



### 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
铅	+1	铜	+0.5	玉米	-0.5
镍	+1	锌	+0.5	玉米淀粉	-0.5
豆一	+0.5	白糖	-0.5	烧碱	-0.5
纯碱	+2	天然橡胶	+0.5	棉花棉纱	-0.5
乙二醇	+0.5	铝、氧化铝	+0.5		
甲醇	+0.5	锡	+0.5		
铁矿石	+1	不锈钢	+0.5		
焦煤焦炭	+1	豆粕、菜粕、豆二	+0.5		
		菜油	+0.5		
		苯乙烯	+0.5		
		短纤	+0.5		
		合成橡胶	+0.5		
		高低硫燃料油	+0.5		
		玻璃	+0.5		
		聚烯烃	+0.5		
		PVC	+0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		豆油	+0.5		
		棕榈油	+0.5		
		原油	+0.5		
		沥青	+0.5		
		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><b>【行情复盘】</b> 周一贵金属高开回落。沪金 2408 合约期货价格收跌 0.02%至 551.42 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 0.43%至 7728 元/千克。截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2323.72 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 29.079 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国旧金山联储主席戴利：PCE（物价指数）数据进一步显示政策正在发挥作用，但现在还无法判断降息时机，现在下结论为时过早。 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值录得 68.2，高于前值 65.5 和市场预期值 65.8；6 月芝加哥 PMI 录得 47.4，大幅高于前值 35.4 和预期值 40。 美国 5 月核心 PCE 物价指数年率录得 2.6%，为 2021 年 3 月以来最小增幅；美国 5 月核心 PCE 物价指数月率录得 0.1%，为 2023 年 11 月以来最小增幅；美国 6 月一年期通胀率预期录得 3%，低于市场预期值 3.2%和前值 3.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美国公布的 5 月 PCE 数据如预期放缓，但上周美联储官员发言总体偏鹰，叠加近期美元走强的背景下，贵金属走势震荡。从近期出炉的各项经济数据看，目前美国经济依旧表现出较为强劲的“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回落是否处于所期望的“下行通道”内。在美联储态度未发生大规模转变时，贵金属或将维持震荡走势，建议重点关注本周公布的非农数据、美联储主席鲍威尔发言和政策会议纪要。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一沪铜价格低位窄幅波动，主力合约 CU2408 收于 78060 元/吨，跌幅 0.05%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、截至 7 月 1 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四增加 0.81 万吨至 40.72 万吨，结束去库重新累库，总库存较去年同期的 10.50 万吨高 30.22 万吨。</p>

		<p>2、据外电 6 月 28 日消息，智利国家统计局（INE）周五公布，作为全球最大的铜生产国，铜产量在 5 月同比增长 8.1%，至 444,639 吨。</p> <p>3、据外电 6 月 30 日消息，秘鲁铜产商—南方铜业（Southern Copper）周一将重启秘鲁 Tia Maria 矿项目。墨西哥集团和南方铜业公司周五发布的一份内部文件显示，其已经通知员工自周一开始工作。该矿最终预计每年生产 12 万吨铜。</p> <p>4、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>5、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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【操作建议】</b></p> <p>操作上，近期铜价估值回归，沪铜价格延续高位回落表现，但 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;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一沪锌价格高位回落，主力 ZN2408 合约收于 24375 元，跌幅 0.16%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据 SMM 调研，据 SMM 调研，截至本周一（7 月 1 日），SMM 七地锌锭库存总量为 19.79 万吨，较 6 月 24 日增加 0.41 万吨，较 6 月 27 日增加 0.33 万吨，国内库存录增。</p> <p>2、据最新海关数据显示，2024 年 5 月轮胎出口为 5638.26 万条，环比上升 3.58%，同比 2023 年 5 月的 5381.54 万条增加 4.77%；2024 年 1-5 月累计轮胎出口量为 26592.93 万条，累计同比 2023 年 1-5 月的 24358.64 万条增加 9.17%。轮胎出口数据良好为轮胎级氧化锌需求提供支撑。</p> <p>3、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>4、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>5、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>6、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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></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 2150 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><b>【操作建议】</b></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。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2408 高开低走，震荡整理，报收于 20320 元/吨，环比持平。长江有色 A00 铝锭现货价格 20050，南通 A00 铝锭现货价格 20240，A00 铝锭现货平均升贴水-80 元。氧化铝主力合约 A02409 震荡偏强，报收于 3848 元/吨，环比涨 0.84%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3906.