


**观点概览**

偏多		中性		偏空	
鸡蛋	+0.5	不锈钢	+0.5	国债	-0.5
生猪	+0.5	PVC	+0.5	碳酸锂	-1
镍	+1	天然橡胶	+0.5	玉米	-1
铅	+1	白糖	-0.5	纸浆	-0.5
集运	+2	花生	+0.5		
股指	+0.5	沥青	+0.5		
豆油	+2	玻璃	+0.5		
棕榈油	+2	聚烯烃	+0.5		
原油	+2	甲醇	-0.5		
纯碱	+2	烧碱	-0.5		
乙二醇	+1	铁矿石	+0.5		
高低硫燃料油	+1	焦煤焦炭	+0.5		
苹果	+0.5	玉米淀粉	-0.5		
氧化铝	+1	苯乙烯	+0.5		
螺纹钢	+0.5	短纤	+0.5		
热卷	+0.5	合成橡胶	+0.5		
		贵金属	-0.5		
		锡	+0.5		
		铝	+0.5		
		棉花棉纱	-0.5		
		铜	+0.5		
		锌	-0.5		
		豆粕、菜粕、豆二	+0.5		
		菜油	+0.5		
		豆一	+0.5		
		锰硅、硅铁	+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）	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 周一高开，随后各大合约走势大相径庭，近中期合约整体冲高回调，远月合约继续拉涨。主力合约 EC2408 报收于 5322 点，按收盘价日环比上涨 1.84%；次主力合约 EC2410 报收于 4382.7 点，按收盘价日环比下跌 0.38%。两大远月合约 EC2504 和 EC2506 分别报收于 3096.5 点和 3172.6 点，按收盘价日环比上涨 12.16%和 13.95%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、7月1日 SCFIS 录得 5353.02 点，周环比上涨 12.3%；TCI 录得\$ 5132.67/TEU 和 \$ 8405.89/FEU，日环比上涨 6.3%和 4.8%。部分班轮公司提涨 7 月上半月电商报价，达飞轮船从\$8060/FEU 提涨至\$9060/FEU，长荣海运从\$8770/FEU 提涨至\$8970/FEU。 2、有消息称拜登将退出 2024 年总统选举。 3、货代巨头德迅在其官网发出预警：意大利的运输工会和雇主进行了 6 个月的合同谈判后仍未达成协议，三个工会-Uiltrasporti and Fit Cisl、Filt Cgil 和 FitCisl——呼吁下周在港口举行罢工，预计罢工将影响该国所有港口。 4、也门胡塞武装称已对与美、英和以色列有关的四艘船只进行了四次军事行动。马士基首席执行官 Vincent Clerc 称“红海航运中断将持续到今年第三季度，这种情况持续得越久，我们的成本就会越高。我们现在还不知道到底能收回多少成本，以及需要多长时间才能收回成本。我们现在看到的较高费率只是暂时的。” 5、欧洲央行行长拉加德：欧元区经济软着陆并非必然。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场回顾：得益于上周五盘后 SCFI 超出市场预期，周一开盘跳涨。2025 年三大远月合约与 2024 年三大近月合约贴水较大，鉴于红海危机可能延续至明年上半年，因此出现补涨行情。 后市预判：鉴于周一盘后公布的 SCFIS 远超预期，甚至 EC2408 出现贴水，周二有望继续高开，继续看好 EC2408 冲破 5500 点阻力位，其他中远期合约有望继续破前高。后期不确定因素依然较大，且多空交织。若意大利港口出现爆发，将导致地中海地区船舶周转效率下降，利多欧线。倘若拜登退出 2024 年总统选举，特朗普胜出，可能会再度再度引发对华贸易摩擦，中美贸易量减少可能导致美线班轮调往欧线，利空欧线。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周二逢低做多；空单布局则需谨慎。</p>
	股指		

