


**观点概览**

偏多		中性		偏空	
豆油	+0.5	花生	+0.5	镍	-1
棕榈油	+0.5	棉花棉纱	-0.5	碳酸锂	-2
集运	+2	国债	-0.5		
股指	+0.5	烧碱	-0.5		
甲醇	+0.5	生猪	+0.5		
PVC	+0.5	鸡蛋	+0.5		
纯碱	+2	白糖	+0.5		
菜油	+1	天然橡胶	+0.5		
菜粕	+1	原油、沥青	+0.5		
豆粕、豆二	+0.5	铁矿石	-0.5		
豆一	+0.5	焦煤焦炭	-0.5		
纸浆	+0.5	玉米、玉米淀粉	+0.5		
螺纹钢	+0.5	苹果	+0.5		
热卷	+0.5	高低硫燃料油	+0.5		
		铅	-0.5		
		不锈钢	-0.5		
		PX、PTA	+0.5		
		铝、氧化铝	-0.5		
		锡	-0.5		
		玻璃	+0.5		
		聚烯烃	+0.5		
		乙二醇	+0.5		
		铜、锌	+0.5		
		苯乙烯	-0.5		
		短纤	+0.5		
		合成橡胶	-1		
		贵金属	+0.5		
		锰硅、硅铁	+0.5		
		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> 周二继续大幅上涨，所有合约均创上市新高，远月合约接近涨停。主力合约 EC2408 报收于 5575 点，按收盘价日环比上涨 4.75%；次主力合约 EC2410 报收于 4610 点，按收盘价日环比上涨 5.19%。两大远月合约 EC2504 和 EC2506 分别报收于 3422.7 点和 3535.2 点，按收盘价日环比上涨 10.53%和 11.43%。交投情况略有降温，六大合约总交易额 188.9 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、7月2日 TCI 录得\$5132.67/TEU 和\$ 8405.89/FEU，日环比持平。达飞轮船将 7 月下旬船期提涨\$500/FEU 至\$9560/FEU，部分货代对 MSC 报价超过\$10000/FEU。 2、6月 CPI 同比增长 2.5%，低于前值；核心 CPI 同比增长 2.9%，与前值持平。虽然通胀进一步放缓，但是欧洲央行拉加德对于进一步降息言论相对谨慎。 3.6月欧元区失业率录得 6.4%，与前值持平。 4、胡塞武装称与伊拉克民兵武装开展联合行动 袭击以色列海法目标。（金十数据 APP）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场回顾：得益于周一盘后公布的 SCFIS 远超预期导致 EC2408 出现贴水，周二高开后一路走高，尾盘空头止损离场，进一步拉高收盘价。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，因此出现大幅跳涨行情。后市预判：7 月下半月报价中枢约\$6350/TEU、\$9680/FEU。即便 8 月维持 7 月下半月报价，EC2408 依然有较大上涨空间，甚至有机会冲击 6000 点整数关，其他中远期合约也将继续创上市新高。不过，大涨过后风险正在不断积聚，一旦出现中东和谈消息，远月合约将会大跌，因此需要注意系统性风险。相对而言，EC2408 受地缘局势影响相对较小，虽然涨幅不及远月合约，但回调幅度也将远小于远月合约。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周三继续逢低做多，风险偏好较低投资者可以做多 EC2408，风险偏好较高投资者可以做多远月合约；不建议逆势布局空单。</p>
	股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二股指小幅上行，沪指微涨 0.08%。期指主力合约多数下跌，仅有 IH 上涨。成交持仓方面，IF 和 IM 成交持仓均下降，IH 成交持仓上升，IC 成交下降持仓上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 行业来看，31 个一级行业下跌较多，行业差异略有下降，结合行业在指数中所占权重看，银行和食品饮料对 300 和 50 带动较大，医药生物、电子、电力设备拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数除 50 以外均有流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼 2980 亿元，短端资金成本维持低位。近期数据显示，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，美股冲高回落调整结束后高</p>

		<p>位持稳。地缘政治风险方面，欧盟对华电动汽车加税、美国大选风险溢出是市场焦点。市场风险偏好变动不大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，但风险事件和风险偏好无明显影响。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> 策略方面，指数初步企稳反弹，继续关注高弹性的 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 比价变动不一，短线多头平仓后暂时观望，并等待中长期逻辑确认。</p>
国债	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二国债现券收益率回落，国债期货主力合约相应全面反弹。成交持仓方面，TS 成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 一级市场方面，国开行 5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9326%、2.2732%。农发行 2 年、7 年期金融债中标收益率分别为 1.5695%、2.1240%。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 2980 亿元，短端资金成本维持低位。近期数据显示，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。地缘政治风险方面，欧盟对华电动汽车加税、美国大选风险溢出是市场焦点。市场风险偏好变动不大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。政策表态导致债市大跌后，仍需关注持续影响。海外和汇率以及风险偏好影响不大。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> 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短线市场大跌后反弹，暂时谨慎观望，并持续关注供给压力对市场节奏影响。期现方面，各品种基差回落步伐放缓，部分出现反弹，暂时转向观望。跨期方面，仍以关注 TL 合约当季-次季价差偏离潜在套利机会为主。曲线方面，曲线仍为加速陡峭，预计长期走陡方向和交易策略不变。</p>
股票期权		<p><b>【行情复盘】</b> 7 月 2 日，两市延续弱势。截至收盘，上证指数涨 0.08%，深成指跌 0.97%，创业板指跌 1.05%。科创 50 跌 1.48%。在资金方面，沪深两市成交额为 6446 亿。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两市延续弱势，再度回调走低。在期权隐波方面，各标的隐波低位震荡，小幅回落。</p>