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 调研统计，上周国内铝加工龙头企业开工率录得 62.6%，环比下滑 0.7 个百分点，较上年同期下滑 1.2 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头增仓较多。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><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝盘面震荡整理。目前基本面供给端放量，需求端开始旺淡季转换，目前有色板块震荡分化，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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡震荡整理，主力 2408 合约收于 274030 元/吨，跌 0.11%。现货主流出货在 273500-275500 元/吨区间，均价在 274500 元/吨，环比涨 4250 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美国 5 月核心 PCE 物价指数年率录得 2.6%，为 2021 年 3 月以来最小增幅。美联储降息预期增强。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b></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持平，另外云南地区有少数冶炼企业正计划于 7 月份进行停产检修。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 4 周铅蓄电池企业开工周环比下降 1.76 个百分点，主因部分大型企业年中盘库产量减少。库存方面，上期所库存有所上升，LME 库存环比小幅减少，smm 社会库存周环比有所下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪锡盘震荡整理。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。上期所锡库存有所反弹。当前有色板块整体呈现震荡整理态势，沪锡盘面波动较大，在供需双弱的格局下建议以短线高抛低吸的波段操作为主。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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 19655，涨 1.6%。SMM 铅现货价格 19300~19450 均价 9375+225</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 调研，截至 7 月 1 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.09 万吨，较上周四(6 月 27 日)减少 900 余吨;较上周一(6 月 24 日)增加 400 余吨。据调研，原生铅与再生铅冶炼企业减停产较多，铅锭供应阶段性减量，尤其是安徽地区再生铅冶炼企业未复产之前，市场供应偏紧格局暂难改变。同时铅价大幅上涨，沪铅更是逼近 2 万关口，下游企业成本压力较大，采购多以长单为主，散单接货积极性下降。另近期沪伦比值扩大铅锭进口窗口处于打开状态，后续继续关注进口铅的到货量对于铅锭社会库存的影响。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>有色涨跌互现，铅保持偏强走势。供应来看，原生铅与再生铅冶炼企业减停产较多，铅锭供应阶段性减量，尤其是安徽地区，阶段产量下滑，铅精矿与废电瓶供应矛盾突出。下游企业刚需采购或长单为主，散单采购热情有所下降。进口窗口打开，海外铅库存流入国内可能性继续增加，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><b>【交易策略】</b></p> <p>铅阶段波动反复依然偏强，前高突破可继续看高一线，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	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约，收于 137000，涨 1.17%。SMM 价 134700~137300 均价 136000-50</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>据外电 7 月 1 日消息，澳大利亚工业科学能源和资源部部长 Madeleine King 称，“随着全球供应稳步改善，大宗商品价格现在正在恢复到正常水平。”她补充称，该报告强调了对澳大利亚资源的弹性需求。报告称，受限制性货币政策的拖累，全球经济增长仍然相对疲软，尽管经济指标表明，今年上半年全球经济可能略有回升。这将支撑大宗商品价格的上涨。报告称，对锂、镍、铜和铝等低排放技术所需的关键矿物和材料的需求将保持强劲。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>有色涨跌互现，镍价震荡向上。供应来看，印尼镍矿审批进度有进展，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。我国精炼镍供应持续增加，不过国内电积镍流通量较少偏紧，主要用于了出口。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。硫酸镍近期在需求转弱预期下硫酸镍价格下跌。不锈钢 6 月产量环降，7 月排产预期仍可能下调，最新社库显示库存略有回调。国外精炼镍波动累库存延续，国内现货因下游需求阶段好转有所回调。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪镍主力 13.5 万站稳小幅反弹，上方关注 14 万元、14.5 万元附近，低位多单持有。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>
<p>不锈钢</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约收于 14135，涨 0.86%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢现货价格持平。7 月 1 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，平；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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>不锈钢期货回升，现货平稳。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 6 月产量环比下滑，7 月排产有进一步下滑可能。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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】。</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡上涨。北京地区开盘价格持稳，河钢敬业报价持稳或涨 10，报价 3550，整体成交还是偏弱，刚需为主。