		<p>变，仍在荣枯线以下。非制造业 PMI 回落并拖累综合 PMI 走弱，上述数据未明显脱离预期。二季度以来的供需两弱现状尚未完全扭转。内需阶段走弱、外需上行压力增加均将继续存在，库存周期压力增加。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，以及对对中国电动汽车出口的负面影响程度。市场风险偏好有所回升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>经济数据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。继续关注三中全会预期。外盘利多暂时减弱，但风险事件尚无明显影响。风险偏好有所回升。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><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，指数初步企稳反弹后，关注高弹性的 IC 和 IM 空间，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，IH、IM 近月合约贴水仍较大，存在反套机会。跨期价差方面，未来继续关注 12-09 以及 12-近月价差潜在向上机会。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价回落，短线多头平仓后暂时观望，并等待中长期逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一国债现券收益率大幅上升，国债期货主力合约相应全面下跌。成交持仓方面，TL 成交持仓均上升，其他品种成交上升、持仓下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，农发行 91 天、3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 1.4997%、1.8505%、1.9853。超长期特别国债持续发行，供给高峰仍是 6 月至 10 月，继续关注发行节奏变动和流动性压力，以及监管对长端利率态度的政策风险。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼流动性 480 亿元，短端资金成本降至低位。央行再次发文称公开市场借入国债，引发债市担忧央行做空，令收益率显著上行。统计局数据显示，6 月中国官方制造业 PMI 维持不变，仍在荣枯线以下。非制造业 PMI 回落并拖累综合 PMI 走弱，上述数据未明显脱离预期。二季度以来的供需两弱现状尚未完全扭转。内需阶段走弱、外需上行压力增加均将继续存在，库存周期压力增加。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，美债收益率继续上行，但美元指数回落、人民币汇率反弹。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，以及对对中国电动汽车出口的负面影响程度。市场风险偏好有所上升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>经济显示基本面修复放慢，预期走弱仍支持市场，政策有待进一步落地和继续加强。财政扩张的供给压力为潜在利空因素，地产政策效果弱于预期有利多，但仍需持续关注效果。政策表态是导致债市大跌的主要原因。海外和汇率影响不大。风险偏好上升也有不利影响。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><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短线市场大跌后谨慎观望，警惕踩踏的利空，并持续关注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暂不变，关注做空基差机会。跨期方面，关注 TL 合约当季-次季价差偏离无套利区间程度和潜在套利机会。曲线方面，曲线继续加速陡峭，预计长期走陡方</p>

			向和交易策略不变。
	股票期权		<p><b>【行情复盘】</b> 7月1日，两市震荡走高，延续反弹。截至收盘，上证指数涨0.92%，深成指涨0.57%，创业板指跌0.04%。科创50跌0.35%。在资金方面，沪深两市成交额为6580亿</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两市震荡走高，延续反弹。在期权隐波方面，各标的隐波低位震荡，小幅回落。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，短线市场延续反弹，期权中小盘标的日内波动有望维持高位，隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创50、中证1000等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 科创板50、中证1000、中证500、创业板：做多波动率 上证50、沪深300、深100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p><b>【行情复盘】</b> 商品期权各标的多数收涨。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前烧碱期权、铁矿石期权、锰硅期权、原油期权、玉米期权等认沽合约成交最为活跃，而PVC期权、塑料期权、短纤期权、橡胶期权、硅铁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、原油期权、甲醇期权、铜期权等处于高位，苹果期权、PVC期权、硅铁期权、碳酸锂期权、菜籽粕期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此轮下跌过后，迎来新的做多机会。 多头趋势品种：乙二醇、塑料、短纤、LPG、聚丙烯、PX、锌。 多头趋势或反转：玉米 空头趋势品种：红枣、铜。 空头趋势或反转：苹果、菜油、纯碱 高波动品种有：棉花、棕榈油、硅铁、玉米、铜、白银、锰硅、碳酸锂、红枣、苹果</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 美国ISM制造业连续三个月处于荣枯线之下，夜盘贵金属些许回暖。沪金2408合约期货价格收涨0.08%至551.84元/克，沪银2408合约期货价格收涨0.38%至7757元/千克。截止7:00，伦敦现货黄金价格为2331.61美元/盎司；伦敦现货白银价格为29.423美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国6月ISM制造业指数录得48.5，不及市场预期值49.1，5月前值为48.7；其中新订单指数录得49.3，预期值为49，前值为45.4；生产指数从上月50.2跌至本月的48.5；物价支付指数录得52.1，为年内最慢的成本增速，预期为55.8，5月前值为57，价格指数单月大跌4.9个点，跌幅为去年5月以来的最大。</p> <p>欧洲央行管委Wunsch：头两次降息相对容易。（就继续降息的时间问题而言）理论上7月是一个选项，但实际行动时必须谨慎。需要有让人信服的理由，央行才可能在2024</p>

