2.9%。5 月出口钢材 963.1 万吨，环比增加 40.7 万吨，环比增加 4.4%，1-5 月累计出口钢材 4465.5 万吨，同比增长 24.7%。 5 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.9 个百分点，制造业景气水平有所回落。 据国家统计局，1—5 月份，全国房地产开发投资 40632 亿元，同比下降 10.1%，跌幅较 1-4 月扩大 0.3 个百分点；其中，住宅投资 30824 亿元，下降 10.6%。1—5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 688896 万平方米，同比下降 11.6%。其中，住宅施工面积 481557 万平方米，下降 12.2%。房屋新开工面积 30090 万平方米，下降 24.2%。其中，住宅新</p>

		<p>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>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。铁水产量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，钢厂铁矿日耗有下降趋势，当前厂内铁矿库存水平较为安全，高于去年同期，主动做库存意愿不强。港口铁矿石库存仍在累库，总量处于高位，且 7 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>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五玻璃期货盘面偏强运行，主力 09 合约涨 1.5%收于 1560 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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】</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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>今日国内SC原油高开震荡反弹，主力合约收于628.30元/桶，1.68%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>3、市场消息：美国参议院预算委员会询问18个石油生产商是否在石油价格问题上与欧佩克进行过非法合作。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>中东局势升级提振油价走势，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】</p> <p>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】</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3649元/吨，0.47%。</p> <p>现货市场：今日国内沥青现货价格持稳。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，</p>

		<p>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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：周五，PTA2409 合约价格上涨 50 元/吨，涨幅 0.84%，收于 5998 元/吨；PX2409 合约价格上涨 70 元/吨，涨幅 0.82%，收于 8654 元/吨。</p> <p>现货市场：6 月 28 日，PTA 现货价格涨 50 至 6030 元/吨，现货均基差涨 7 至 2409+41，PX 价格涨 6 至 1049 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，短期注意关注晚间美国通胀数据表现。</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 开工稳定小幅下降，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，现货货源偏少，基差走强。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>

		短期有望继续走强，套利可继续择机多 PF 加工费策略。
苯乙烯	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，苯乙烯成本推动下强势上涨，EB08 收于 9472，涨 251 元/吨，涨幅 2.72%。 现货市场：现货上涨，市场谨慎按需成交，江苏现货 9610/9620，7 月下 9610/9620；8 月下 9510/9530；9 月下 9415/9445。</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；纯苯国产量回升而港口库存维持低位，价格预计先强后弱。(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。辽宁宝来 35 万吨计划 7 月中旬停车半个月，弘润石化 12 万吨 6 月 27 日停车，天津渤化 45 万吨 6 月 25 日停车，重启待定；海湾化学 50 万吨计划 7 月初停车一个月，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。截止 6 月 27 日，周度开工率 69.45% (-0.05%)。(3) 需求端：下游利润再度承压，开工窄幅回落。截至 6 月 27 日，PS 开工率 66.52% (-0.06%)，EPS 开工率 51.64% (+0.65%)，ABS 开工率 65.10% (-0.63%)。(4) 库存端：截止 6 月 26 日，华东主港库存 6.33 (+0.06) 万吨，本周期到港 3.30 万吨，提货 3.24 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 1.76 万吨，库存低位震荡。</p> <p>【市场逻辑】 原料端纯苯港口库存或在 7 月中下回升，价格先强后弱。苯乙烯需求大体持稳，而供应在亏损压力下装置停车降负有所增多，供需面仍偏紧。在成本主导下，苯乙烯价格预计跟随先强后弱，区间 9000-9800 元/吨。</p> <p>【交易策略】 区间操作。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，合成橡胶震荡，BR2408 收于 14835 元/吨，跌 50 元/吨，跌幅 0.34%。 现货市场：华东现货价格 15050 (-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，丁二烯供应有增量预期，但现货供应仍偏紧，价格偏强震荡。截止 6 月 27 日，开工 55.83% (-1.37%)，浙石化 3# 25 万吨 6 月 22-26 日停车，浙石化 2# 25 万吨 6 月 15 日检修半个月，上海赛科 6 月 20 日重启，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、斯尔邦和上海石化等重启待定。截止 6 月 26 日，港口库存 2.22 万吨 (-0.03 万吨)，库存震荡回升，但现货供应仍偏紧。(2) 供应端，装置陆续重启，开工持续回升。山东威特 5 万吨重启待定，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，新疆蓝德 5 万吨计划 7 月中旬重启。截止 6 月 27 日，顺丁橡胶开工率 64.21% (+3.76%)。(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 27 日，全钢胎开工</p>