			<p>目前各标的期权隐波整体处于相对低位，50、300 期权隐波处于历史最低位附近，其余期权隐波整体处于历史均值下方。隐波与实际波动率背离。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。</p> <p>操作策略上，短线市场延续弱势，期权中小盘标的日内波动有望维持高位，隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创 50、中证 1000 等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</p> <p><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、棕榈油、短纤、LPG、聚丙烯、PX、锌。          空头趋势品种：红枣、碳酸锂。          空头趋势或反转：铝、铜、螺纹、工业硅          高波动品种有：菜油、豆油、豆二、锰硅、棕榈油</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          夜盘贵金属震荡。沪金 2408 合约期货价格收跌 0.05%至 552.20 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 0.41%至 7827 元/千克。截止 7:30，伦敦现货黄金价格为 2330.09 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 29.577 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          美联储主席鲍威尔：美国继续拥有稳健的增长和强劲的劳动力市场。价格现在显示通胀放缓趋势在恢复。最近的通胀数据表明通胀处于放缓路径。希望看到更多像最近这样的数据。我们意识到现在有双面风险。强劲的经济和就业市场使我们能够从容应对。通胀方面的风险是动作太快。另一个风险是等待太久和劳动力市场走软。风险已经更接近平衡。大多数认为，美联储不会重返非常低的利率状态。中性利率受到那些变化非常缓慢的因素的驱动。当前政策正在达到我们想要的效果在讨论当前利率时，我们并没有对抗 R*。R*之辩并没有体现出 FOMC 货币政策的限制性程度。R*之辩关乎利率的长期走势。今后一年内，预计美国通胀将处于 2%-3%区间的中下端。4%的失业率仍然很低。央行正在研究劳动力市场紧俏对服务业的影响。</p> <p>美国劳工统计局今天公布，美国 5 月 JOLTs 职位空缺升至 814 万人，但比去年减少了 120 万人。5 月的职位空缺率为 4.9%。住宿和食品服务以及私立教育服务的职位空缺有所减少，分别为减少 14.7 万和 3.4 万。州和地方政府的职位空缺增加，教育行业增加 11.7 万个、耐用品制造业增加 9.7 万个，联邦政府增加 3.7 万个。当月，新聘人数和总离职人数分别为 580 万人和 540 万人。在离职人数中，辞职人数为 350 万人、裁员和解雇人数为 170 万人。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 昨夜鲍威尔讲话整体乐观偏鸽，其称目前通胀已取得了较大的进展，同时也开始意识到劳动力市场走弱的风险，但对何时降息依旧不予置评。往后看，贵金属后续走势仍取决于美国未来经济状况如何，建议重点关注本周公布的非农数据和政策会议纪要。目前贵金属下有一定支撑，若后续经济数据持续利好，可逐步入场做多布局。</p> <p><b>【交易策略】</b> 贵金属长期看好趋势仍在，年底前降息预期交易仍持续，建议持续关注美国经济数据。注意风险事件带来的影响，如通胀意外反弹等。 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> 周二沪铜价格低位窄幅波动，主力合约 CU2408 收于 78690 元/吨，涨幅 0.41%。夜盘沪铜冲高回落。</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，78000 元处于重要支撑附近，待市场企稳后建议区间反弹思路应对。</p>
锌	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二沪锌价格高位波动，主力 ZN2408 合约收于 24450 元，跌幅 0.10%。夜盘沪锌价格窄幅波动。</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。 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</p>

		<p>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 震荡偏强，报收于 20395 元/吨，环比涨 0.37%。夜盘震荡整理，伦铝震荡整理。长江有色 A00 铝锭现货价格 20250，南通 A00 铝锭现货价格 20340，A00 铝锭现货平均升贴水-70 元。氧化铝主力合约 A02409 有所上涨，报收于 3909 元/吨，环比涨 1.59%。夜盘震荡偏弱。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 统计，7 月 1 日中国铝锭社会库存 76.9 万吨，较上周四累库 0.6 万吨；7 月 1 日中国铝棒社会库存 14.07 万吨，较上周四去库 0.28 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓较多。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</p>