上海地区开盘涨 10，盘中成交还可以，午后持稳，个别资源再涨 10，目前永钢 3430、中天 3430、三线 3360，商家反馈整体成交依旧是刚需弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 周一螺纹反弹有 6 月地产销售改善的影响，部分城市近一周销量大增，同时房企也有销售同比转正的情况，另外央行对债市的调控间接影响螺纹，后者可能出现的情况是资金从债券向其他风险资产转移。基本面看，上周螺纹需求同比降幅收窄，但绝对值仍较低，产量大增，产需整体看仍偏弱。铁水产量绝对值处于高位，成本大幅坍塌风险暂时不大，但铁水环比回落，同时成材需求弱势也拖累铁水上升空间，使得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，地产销售好转持续性还需要结合房价等指标观察，但边际改善若持续将有助于改善螺纹需求预期。目前基本面矛盾暂缓，使螺纹价格短期跌势放缓并有望企稳，但盘面升水，现货短期难走强之下，螺纹上涨空间预计比较有限，特别是近月可能仍受现货拖累，需要继续跟踪国内外政策。</p> <p><b>【交易策略】</b> 10 合约反弹后关注 3600-3650 元压力，偏向于在此价格区间逢高卖保，01 合约在基本面矛盾未继续转差下，有色等工业品整体如果企稳，可尝试做多，反套格局可能持续。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约日间震荡上涨，收盘价上涨 0.4%。热卷现货部分区域涨 10-20 元，成交一般偏好，冷轧部分地区跌 10 元，成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>周一热卷跟随成本端上涨，地产销售改善及债券市场波利多短期热卷价格。基本面上看，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><b>【交易策略】</b></p> <p>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，卷螺差在地产好转带动下近期若出现回落，可考虑重新做多。</p>
铁矿石	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石日间反弹明显，主力合约上涨2.5%，收于840。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>2024年5月份钢铁行业PMI为49.8%，环比上升1.9个百分点，连续2个月明显上升，显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示，5月份钢铁市场供需两端均有改善，原材料采购活动协同回稳，原材料价格持续上涨，钢材价格震荡上行。</p> <p>4月中国铁矿石原矿产量8790.4万吨，同比增长11.5%，1-4月累计产量36887万吨，同比增长14%。5月进口铁矿砂及其精矿10203.3万吨，环比增加21.5万吨或0.2%，1-5月累计进口铁矿砂及其精矿51374.6万吨，同比增长7.0%。</p> <p>2024年5月，中国粗钢产量9286万吨，同比增长2.7%；生铁产量7613万吨，同比下降1.2%；钢材产量12270万吨，同比增加3.4%。1-5月，中国粗钢产量43861万吨，同比下降1.4%；生铁产量36113万吨，同比下降3.7%；钢材产量57405万吨，同比增长2.9%。5月出口钢材963.1万吨，环比增加40.7万吨，环比增加4.4%，1-5月累计出口钢材4465.5万吨，同比增长24.7%。</p> <p>5月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点，制造业景气水平有所回落。</p> <p>据国家统计局，1—5月份，全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%，跌幅较1-4月扩大0.3个百分点；其中，住宅投资30824亿元，下降10.6%。1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积688896万平方米，同比下降11.6%。其中，住宅施工面积481557万平方米，下降12.2%。房屋新开工面积30090万平方米，下降24.2%。其中，住宅新开工面积21760万平方米，下降25.0%。房屋竣工面积22245万平方米，下降20.1%。其中，住宅竣工面积16199万平方米，下降19.8%。1—5月份，新建商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%，其中住宅销售面积下降23.6%。新建商品房销售额35665亿元，下降27.9%，其中住宅销售额下降30.5%。5月份，房地产开发景气指数为92.01，仍未出现止跌。</p> <p>超长期特别国债于5月17日首次发行。</p> <p>2024年1—5月份，全国固定资产投资188006亿元，同比增长4.0%，增速比1—4月份下降0.2个百分点。1-5月制造业投资同比增长9.6%，增速回落0.1个百分点，基建投</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>6 月重点 30 城楼市供应和成交数据出现回暖，环比分别增加 7%和 2%，高于一季度月均值的 3 成以上。另外人民银行称为维护债券市场稳健运行，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，国债利率明显上行，市场风险偏好提升。受此提振，风险资产走强，黑色金属板块集体反弹。法国极右翼初选优势不及预期，欧洲股汇齐升，法债反弹，欧元兑美元走强，叠加美国 5 月核心 PCE 低于预期，美元指数小幅回落。但对本轮反弹的持续性应维持谨慎，成材表需回升速度趋缓，五大钢种产量增加，成材供强需弱，预计 7 月将表现出淡季特征。焦炭提涨后，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，产业层面暂不具备反转的条件，谨慎追高。</p> <p><b>【交易策略】</b></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，产业层面暂不具备价格反转条件，逢高沽空。</p>
玻璃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 0.52%收于 1551 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周一国内浮法玻璃主流偏弱整理，个别区域上调 1 元/重量箱。近日华北玻璃市场大稳小动，沙河部分价格略有松动，周末厂家出货良好，受降雨影响，厂家及贸易商出货均显一般。华东价格暂稳为主，成交平平，局部降雨影响出货。华中白玻价格稳中偏弱运行，个别厂白玻、超白价格有所松动，交投氛围表现一般。华南部分企业上调 1 元/重量箱，市场观望氛围较强，重点关注午后新价落实情况。西南市场周末产销偏弱，市场观望氛围偏浓，个别厂超白价格略有下调。</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。</p>