		<p>率为 62.44% (+4.29%)，部分装置重启带动开工回升，但整体开工中性偏低，需求偏弱将压制行业开工；半钢胎开工率 78.98% (+0.25%)，开工维持高位。成品库存较为合理为高开工提供支撑，但是出货放缓成品缓慢累库，对开工也形成一定压制。(4) 库存端，6月27日社会库存 10.33 千吨 (-0.742 千吨)，延续去库，后续随着国产量回升，预计去库结束。(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，供需面趋弱，而原料丁二烯当前供应偏紧支撑价格偏强，但有窄幅走弱预期。综上，合成橡胶价格预计震荡趋弱。</p> <p>【交易策略】 偏空。跨品种套利：继续持有 RU09-BR09 正套。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃小幅上涨，LLDPE2409 合约收 8584 元/吨，涨 0.74%，持仓变化+21612 手，PP2409 合约收 7790 元/吨，涨 0.66%，持仓变化+10578 手。 现货市场：现货价格偏暖调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8450-9100 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7640-7820 元/吨，华东拉丝主流价格在 7680-7800 元/吨，华南拉丝主流价格在 7550-7740 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 28 日当周，农膜开工率 15% (持平)，包装 53% (持平)，单丝 48% (+1%)，薄膜 43% (持平)，中空 49% (持平)，管材 36% (持平)；塑编开工率 40% (持平)，注塑开工率 44% (持平)，BOPP 开工率 58.38% (+2.26%)。 (3) 库存端：2024-06-28，两油库存 70.00 万吨，较前一交易日环比-2.50 万吨。截止 6 月 28 日当周，PE 社会贸易库存 16.92 万吨 (+0.2 万吨)，PP 社会贸易库存 4.6257 万吨 (+0.2692 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 当前装置检修相对集中，供应压力不大，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，且下游仍处于季节性淡季，订单跟进有限，对聚烯烃拉动有限，预计短期供需驱动不足。</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 4640 元/吨，涨 0.85%，持仓变化+11372 手。 现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4633 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</p>

		<p>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%。</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 28 日，聚酯开工率 89.21%，与上一交易日环比-0.08%，聚酯长丝产销 59.80%，较上一交易日环比+26.90%。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%。</p> <p>(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】 区间短线操作。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，短纤震荡。PF408 收于 7746，涨 363 元/吨，涨幅 0.47%。 现货市场：现货价格 7795 (+15) 元/吨。工厂产销 25.22% (+5.94%)，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，油价震荡回升；PTA 供需预期走弱，价格将相对偏弱；乙二醇港口去库和流通现货偏紧支撑价格短时偏强。(2) 供应端，行业开工总体持稳。江苏某工厂 10 万吨短纤转产切片，另外减停 120 吨/天水刺型短纤一个月；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 28 日，直纺涤短开工率 85.2% (-1.6%)。(3) 需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至 6 月 28 日，涤纱开机率为 72.8% (-0.2%)，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 8.6 (-1.9) 天，原料价格大幅上涨，企业采购谨慎，消耗原料库存为主。纯涤纱成品库存 18.7 天 (-0.7 天)，处于淡季，成品预计震荡累库；具体来看，缝纫线需求较好，工厂大多库存偏低或欠货，涡流纺纯涤纱需求相对偏弱。(4) 库存端，6 月 28 日工厂库存 12.4 天 (+0.3 天)，库存维持高位，但低价货源持续缩减。</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	+1	<p>【行情复盘】 周五高低硫燃料油上行，燃油 2409 合约价格上涨 0.85%，收于 3564 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 0.56%，收于 4346 元/吨。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>焦煤日间盘面维持稳定，主力合约小幅上涨 0.48% 收于 1573.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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】</p> <p>地产端利好带来的黑色系反弹暂告结束，焦炭现货的提涨基本已被市场消化，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，铁水产量出现见顶回落。成材市场淡季特征显现，价格承压，钢厂利润下降，或将对炉料端价格将形成新一轮负反馈。</p>

		<p>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】 焦炭日间盘面维持稳定，主力合约下跌 0.2% 收于 2250 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】 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，但本周铁水产量出现见顶回落，焦炭实际需求将面临承压。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，</p>