		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 274080 元/吨，涨 0.02%。夜盘震荡偏弱，伦锡震荡整理。现货主流出货在 272000-274000 元/吨区间，均价在 273000 元/吨，环比跌 1500 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国 6 月标普全球制造业 PMI 终值录得 51.6，不及预期和前值；美国 6 月 ISM 制造业 PMI 录得 48.5，同样低于预期，且为连续第三个月萎缩，其中价格指数创一年来最大降幅。</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，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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 19570，跌 0.48%。SMM 铅现货价格 19400~19500 均价 19450+75</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> 美元指数偏强，铅震荡加剧。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> 铅多空博弈震荡加剧，前高突破可继续看高一线，上观 2 万元附近，短线较强支撑 19600 关注是否收回，再下档 19000 元。后续关注现货贸易铅锭供应改善情况，以及进口资</p>

		源是否有所补充，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 136330，跌 0.92%。SMM 价格 136500~138500 均价 137500+550</p> <p><b>【重要资讯】</b> <b>【PT Ceria Nugraha Indotama 预建电池金属工厂】</b> 印尼镍矿商 PT Ceria Nugraha Indotama 将获得嘉能可 (Glencore) 的支持，在计划于明年首次公开募股之前建设一座电池金属工厂。据悉，嘉能可正在商谈通过 IPO 前融资获得该公司 10% 的股份，并将协助为其高压酸浸厂融资。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元反弹，有色涨跌互现，镍显著调整。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 万支撑待观再度面临考验，若失守则需注意前低附近支撑，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，印尼镍相关政策方面信息。</p>
不锈钢	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 14090，跌 0.32%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格持平。7 月 2 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14450，平；太钢天管 14400，涨 50；甬金四尺 14200，平；北港新材料 13850，平；德龙 13850，平；宏旺 13950，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/不锈钢震荡反复。
工业硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二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，持仓量微幅下降。</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	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 周二碳酸锂期货盘面震荡回落，主力合约 2411 涨 0.8%收于 94050 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周二富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 89750 元/吨，上涨 1500 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 87500 元/吨，上涨 1500 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 87550 元/吨，持平。氢氧化锂指数报 81667 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 1100 美元/吨，下跌 10 美元/吨；锂辉石指数（5%≤Li2O&lt;6%）报 7875 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O&lt;4%）报 2785 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O&lt;8%）报 9025 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O&lt;5%）报 2350 元/吨，持平；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 71.5%，系数较昨日下跌 1%。</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。6 月份磷酸铁锂统计产量 19.2 万吨，环比 5 月份下降 2.1 万吨或 10%。当月电池厂消库动作频繁，采购量明显下降。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> 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</p>

		<p>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波动，收盘价格略上涨。北京地区开盘价格上涨 10，河钢敬业报价 3560，商家反馈全天成交不好，价格回到 3550，低价出货也不行，刚需和投机都不太够。上海地区开盘价格持稳或涨 10，盘中成交一般，网价低影响，刚需很差，投机和期现低价表现很好，主流成交一般，全天成交依旧是投机好于刚需的状态。</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> 周初螺纹反弹部分受 6 月地产销售改善影响，另外央行对债市的干预可能会使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事件影响，进而配合当前的高铁水产量而走强。基本面看，目前螺纹产需整体仍偏弱，铁水产量绝对值处于高位，使成本大幅坍塌风险暂时不大，但铁水环比回落，同时成材需求弱势下也使高炉复产空间继续受限，成本也难以推动钢价持续走强。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，但环比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累积放缓，负反馈压力不大，但盘面升水，及现货难走强之下，期货上涨空间也很难看到太高，特别是近月可能仍受现货拖累，需要继续跟踪国内外政策及商品整体情绪。</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震荡，收盘价格略上涨。热卷现货价格整体变动不大，部分区域涨或跌 10 元，成交一般偏弱，冷轧价格持平，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> 周初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，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</p>

		<p>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> 铁矿石昨夜盘维持稳定，遇阻上方30日均线，主力合约上涨0.00%，收于842.5。</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。受此提振，风险资产走强，黑色金属板块集体反弹。但对本轮反弹的持续性应维持谨慎，</p>

