


观点概览

偏多		中性		偏空	
集运	+1	花生	+0.5	棉花棉纱	-2
甲醇	+0.5	豆油	+0.5	烧碱	-1
豆粕、菜粕	+1	棕榈油	+0.5	天然橡胶	-1
豆一	+1	PVC	+0.5	碳酸锂	-2
豆二	+0.5	股指	+0.5	纸浆	-0.5
纯碱	+3	国债	+0.5	螺纹	-0.5
铅	+1	白糖	+0.5	热卷	-0.5
鸡蛋	+1	苯乙烯	-0.5		
生猪	+1	短纤	-0.5		
		合成橡胶	-0.5		
		PX、PTA	+0.5		
		菜油	+0.5		
		原油、沥青	+0.5		
		高低硫燃料油	+0.5		
		玉米、玉米淀粉	-0.5		
		锰硅、硅铁	-0.5		
		苹果	-0.5		
		聚烯烃	-0.5		
		乙二醇	+0.5		
		玻璃	+0.5		
		铝、氧化铝	+0.5		
		锡	+0.5		
		镍、不锈钢	+0.5		
		铜、锌	+0.5		
		铁矿石	+0.5		
		焦煤焦炭	+0.5		
		股指	+0.5		
		国债	+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】 上周五明显上涨。主力合约 EC2408 报收于 5226 点，按收盘价日环比上涨 0.54%；次主力合约 EC2410 报收于 4399.3 点，按收盘价日环比上涨 4%。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场：继续上扬。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 4765.87 点，周环比上涨 1.6%；TCI 录得\$4829.33/TEU，周环比上涨 6.4%；SCFI 录得\$4880/TEU，周环比上涨 12.5%；NCFI 录得 3537.13 点，周环比上涨 13%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$6918/FEU，周环比上涨 1.5%；WCI 录得\$7322/FEU，周环比上涨 6.6%；FBX 录得\$7129.8/FEU，周环比上涨 1.8%。班轮公司 7 月上半月电商整体报价 \$5590/TEU、\$9080/FEU，下半月整体报价\$5980/TEU、\$9400/FEU。 2、供给方面：截至 6 月 29 日，全球共有 7007 艘集装箱船舶，合计 30174237TEU，周环比增长 0.4%；其中亚欧航线运力规模 471795 TEU，周环比减少 0.3%。Week26-32 上海→欧洲航线舱位供给量分别为 17.9、19.3、24.6、25.4、24.3、21.6、23.6 万 TEU，停航数量合计 8 个航次。 3、需求方面：出口经济体方面：上上周（6 月 17 日-6 月 23 日）中国港口集装箱吞吐量录得 638.3 万 TEU，周环比上升 1.8%。上周一至周四上海整车货运流量指数均值 97.17 点，周环比下降 6.1%。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%。进口经济体方面：欧元区工业持续萎缩。6 月欧元区制造业 PMI 录得 45.6，不仅低于前值 47.3，而且连续两年处于荣枯线以下。6 月欧元区季调工业信息指数录得-10.1，低于前值-9.9。复苏乏力令欧洲经济第一大国——德国的民众失去消费信心，7 月德国 GFK 消费者信心指数录得-21.8，低于前值-20.9 和预期-18.9。相对而言，英国 6 月英国消费者信心指数录得-14，创近 31 个月新高。消费复苏带动英国制造业扩张，6 月英国制造业 PMI 录得 51.4，创近 23 个月新高。中欧贸易关系方面：欧元区工业恢复受阻，原本可以依靠中国制造弥补产能不足，不过欧盟以支持俄罗斯军工为由，对 19 家中国企业实施制裁，令中欧贸易关系僵化。 4、红海/中东局势：6 月 23 日以色列总理内塔尼亚胡称阶段性结束加沙军事行动，已向黎巴嫩方向部署更多部队，目前以色列和真主党在边境地区爆发大规模军事冲突，造成较大规模财产破坏和人员伤亡。为了策应真主党，胡塞武装继续袭击红海海域西方商船，进而破坏以色列海上补给线。6 月 26 日傍晚，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】 上周回顾：受马士基下调 7 月部分报价影响，市场一度对 7 月涨价落地持悲观态度，盘面震荡下挫。不过，当前基本面依然偏强，各大班轮公司继续集体推涨，中东战局扩大化，中远期合约续创新高。 本周预判：上周五盘后 SCFI 超出市场预期，本周一开盘有望高开。后期不确定因素较多且多空相互交织。一方面，真主党和胡塞武装均是伊朗支持的地方势力。因此真主</p>