		<p>短期下行压力来自下游需求可能出现的负反馈。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦炭自身基本面在黑色系中较好，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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货盘面小幅高开，十日均线附近存在支撑，重心震荡回升，成功向上突破 2530 压力位，进一步上破 20 日均线压力位。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国内甲醇现货市场气氛一般，市场参与者心态相对平稳，各地区主流价格弱勢调整后企稳，低价货源较前期有所增加，但实际成交却未有明显好转。与期货相比，甲醇现货市场小幅升水，基差已大幅收敛，当前暂无明显套利操作机会。上游煤炭市场延续弱勢，重心窄幅松动。产地煤矿多数平稳生产，临近月底个别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，但市场煤出货不顺，到矿拉运车辆不多，坑口库存增加。下游电厂日耗处于低位，提升速度缓慢，加之电煤库存水平偏高，存在压价现象。贸易商出货难度增加，下调报价以促进出货。煤炭市场成交不活跃，呈现旺季不旺特点，短期走势仍承压。尽管成本端走低，由于甲醇现货市场表现不佳，企业存在一定亏损。西北主产区企业报价下调后维稳，厂家出货为主，接单情况一般，企业库存增加至 52.6 万吨，内蒙古北线商谈参考 2040-2070 元/吨，南线商谈参考 2070 元/吨。受到西北等地区装置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。下市场需求步入季节性淡季，甲醇消耗量缩减。下游企业多按需采购，实际交投气氛冷清，持货商降价让利出货。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】</p> <p>甲醇供应端支撑消退，下游需求步入淡季，市场缓慢累库，目前压力尚不突显。</p> <p>【交易策略】</p> <p>基本面弱稳，经过前期调整后，甲醇期价逐步企稳，重心站稳 2530 一线后或继续上探，暂时关注 2600 关口压力位。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货继续调整，重心震荡回落，最低触及 6006，创近一个月新低，盘面止跌回升，但上方五日均线附近阻力明显，最终录得小阳线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货弱勢难改，市场参与者信心受挫，国内 PVC 现货市场气氛低迷，各地区主流价格跟随调整为主，低价货源不断增加，而实际成交不活跃。与期货相比，PVC 现货市场处于</p>

		<p>大幅贴水状态，基差略有扩大，点价货源优势不明显，偏高报价成交存在一定阻力。上游原料电石市场转弱，重心继续下移，乌海、宁夏地区出厂价下调 100-150 元/吨，下游采购价跟降 50 元/吨。电石企业大部分生产稳定，货源供应充裕，企业库存压力增加，积极出货为主，陆续降价促销。下游 PVC 企业电石到货稳定，待卸车数量不断增加，企业通过下调采购价控制到货量。尽管电石企业面临亏损，但由于供需过剩，无挺价意向。成本端松动，但 PVC 企业仍存在生产压力。西北主产区企业报价普遍下调，厂家出货为主，低价接单增加，订单数量整体增加，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。下游工厂订单不佳，入市采购谨慎，逢低刚需接货，尽管持货商报价走低，实际放量仍有限。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，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，外贸层面提振偏弱。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，高库存压力不减。</p> <p>【交易策略】 市场供需矛盾犹存，PVC 期价走势依旧承压，短期重心或考验 6000 关口支撑。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货上方 20 日均线附近遇阻，重心承压回落，跌破短期均线支撑，整体延续区间震荡走势。</p> <p>【重要资讯】 国内液碱现货市场表现平稳，与期货市场联动性减弱，市场参与者心态尚可，各地区主流价格涨跌互现。山东地区高浓度碱回升，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 1290 元/吨，折百价为 2580 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持大幅贴水状态。液氯市场阶段性触底反弹，重心低位回升，山东液氯槽车主流成交价上涨至 200-300 元/吨。液氯产量稳定，货源供应相对充足，随着价格降至低位，下游补货需求增加，成交情况好转，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较前期增加。由于企业整体盈利仍偏低，存在一定挺价意向。受到装置检修及降负荷的影响，烧碱产能利用率略有回落，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，烧碱周度折百产量缩减至 79.43 万吨，环比下降 2.14%。由于市场可流通货源充裕，氯碱企业积极出货为主，厂库库存降至 35.36 万吨(湿吨)，环比下滑 8.95%，略低于去年同期水平 2.38%，企业面临压力一定程度上得到缓解。进入七月份，企业检修计划再度增加，烧碱货源供应或收紧。下游市场接货积极性一般，刚需补货为主，实际商谈重心变动不大。主力下游氧化铝市场维持偏强运行态势，企业生产利润可观，增产意愿较强，运行</p>