		<p>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合约涨0.11%收于7528。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报7450元/吨，日环比上涨50；宁夏主产区价格报7200元/吨，日环比上涨100；云南主产区价格报7400元/吨，日环比上涨50；贵州主产区价格报7450元/吨，日环比下上涨50；广西主产区报7550元/吨，日环比上涨50。</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：天津港锰矿库存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0.87%收于6982。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6650元/吨，日环比上涨50；宁夏报6600元/吨，日环比持平；甘肃报6650元/吨，日环比持平；青海报6600元/吨，日环比持平。</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偏强运行，主力 09 合约涨 0.38%收于 1570 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周二国内浮法玻璃价格走稳，出货一般，部分区域受降雨影响。华北玻璃价格走稳，降雨仍有影响，出货一般；华东浮法玻璃市场价格以稳为主，个别厂前期价格松动下，成交相对平稳，多数企业暂稳观望，成交一般；华中市场价格主流走稳，市场观望情绪浓，交投持续一般；华南玻璃主流价格稳定，月初企业产销表现较好，市场交易环节多表现为随行就市，出货为主；西南市场浮法原片稳价为主，成交保持灵活，部分加工品报价近日略有松动。</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> 华南的雨季已经过去，接下来长江中下游梅雨季即将结束，库存压力最大的华南、华中、华东地区将迎来一年中需求最旺盛的季节。9 月合约此前收到梅雨季节的考验，今后一段时期利空因素显著消退，需求有望成为玻璃行情的发动机。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议玻璃下游需求企业逢低采购现货或于期货盘面积极买入套保；期权方面建议前期卖看涨及买看跌头寸止盈。</p>
能源化工	原油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 634.00 元/桶，1.77%，持仓量+3273 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、数据显示，因主要出口码头完成维修，在截至 6 月 30 日的 7 天内，俄罗斯原油周出口量创下 3 月以来最大增幅，波动较小的四周平均值升至 8 周以来最高水平。此前一周，波罗的海沿岸的普里莫尔斯克(Primorsk)和太平洋沿岸的科兹米诺(Kozmino)受到影响，导致俄罗斯两个最繁忙的石油码头的航运中断，在此期间，这两个码头有四天没有出港。但在最近一周，两码头的资金流入都已完全恢复。</p> <p>2、美国石油协会（API）数据显示，上周，美国 API 原油库存减少 920 万桶，前值增加 91.4 万桶，汽油库存增加 384 万桶，精炼油库存减少 118 万桶。</p> <p>3、路透调查显示，尼日利亚和伊朗的供应增加抵消了欧佩克其他成员国自愿减产的影响。</p> <p>4、路透周二公布的一项调查结果显示，欧佩克 6 月份石油产量连续第二个月增长。根据航运数据和行业消息来源提供的信息进行的调查显示，欧佩克 6 月日产量为 2670 万桶，比 5 月份增加了 7 万桶。6 月份，尼日利亚将产量提高了 5 万桶/日，伊朗和阿尔及利亚也因油田维护完成而有小幅增产。伊拉克的产量降幅最大，为 5 万桶/日，但该国的产量仍超过了欧佩克+的目标。调查发现，欧佩克的日产量比减产协议所涵盖的九个成员国的隐含目标高出约 28 万桶，其中伊拉克仍占超额产量的大部分。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期地缘局势紧张，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</p>

		<p>能否兑现。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>SC 原油短线震荡偏强，并形成技术突破，前期多单持有，不建议追涨。</p>
沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3678 元/吨，0.03%。</p> <p>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 4260 元/吨，东北 3955 元/吨，华北 3580 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>
高低硫燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘高低硫燃料油高开回落，燃油 2409 合约价格上涨 0.14%，收于 3611 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 0.09%，收于 4441 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1. 美国至 6 月 28 日当周 API 原油库存减少 916.3 万桶，为 2023 年 8 月 25 日当周以来的最大降幅，市场预期值为减少 15 万桶；当周 API 汽油库存增加 246.8 万桶，预期为减少 150 万桶，意外累库；当周 API 精炼油库存减少 74 万桶，预期减少 18.2 万桶。</p> <p>2. 2024 年 6 月份山东沿海港口原油以及燃料油商业库存（仅限地炼及贸易商）平均水平在 940 万吨，环比上涨 11.25%。6 月地炼集中检修带来了降量影响，同时成品油终端消费需求提升有限，加上原油成本上涨，炼油利润空间收窄，导致 6 月港口库存大涨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>低硫供给压力逐渐收缓，但需求端仍缺乏实质利好，考虑到前期估值较低，预计短期跟随成本端原油震荡上行；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；目前看高低硫价差已处于历史低位，且近期出现走扩迹象，可关注未来价差反弹的套利机会。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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></p>

		<p>期货市场：周二夜盘，PTA2409 合约价格上涨 34 元/吨，涨幅 0.57%，收于 6018 元/吨；PX2409 合约价格上涨 36 元/吨，涨幅 0.42%，收于 8672 元/吨。</p> <p>现货市场：7 月 2 日，PTA 现货价格涨 11 至 6031 元/吨，现货均基差涨 6 至 2409+47，PX 价格涨 1 至 1045 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：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，聚酯开工稳定，PTA 供需扰动不明显，短期来看，现货货源较少，基差小幅走强。2 号江浙涤丝产销在 4 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>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8648 元/吨，涨 0.26%，持仓变化-277 手，PP2409 合约收 7850 元/吨，涨 0.36%，持仓变化+2372 手。</p> <p>现货市场：现货价格小幅上涨，国内 LLDPE 市场主流价格在 8490-9100 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7720-7850 元/吨，华东拉丝主流价格在 7720-7820 元/吨，华南拉丝主流价格在 7600-7770 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：2024-07-02，两油库存 75.00 万吨，较前一交易日环比-3.00 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>日内聚烯烃在成本支撑下，盘面价格跟涨。供需来看，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，而下游处于季节性淡季，对高价货源存有一定抵触心理。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期供需驱动有限，跟随成本端波动为主，注意成本端波动。</p>
乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4705 元/吨，涨 0.26%，持仓变化+2081 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格小幅上涨，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 2 日, 聚酯开工率 88.74%, 与上一交易日环比+0.00%, 聚酯长丝产销 42.10%, 较上一交易日环比+4.50%。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, 短期震荡偏强, 但是随着价格抬升, 装置现金流修复, 供应可能存回归预期, 预计上涨空间有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议暂时观望。</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 7764, 涨 44 元/吨, 涨幅 0.57%。 现货市场: 现货价格 7810 (+5) 元/吨。工厂产销 21.93% (-7.86%), 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, 预计 7 月上旬重启。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涨价格, 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>
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 9425, 跌 5 元/吨, 跌幅 0.05%。 现货市场: 现货窄幅震荡, 成交按需, 江苏现货 9630/9650, 7 月下 9620/9640; 8 月下 9520/9530; 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, 预计油价震荡上升; 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。海湾化学 50 万吨 7 月 1 日停车一个月, 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; 浙石化 60 万吨装置 6 月 24 日重启, 中化华星 8 万吨 6 月 14</p>