		<p>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，观望氛围加重。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>9 月合约持续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><b>【行情复盘】</b></p> <p>今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 626.90 元/桶，0.34%，持仓量-1743 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据隆众资讯，截至 2024 年 6 月 30 日，山东独立炼厂原油到港量为 83.5 万吨，较上周跌 105.6 万吨，环比跌 55.84%。本期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 29.5 万吨，且有 1 船 稀释沥青新到港。</p> <p>2、据隆众资讯，截至 2024 年 6 月 26 日，中国港口商业原油库存为 106.81，总库容占比 58.35%，环比跌 1.12%。上周港口原油库存下降，主因港口原料到港量普遍减少，且下游炼厂提货节奏正常，库存出现下降。</p> <p>3、哈马斯高级官员表示，与以色列之间的停火协议谈判未取得进展。</p> <p>4、以色列防长称以方不愿与黎方正面冲突，但正在为与黎真主党的冲突做军事准备。</p> <p>5、6 月初欧佩克及其减产同盟国表示将在 9 月后开始解除减产协议时，原油价格触及数月低点，随后因预期第三季度原油供求收紧和地缘政治风险上升，国际油价反弹至数月高点。Forex.com 市场分析师 Razan Hilal 说：“尽管原油库存结果不容乐观，美元指数也表现强劲，但原油图表上看涨需求的预期依然强劲。对美联储宽松货币政策的预期，加上夏季石油需求的预期增长，主导了这一趋势。”</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3669 元/吨，0.69%，持仓量-5664 手。</p> <p>现货市场：今日国内沥青现货小幅上涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东</p>

		<p>3670 元/吨，山东 3580 元/吨，华南 3590 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3955 元/吨，华北 3570 元/吨，西南 3800 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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 2024-7-1 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 116.3 万吨，环比下降 5.4 万吨，国内 104 家贸易商库存为 283.8 万吨，环比增加 1.1 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端表现走强，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><b>【交易策略】</b></p> <p>沥青盘面偏强运行，技术阻力位关注 60 日均线附近。</p>
PTA	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周一，PTA2409 合约价格下跌 8 元/吨，跌幅 0.13%，收于 5982 元/吨；PX2409 合约价格上涨 2 元/吨，涨幅 0.02%，收于 8646 元/吨。</p> <p>现货市场：7 月 1 日，PTA 现货价格跌 10 至 6020 元/吨，现货均基差稳至 2409+41，PX 价格跌 5 至 1044 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>原油方面：美国公布 5 月通胀数据，整体符合预期，中东地区地缘政治有扩大风险，7 月份开始，全球原油需求旺季来临，预计原油价格整体易涨难跌，建议继续维持多头思路。</p> <p>PX 方面：华南一套 80 万吨 PX 装置重启中，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：逸盛海南一号装置重启，恒力 4 号装置按计划检修，重启检修并存下，PTA 开工稳定小幅下降，聚酯开工小幅走弱，PTA 供需扰动不明显，短期来看，现货货源较少，基差稳定为主。1 号江浙涤丝产销在 3 成左右，清淡为主。</p> <p><b>【主要逻辑】</b></p> <p>成本与供需表现下，PX 及 PTA 价格震荡偏强运行为主</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期价格有望继续走强，短纤保加工费政策下，多 PF 加工费策略继续持有。</p>

	苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，苯乙烯震荡，EB08 收于 9441，涨 49 元/吨，涨幅 0.52%。 现货市场：现货小涨，市场部分成交增量，江苏现货 9620/9640，7 月下 9620/9640；8 月下 9515/9535；9 月下 9415/9445。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 区间操作。</p>
	合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，合成橡胶震荡，BR2408 收于 15000 元/吨，涨 210 元/吨，涨幅 1.42%。 现货市场：华东现货价格 14975（-0）元/吨，成本支撑高位，持货商报盘盘整，然买盘观望为主，高价商谈承压。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%），山东某 5 万吨装置 7 月 1 日停车一周，北方华锦 12 万吨计划 7 月 12 日停车两月，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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>偏空。跨品种套利：继续持有RU09-BR09正套。</p>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2409合约收8591元/吨，涨0.40%，持仓变化-130手，PP2409合约收7796元/吨，涨0.37%，持仓变化+10354手。</p> <p>现货市场：现货价格窄幅调整，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7700-7800元/吨，华南拉丝主流价格在7580-7740元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，短期压力不大。截至6月27日当周，PE开工率为75.09%（-1.40%），PP开工率74.16%（-2.08%）。</p> <p>（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%）。</p> <p>（3）库存端：2024-07-01，两油库存78.00万吨，较前一交易日环比+8.00万吨。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，而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，震荡调整为主。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期高位震荡，关注成本端波动。</p>
乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日，乙二醇上涨，EG2409合约收4695元/吨，涨1.19%，持仓变化+27829手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格上涨，华东市场现货价4677元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）从供应端来看，装置降负或检修，供应有小幅下调预期。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。7月1日，聚</p>

		<p>酯开工率 88.74%，与上一交易日环比-0.47%，聚酯长丝产销 37.6%，较上一交易日环比-22.2%。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，7 月 1 日华东主港库存 70.24 万吨，较 6 月 27 日环比+1.25 万吨。7 月 1 日至 7 月 7 日，华东主港到港量预计 9.5 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 供应后期仍有装置陆续计划检修，乙二醇维持小幅去库通道，对价格有一定支撑，短期区间震荡偏强，关注上方 4700 元/吨的压力位能否有效突破。</p> <p><b>【交易策略】</b> 暂时观望或谨慎操作。</p>
短纤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，短纤震荡。PF408 收于 7736，涨 4 元/吨，涨幅 0.05%。 现货市场：现货价格 7795 (+0) 元/吨。工厂产销 29.79% (+4.57%)，产销低迷。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 观望。</p>
燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一高低硫燃料油震荡，燃油 2409 合约价格上涨 0.08%，收于 3567 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 0.14%，收于 4352 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 美国 6 月 28 日当周石油钻井数录得 479 口，前值为 485 口。 2. 由于乌克兰无人机袭击和季节性维护抑制了炼油厂的运营，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。据一位了解行业数据的人士称，6 月 1-26</p>

		<p>日，该国平均每天加工近 520 万桶石油。历史数据显示，这比 5 月份的平均水平低 2% 以上。这也是自 2022 年 5 月以来的最低水平，当时俄罗斯不得不削减石油加工量，因为在乌克兰入侵后，一些外国燃料买家不愿意购买该国的石油产品。大幅下滑俄罗斯炼油厂的运行因无人机袭击和维护而下降。</p> <p>3. 金联创统计，6 月，内贸船用油价格整体呈震荡下行的走势。批发市场来看，本月调油原料价格先涨后跌，前期原料受原油支撑，价格小涨。后期下游需求制约原料价格上行，炼厂出货价格弱势下行。市场含税资源供应持续紧张，但下游多维持刚需采购，询价及签单成交谨慎，因此价格承压回落。供船市场来看，月初运输市场货盘缩减，船多货少格局延续，下游终端采购节奏放缓。后期随着南方雨季到来，航运市场运行平淡，船用油市场交投氛围难有大幅提升，供船价格随成本下行为主。轻油方面来看，月初船用 0# 价格守稳，月中受原油及成品汽柴油价格影响，船用 0# 供船价格小幅推涨。截至月底，180CST 库提价格在 5150-5400 元/吨，较上月跌 200 元/吨，0# 供船价格在 7400-7600 元/吨，较上月涨 50-100 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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>
<p>焦煤</p>	<p>+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面反弹，主力合约上涨 2.79% 收于 1603 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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；1-5 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><b>【市场逻辑】</b> 6 月重点 30 城楼市供应和成交数据出现回暖，环比分别增加 7% 和 2%，高于一季度月均值的 3 成以上。另外人民银行称为维护债券市场稳健运行，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，国债利率明显上行，市场风险偏好提升。受此提</p>

		<p>振，风险资产走强，黑色金属板块集体反弹。但对焦煤盘面反弹的持续性维持谨慎。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，最近焦炭周度产量出现下降，暂无进一步补库焦煤意愿，焦企厂内焦煤去库而焦煤坑口出现累库。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，坑口产量和开工率上升。进口方面，7 月外煤供应增量或将下降，焦煤短期价格进一步反弹空间有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 焦煤当前处于供强需弱，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><b>【行情复盘】</b> 焦炭日间盘面反弹，主力合约上涨 3.33% 收于 2310 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 6 月重点 30 城楼市供应和成交数据出现回暖，环比分别增加 7% 和 2%，高于一季度月均值的 3 成以上。另外人民银行称为维护债券市场稳健运行，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，国债利率明显上行，市场风险偏好提升。受此提振，风险资产走强，黑色金属板块集体反弹。但对焦煤盘面反弹的持续性维持谨慎。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</p>

		<p>前自身供需基本面较好，库存偏低，焦企挺价意愿较强，焦钢进入短期博弈期。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。焦炭基本面当前较好，短期下行压力来自下游需求可能出现的负反馈。</p> <p><b>【交易策略】</b></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，对焦炭不宜追涨。</p>