		<p>产能小幅增加至 8420 万吨附近，产能利用率为 83.65%。氧化铝行情耗碱量平稳，但增加不及市场预期，山东地区下游某大型氧化铝工厂液碱采购价维持在 700 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>七月份装置检修计划明显增加，烧碱供应有望回落，下游市场需求稳定，基本面或略有好转。</p> <p>【交易策略】</p> <p>市场利好刺激相对匮乏，烧碱期货上行乏力，期价在 2750 一线附近承压，关注其能否突破。</p>	
	纯碱	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>周五纯碱期货盘面低位回升，主力 09 合约涨 2.4% 收于 2093 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，本周国内纯碱市场价格下滑。本周国内轻碱主流出厂价格在 1850-2200 元/吨，轻碱主流终端价格在 1950-2300 元/吨，截至 6 月 27 日国内轻碱出厂均价在 2005 元/吨，较 6 月 20 日均价下跌 2.7%，跌幅较上周扩大 0.7 个百分点；本周国内重碱主流送到终端价格在 2050-2300 元/吨。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】</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，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】</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	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7666 元/吨，环比前日变化 54 元/吨或 0.71%，主力 Y2409 报收 7834 元/吨，环比前日变化 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 7880 元/吨-7980 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 70 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 7990 元/吨-8090 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 50 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】</p> <p>USDA 最新干旱报告显示，截至 6 月 25 日当周，约 7% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 2%，去年同期为 63%。</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>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。美豆长势良好，但截至6月25日美豆干旱面积占比环比增加5%至7%，美豆优良率小幅下调，天气升水或对期价产生一定支撑。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>周五，CBOT大豆主力11合约上涨，午后暂收于1112美分/蒲附近； 豆粕主力09合约，午后收于3374（11或0.33%）； 豆二主力09合约，午后收于3912（35或0.90%）； 豆一主力09合约，午后收于4692（33或0.71%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3240（20或0.62%），天津3300（20或0.61%），日照3250（30或0.93%），长沙3270（10或0.31%），防城3260（0或0.00%），湛江3270（20或0.62%）。</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（今晚）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】 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，等待今晚面积报告指引。</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，进取策略可考虑轻仓持有 09 或者 01 合约多单。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周五，菜粕主力 09 合约震荡，午后收于 2637 元/吨（9 或 0.34%）。 现货价格涨跌情况：南通 2600（0），合肥 2520（0），黄埔 2560（10），长沙 2660（0），武汉 2670（0）。</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。 美国农业部（USDA）将于北京时间 6 月 29 日凌晨 0 点（今晚）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； 加拿大统计局周四发布报告称，2024 年加拿大油菜籽种植面积估计为 2200.7 万英亩，高于 3 月份估计的 2139.4 万英亩，但是比上年的 2208.2 万英亩减少 0.3%。</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，等待今晚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，可考虑轻仓持有多单。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周五，菜油 2409 合约上涨，午后收于 8382 元/吨（71 或 0.85%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8410（60），成都 8470（60），武汉 8510（60），广东 8200（60）。</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%； 加拿大统计局周四发布报告称，2024 年加拿大油菜籽种植面积估计为 2200.7 万英亩，高于 3 月份估计的 2139.4 万英亩，但是比上年的 2208.2 万英亩减少 0.3%。</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 合约周五震荡整理，收于 2509 元/吨，跌幅为 0.16%； 现货市场：周五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 2540-2560 元/吨，集装箱一级玉米报价 2580-2600 元/吨，较周四上涨 10-20 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；华北玉米价格上涨居多，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) 美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 6 月 20 日当周，美国 2023/24 年度玉米净销售量为 542,200 吨，比上周高出 6%，但是比四周均值低了 39%。2024/25 年度净销售量为 139,300 吨，一周前为 93,600 吨。墨西哥、日本、哥伦比亚、韩国和中国是前五大出口目的地。 (2) 南非作物预测委员会预计 2024 年南非玉米产量为 1340.5 万吨，高于 5 月份预估的 1331 万吨，但比上年减少 18.4%。 (3) 国际谷物理事会周四发布的最新报告显示，2024/25 年度全球玉米期末库存保持不变，仍为 2.81 亿吨，产量预估上调 300 万吨，但被消费增幅抵消。</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 合约周五震荡整理，收于 2955 元/吨，涨幅 0.07%； 现货市场：周五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</p>