		<p>党被以色列攻击后，胡塞武装为了支援真主党，会继续攻击西方商船扰乱以色列补给线。另一方面，考虑绕航问题，部分欧洲进口贸易商已经暂停圣诞货预定，担心无法赶上今年旺季销售季。G7 国家先后宣布制裁对华贸易，需要警惕这些经济体未来扩大商品制裁规模以及更多亲西方国家加入制裁中国队伍。整体判断，EC2408 将逐步成为即期合约，受地缘局势影响不断降低，主要受即期市场市场影响。即便 8 月即期市场不再涨价，维持 7 月报价，EC2408 交割结算价依然有望冲击 5500 点。远月合约短期内不会出现单边势，以宽幅震荡缓慢上扬走势为主，持续破前高。</p> <p>风险点：中东局势突然升级或和谈、班轮公司涨价&能否落地、避关税抢运和旺季前置导致四季度货源不足、西方国家尤其欧洲对华贸易制裁、SCFIS 滞后性、美国大选、美联储 2024 年不降息。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周一高开后多单可以暂且止盈离场，待回调后逢低做多；布局空单需谨慎，仅建议阶段短空。</p>
股指		<p>【行情复盘】</p> <p>近一周股指下跌后低位震荡，沪指收低 1.03%。期指主力合约全面下行，尤其是 IC 和 IM 跌幅较大。成交持仓方面，除 IM 日均成交持仓上升外，其他品种日均成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31 个一级行业多数下跌，行业差异下降，结合行业在指数中所占权重看，银行明显支持 300 和 50，医药生物、电力设备是四大指数主要拖累。资金方面，50 和 300 指数资金逆势流入，500 资金流出。消息面上看，5 月公共预算收入累计同比下降，扣除中小微企业缓税入库抬高基数、去年中减税政策翘尾减收等因素后仍有增长。5 月工业企业利润累计同比增速回落。央行本周公开市场操作净投放流动性 3520 亿元。年中短端资金成本有所上升。政策方面，中央政治局会议研究全面深化改革、推进中国式现代化，决定二十届三中全会 7 月 15 日至 18 日召开。央行金融稳定局称要有序压降重点领域金融风险，果断处置资产负债规模大的高风险企业集团。国常会要求加力吸引外资，研究解决结构性就业问题，落实制造业外资准入限制“清零”。国务院总理呼吁加大政策力度支持高校毕业生就业。地产方面，北京放宽购房首付、房贷利率要求和多子女家庭购房，至此一线城市均已优化楼市政策。发改委、证监会、金监总局均表态支持完善资本市场机制，引导长期资金投资。此外，标普确认中国主权信用评级为 A+，有利于人民币债性资产价格稳定。中国宣布对新西兰、澳大利亚、波兰普通护照人员免签。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，且房地产依然改善不明显，外需则基本持稳。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高位持稳。地缘政治风险变动不大，继续关注欧盟对华电动汽车加税前中欧接触，以及对中电动汽车出口的负面影响程度。市场风险偏好小幅下降。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>经济显示基本面修复放慢，预期走弱仍拖累市场，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，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，指数转向低位震荡，先行关注技术反弹，尤其是 IC 和 IM，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，IH 近月合约贴水仍较大，存在反套机会。跨期价差方面，未来继续关注 12-09 以及 12-近月价差潜在向上机会。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比</p>

		价回升，短线多头可择机平仓，并等待中长期逻辑确认。
国债		<p>【行情复盘】 近一周债券收益率总体下降，国债期货主力合约相应全面上涨。成交持仓方面，四个品种均呈现成交下降、持仓上升态势。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，近一周国债继续发行，总计 2935.2 亿元，净融资额-295.5 亿元，发行速度回升，净偿还量下降。6 月全月总发行量上升至 12816.4 亿元，但净融资额下降至 4776.7 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，5 月公共预算收入累计同比下降，扣除中小微企业缓税入库抬高基数、去年中减税政策翘尾减收等因素后仍有增长。5 月工业企业利润累计同比增速回落。央行本周公开市场操作净投放流动性 3520 亿元。年中短端资金成本有所上升。政策方面，中央政治局会议研究全面深化改革、推进中国式现代化，决定二十届三中全会 7 月 15 日至 18 日召开。央行金融稳定局称要有序压降重点领域金融风险，果断处置资产负债规模大的高风险企业集团。国常会要求加力吸引外资，研究解决结构性就业问题，落实制造业外资准入限制“清零”。国务院总理呼吁加大政策力度支持高校毕业生就业。地产方面，北京放宽购房首付、房贷利率要求和多子女家庭购房，至此一线城市均已优化楼市政策。发改委、证监会、金监总局均表态支持完善资本市场机制，引导长期资金投资。此外，标普确认中国主权信用评级为 A+，有利于人民币债性资产价格稳定。中国宣布对新西兰、澳大利亚、波兰普通护照人员免签。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，且房地产依然改善不明显，外需则基本持稳。海外方面，美联储 9 月降息仍有期待，美债收益率、美元指数反弹，人民币汇率回落。地缘政治风险变动不大，继续关注欧盟对华电动汽车加税前中欧接触，以及对中国电动汽车出口的负面影响程度。市场避险情绪上升。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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>
股票期权		<p>【行情复盘】 上周以来两市震荡回落。截至收盘，上证指数跌 1.03%，深成指跌 2.38%，创业板指跌 4.13%。科创 50 跌 6.1%。在资金方面，沪深两市成交额为 6263 亿。</p> <p>【市场逻辑】 上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</p>