		<p>年降息超过两次。市场对央行降息路径的预期似乎是合理的。</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。 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。 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。 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%。 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> 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> 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>
锌	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 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> 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> 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> 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> 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。夜盘横盘整理，伦铝同步横盘。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%。夜盘有所上涨。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> 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> 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> 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</p>

		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。
锡	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡整理，主力 2408 合约收于 274030 元/吨，跌 0.11%。夜盘震荡整理，伦锡震荡偏强。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> 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> 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> 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> 沪铅主力合约收于 19770，涨 1%。SMM 铅现货价格 19300~19450 均价 9375+225</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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;较上一周一(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> 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> 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</p>

		充，后续关注供应端改善程度是否发生变化。
镍	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 137620，涨 0.98%。SMM 价 134700~137300 均价 136000-50</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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> 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>
不锈钢	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 14120，涨 0.36%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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> 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。</p>

		镍/不锈钢震荡整理。
工业硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一工业硅高开窄幅波动，主力合约 2409 涨 0.7%至 11455 元/吨，日成交量环比小幅回落，持仓量小幅下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 周一碳酸锂期货盘面下探回升，主力合约 2411 涨 1.54%收于 95650 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周一电池级碳酸锂指数 90550 元/吨，环比上一工作日下跌 773 元/吨；电池级碳酸锂 8.8-9.34 万元/吨，均价 9.07 万元/吨，较上一工作日下跌 800 元/吨；工业级碳酸锂 8.45-8.72 万元/吨，均价 8.59 万元/吨，较上一工作日下跌 1000 元/吨。7 月首日的碳酸锂现货价格维持下探趋势。近日一篇报导阿根廷盐湖提锂项目集中投产的新闻略有影响市场情绪。部分上游锂盐厂在今日依旧维持一定的挺价情绪，但心理绝对价格较上周有所下调。下游方面，部分正极厂在近期锂盐价格处于探底阶段的情况下，依旧维持谨慎的采购态度，在月初的询价、谈单依旧清淡。部分正极厂持续降低当下的心理采购价位。虽然成交单数较少，但个别下游产业链买方在上周五以及今日依旧以较低价格进行了散单的采买。本日现货市场价格在需求薄弱、交投清淡的情况下维持一定幅度的下行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b></p>

		<p>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>
螺纹	+0.5	<p><b>【行情复盘】。</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅上涨，收盘价涨 0.2%。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> 周一螺纹反弹部分受 6 月地产销售改善影响，热点城市近一周销量大增，同时部分房企销售同比转正，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，产业端主要是英美资源焦煤供应受突发火灾影响。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，同时成材需求弱势继续拖累铁水上升空间，使成本端还难以持续推动钢价上涨。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继续观察，但边际改善若能持续将有助于改善螺纹需求预期。目前螺纹基本面矛盾暂缓累积，短期跌势放缓并有望企稳，但盘面升水，现货难走强之下，对上涨空间仍谨慎，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，有色等工业品整体出现企稳，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：热卷期货主力合约夜盘窄幅上涨，收盘价上涨 0.2%。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> 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。基本面看，</p>

		<p>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。目前热卷自身维持弱稳状态，短期同样缺乏持续反弹驱动，上方空间还比较有限，需关注成本端及国内外政策是否有进一步利好出现。</p> <p><b>【交易策略】</b> 工业品整体若能企稳，热卷可尝试短线做多，上方关注3800-3850元压力，卷螺差在近期地产好转带动下若出现收缩，可考虑做多。</p>
铁矿石	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石昨夜盘小幅上行，遇阻上方30日均线，主力合约上涨1.44%，收于843。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。</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</p>

