



观点概览

偏多		中性		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测	品种	评级预测
贵金属	+1	高低硫燃料油	-0.5	豆粕、菜粕、豆二	-0.5
烧碱	+1	铝、氧化铝	-0.5	甲醇	-0.5
		锡	-0.5	PVC	-0.5
		铜	+0.5		
		锌	+0.5		
		豆一	+0.5		
		菜油	-0.5		
		棉花棉纱	-0.5		
		原油	-0.5		
		沥青	+0.5		
		苯乙烯	-0.5		
		短纤	-0.5		
		合成橡胶	-0.5		
		镍	-0.5		
		铅	+0.5		
		不锈钢	-0.5		
		铁矿石	+0.5		
		焦煤焦炭	+0.5		
		聚烯烃	-0.5		
		乙二醇	-0.5		
		玉米、玉米淀粉	-0.5		
		豆油	+0.5		
		棕榈油	+0.5		
		PX	-0.5		
		PTA	-0.5		
		玻璃	-0.5		
		纯碱	-0.5		
		天然橡胶	-1		
		白糖	+0.5		

重要事项:本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

分品种观点详述

评级预测说明：“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 周四贵金属震荡上行。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.48%至 558.34 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 0.55%至 8010 元/千克。截止 15:30，伦敦现货黄金价格为 2355.94 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 30.360 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美联储会议纪要：等待额外信息来确认获得关于降息的信心。大部分官员认为经济增速“逐步降温”。少数几人认为，如果（劳动力市场/消费者）需求疲软，失业率可能会上升。（负责编制经济预期概要 SEP 的那些）工作人员们预计失业率将在 2024-25 年走低。美国 5 月 CPI 数据进一步表明（FOMC 抗击高通胀的努力）取得进展。许多官员担心，低收入家庭（的消费需求）受抑。美联储官员们看到，在实现通胀目标方面“温和地取得进一步进展”。</p> <p>美国芝加哥联储主席 Goolsbee：将美国通胀压低至 2%需要时间。（FOMC 若）在过长时期内维持高利率水平“是一大危险”。仍然需要掌握大量关于美国经济的信息。</p> <p>【市场逻辑】 会议纪要显示需要等待额外信心来确认降息的信心，部分官员担心高利率政策下经济正在降温。近期多项数据指向美国劳动力市场与经济出现降温迹象，叠加周三鲍威尔讲话曾提到的会关注劳动力市场的走弱风险，目前市场降息预期回升，情绪面也再次回暖。从近期数据来看美国经济趋势，通胀目前处于较为乐观的下行通道上，就业端逐渐出现走弱迹象；贵金属长期态势向好，可逢低做多布局，关注本周公布的非农数据。</p> <p>【交易策略】 市场降息预期回升，推动贵金属价格上行。向后看，贵金属长期看好趋势仍在，建议逢低做多，并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，劳动力市场依旧强劲等。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦金上方关注 2360-2380 美元/盎司压力区间，下方关注 2285-2300 美元/盎司区间；伦敦银重回 30 美元/盎司区间，上方关注 31-31.5 美元/盎司附近压力区间，下方关注 28.5-29 美元/盎司区间。国内方面，沪金上方继续关注 570-580 元/克的压力区间，下方关注 530-540 元/克区间；沪银上方关注 8300 元/千克左右压力位，下方关注 7400-7600 元/千克区间，6900-7000 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
	铜	+0.5	<p>【行情复盘】 周四沪铜价格延续反弹，主力合约 CU2408 收于 79870 元/吨，涨幅 0.99%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>1、据 SMM,截至 7 月 4 日周四,SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 0.26 万吨至 40.98 万吨,且较上周四增加 1.07 万吨,连续两周周度累库。</p> <p>2、据 SMM 调研了解,6 月 SMM 电线电缆样本企业开工率为 71.65% (调研企业 64 家,样本产能为 364.3 万吨),环比增长 3.75 个百分点,同比减少 12.85 个百分点。</p> <p>3、据外电 7 月 3 日消息,铜矿商自由港印尼 (Freeport Indonesia) 的发言人 Agung Laksamana 周三表示,已获得今年剩余时间的铜精矿出口许可,但他没有详细说明出口量。</p> <p>4、外媒 7 月 2 日消息,此前有消息称,巴拿马将对 Cobre Panama 矿场进行环境审计,以决定是否可以安全重新开采。</p> <p>5、据外电 6 月 28 日消息,智利国家统计局 (INE) 周五公布,作为全球最大的铜生产国,铜产量在 5 月同比增长 8.1%,至 444,639 吨。</p> <p>6、据外电 6 月 30 日消息,秘鲁铜产商—南方铜业 (Southern Copper) 周一将重启秘鲁 Tia Maria 矿项目。墨西哥集团和南方铜业公司周五发布的一份内部文件显示,其已经通知员工自周一开始工作。该矿最终预计每年生产 12 万吨铜。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数回落支撑基本金属价格表现,沪铜获得支撑反弹。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连续两周累库,下游市场需求仍显不足。</p> <p>【操作建议】</p> <p>操作上,近期铜价估值回归,美元指数短期走弱,市场于 78000 元附近获得支撑反弹,短期建议以区间反弹思路应对,下游消费企业可适当进行买保。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四沪锌价格反弹走高,主力 ZN2408 合约收于 24670 元,涨幅 0.65%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研,截至本周四 (7 月 4 日),SMM 七地锌锭库存总量为 19.83 万吨,较 6 月 27 日增加 0.37 万吨,较 7 月 1 日增加 0.04 万吨,国内库存录增。</p> <p>2、据 SMM,周二,艾芬豪矿业宣布 Kipush 矿山重启生产。2024 年 5 月 31 日,Kipush 选厂正式投料,并于 6 月 14 日出产首批锌精矿。2024 年 Kipush 精矿产锌生产指导目标为 10-14 万吨,目前扩产方案的基础工程设计正在进行中,将使 Kipush 选厂的处理产能提升 20%至 96 万吨/年,SMM 将持续关注后续进展。</p> <p>3、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>4、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>【市场逻辑】 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，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 七地锌锭库存周一继续录增，淡季去库速度放缓，下游消费仍受制于地产与基建弱现实的现状。</p> <p>【操作建议】 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>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2408 高开低走，震荡偏弱，报收于 20420 元/吨，环比跌 0.34%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20440，南通 A00 铝锭现货价格 20460，A00 铝锭现货平均升贴水-50 元。氧化铝主力合约 A02409 震荡偏弱，报收于 3873 元/吨，环比跌 0.77%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3906.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 乘联分会数据显示，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%，今年以来累计零售 916 万辆，同比增长 3%。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，内蒙新产能也在逐步投产，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝整体供应在复产产能的带动下有望日渐宽松的预期，氧化铝现货价格近期高位企稳，且转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累库，伦铝库存继续减少。</p> <p>【交易策略】 沪铝盘面震荡整理。目前基本面供给端放量，需求端开始旺淡季转换，目前有色板块震荡分化，建议短线维持高抛低吸的操作方式，中长线盘面压力依然较大。沪铝主力合约上方压力位 22000，下方支撑位 20000。氧化铝现货价格企稳，电解铝新产能投产利好需求端但供应端复产也有所增加，整体维持供需双强格局，建议短线维持高抛低吸的操作方式。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	-0.5		<p>【行情复盘】 沪锡震荡整理，主力 2408 合约收于 274260 元/吨，跌 0.13%。现货主流出货在 275000-277000 元/吨区间，均价在 276000 元/吨，环比涨 4250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美国 5 月新屋销售总数年化 61.9 万户，预期 64 万户，前值 63.4 万户。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比持平，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</p>