			<p>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】</p> <p>科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率</p> <p>上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p>【行情复盘】</p> <p>上周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】</p> <p>近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此轮下跌过后，迎来新的做多机会。</p> <p>多头趋势品种:短纤、LPG、聚丙烯、PX</p> <p>空头趋势品种:碳酸锂</p> <p>空头趋势或反转:豆二、豆粕、甲醇</p> <p>高波动品种有：锌、锰硅、苹果、白糖、苯乙烯、铜</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>上周，贵金属市场整体呈现高位震荡态势。上周，沪金整体在 551.52-559.74 元/克区间波动，跌幅达 1.47%；沪银整体在 7761-8036 元/千克区间波动，跌幅接近 3.42%。现货方面，伦敦金整体在 2321.37-2329.39 美元/盎司波动，涨幅接近 0.35%；伦敦银整体在 28.917-29.264 美元/盎司期间波动，跌幅接近 1.2%。纽约金整体在 2334.7-2338.4 美元/盎司区间波动，涨幅接近 0.16%；纽约银整体在 29.515-29.900 美元/盎司区间波动，跌幅接近 1.25%。夜盘因美国 PCE 好于预期，价格一度冲高。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、上周美联储官员密集讲话，对就业数据更加关注，但总体态度依旧偏谨慎，均表示仍需更多数据来判断通胀是否处于朝 2%回落的路径上，预期降息 2024 至多 1 次，可能 2025 开始降息。</p> <p>2、欧洲央行-卡扎克斯：如果没有劳动力市场的担忧，将更快地进行降息；卡兹米尔：我认为今年我们可以预期再降息一次。瑞典央行将基准利率维持在 3.75%不变，符合市场预期。瑞典央行：如果通胀前景保持不变，政策利率在下半年可以降低两到三次。</p> <p>3、5 月 PCE 物价指数年率录得 2.6%，符合预期，低于前值的 2.70%。5 月 PCE 物价指数月率符合预期，低于前值的 0.30%。美国 5 月剔除波动较大的食品和能源项目的核心 PCE 月率录得 0.1%，符合预期，低于前值的 0.3%，这是六个月来的最小涨幅。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期多项经济数据出炉，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，5 月 PCE 数据好于预期，关注本周美联储主席鲍威尔发言。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>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。</p> <p>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	+0.5	<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】 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。 2、关统计数据在线查询平台 6 月 20 日公布的数据显示，中国 2024 年 5 月精炼铜进口量为 346,986.038 吨，环比增长 13.46%，同比增长 17.43%。中国 2024 年 5 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,263,756.977 吨，环比下降 3.34%，同比减少 11.32%。中国 2024 年 5 月废铜(铜废碎料)进口量为 198,349.177 吨，环比下降 12.26%，同比上升 12.43%。 3、据 SMM 了解，国家统计局 6 月 18 日发布的数据显示，中国 5 月精炼铜(电解铜)产量为 108.9 万吨，同比增长 0.6%；1-5 月精炼铜(电解铜)产量为 553.7 万吨，同比增长 8.2%。 4、据外电 6 月 19 日消息，世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2024 年 4 月，全球精炼铜产量为 237.16 万吨，消费量为 249.25 万吨，供应短缺 12.09 万吨。2024 年 1-4 月，全球精炼铜产量为 943.81 万吨，消费量为 940.37 万吨，供应过剩 3.44 万吨。 5、据 SMM 了解，英美资源集团(Anglo American)智利负责人周二表示，预计明年 Los Bronces 铜矿的铜产量将较历史平均水平下降近三分之一，因公司暂停一家加工厂进行维护。 6、6 月 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】 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】 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>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 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】 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。 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，</p>

		<p>累计同比 2023 年 1-5 月累计量下降 34.60%。数据来看，氧化锌同比环比均降低，且今年 1-5 月出口水平均不如去年。</p> <p>3、海关统计数据在线查询平台 6 月 20 日公布的数据显示，中国 2024 年 5 月精炼锌进口量为 44,413.505 吨，环比下降 3.49%，同比增长 147.95%。中国 2024 年 5 月锌矿砂及其精矿进口量为 266,753.37 吨，环比减少 7.11%，同比减少 22.52%。</p> <p>4、据外电消息，国际铅锌研究小组(ILZSG)周三发布报告显示，2024 年 4 月全球锌市场供应过剩 22,100 吨，3 月为过剩 70,100 吨。今年前四个月，全球锌市场供应过剩 182,000 吨，去年同期为过剩 282,000 吨。</p> <p>5、据外电消息，世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2024 年 4 月，全球锌板产量为 113.91 万吨，消费量为 95.51 万吨，供应过剩 18.4 万吨。2024 年 1-4 月，全球锌板产量为 455.47 万吨，消费量为 436.11 万吨，供应过剩 19.36 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</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 震荡偏强，报收于 20320 元/吨，环比涨 0.69%。夜盘高开低走，伦铝震荡偏强。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%。夜盘震荡整理。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日渐宽松的预期，氧化铝现货价格近期高位企稳，且转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率微幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累库，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作方式。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>沪锡早盘持续拉升，震荡走强，主力 2408 合约收于 274340 元/吨，涨 2.74%。夜盘高</p>

		<p>开低走，伦锡有所上涨。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 19530，涨 0.96%。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】 美国 PCE 数据提振降息预期，有色多回升，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】 铅阶段波动反复依然偏强，前高突破则可继续看高一线，上观 2 万元附近，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】 沪镍主力合约，收于 135660，涨 0.18%。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>美国 PCE 数据提振降息预期, 有色多数反弹, 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 14015, 涨 0%。</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>
工业硅	+0. 5	<p>【行情复盘】</p> <p>工业硅主力 09 合约上周震荡下行, 跌 4. 55%, 收于 11420 元/吨。现货方面, 上周不同</p>

		<p>型号价格下调 0-350 元/吨。</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、云南丰水期按计划复产，西南产量持续回升。原计划 6 月底前投产的新增项目暂时推迟计划。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，6 月排产下降，需求清淡，对工业硅需求尚未恢复，保山新产能爬产，需求或小幅增加；有机硅新产能投放，但供大于求局面未有改善，增量需求有限；铝合金方面，7 月青海有铝棒检修，需求预期边际偏空。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%。目前企业库存持续回升，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	-2	<p>【行情复盘】 上周碳酸锂期货盘面显著回落，主力合约 2411 跌 3.13%收于 94500 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，28 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 90250 元/吨，上涨 250 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 88000 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 94000 元/吨，下跌 300 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%≤Li2O<6%）报 7875 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O<4%）报 2805 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O<8%）报 9025 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 2350 元/吨，持平；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 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，并于上周突破 1.5 万吨大关。上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，下游库存增幅更加明显。</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，进入交割月前盘面波动显著增加。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。我们知道，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>