		<p>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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶高开低走，BR2408收于15060元/吨，涨0元/吨，涨幅0.00%。 现货市场：华东现货价格15275（+300）元/吨，成本支撑继续偏强，持货商报盘跟进，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> 暂时观望。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> 焦煤昨夜盘出现回调，主力合约下跌0.68%收于1598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。</p>

		<p>4月进口炼焦煤1094.94万吨，环比增加7.4%，同比上涨32.04%。蒙煤和俄罗斯煤进口需求转差，4月进口同比增幅分别为32.04%和14.75%。澳大利亚，加拿大进口量增加明显，同比分别增长359%和130%。2024年1-4月我国炼焦煤累计进口3784.07万吨，同比增加23.13%。</p> <p>山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由8%调整为10%，选矿税率由6.5%调整为9%，“煤成气”税目原矿税率由1.5%调整为2%，自4月1日起施行。</p> <p><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，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></p> <p>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></p> <p>焦炭昨夜盘高开低走，主力合约下跌0.22%收于2305元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>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></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</p>

		<p>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月焦炭出口维持高速增长，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> 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> 甲醇期货震荡回升，盘面小幅低开低走，重心窄幅下探后企稳，收复至五日均线上方运行，主力合约减仓上行，涨跌交互运行。隔夜夜盘，期价继续上探。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货延续上涨行情，形成一定提振，市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛好转，各地区主流价格跟随上调，内地市场稳中有升，沿海市场暂稳整理。与期货相比，甲醇现货市场由前期的升水转为小幅贴水状态，基差已经明显收敛。上游煤炭市场弱稳运行，价格与前期持平。产区煤矿生产稳定，货源供应充裕，市场煤出货受阻，坑口库存压力增加，报价依旧承压。市场观望情绪较浓，实际商谈偏冷清。终端用户采购不积极，存在压价还盘意向。煤炭市场旺季不旺，成本端支撑偏弱，随着甲醇价格走高，企业面临生产压力有所缓解。西北主产区企业报价多数上调，厂家出货为主，整体接单平稳，内蒙古北线商谈参考2070-2120元/吨，南线商谈参考2110元/吨。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。持货商报价走高，下游入市采购热情不足，实际成交情况一般。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> 供应端支撑不强，下游需求转弱，甲醇市场缓慢累库，目前压力尚不突显。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面相对平稳，甲醇期价震荡回升，短期重心或继续上探，压力位关注2600关口。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC期货延续小幅上涨行情，盘面平开低走，重心窄幅下探，回踩五日均线附近支撑后企稳回升，进一步上破6100关口，录得三连阳。隔夜夜盘，期价小幅冲高回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货反弹带动下，市场参与者心态略好转，国内PVC现货市场气氛回暖，各地区主流价格跟随上涨为主。与期货相比，PVC现货市场保持大幅贴水状态，点价货源优势不明显，高价货源成交阻力增加。西北主产区企业报价上调，厂家出货为主，接单情况尚可，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。上游原料电石市场偏弱运行，部分地区价格继续松动。受到部分电石外销量增加</p>