甲醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货波动有所加剧，盘面平开低走，重心深度下探，回踩十日均线附近支撑后快速止跌回升，录得长下影线，期价调整存在一定阻力。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛整体尚可，各地区报价稳中有升，低价货源略有减少。与期货相比，甲醇现货市场转为小幅升水状态，基差修复基本完成。西北主产区企业报价小幅上调，签单情况平稳，企业库存略增至 52.6 万吨，内蒙古北线商谈参考 2060-2100 元/吨，南线商谈参考 2070 元/吨。上游煤炭市场走势承压，报价暂时维稳。产区煤矿生产稳定，月初部分煤矿恢复正常产销，货源供应稳定，市场煤出货不畅，坑口库存继续挤压，矿方面临压力增加。受到买涨不买跌心态的影响，下游用户心态谨慎，按需采购为主，现货交投不活跃。旺季需求端支撑不足，煤炭市场行情偏弱。尽管成本端松动，但甲醇企业利润空间有限。受到西北等地区装置降负荷的影响，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，甲醇开工率下滑空间有限，货源供应存在增加预期。下市需求步入季节性淡季，对甲醇消耗难有明显提升。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。下游维持刚需采购节奏，持货商报价灵活波动，商谈重心弱稳，但放量难以打开。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>甲醇供应端支撑不强，下游需求转弱，市场缓慢累库，目前压力尚不突显。</p> <p><b>【交易策略】</b></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，短期或继续上探，压力位关注 2580 附近。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>PVC 期货测试下方 6000 关口支撑后暂时止跌，盘面小幅低开高走，重心逐步站稳五日均线，并向上测试十日均线压力位，日内波动整体有限，录得小阳线。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>市场参与者心态尚可，国内 PVC 现货市场气氛平稳，各地区主流价格稳中有升，但上调幅度不大。与期货相比，PVC 现货市场仍大幅贴水，基差略有扩大，点价货源优势不明显，偏高报价成交阻力犹存，现货实际交投不活跃。西北主产区企业出货为主，报价多根据自身情况灵活调整，厂家接单情况一般，前期低价订单增加，可售库存下滑，加之部分订单交付，厂区库存降至 27.77 万吨。上游原料电石市场弱势难改，重心继续走低，宁夏地区出厂价跟降 50 元/吨，河南采购价下调 50 元/吨。电石市场货源供应充裕，厂家积极出货，降价促销为主。下游 PVC 企业电石到货稳定，待卸车数量增加，部分通过下调采购价控制到货量。随着 PVC 装置检修，电石消耗缩减，价格仍存在下降可能。成本端处于低位，难以提供有力支撑，但 PVC 企业仍面临一定亏损压力。前期检修企业部分开工恢复，新增停车仅有渤化发展装置，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。进入七月份后，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。贸易商报价维稳，下游工厂订单不佳，入市采购不积极，刚需补货有限。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。房地产市场仍处于调整过程中，PVC 终端需求回暖乏力，下游开工难有改善。步入高温雨季，内需或进一步疲弱，外贸层面提振同样偏弱。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>随着装置检修，PVC 供应端压力有望缓解，但下游需求正值淡季，市场呈现供需两弱局面，难以启动去库。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>高库存状态延续，PVC 期价走势依旧承压，短期重心在 6000-6180 区间内运行，波段操作为宜。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>烧碱期货延续调整态势，盘面小幅低开，重心向上测试五日均线后承压回落，主力合约增仓下行，跌幅不断扩大，最低触及 2652，录得三连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>尽管盘面弱势松动，但对现货市场影响有限，国内液碱现货市场气氛尚可，期现走势分化较为明显，主流价格稳中有涨为主。山东地区低浓度碱和高浓度碱价格均上调，山东 32%离子膜碱市场主流价为 760-820 元/吨，折百价为 2375-2563 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1290-1300 元/吨，折百价为 2580-2600 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场仍处于大幅贴水状态，基差进一步收敛，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场行情转弱，整体气氛不佳，山东液氯槽车主流成交价为 50-150 元/吨，环比下降 150 元/吨。随着部分氯碱装置恢复运行，液氯外销量增加，但下游装置存在停车现象，需求端缩减，现货成交不活跃，商谈重心明显走低。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减，企业后期将存在挺价意向。进入七月份，装置检修计划增加，烧碱供应存在缩减预期。受到装置检修及降负荷的影响，烧碱产能利用率略有回落，平均开工率降至 86.96%。检修损失产量增加，烧碱周度折百产量为 79.43 万吨，环比下降 2.14%。目前</p>

		<p>市场可流通货源依旧充裕，氯碱企业出货为主，厂库库存降至 35.36 万吨(湿吨)，略低于去年同期水平 2.38%，库存压力一定程度上得到缓解。烧碱下游需求变动不大，刚需接货稳定，山东当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价保持在 700 元/吨。市场追涨热情不高，烧碱实际交投不温不火。主力下游氧化铝市场偏强运行，高利润下，增加意愿增加，但产能利用率提升缓慢，小幅增加至 84.14%，实际运行产能降至 8130 万吨，耗碱量不及预期。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>随着装置检修落地，烧碱供应阶段性收紧，需求端支撑一般，上行驱动不足。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>基本面弱稳，烧碱期货呈现区间震荡走势，下方 2650 附近存在支撑，短期关注其能否企稳。</p>	
	纯碱	+2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一纯碱期货盘面强势走高，主力 09 合约涨 3.56%收于 2126 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周一国内纯碱市场偏弱运行，市场交投气氛清淡。金山孟州厂区停车中，盐湖镁业开始停车检修，井神纯碱装置开车运行，目前开工 6-7 成，内蒙银根化工开工负荷不足。近两日纯碱行业开工负荷率下降，期货盘面震荡运行。纯碱厂家库存高位，部分厂家新单价格下滑 50-100 元/吨。</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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>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，纯碱近月合约仍有望维持相对偏强运行。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><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7868 元/吨，环比前日变化 212 元/吨或 2.77%，主力 Y2409 报收 7882 元/吨，环比前日变化 58 元/吨或 0.74%。