		<p>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> 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>
锰硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货下跌，09 合约跌 0.63%收于 7530。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7400 元/吨，日环比下跌 50；宁夏主产区价格报 7100 元/吨，日环比下跌 50；云南主产区价格报 7350 元/吨，日环比下跌 50；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><b>【重要资讯】</b>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>2、Mysteel：天津港锰硅库存 390.1 增 27，其中南非 215.3 增 11.9，澳矿 37.6 增 2.8，加蓬 57.8 减 3，加纳 57.2 增 16.8。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>从供给端来看，锰硅厂家利润缩窄，上周锰硅周产量增速下降，近期现货价格持续下跌，各主产区厂家即期生产基本亏损，后期锰硅产量增幅有限。下游需求上周环比增长，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，南非矿价格走弱，锰矿港口库存环比上升，上下游博弈加剧，继续关注非主流锰矿对高品氧化锰矿缺口的补充情况，短期预计锰矿价格偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b>锰硅供需转向淡季，叠加仓单高库存，上方存在压力，后期走势关键仍在锰矿价格，关注氧化矿价格变动，短期预计锰矿区间震荡，下方支撑 7400-7500 附近，上方压力 8500-8700 附近。</p>
硅铁	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：硅铁期货上涨，09 合约涨 0.84%收于 6972。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6600 元/吨，日环比下跌 50；宁夏报 6600 元/吨，日环比下跌 50；甘肃报 6650 元/吨，日环比下跌 50；青海报 6600 元/吨，日环比下跌 100。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b>近期现货价格下跌，硅铁厂家利润虽有所缩窄，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，但利润相对来说依旧可观，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，硅铁开工率将处于高位，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</p>

			<p>量环比下降。</p> <p><b>【交易策略】</b>硅铁供需有逐步转向宽松的迹象，基本面偏空，但硅铁目前库存仍处低位叠加环保限产预期存在，导致短期下方有支撑，操作建议偏空思路对待。</p>
	玻璃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力09合约跌0.06%收于1552元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。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> 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> 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	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内SC原油震荡反弹，主力合约收于633.5元/桶，1.65%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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、据一项调查显示，欧佩克原油产量连续第三个月保持稳定，一些主要成员国的原油产量继续超过限额。6月欧佩克成员国日产量为2698万桶，较上月减少8万桶，伊拉克和尼日利亚的小幅减产导致产量下降。伊拉克和阿联酋尚未完全执行今年年初与其他主要成员国达成的减产协议，伊拉克也没有落实额外补偿措施。伊拉克6月份将日产量减少了3万桶至425万桶，仍比配额高出约25万桶，这还没有考虑到它尚未兑现</p>

		<p>额外的“补偿性减产”。沙特的产量基本稳定在每天 899 万桶，出口量则大幅减少了 9%，降至每天 561 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期飓风影响叠加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> SC 原油短线震荡偏强，前期多单持有，不建议追涨。</p>
沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3672 元/吨，0.44%。 现货市场：昨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 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> 1、供给方面：近期国内华东、华南及山东地区炼厂复产或带动沥青炼厂开工负荷上行。根据隆众资讯的统计，截止 2024-6-26 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 25.7%，环比增加 3.5%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，6 月份国内沥青总计划排产量为 216.2 万吨，环比下降 7.8 万吨，同比 6 月份实际产量下降 43.2 万吨。7 月份国内沥青总计划排产量为 209 万吨，环比下降 7.2 万吨，降幅 3.33%。 2、需求方面：沥青需求表现一般，北方天气相对较好利于公路施工，但资金紧张依旧影响开工情况，南方多地进入梅雨季节，同时部分地区遭遇洪涝灾害，对公路项目施工形成阻碍。 3、库存方面：近期沥青炼厂及社会库存小幅波动。根据隆众资讯的统计，截止 2024-7-1 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> 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> 沥青盘面偏强运行，技术阻力位关注 60 日均线附近。</p>
高低硫燃料油	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘高低硫燃料油走势不一，燃油 2409 合约价格下跌 0.28%，收于 3557 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 0.55%，收于 4376 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 截至 6 月 27 日当周，山东地炼燃料油样本催化利润为 78 元/吨，较上周期的 80 元/吨跌 2 元/吨，跌幅为 2.50%。催化利润微跌的主要原因是催化装置原料暂稳僵持，成品价格涨跌互现，催化利润表现微跌。与上周期相比，本周期催化柴油现金价格跌 129 至 6097 元/吨，催化汽油周均价涨 57 元/吨至 8530 元/吨，油浆价格跌 5/吨至 3795 元/吨，液化气均价涨 40/吨至 5070 元/吨。原料方面，催化料价格较上周期持稳在 5900 元/吨。 2. 金十数据 7 月 2 日讯，据一项调查显示，欧佩克原油产量连续第三个月保持稳定，一些主要成员国的原油产量继续超过限额。6 月欧佩克成员国日产量为 2698 万桶，较上月减少 8 万桶，伊拉克和尼日利亚的小幅减产导致产量下降。伊拉克和阿联酋尚未完全执行今年年初与其他主要成员国达成的减产协议，伊拉克也没有落实额外补偿措施。伊拉克 6 月份将日产量减少了 3 万桶至 425 万桶，仍比配额高出约 25 万桶，这还没有考虑到它尚未兑现额外的“补偿性减产”。沙特的产量基本稳定在每天 899 万桶，</p>