	<p>螺纹</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约上周震荡走弱，小幅下跌。现货价格跌 50 元左右，成交一般偏弱。</p> <p>【重要资讯】 国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，其中提出，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标；通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新；鼓励有条件的地方支持汽车置换更新等。CME：预估 2024 年 6 月挖掘机（含出口）销量 16000 台左右，同比增长 1.5% 左右。国内市场预估销量 7300 台，同比增长近 20%；出口市场预估销量 8700 台，同比下降近 10%。</p> <p>【市场逻辑】 螺纹需求同比改善，但绝对值仍较低，产量大增，产需整体看仍偏弱，现货短期依然承压。铁水产量绝对值处于年内高位，成本大幅坍塌风险暂时不大，但环比再度回落，同时成材需求弱势也使铁水上涨空间难以打开，进而成本端还难以推动钢价持续上涨。6 月建筑业 PMI 继续创年内新低，基建、地产未随政策好转，螺纹需求预期改善有限，外盘金属价格未有效企稳，商品市场情绪仍不稳定。基本面矛盾暂缓，使螺纹价格短期跌势放缓并有望企稳，但盘面升水，现货市场短期难走强之下，螺纹上涨空间比较有限，偏弱震荡为主，仍需关注国内外政策。</p> <p>【交易策略】 10 合约出现反弹建议卖保为主，向上压力关注 3600-3650 元；01 合约在基本面矛盾有限的情况下，后期若看到工业品整体企稳走强，可尝试低买，向下支撑暂时关注 3550 元。</p>
	<p>热卷</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约上周震荡走弱，小幅下跌。现货价格跌 50-80 元，成交一般，冷轧跌 50-90 元/吨，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，热卷需求仍有韧性，库存同比偏高但增幅未继续扩大，产需维持弱稳，铁水产量较高但环比再度回落，热卷成本大幅坍塌的风险暂时不大，不过短期也难以推动热卷价格大涨。6 月制造业 PMI 环比走平，新订单指数略降，7 月家电排产同比增速大幅下降，汽车销售增速回落，下游需求增长放缓，限制热卷需求同比增速继续扩大。近期外盘金属走势仍偏弱，商品市场情绪仍不稳定，。在出口大幅回落前，热卷自身基本面弱稳支撑价格，但成本端及工业品整体拖累下，短期涨幅可能受限。</p> <p>【交易策略】 市场整体情绪仍有波动，关注 3700 附近支撑，工业品整体若出现企稳走强，热卷可尝试多配。</p>
	<p>铁矿石</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 铁矿石上周五夜盘走强，主力合约上涨 1.10%，收于 828.5。</p>

【重要资讯】

2024年5月份钢铁行业PMI为49.8%，环比上升1.9个百分点，连续2个月明显上升，显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示，5月份钢铁市场供需两端均有改善，原材料采购活动协同回稳，原材料价格持续上涨，钢材价格震荡上行。

4月中国铁矿石原矿产量8790.4万吨，同比增长11.5%，1-4月累计产量36887万吨，同比增长14%。5月进口铁矿砂及其精矿10203.3万吨，环比增加21.5万吨或0.2%，1-5月累计进口铁矿砂及其精矿51374.6万吨，同比增长7.0%。

2024年5月，中国粗钢产量9286万吨，同比增长2.7%；生铁产量7613万吨，同比下降1.2%；钢材产量12270万吨，同比增加3.4%。1-5月，中国粗钢产量43861万吨，同比下降1.4%；生铁产量36113万吨，同比下降3.7%；钢材产量57405万吨，同比增长2.9%。5月出口钢材963.1万吨，环比增加40.7万吨，环比增加4.4%，1-5月累计出口钢材4465.5万吨，同比增长24.7%。

5月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点，制造业景气水平有所回落。

据国家统计局，1—5月份，全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%，跌幅较1-4月扩大0.3个百分点；其中，住宅投资30824亿元，下降10.6%。1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积688896万平方米，同比下降11.6%。其中，住宅施工面积481557万平方米，下降12.2%。房屋新开工面积30090万平方米，下降24.2%。其中，住宅新开工面积21760万平方米，下降25.0%。房屋竣工面积22245万平方米，下降20.1%。其中，住宅竣工面积16199万平方米，下降19.8%。1—5月份，新建商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%，其中住宅销售面积下降23.6%。新建商品房销售额35665亿元，下降27.9%，其中住宅销售额下降30.5%。5月份，房地产开发景气指数为92.01，仍未出现止跌。

超长期特别国债于5月17日首次发行。

2024年1—5月份，全国固定资产投资188006亿元，同比增长4.0%，增速比1—4月份下降0.2个百分点。1-5月制造业投资同比增长9.6%，增速回落0.1个百分点，基建投资同比增长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。

【市场逻辑】

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。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。