		<p>的影响，企业出货压力增加，降价促销为主，乌海、宁夏地区电石出厂价下调。电石采购价经过下调后，下游 PVC 企业到货略减少，但待卸车数量仍处于高位，电石需求量下滑，不排除采购价跟降可能。电石市场低位运行，成本端支撑偏弱，目前 PVC 企业生产利润仍有限。前期检修装置部分恢复重启，PVC 行业开工水平提升，增加至 78.67%，环比上涨 1.83 个百分点，新增停车仅有渤化发展装置，检修损失量继续减少。进入七月份后，企业检修计划明显增加，后期有五套新增检修装置，PVC 开工或有所回落。贸易商报价顺势上调，但下游市场买气不足，现货实际成交欠佳，放量难以打开，业者观望情绪渐浓。房地产市场仍处于调整过程中，PVC 终端需求回暖乏力，下游订单未有改善。下游制品厂开工与前期持平，华东、华南地区开工维持在 53%，华北地区开工不足五成，生产积极性不高。随着高温雨季来临，内需或进一步走弱，出口市场表现同样不佳。华东及华南地区社会库存居高不下，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> 随着装置检修落地，PVC 供应压力有望缓解，但下游需求低迷，市场供需两弱，难以启动去库。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 市场维持高库存状态，期价走势仍承压，短期重心在 6000-6180 区间内运行，较为适合波段操作。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货暂时止跌，盘面小幅高开，主力合约减仓上行，日内波动幅度整体不大，重心震荡整理为主，结束三连阴。隔夜夜散播，期价弱势松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货企稳回升，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场表现尚可，各地区主流价格稳中有升。山东地区低浓度碱、高浓度碱价格均上调，山东 32%离子膜碱市场主流价为 770-830 元/吨，折百价为 2406-2594 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1320 元/吨，折百价为 2640 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持大幅贴水状态，基差未出现明显波动。七月份，生产装置检修计划明显增加，烧碱货源供应预期收紧。氯碱企业以保证出货为主，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。液氯市场低位运行，价格有所回升，山东槽车主流成交价为 100-250 元/吨，环比上涨 75 元/吨。新增两家氯碱装置检修，部分装置存在降负荷现象，液氯供应有所缩减，加之下游装置检修出现推迟，现货市场整体成交尚可，带动价格上涨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略增，但目前氯碱企业整体盈利不佳，仍存在一定挺价意向，受到装置检修及降负荷的共同影响，烧碱产能利用率略有回落，平均开工率降至 86.96%。烧碱检修损失产量增加，周度折百产量为 79.43 万吨，环比下降 2.14%，市场可流货源依旧充裕。下游市场需求维稳，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。主力下游氧化铝市场偏强运行，高利润下增产意愿较强，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。下游追涨热情不佳，烧碱涨价后传导或存在一定阻力。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 随着装置计划内检修落地，烧碱供应阶段性收紧，需求端支撑一般，上行驱动仍不强。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面缺乏方向指引，烧碱期货维持区间震荡，重心在 2650 附近止跌企稳，短期市场情绪略回暖，期价或顺势跟涨，上方压力关注 2750 附近。</p>

	纯碱	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 纯碱期货盘面站稳 2000 元整数关口后连续三日走高,夜盘主力 09 合约涨 1.3%收于 2182 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面,周二国内纯碱市场盘整为主,市场交投氛围好转。河南骏化纯碱装置开工负荷提升中,井神开工 7 成左右,内蒙银根化工开工负荷不足,近期纯碱行业开工负荷率下降。期货盘面震荡持续上涨,提振现货时差功能成交情绪。贸易商及下游用户拿货积极性提升,中东部地区厂家反映接单情况好转。</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 7 月 1 日,国内纯碱厂家总库存 100.02 万吨,较上周四增加 3.43 万吨,涨幅 3.55%。其中,轻质库存 57.73 万吨,重质库存 42.29 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;夏季检修高峰期间供需状况存不确定性,行情刚刚启动,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,从价差角度,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> 周二尿素期货主力 09 窄幅波动,涨 0.38%至 2101 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周二现货市场报价下调,主流地区报价下调 10-30 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,近期日产窄幅波动,骏化近日恢复,天润计划近期检修。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> 周二晚间，CBOT 大豆主力 11 合约先抑后扬，收于 1113 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3389（-4 或-0.12%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3220（0 或 0.00%），天津 3300（20 或 0.61%），日照 3250（10 或 0.31%），长沙 3260（0 或 0.00%），防城 3250（0 或 0.00%），湛江 3250（0 或 0.00%）。</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 农产品调研显示，截至 2024 年 06 月 28 日，全国港口大豆库存 707.39 万吨，环比上周增加 15.12 万吨；同比去年增加 78.38 万吨；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，预计豆粕近期筑底震荡为主。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 豆粕 09 和 01 合约多单可考虑轻仓持有。</p>
	油脂	+1	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 8008 元/吨，环比收涨 14 元/吨或 0.18%，主力 Y2409 报收 8022 元/吨，环比收跌 18 元/吨或 0.22%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格中幅上涨，当地市场主流棕榈油报价 8070 元/吨，环比涨 90 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+150 左右。广东豆油价格中幅上涨，当地市场主流豆油报价 8200 元/吨，环比涨 100/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> 美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 6 月 30 日当周，美国大豆优良率为 67%，高于市场预期的 66%，前一周为 67%，上年同期为 50%。出苗率为 95%，上一周为 90%，上年同期为 97%，五年均值为 93%。开花率为 20%，上一周为 8%，上年同期为 20%，五年均值为 15%。结荚率为 3%，上一周为 0%，上年同期为 3%，五年均值为 2%。 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><b>【市场逻辑】</b> 棕榈油：6 月份马棕产量、出口预计环比均降，产地累库存幅度相对有限。马棕处于季节性增产季，后期仍存累库预期。原油价格重心持续上移，利多棕榈油生物柴油需求。消息面上，印尼贸易部长表示印尼计划对中国制造的鞋类、服装、纺织品、化妆品和陶瓷征收 100%-200%的进口关税，市场担心我国会对印尼棕榈油进行反制。但目前印尼征税计划尚未正式公布，我国政策也未确定，消息面的利多影响持续性存疑。短期关注原油价格走势、消息面兑现情况、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</p>