		<p>出口量则大幅减少了9%，降至每天561万桶。</p> <p>3. 金联创统计，截至6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，可关注未来价差反弹的套利机会。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期跟随成本端原油震荡偏强；关注高低硫价差走扩的套利机会。</p>
PTA及PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一夜盘，PTA2409合约价格下跌12元/吨，跌幅0.20%，收于5964元/吨；PX2409合约价格下跌16元/吨，跌幅0.19%，收于8612元/吨。 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> 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。 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。 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> 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> 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>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409合约收8592元/吨，涨0.21%，持仓变化+1273手，PP2409合约收7797元/吨，涨0.13%，持仓变化+1684手。 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> (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：2024-07-01，两油库存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> 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> 短期高位震荡，关注成本端波动。</p>
乙二醇	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，乙二醇上涨，EG2409 合约收 4695 元/吨，涨 0.49%，持仓变化+1786 手。 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> (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%。 (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%。 (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/吨的压力位能否实质性突破。</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：夜盘，短纤震荡。PF408 收于 7704，跌 48 元/吨，跌幅 0.62%。 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></p>

			观望。
苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB08 收于 9443，涨 22 元/吨，涨幅 0.23%。 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：夜盘，合成橡胶震荡，BR2408 收于 14980 元/吨，涨 115 元/吨，涨幅 0.77%。 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%)。</p> <p>(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><b>【市场逻辑】</b> 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</p>	

		<p>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> 偏空。跨品种套利：继续持有 RU09-BR09 正套。</p>
焦煤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘小幅走强，主力合约上涨 1.52% 收于 1607 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭昨夜盘小幅反弹，主力合约上涨 1.56% 收于 2312.5 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。 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></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。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>
<p>甲醇</p>	<p>-0.5</p>	<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。隔夜夜盘，主力合约小幅低开。</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> 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> 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。隔夜夜盘，重心徘徊整理。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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> 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> 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。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，</p>

		<p>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> 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> 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> 夜盘纯碱期货盘面震荡偏强，主力 09 合约涨 0.85%收于 2133 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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> 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	尿素	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一尿素期货主力 09 低开低走，跌 2.1%至 2095 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周一现货市场报价下调，主流地区报价下调 10-40 元/吨。供应方面，近期复产不及预期，目前产能利用率 82%左右，日产小幅回落到 18 万吨/日以下，近两日日产逐步恢复，兖矿鲁南恢复生产，联盟装置停车检修。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。工业需求稳定，旱情拉长主流区域农业用肥战线。3 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨，上升至 249 万吨。印度 RCF3 月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价 2200 左右，船期至 5 月 20 日。印度 IPL6 月发布不定量招标，开标 7 月 8 日，有效期至 7 月 18 日，最晚船期 8 月 27 日，有消息显示国内无投标。5 月上旬氮肥协会以及交易所对</p>

		<p>目前快速拉涨喊话，5月下旬多家企业表态保供，6月初传出口暂停。目前1-5月出口较2023年同期减少超70万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 主力9月合约主要博弈点通常是出口，但政策端限制，目前市场预期8月前出口基本无望。从供需来看，7月供应端逐步复产，下游逐步走淡，驱动向下，关注库存变动情况。由于国内出口下降，近期内外价差驱动边际增加。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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，7月产量预计回升，高氮肥结束，但暂停出口，产业驱动向下，但目前企业库存历史中低位，关注回落后企业在手订单，受印标影响期现货情绪有所波动，整体震荡思路，背靠60均线试多，破线止损。</p>
豆类	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一晚间，CBOT大豆主力11合约先抑后扬，收于1111.25美分/蒲；豆粕主力09合约晚间低开震荡，暂收于3350（-16或-0.48%）。 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> 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； 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>
油脂	+2	<p><b>【行情复盘】</b>主力P2409合约报收7888元/吨，环比上涨20元/吨或0.25%，主力Y2409报收7882元/吨，环比持平。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> 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</p>