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 7930 元/吨-8030 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 50 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+150 左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价 8050 元/吨-8150 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><b>【重要资讯】</b></p> <p>印尼贸易部公布,印尼7月毛棕榈油参考价格定为每吨800.75美元,高于6月的778.82美元。基于新的参考价格,毛棕榈油出口关税和专项税将分别为每吨35美元和每吨85美元。</p> <p>据Mysteel调研显示,截至2024年6月28日(第26周),全国重点地区棕榈油商业库存42.762万吨,环比上周增加3.55万吨,增幅9.05%;同比去年56.46万吨减少13.70万吨,减幅24.26%。</p> <p>据Mysteel调研显示,截至2024年6月28日(第26周),全国重点地区豆油商业库存98.41万吨,环比上周增加2.20万吨,增幅2.29%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>棕榈油: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、印尼南部棕榈油产量是否受前期干旱而出现减产。</p> <p>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%,与去年同期相比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><b>【交易策略】</b></p> <p>期价宽幅震荡,延续逢低区间偏多思路,豆油支撑7520-7550,压力8180-8350。棕榈油支撑7240-7250,压力8060-8100。</p>
豆粕	+0.5		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一,CBOT大豆主力11合约先抑后扬,午后暂收于1107美分/蒲附近;豆粕主力09合约,午后收于3366(-8或-0.24%);豆二主力09合约,午后收于3910(-2或-0.05%);豆一主力09合约,午后收于4679(-13或-0.28%)。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况:南通3220(-20或-0.62%),天津3280(-20或-0.61%),日照3240(-10或-0.31%),长沙3260(-10或-0.31%),防城3250(-10或-0.31%),湛江3250(-20或-0.61%)。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>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>据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2024 年 6 月 28 日（第 26 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.5 天，较 6 月 21 日增加 0.06 天，增幅 0.83%，较去年同期增加 2.52%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美国中部降雨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，预计美豆近期筑底震荡为主。国内大豆及豆粕供应相对充足，或限制豆粕涨幅，预计豆粕近期在 3300-3450 区间震荡为主，暂无明显趋势性方向。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 豆粕暂收观望为主。</p>
菜粕	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周一，菜粕主力 09 合约先抑后扬，午后收于 2653 元/吨（16 或 0.61%）。 现货价格涨跌情况：南通 2580（-20），合肥 2500（-20），黄埔 2540（-20），长沙 2650（-10），武汉 2660（-10）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 据 Mysteel 调研显示，截至 6 月 28 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 40.2 万吨，环比上周增加 3.50 万吨；菜粕库存 4.33 万吨，环比上周增加 0.88 万吨；未执行合同为 16.2 万吨，环比上周增加 0.40 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><b>【市场逻辑】</b> 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，短期预计菜粕筑底震荡走势。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 近期菜粕继续筑底震荡，暂时观望为主。</p>
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一，菜油 2409 合约上涨，午后收于 8474 元/吨（92 或 1.10%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8510（100），成都 8570（100），武汉 8610（100），广东 8300（100）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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>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><b>【市场逻辑】</b></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，限制菜油价格的涨幅。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></p> <p>菜油 09 合约暂时观望为主。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：主力 09 合约周一回落明显，收于 2483 元/吨，跌幅为 1.08%；</p> <p>现货市场：周一玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格 2420-2440 元/吨，水分 14.5%，较上周五下调 10 元/吨，集装箱玉米集港 2470-2480 元/吨，广东蛇口新粮散船 2520-2540 元/吨，较上周五下调 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2580-2600 元/吨，较上周五持平；东北玉米价格相对稳定，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 2400-2570 元/吨，河南 2340-2400 元/吨，河北 2380-2450 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）咨询公司 SovEcon 周五将 2024/25 年度（7 月至 6 月）俄罗斯小麦出口预测下调 170 万吨，从 4780 万吨下调至 4610 万吨，因为产量预期减少。如果新的出口预测成为现实，将比 2023/24 年度的 5220 万吨减少 11.7%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>短期期价震荡反复，操作方面建议回归观望。</p>
淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：主力 09 合约周一回落明显，收于 2923 元/吨，跌幅 1.12%；</p> <p>现货市场：周一国内玉米淀粉现货价格小幅上涨。黑龙江青冈报价为 2990 元/吨，较上</p>

		<p>周五上涨 20 元/吨；吉林长春报价为 3000 元/吨，较上周五上涨 20 元/吨；河北宁晋报价为 3030 元/吨，较上周五上涨 40 元/吨；山东诸城报价为 3150 元/吨，较上周五上涨 10 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（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）</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>现货端受成本支撑，有一定的挺价意愿，不过消费预期一般，依然限制价格上行空间，期价来看，以成本端玉米价格波动为主，短期或震荡反复。</p> <p><b>【交易策略】</b></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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：沪胶走势先抑后扬。RU2409 合约在 14780-15035 元之间波动，收盘略涨 0.43%。NR2408 合约在 12230-12455 元之间波动，收盘略跌 0.16%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>6 月 30 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，6 月中国汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 8.3%，环比上升 4.1%，经销商库存压力依旧较大。</p> <p>乘联会发布数据显示，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%。新能源车依旧是销量拉升主动力，6 月 1-23 日，新能源车市场零售 53.4 万辆，同比去年同期增长 19%，较上月同期增长 7%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>近日沪胶 RU 主力合约围绕 15000 元上下波动。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。6 月份汽车经销商库存预警指数达到 62.3%，是今年以来次高，经销商库存压力较大。整体看，近期天胶市场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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖高开后略回调。SR2409 合约在 6177-6233 元之间波动，收盘略涨 0.32%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。据印度农业部最新发布的数据，截至 6 月 28 日的甘蔗种植面积为 568 万公顷，较去年同期的 550 万公顷增长 18 万公顷，涨幅 3.27%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一日盘先抑后扬。棉花主力合约 CF2409 报收于 14830 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.85%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20745 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.9%。ICE2 号棉报收于 72.97 美分/磅，按收盘价日环比上涨 0.39%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15788 元/吨，日环比下跌 38 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><b>【重要咨询】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、上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。部分新疆棉 21/31 级双 29 对应 CF409 合约低杂优质棉，新疆库基差价在 560-1000 元/吨，内地库基差在 750-1300 元/吨。</li> <li>2、目前第七师 127 团 12 连多数棉田棉花株高约在 70cm 左右，果枝台数约 7-8 台，单株结蕾数约 8-10 个，整体处于初花期，开花比例在 15%左右。</li> <li>3、本周全美旱情范围环比扩大，干旱面积较前一周明显增加，其中得州在热带风暴外围降雨影响下，旱情范围小幅减少。</li> <li>4、有消息称拜登可能退出 2024 年总统选举。</li> </ol>

		<p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>由于 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，引发周一内盘开市后大幅跳水。随着外盘出现反弹，内盘也企稳回升。临近收盘前，美元指数突然回调，促使美棉拉涨，带动内盘反弹。不过，国内终端需求依然疲软，后市反弹力度有限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>期货：主力合约在 14500-15000 元/吨做区间波段。期权：买入虚值看跌期权，如买入 CF2409P14800。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约日间大幅回落，收盘价下跌 1.1%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，因此纸浆下跌压力有所下降，短期转向窄幅震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>09 合约关注 5800-6100 元波动区间，短期空单关注前低 5850 附近支撑，逢低减仓持有。</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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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