【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，逢高沽空。

	<p>锰硅</p> <p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】期货市场：上周锰硅期货下跌，09 合约跌 3.66%收于 7628。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7500 元/吨，日环比持平；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，日环比持平；贵州主产区价格报 7400 元/吨，日环比下持平；广西主产区报 7500 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业开工率 58.66%，环比增 0.19%；日均产量 31895 吨，增 280 吨。全国硅锰周产量 22.32 万吨，环比增 0.89%。五大钢材对硅锰（周需求 70%）需求 132160 吨，环比增 0.89%。</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。下游需求本周环比增长，但从季节性来看，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>
	<p>硅铁</p> <p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】期货市场：上周硅铁期货下跌，09 合约跌 2.08%收于 6890。 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，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计（6.13）全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 38.28%，较上期降 0.31%；日均产量 16425 吨，较上期增 80 吨。全国硅铁产量（周供应）：11.49 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%）：21817.6 吨，环比增 3.59%。</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>
	<p>玻璃</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 周五晚间玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 1.3%收于 1563 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上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，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。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>供应端产能持平。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 301 条，在产 249 条，日熔量共计 169565 吨，较前一周持平。需求端，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。</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，较前一周库存增加 174 万重量箱，增幅 3.28%，库存天数约 26.77 天，较前一周增加 0.85 天。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%。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</p>

			<p>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 月合约或复刻 5 月合约的冲高回落走势；在乐观情形下，玻璃 9 月合约上行空间亦相对有限。</p> <p>【交易策略】 9 月合约将面临梅雨季节的考验，建议 9 月合约空单继续持有，套利方面推荐空 9 月多 1 月。期权方面，卖权建议关注卖出平值或虚值看涨期权的机会；前期买入的虚值看跌期权建议继续持有。</p>
能源化工	原油	+0.5	<p>【行情复盘】 上周国内 SC 原油整体维持震荡走势，主力合约收于 628.30 元/桶，1.73%</p> <p>【重要资讯】 1、由于乌克兰的无人机袭击和季节性维护限制了炼油厂的运营，俄罗斯 6 月份大部分时间的石油加工量降至 2022 年春季以来的水平。自 1 月下旬以来，下游行业一直是乌克兰无人机袭击的目标，因为基辅方面试图限制俄罗斯对前线的燃料供应，并切断石油美元流入克里姆林宫金库的渠道。乌克兰一直在扩大空袭的范围和频率，有时会袭击相隔一千多英里的石油加工设施。俄罗斯炼油厂的运行情况受到石油市场观察人士的密切关注，因为在政府对官方产量数据进行分类后，下游环节的表现是与海运原油出口一样，反映该国原油产量的少数指标之一。 2、贝克休斯油服：美国石油钻井平台数量降至自 2021 年 12 月以来最低水平，天然气钻井平台数量降至自 2021 年 8 月以来最低水平。 3、美国能源信息署（EIA）：美国石油和石油产品需求在 4 月份上升至每日 2000 万桶，创下自 2023 年 12 月以来的最高水平。4 月份汽油需求下降至每日 883 万桶，自 2 月以来最低。</p> <p>【市场逻辑】 中东局势紧张提振油价走势，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】 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：上周沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3649 元/吨，1.22%。 现货市场：上周中石化山东齐鲁上调 20 元/吨，川渝地区下调 80 元/吨，华东南京炼厂汽运下调 50 元/吨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3670 元/吨，山东 3580 元/吨，华南 3590 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3940 元/吨，华北 3560 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</p>

		<p>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>成本端偏强运行，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>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>上周高低硫燃料油震荡上行，燃油 2409 合约价格上涨 0.91%，收于 3548 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 1.90%，收于 4347 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. 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。</p> <p>3. 海关数据显示，5 月，中国保税船用油出口量为 174.43 万吨，环比上月增加 1.1 万吨或 0.63%。其中重质船燃出口量 166.03 万吨，占比 95.18%。轻质船燃出口量 8.4 万吨，占比 4.82%；1-5 月中国保税船用油累计出口量 791.47 万吨，其中重质船燃出口量 745.93 万吨，占比 94.25%。轻质船燃出口量 45.54 万吨，占比 5.75%。</p> <p>4. 海关数据显示，2024 年 5 月，中国保税船用燃料油进口量为 30.98 万吨，环比下降 9.15%，同比下降 12.24%。</p> <p>5. 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>6. 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。</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>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五夜盘 PTA2409 合约价格下跌 10 元/吨，跌幅 0.17%，收于 5980 元/吨；PX2409 合约价格下跌 4 元/吨，跌幅 0.16%，收于 8640 元/吨。</p> <p>现货市场：截至 6 月 28 日当周，PTA 现货价格周涨 75 至 6030 元/吨，现货均基差涨至 2409+41，PX 价格周涨 9 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，</p>

		<p>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：本周 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，周度来看，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】 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】 短期价格有望继续走强，套利可继续择机多 PF 加工费策略。</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8557 元/吨，涨 0.00%，持仓变化-6717 手，PP2409 合约收 7779 元/吨，涨 0.15%，持仓变化-3188 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，关注成本端波动。</p>
<p>乙二醇</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4648 元/吨，涨 0.17%，持仓变化+4312 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 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 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</p>

		<p>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】 区间谨慎操作。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，短纤震荡。PF408 收于 7740，涨 8 元/吨，涨幅 0.10%。 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>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，苯乙烯震荡，EB08 收于 9409，涨 17 元/吨，涨幅 0.18%。 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：周五夜盘，合成橡胶震荡，BR2408收于14795元/吨，涨5元/吨，涨幅0.03%。 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>
焦煤	+0.5	<p>【行情复盘】 焦煤上周五夜盘维持稳定，主力合约上涨0.71%收于1570.5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】 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。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。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】 焦炭上周五夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.83% 收于 2254 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。</p> <p>2024 年 5 月份钢铁行业 PMI 为 49.8%，环比上升 1.9 个百分点，连续 2 个月明显上升，显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示，5 月份钢铁市场供需两端均有改善，原材料采购活动协同回稳，原材料价格持续上涨，钢材价格震荡上行。</p> <p>5 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.9 个百分点，制造业景气水平有所回落。</p> <p>2024 年 1—5 月份，全国固定资产投资 188006 亿元，同比增长 4.0%，增速比 1—4 月份下降 0.2 个百分点。1—5 月制造业投资同比增长 9.6%，增速回落 0.1 个百分点，基建投资同比增长 5.7%，增速下降 0.3 个百分点。</p> <p>5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.30%。1—5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，较 1—4 月下降 0.1 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 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。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，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>