		<p>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>
花生	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：花生 10 合约期价 8868 元/吨，环比前一日变化-8 元/吨或-0.09%。</p> <p>现货市场：产区整体维稳，东北局部仍有偏强现象。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.50 元/斤，较上一交易日暂稳。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.50-4.60 元/斤，较上一交易日暂稳。兴城花育 23 通货主流意向收购价格参考 4.70-4.72 元/斤，较上一交易日高价偏强 0.02 元/斤。苏丹精米主流意向价格 8650-8800 元/吨，低价偏弱 50 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>油厂方面，油厂普遍处于停收状态。青岛工厂到货减少，今日港口米报价降 100 元/吨，塞内普米现货 7800 元/吨，精米现货 8300 元/吨，苏丹精米现货 8400 元/吨，远期再降 200 元/吨。深州鲁花扫尾。兴泉油脂、玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p>根据卓创资讯监测数据显示，6 月 21 日-6 月 27 日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 6210 吨，环比上周减少 5.05%；出货量 1530 吨，环比上周增加 2.00%，下游整体需求仍旧较为平淡。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>进口量同比缩减明显，产区花生余量较常年偏高。现货价格大幅回落后部分持货商有挺价心理，东北地区成交价格有所反弹。油料花生需求步入淡季，大部分压榨厂已季节性停机停收。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、山东降水增加，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><b>【交易策略】</b>观望，期价压力位 9330-9350，支撑位 8500-8640。</p>

	菜粕	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周一晚间，菜粕主力 09 合约低开震荡，午后收于 2650 元/吨（-3 或-0.11%）。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> 周一晚间，菜油 2409 合约上涨，晚间暂收于 8530 元/吨（+56 或+0.66%）。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> 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； 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> 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> 菜油 09 合约多单考虑继续持有。</p>
	玉米	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.48%；CBOT 玉米主力合约周一收平；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</p>

		<p>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 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.24%；</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>
生猪	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一，农产品板块偏弱震荡，6 月底 USDA 面积报告利空，豆粕及玉米价格大跌；生猪期价低开高走，对周末现货补涨，07 合约期现回归理想，全周现货均价 18.05 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 17695 元/吨，环比前一交易日涨 0.43%。基差 09（河南）150 元/吨左右，09 合约转为对部分地区现货小幅贴水。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 670 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><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>官方能繁5月存栏量3996万头，月度环比增0.25%，同比降6.15%。基本面数据，截止6月29日第25周，钢联标肥价差0.05元/公斤，环比上周持平，同比低0.06元/公斤，肥猪对标猪倒挂。卓创出栏体重124.90kg，周环比降0.15kg，同比高3.90kg，猪肉库容率21.82%，周环比降0.23%，同比降12.40%。6月底屠宰量环比整体呈现低位反弹，上周样本企业屠宰量67.15万头，周环比升0.60%，同比低22.69%。博亚和讯数据显示，第25周猪粮比7.57:1，周环比升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626元/头附近，周环比跌7.09%，同比涨55.85%；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><b>【交易策略】</b></p> <p>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。 <b>【风险点】</b>疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一，鸡蛋期价大幅反弹对现货补涨，远端09及01合约回到区间上沿附近，近端08合约突破前高后加速上涨，89价差延续大幅走强。鸡蛋近月合约基差逐步收敛。周初蛋价超预期上涨，主产区均价3.94元/斤左右，环比上周五涨0.13元/斤左右，主销区均价4.10元/斤左右，环比上周五涨0.17元/斤，全国均价3.99元/斤左右，环比上周五涨0.14元/斤左右。期价截止收盘，主力09合约收于4088元/500公斤，环比前一交易日涨1.51%，淘鸡价格6.40元/斤，环比上周涨0.15元/斤，毛鸡价格均价3.48元/斤，周环比跌0.10元/斤，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><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、周度卓创数据显示，截止6月30日第25周，全国鸡蛋生产环节库存1.02天，环比前一周降0.13天，同比降0.23天，流通环节库存1.0天，环比前一周降0.11天，同比高0.02天。淘汰鸡日龄平均513天，环比前一周延迟4天，同比低3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高，第25周全国平均养殖利润0.27元/斤，周环比降3.40元/羽，同比高0.22元/斤；第25周代表销区销量8914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1.0%，同比高6.00%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>2、6月份以来农产品整体高位回落，基础农产品出现领跌。鸡蛋供给不大的情况下，蛋价出现超预期反弹。期价上，当前08合约大幅反弹后逐步兑现本年度中秋节旺季预期。基本上，当前蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。一季度老鸡大幅淘汰后令当前在产蛋鸡压力减轻，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，2024年</p>