		<p>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，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 30 日美豆优良率 67%，环比持平，高于去年同期的 50%。产区干旱面积占比较低，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。原油及棕榈油价格走强对豆油产生利多影响。</p> <p><b>【交易策略】</b> 多单继续持有或压力位附近部分止盈，豆油支撑 7550-7670，压力 8180-8350。棕榈油支撑 7240-7450，压力 8060-8200。</p>
花生	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生 10 合约期价 8892 元/吨，环比前一日变化 20 元/吨或 0.23%。 现货市场：产区整体维稳，东北局部价格高位运行，整体成交减少。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.55 元/斤，较上一交易日高价偏强 0.05 元/斤。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。苏丹精米主流意向价格 8650-8750 元/吨，高价偏弱 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，约有 10 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><b>【市场逻辑】</b> 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，近期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	+1	<p><b>【行情回顾】</b> 周二晚间，菜粕主力 09 合约上涨，晚间暂收于 2700 元/吨（+22 或+0.82%）。 现货价格涨跌情况：南通 2620（40），合肥 2540（40），黄埔 2580（40），长沙 2680（30），武汉 2690（30）。</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> 欧洲油菜籽减产担忧支撑国内菜粕价格走势。美豆筑底反弹也带动国内豆菜粕价格反弹。国内市场来看，我国油籽进口到港量较大，油籽及植物蛋白库存偏高，一定程度上抑制菜粕涨幅，短期预计菜粕筑底反弹走势，涨幅或有限。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 近期菜粕继续筑底反弹，多单考虑轻仓持有。</p>
菜油	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，菜油 2409 合约高开震荡，晚间暂收于 8784 元/吨（+34 或+0.39%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 8610（100），成都 8670（100），武汉 8710（100），广东 8400（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> 欧洲油菜籽减产担忧支撑国内菜粕价格走，国际原油价格反弹也带动植物油价格上涨。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，注意持仓风险。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜油 09 合约多单考虑继续持有。</p>
玉米	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.24%；CBOT 玉米主力合约周二收跌 0.06%； 现货市场：周二玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格 2410-2430 元/吨，水分 14.5%，较周一下调 10 元/吨，集装箱玉米集港 2460-2480 元/吨，广东蛇口新粮散船 2520-2540 元/吨，集装箱一级玉米报价 2580-2600 元/吨，较周一持平；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 2440-2570 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> （1）美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2024 年 6 月 30 日当周，美国玉米优良率为 67%，低于市场预期的 68%，前一周为 69%，上年同期为 51%。截至当周，美国玉米吐丝率为 11%，上一周为 4%，上年同期为 7%，五年均值为 6%。 （2）咨询机构和经纪商斯通艾克斯公司(StoneX)周一发布的最新预测显示，2023/24 年度巴西二季玉米产量预计将比之前的预测少 571,000 吨，因为产区天气干旱。 （3）美国农业部数据显示，截至 2024 年 6 月 27 日当周，美国玉米出口检验量为 819577 吨，前一周修正后为 1152950 吨，初值为 1117698 吨。2023 年 6 月 29 日当周，美国玉米出口检验量为 675889 吨。本作物年度迄今，美国玉米出口检验量累计为 42477583 吨，上一年度同期 33161226 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘市场，USDA 季度库存报告显示旧作美玉米供应宽松预期，同时种植面积报告继续增加新季预期压力，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</p>

		<p>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勢评级。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> 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> 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.34%； 现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2990 元/吨，较周一持平；吉林长春报价为 3000 元/吨，较周一持平；河北宁晋报价为 3030 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 3150 元/吨，较周一持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b> 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> 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> 周二，商品市场止跌反弹，生猪期价低开高走，09 合约仍被前高 17950 点压制，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 17790 元/吨，环比前一交易日涨 0.54%。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> 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>周初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></p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>

橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶震荡偏弱。RU2409 合约在 15040-15180 元之间波动，略涨 0.17%。NR2408 合约在 12550-12660 元之间波动，略涨 0.60%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 根据第一商用车网初步掌握的数据，2024 年 6 月份，我国重卡市场销售约 7.4 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比 5 月份下降 5%，比上年同期的 8.65 万辆下滑 14%，减少了约 1.2 万辆。</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> 近日沪胶主力合约围绕万五关口反复震荡，持仓有所减少。6 月国内重卡销量季节性下降，但同比也有明显减少，货运市场疲软拖累重卡销售。虽然青岛天胶库存继续下降，但随着产区新胶上量，泰国胶水、杯胶价格均连续回落。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 6168-6195 元之间波动，略跌 0.03%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 截至 6 月 30 日，云南省累计销售新糖 143.29 万吨（去年同期销售新糖 146.02 万吨），同比下降 2.73 万吨；销糖率 70.52%（去年同期产销率 72.61%）。6 月份单月销售 26.13 万吨（去年同期单月销售 15.59 万吨），同比增加 10.54 万吨。6 月份工业库存 59.91 万吨（去年同期工业库存 55.08 万吨），同比增加 4.83 万吨。</p> <p>2023/24 榨季截至 6 月底，广东省累计榨蔗量 564.97 万吨（去年同期 528.46 万吨），产糖量 53.17 万吨（去年同期 51.84 万吨），出糖率 9.41%（去年同期 9.81%），销量 46.34 万吨（去年同期 47.39 万吨），库存 6.83 万吨（去年同期 4.45 万吨），产销率 87.15%（去年同期 91.4%）。其中，6 月单月销糖 3.25 万吨，同比增加 2.41 万吨。</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> 据已公布的数据看，6 月份国内部分产区食糖销量高于上年，但因食糖增产，糖厂库存依然较 2023 年同期有所增加，只是与近年来同比还是偏低。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。7 月份印度降雨可能高于平均水平，如果成为现实则对于糖价会有偏空影响。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。近来郑糖还会反复震荡，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：周二夜盘震荡下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 14770 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.51%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20665 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.41%。ICE2 号棉报收于 72.69 美分/磅，按收盘价日环比下跌 0.56%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15754 元/吨，日环比下跌 34 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、纺企反馈目前新订单情况没有改观，产成品销售较为平稳，未出现放量，下游采购意愿依然低迷。目前广佛织造企业开机率仍在两成左右，新订单匮乏，开机率已经维持低位一段时间。目前织厂和贸易商的补库也没有明显变化，维持刚需少量采购。另悉，当前进口纱价格也不具优势，贸易机会较少，海外纺织厂开机率维持偏低状态，用棉成本居高。</p> <p>2、据美国农业部统计，至 6 月 30 日全美棉花播种进度 97%，较去年同期落后 1 个百分点，较近五年均值落后 2 个百分点。其中主产棉区德州播种进度 96%，较去年同期领先 1 个百分点，较近五年平均进度落后 3 个百分点。</p> <p>3、近几日河北威县迎来降雨天气，有效缓解当地旱情，利于棉花生长发育。目前，4 月底播种的棉花棉株平均高度已达 80 厘米左右，果枝 8 台左右，现蕾 10 个左右，个别开花 1-2 个。5 月初播种的棉花棉株高度多集中在 60-70 厘米，果枝 5-6 台，现蕾 8-10 个，整体长势较好。现阶段棉农加强田间管理，主要以预防蚜虫和盲蝽蟊为主。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>全美棉花播种率从此前快于往年转变为慢于往年，ICE2 号棉因而低位反弹，周二日盘一度带动郑棉反弹。不过，国内下游情况依然没有改观，美棉长期滞销，周三夜盘再度回调。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>期货：在主力合约 14500-14900 元/吨做区间波段。期权：买入虚值看跌期权，例如待 CF2409 反弹至 14800 元/吨以上时，买入 CF2409P14800。</p>
纸浆	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约夜盘大幅上涨，收盘价 0.7%。现货市场价格走势各异，其中针叶浆现货市场价格走势分化。受期货价格回弹影响，山东、江浙沪、东北、河南、河北地区乌针、布针价格小幅上涨 40-50 元/吨，山东、江浙沪、广东地区部分牌号现货市场价格下调 50-250 元/吨，阔叶浆现货市场价格山东、江浙沪、广东地区部分牌号价格下跌 50-100 元/吨。</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 月全球木浆供应同比持平，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下降，国内成品纸产量回落有限，因此纸浆供需情况可能改善，低库存下对价格形成支撑。不过近期外盘报价不再坚挺，部分生产商撤销了在中国市场提涨 20-30 美元/吨的计划。Arauco 目前辐射松价格 820 美元/吨，漂阔浆为 740 美元/吨，北欧一家主要生产商已将 NBSK 价格下调 20 美元至 850 美元/吨，其他卖家也纷纷下调了漂针浆和漂阔浆的价格，不过汇率走低仍使针叶浆进口成本抬升至 6700-6950 元。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 再次回落，海外补库逻辑并不稳定，近期</p>

		<p>加拿大传出可能罢工消息，纸浆自身产需仍无亮点，价格支撑虽增强但反弹幅度还需关注国内外政策及商品市场情绪改善情况。</p> <p><b>【交易策略】</b> 参考内外历史价差，2409 合约短期关注 5800-6150 元波动区间，短期重新反弹后，在 6050-6100 元间尝试做空。</p>
苹果	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力 10 合约周二震荡整理，收于 6941 元/吨，跌幅为 0.1%。 现货价格：周二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，与周一持平；周二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，与周一持平。（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
<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