		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。
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货测试下方 2480 一线附近支撑后逐步止跌，上周重心震荡走高，站稳五日均线后涨幅有所扩大，期价成功向上突破 2530 压力位，周 K 线结束三连阴。上周五夜盘，期价小幅松动。</p> <p>【重要资讯】 国内甲醇现货市场气氛一般，市场参与者心态相对平稳，各地区主流价格弱势调整后企稳，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势，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】 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】 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】 PVC 期货上周延续前期行情，上方五日均线形成较强压制，重心震荡回落，最低触及 6006，创近一个月新低，周 K 线录得四连阴。上周五夜盘，期价徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】 期货弱势难改，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</p>

		<p>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	-1	<p>【行情复盘】 烧碱期货上周呈现区间震荡走势，重心横向延伸，走势略显僵持，期价上方 2750 一线附近承压，未能实现突破，盘面先涨后跌，整体波动幅度不大。上周五夜盘，期价承压回落。</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】 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】 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，下方支撑关注 2650 附近。</p>
纯碱	+3	<p>【行情复盘】 周五晚间纯碱期货盘面强势走高，主力 09 合约涨 3.95%收于 2134 元。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>现货方面，上周国内纯碱市场价格下滑。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%，跌幅较前一周扩大 0.7 个百分点；上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，上周纯碱产量 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，周环比增加 6.94 万吨，升幅 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】 不可否认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	<p>尿素</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 上周尿素期货震荡上行，主力 09 合约周度涨 2.39%收于 2141 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周期国内尿素市场行情震荡上行，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2280-2320 元/吨，均价环比上涨 65 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 80.06%，较上期跌 2.56%，趋势明显下降。周期内新增 9 家企业停车，停车企业恢复 8 家，延续上周期的装置变化，产能利用率继续下降。煤制产能利用率 80.15%，较上期跌 2.76%；气制产能利用率 79.86%，较上期跌 1.99%。局部水稻区备肥增加，东北区域新一轮采购补仓，企业库存转降。上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。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。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。</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>
	<p>豆类</p> <p>+1</p>	<p>【行情复盘】 周五晚间，CBOT 大豆主力 11 合约宽幅震荡，收于 1105.5 美分/蒲；豆粕主力 09 合约晚间上涨，晚间暂收涨于 3386（+12 或+0.36%）。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%），</p>

		<p>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】 美国农业部(USDA)周五表示，2024/25 年度美国大豆种植面积为 8610 万英亩，低于此前市场预估的 8675 万英亩，也低于 3 月意向预估的 8650 万英亩，数据表现利多。与此同时，美国农业部还预估截至 6 月 1 日美国大豆库存为 9.67 亿蒲式耳，高于此前市场预估的 9.62 亿吨，数据表现利空。多空交织，报告公布后美豆宽幅震荡。由于面积报告重要程度高于库存报告，报告落地后美豆预计震荡走强为主； 美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆播种进度高于历史均值，优良率进一步下滑。截至 6 月 23 日(周日)，美国大豆播种进度为 97%，去年同期 99%，五年同期均值为 95%。大豆优良率为 67%，低于一周前的 70%，高于去年同期的 51%。 罗萨里奥谷物交易所表示，未来几个月拉尼娜强度将更为温和； 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 06 月 21 日，全国港口大豆库存 692.27 万吨，环比上周减少 15.16 万吨；同比去年增加 170.62 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 密西西比河北部预期降雨增加，可能会引发洪涝灾害，这将一定程度上影响大豆播种面积，美豆新作播种面积不及预期，影响偏多。目前美豆市场暂没有新的利空驱动出现，预计美豆近期筑底反弹为主。</p> <p>【交易逻辑】 豆粕期货合约预计震荡上涨，豆粕 09 和豆粕 01 合约多单考虑继续持有。</p>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7688 元/吨，环比涨 22 元/吨或 0.29%，主力 Y2409 报收 7838 元/吨，环比涨 4 元/吨或 0.05%。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】 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%。 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】 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。 豆油：7 月国内大豆到港数量处于近年同期高位，到港预估 1000 万吨以上，国内豆油延续季节性累库存预期。USDA 预估 2024/25 年度美豆种植面积 8610 万英亩，低于市场预期的 8675 万英亩，高于去年的 8235.6 万英亩，美豆旧作季度库存 9.7 亿蒲，高于市场预期的 9.62 亿蒲。美豆种植面积低于预期，季度库存高于预期，影响中性略偏多。产区天气是市场关注重点，美豆长势良好，截至 6 月 25 日美豆干旱面积占比环比增加 5%至 7%，同比来看，干旱面积占比仍然较低，产区暂无明显极端不利天气，局部有洪</p>