		<p>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。不过此前期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，7月份开始南方逐步走出梅雨季节，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。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年下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，短期季节性淡季低点逐步兑现，现货可能开始阶段性走强，不过需要提防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 01 为主，谨慎投资者持有买 9 抛 1 正套。</p> <p><b>【交易策略】</b>买 9 抛 1 套利持有。</p> <p><b>【风险点】</b> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14965-15105 元之间波动，略涨 0.47%。NR2408 合约在 12400-12510 元之间波动，略涨 0.69%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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> 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：夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6180-6201 元之间波动，略跌 0.21%。</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。</p> <p>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，</p>

		<p>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></p> <p>外糖突破 20 美分后窄幅整理，郑糖缺乏指引。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></p> <p>期货市场：周一夜盘宽幅震荡。棉花主力合约 CF2409 报收于 14810 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.13%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20750 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.02%。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 63.28 美分/磅和 66.94 美分/磅，日环比上涨 0.26 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b></p> <p>1、入 7 月，纺织厂产销情况延续低迷，新订单依然稀少，成品库存维持高位，纺企采取多种方式调减产能，减少累库。据悉，本周山东郓城纺企的停机范围继续扩大，已达到七成左右，企业目前产成品销售困难，可谓内地纺织行业“重灾区”。其他地区部分纺企也采取调减班次、放高温假、调降开机等方式短时间内减少部分产出，力求减轻库存压力。</p> <p>2、2024 年 6 月 24 日-6 月 30 日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计 4.57 万吨，环比增加 0.15 万吨，增幅 3.5%，同比减少 0.31 万吨，减幅 6.3%。</p> <p>3、4 月印度尼西亚进口棉花 2.4 万吨，环比（3.5 万吨）减少 29.5%，同比（1.5 万吨）增加 64.3%。从进口来源来看，巴西棉口量最大，占比约 37%；其次为美棉，占比在 27%；其他包括部分澳棉，占比在 11%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数突然回调，促使美棉拉涨，对内盘有一定提振作用。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 14500-14900 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>纸浆期货主力合约夜盘企稳，收盘价格略上涨。现货跟随盘面波动，针叶浆价格小幅下跌，成交情况一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>加拿大消息：铁路工会投票一边倒支持罢工，货主开始准备可能的物流扰动，官方 CIRB（工业关系委员会）尚未做出裁定。如果官方认定罢工不影响公众安全，最早可能于 7 月中旬罢工。</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</p>

		<p>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%，后期中国市场供应量同环比均会明显下降，国内成品纸产量同比仍较高，因此纸浆供需情况可能改善，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，近期加拿大传出可能罢工消息，纸浆内外价差拉大后，预计跌势放缓，反弹仍需关注政策及商品市场情绪能否向好。</p> <p><b>【交易策略】</b> 09 合约关注 5800-6100 元波动区间，空单逢低减仓持有，未入场可以前低作为止损尝试做多。</p>
<p>苹果</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力 10 合约周一偏强波动，收于 6989 元/吨，涨幅为 1.19%。 现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 2.8-3.5 元/斤，与上周五持平；周一山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上中前期统货果农货主流报价为 2.5-3.2 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 库存量监测：截至 2024 年 6 月 27 日，全国主产区冷库库存量为 154.06 万吨，同比下降 11.9 万吨。其中山东地区库存量为 95.73 万吨，同比增加 16.72 万吨；陕西地区库存量为 31.3 万吨，同比下降 9.36 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 6 月 26 日，全国主产区苹果冷库库存量为 145.83 万吨，库存量较前一周减少 23.44 万吨。走货较前一周环比略有加速。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场变化有限，期价上行持续性仍然存疑。苹果市场两方面压力尚未看到明显改善预期，所以对价格持续提振仍然不足。两方面压力具体是，一新季产量预期，天气波动平稳，生长推进顺利，目前没有看到明显干扰产量的天气变化；二是现货市场情况，整体表现平稳，同样未看到明显的提振力量。整体来看，市场持续性推动仍然不足，期价的上行空间受限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 苹果 10 合约上行的持续支撑仍然不足，操作方面建议等待逢高做空机会。</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
<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	河北省唐山市路北区金融中心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