		<p>四持平；吉林长春报价为 2980 元/吨，较周四持平；河北宁晋报价为 2990 元/吨，较周四持平；山东诸城报价为 3140 元/吨，较周四持平。（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：沪胶弱势震荡。RU2409 合约在 14830-15015 元之间波动，略跌 0.70%。NR2408 合约在 12335-12550 元之间波动，收盘下跌 1.43%。</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，泰国胶水、杯胶价格连续回落，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。本周全钢胎企业开工率环比、同比都有回升，但成品库存还在继续增加，已接近近年来的高点。</p> <p>【交易策略】</p> <p>本周沪胶冲高后回落，目前 RU 主力合约回到 15000 元下方波动。国内天胶库存继续下降，而国内及泰国胶水、杯胶价格均连续回落，新胶上量压力逐渐显现。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。供应端利多影响减弱，而需求端仍无明显起色，RU 主力合约短期内也许将在 14300-15300 元之间震荡反复。</p>
白糖	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：郑糖强劲反弹。SR2409 合约在 6120-6225 元之间波动，收盘上涨 1.89%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据外媒近日报道，印度食品部长 Pralhad Joshi 在新德里举行的一次全球会议间隙表示，</p>

		<p>将根据糖产量的多少来决定后续食糖出口政策，预计甘蔗产量将好于去年，但取决于后续降雨量。此前，印度气象局(IMD)预测季风雨量将高于正常水平。</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>郑糖跟随外盘反弹，主力合约回到6200元。尽管6月上半月巴西产糖数据尚未公布，但市场对于其产量不及预期的担忧强烈，糖价“先涨为敬”。国内糖厂库存偏低，且连续三个月进口糖数量仅为个位数，远低于往年平均水平，糖厂销售压力不大，故借外糖反弹之机期糖及现货报价均明显上调。后期巴西产糖形势是影响国内外糖价表现的关键性因素，印度季风降雨进展也是重要题材。经过月底的反弹，郑糖回到自4月份开始的整理区，本月18日急跌造成的利空压力被化解。未来巴西、印度的情况仍存很大不确定性，而国内食糖增产且进口提速的预期较强，近期糖价可能反复震荡，以阶段性行情为主。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五日盘上扬。棉花主力合约CF2409报收于14705元/吨，按收盘价日环比上涨0.2%；棉纱主力合约CY2409报收于20560元/吨，按收盘价日环比上涨0.32%。ICE2号棉报收于75.08美分/磅，按收盘价日环比上涨0.68%。</p> <p>现货市场：CCI3128B录得15826元/吨，日环比下跌4美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得64.95美分/磅和68.61美分/磅，日环比下跌0.68美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、本周纺织市场总体维持疲弱状态，纺企扛亏生产和销售，开机率艰难维持，部分继续下调，一些企业认为即将到来的七八月份可能是更难熬的时间。安徽纺企当前开机率在七成左右，目前经营形势艰难，基本为扛亏生产，七八月份随着暑热天气更胜和库存持续累积，大部企业反馈将断续放高温假，主要考虑工人放假太多会影响到位情况，放假也要有个名目。河南新乡部分纺企目前开机率仍在100%，企业成品库存在20多天，虽然整体产销尚可，但全部为亏损销售，压力同样有增无减。</p> <p>2、截至2024年6月20日，美国累计净签约出口2023/24年度棉花298.6万吨，达到年度预期出口量的116.22%，累计装运棉花225.0万吨，装运率75.36%。其中陆地棉签约量为290.8万吨，装运218.2万吨，装运率75.03%。皮马棉签约量为7.8万吨，装运6.8万吨，装运率87.46%。</p> <p>3、周三夜间西得州出现雷暴天气，带来阵风和小到中雨，但降雨覆盖棉区范围较小，未来仍需更多降雨促进棉株生长。未来七天预报显示当地天气炎热，土壤含水量或进一步降低。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>近期美国干旱情况略有加剧，同时仓单量明显减少，美棉低位反弹，带动内盘上扬。不过，国内需求疲软，短期内内盘以 15000 元/吨为强阻力位，后期有望突破。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：主力合约在 14400-14900 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】</p> <p>纸浆期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价涨 0.2%。山东市场针叶浆意向成交价格区间为 5850-6750 元/吨，较上一工作日收盘价格下滑 50 元/吨，阔叶浆意向成交价格区间为 5250-5450 元/吨，较上一工作日收盘价格下滑 50 元/吨，与业者出货意向存差异，导致部分牌号窄幅回落 50 元/吨有关。</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，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】</p> <p>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>

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	湖南省常德市武陵区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