		<p>涝风险，重点关注产区天气情况及其对美豆单产预期的影响。</p> <p>【交易策略】 期价震荡调整，区间低位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：上周五花生 10 合约期价 8880 元/吨，环比前一日变化 50 元/吨或 0.57%。 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，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。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。 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】 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	+1	<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) 周五表示，2024/25 年度美国大豆种植面积为 8610 万英亩，低于此前市场预估的 8675 万英亩，也低于 3 月意向预估的 8650 万英亩，数据表现利多。与此同时，美国农业部还预估截至 6 月 1 日美国大豆库存为 9.67 亿蒲式耳，高于此前市场预估的 9.62 亿吨，数据表现利空。多空交织，报告公布后美豆宽幅震荡。由于面积报告重要程度高于库存报告，报告落地后美豆预计震荡走强为主； 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】 美豆面积和库存报告一多一空，整体影响预计偏多，或带动豆菜粕价格走强。国内方</p>

		<p>面来看，大豆及菜籽到港量较大，目前油籽及植物蛋白库存偏高，或限制豆菜粕价格涨幅。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。短期预计菜粕筑底反弹走势。</p> <p>【交易逻辑】 近期菜粕继续筑底反弹，多单可考虑继续持有。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周五晚间，菜油 2409 合约上涨，晚间暂收于 8407 元/吨（+25 或 0.30%）。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%； 美国农业部(USDA)周五表示，2024/25 年度美国大豆种植面积为 8610 万英亩，低于此前市场预估的 8675 万英亩，也低于 3 月意向预估的 8650 万英亩，数据表现利多。与此同时，美国农业部还预估截至 6 月 1 日美国大豆库存为 9.67 亿蒲式耳，高于此前市场预估的 9.62 亿吨，数据表现利空。多空交织，报告公布后美豆宽幅震荡。由于面积报告重要程度高于库存报告，报告落地后美豆预计震荡走强为主。</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 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅为 0.16%；CBOT 玉米主力合约上周五收跌 2.82%； 现货市场：上周玉米现货价格稳中略涨。截至周五，北方玉米集港价格 2430-2440 元/吨，较前一周五上涨 30 元/吨，广东蛇口新粮散船 2540-2560 元/吨，较前一周五上涨 60 元/吨，集装箱一级玉米报价 2580-2600 元/吨，较前一周五上涨 40 元/吨；东北玉米价格稳中略涨，黑龙江潮粮折干 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；华北玉米价格小幅上涨，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) USDA 作物周报显示，截至 2024 年 6 月 23 日当周，美国玉米优良率为 69%，一如市场预期的 69%，前一周为 72%，上年同期为 50%。截至当周，美国玉米出苗率为 97%，上一周为 93%，上年同期为 98%，五年均值为 96%。截至当周，美国玉米吐丝率为 4%，上一周为 0%，上年同期为 3%，五年均值为 3%。 (2) USDA 种植面积报告：美玉米种植面积为 9150 万英亩，相比 3 月份的 9000 万英亩增加 150 万英亩，相比 2023 年的 9460 万英亩下降 310 万英亩。 (3) USDA 季度库存：截至 2024 年 6 月 1 日，美国旧作玉米库存总量为 49.93 亿蒲式耳，同比增加 22%。其中农场库存量为 30.3 亿蒲式耳，同比增长 37%；非农场库存量</p>

		<p>为 19.7 亿蒲式耳，同比增长 4%。玉米消费量为 33.6 亿蒲式耳，去年同期为 32.9 亿蒲式耳。</p> <p>(4) 巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，截至 6 月 24 日，2023/24 年度首季玉米收获进度为 91.6%，一周前 88.1%，去年同期为 93.8%。巴西二季玉米收获进度为 28.0%，上周 13.1%，去年同期 11.0%。</p> <p>(5) 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，环比减少 2.66 万吨。(钢联农产品)</p> <p>(6) 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，较前一周下降 7.22%。(钢联农产品)</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场，USDA 季度库存报告显示旧作美玉米供应宽松预期，同时种植面积报告高于 3 月预估，整体数据反映美玉米压力高于预期，对价格施压明显，短期价格或继续偏弱波动。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，美玉米季度库存继续反映宽松预期，新季来看，种植面积高于预期，市场聚焦于天气变化，近期虽有天气扰动，但是不构成大范围影响，外盘期价短期回归弱势评级。国内市场来看，近期受市场传闻以及外盘价格回落明显的影响，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，期价下行空间或有限。</p> <p>【交易策略】 短期期价震荡整理，操作方面建议暂时观望。</p>	
	淀粉	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅 0.17%； 现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格小幅上涨。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 2970 元/吨，较前一周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 2980 元/吨，较前一周五上涨 20 元/吨；河北宁晋玉米淀粉报价为 2990 元/吨，较前一周五持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3140 元/吨，较前一周五上涨 20 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：上周 (6 月 20 日-6 月 26 日) 全国玉米加工总量为 59.9 万吨，较前一周增加 0.16 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.24 万吨，较前一周产量减少 0.21 万吨；周度开机率为 57.81%，较前一周降低 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，较前一周增加 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，不过成本端玉米价有支撑的情况下，玉米淀粉期价或跟随面临支撑。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面建议回归观望。</p>
	生猪	+1	<p>【行情复盘】 上周农产品板块偏弱震荡，生猪期价低开高走，周中反弹，07 合约期现回归理想，周末猪价上涨，全周现货均价 17.95 元/公斤左右，环比上周五涨 0.55 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17620 元/吨，环比前一周涨 0.83%。基差 09 (河南)-200</p>

		<p>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反弹，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 7 份终端消费能否迎来改善。</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	+1	<p>【行情复盘】 上周农产品指数止跌调整，鸡蛋期价对现货大幅补涨，远端 01 合约延续区间下沿震荡，近端 08 合约突破前高，89 价差大幅走强。鸡蛋近月合约基差逐步收敛。周末蛋价继续上涨，主产区均价 3.82 元/斤左右，环比上周五涨 0.10 元/斤左右，主销区均价 3.95 元/斤左右，环比上周五涨 0.08 元/斤，全国均价 3.88 元/斤左右，环比上周五涨 0.10 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 4027 元/500 公斤，环比前一周涨 3.44%，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】 1、周度卓创数据显示，截止第 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 6 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.55 亿羽，环比 5 月增 0.10%，同比高 6.00%。</p> <p>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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】买 9 抛 1 套利持有。</p> <p>【风险点】 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘沪胶弱势震荡。RU2409 合约在 14850-15015 元之间波动，略跌 0.60%。NR2408 合约在 12260-12275 元之间波动，下跌 1.33%。</p> <p>【重要资讯】 上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】 近期天胶主要产区物候情况改善，国内外产区割胶工作提速，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。上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】 上周沪胶冲高后回落，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。上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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘郑糖高开后回调。SR2409 合约在 6177-6233 元之间波动，略涨 0.26%。</p> <p>【重要资讯】 据巴西蔗糖行业协会（Unica）发布的最新数据，2024/25 榨季截至 6 月 16 日，巴西中南部地区累计产糖 1095 万吨，同比增加 14.42%。平均甘蔗制糖比率为 48.38%，同比提高 1.14 个百分点。其中，6 月上半月产糖 312 万吨，高于此前分析师预期的 292 万吨。</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</p>

		<p>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>郑糖强劲反弹后，主力合约回到 6200 元附近波动，外糖走强是主要利多因素。6 月上半月巴西产糖数量好于预期，但市场对于干旱导致甘蔗减产的担忧依然强烈。印度降雨情况将给国际糖市雪上加霜还是雪中送炭有待观察，从 CFTC 公布的 ICE11 原糖持仓数据看，空头近期回补力度较大，非商业净多持仓转为正值之后还在扩大。国内糖厂库存偏低，且近期进口糖数量偏低，糖厂有一定惜售心理。经过 6 月底的反弹，郑糖回到自 4 月份开始的整理区，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	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周五夜盘上扬。棉花主力合约 CF2409 报收于 14775 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.48%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20615 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.27%。ICE2 号棉报收于 72.71 美分/磅，接收盘价日环比下跌 2.5%。</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 63.02 美分/磅和 66.68 美分/磅，日环比下跌 1.93 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>4、USDA 发布 2024/25 年度作物实播面积报告，美棉新年度实播面积在 1167.0 万英亩，同比增加 14.1%。其中陆地棉总面积 1148.8 万英亩，同比增幅 13.9%；皮马棉种植面积 18.2 万英亩，同比增幅 23.8%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2024/25 年度美棉实播面积同比大幅增长 14.1%，导致美棉上周五夜盘暴跌，这将引发周一内盘开市后大幅跳水。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：逢高沽空。期权：买入看跌期权，如买入 CF2409P14600。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约上周止跌企稳，小幅反弹。现货市场价格主流下跌，成交偏刚需。阔叶浆现货市场业者出货意向存有差异，浆价下滑降低下游纸厂原料采买积极性，6 月部分进口木浆外盘二次调整，加重业者偏空心态，进而导致现货价格提涨乏力，下游</p>

		<p>原纸行业毛利率偏低运行，纸厂原料采买偏刚需，浆市高价成交受阻。</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】 纸浆期货与美元报价价差大幅拉大，带动短期价格企稳，基本面变化不大。5 月全球木浆供应同比持平，其中针叶浆发运同比减 0.4%，阔叶浆同比增 0.3%，对中国市场发运量同比分别减 22.4%和减 13.1%，中国市场供应量同环比均会明显下降，而国内成品纸产量同比仍较高，因此纸浆后期供需情况可能改善，低库存下对价格支撑也有望增强。外盘报价维持高位但未能继续上涨，由于国内大幅下跌，中国买家观望为主，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，汇率走低使针叶浆进口成本抬升至 6700-6950 元，南美漂阔浆价格持平在 740-750 美元/吨。国内成品纸近期整体持稳，但文化纸小幅下跌，成品纸产量稳中略降，美欧 6 月 PMI 初值再次回落，海外补库逻辑并不稳定，商品市场整体还难以给予纸浆持续性利多，因此纸浆下跌压力或减轻，预计短期转向窄幅震荡。</p> <p>【交易策略】 09 合约关注 5800-6100 元运行区间，短期反弹后重新承压，尝试逢高做空。</p>
<p>苹果</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约上周呈现震荡偏弱走势，收于 6885 元/吨，周度跌幅为 0.51%。 现货价格：上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，与前一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%；上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，与前一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）库存量监测情况：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，库存量较前一周减少 23.44 万吨。走货较前一周环比略有加速。（钢联农产品） （2）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） （3）苹果出口量：2024 年 5 月鲜苹果出口量约为 6.07 万吨，环比减少 17.81%，同比增加 54.31%。2024 年 1-5 月份累计出口量约为 36.80 万吨，同比增加 30.88%，本产季累计出口量约为 74.01 万吨，同比增加 14.39%。</p> <p>【市场逻辑】 市场相对变化有限，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，近期受市场情绪扰动，期价波动反复，不过现货稳中偏弱&新季生长良好，继续构成相对压力，市场持续利多有限，期价上行仍然乏力。</p> <p>【交易策略】</p>

苹果 10 合约偏空预期不变，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