		<p>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，上期所库存有所下降，LME 库存环比有所减少，smm 社会库存周环比有所下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘震荡整理。目前矿端进口大幅下滑，供应端紧张开始初步显现，精炼锡加工费有所下滑。上期所锡库存有所下降。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>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 19570，涨 0.1%。SMM 铅现货价格 19300~19450 均价 19375-0</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研，截至 7 月 4 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.16 万吨，较上周四(6 月 27 日)减少 200 余吨;较本周一(7 月 1 日)增加约 700 吨。据调研，进入 7 月份，废料等原料供应矛盾不改、再生铅最大产区一安徽地区冶炼企业减停产较多，加之环保检查因素，铅锭供应存局限性而与此同时，铅锭进口窗口打开，部分进口铅流入国内市场，对于国内供应紧张格局略有缓和。近两周铅锭社会库存表现变化不大。下周，再生铅冶炼厂减产将增多，同时沪铅 2407 合约交割提上日程，后续关注交割移库带来的累库可能性。此外，市场消息 7 月中下旬进口铅将陆续到港，注意进口对于社库的影响。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数回调，铅震荡整理。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回升至 5.4 万吨附近，关注交仓意愿是否继续增加。LME 铅库存至 22 万吨以上。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铅多空博弈震荡加剧，短线较强支撑 19600 关注是否收回，再下档支撑 19000 元，线上依然技术面偏强。后续关注现货贸易铅锭供应改善情况，以及中下旬进口资源实际对现货紧张的缓解情况。</p>
镍	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 137590，涨 0.22%。SMM 价格 137200~139300 均价 138250 +1250</p> <p>【重要资讯】</p> <p>LME 将暂停接受诺里尔斯克镍公司芬兰工厂的镍交割。据外媒报道，伦敦金属交易所 暂停接受俄罗斯诺里尔斯克镍公司在芬兰拥有的 Harjavalta 工厂的镍交割。尽管西方对俄罗斯金属实施了制裁，但该公司的产品仍可交割。LME 在周二发布的通知中表示，从</p>

		<p>10月3日起,将不允许来自Harjavalta工厂的阴极镍和镍豆交割,交易的没有说明为何采取这一行动,但它今年在要求遵守负责任采购的规则后,已经摘牌了许多金属品牌,根据诺里尔斯克镍公司的年度报告,Harjavalta工厂是一个重要的精炼镍生产厂,年产能为6.5万吨,去年(诺镍)总产量为20.8万吨。</p> <p>【市场逻辑】 美元显著回调,有色分化波动,镍高开低走略有波动。LME暂停诺镍芬兰镍交付,略利多外盘,但实际影响受到库存增加的一定抵销,后续关注升贴水变化,目前LME镍现货深度贴水。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落。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下滑。</p> <p>【交易策略】 沪镍主力13.5万支撑仍在,14万元附近波动反复出现,若站上则上观14.5万元附近,否则延续14万以内窄震荡。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>
<p>不锈钢</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于14175,涨0.25%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。7月4日江苏无锡304冷轧2.0mm价格:张浦14550,涨50;太钢天管14500,涨50;甬金四尺14300,涨100;北港新材料13900,涨50;德龙13900,涨50;宏旺13950,平。316L冷轧2.0mm价格:太钢,张浦25300,平。2024年7月4日,全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存108.09万吨,周环比下降0.57%。其中冷轧不锈钢库存总量70.89万吨,周环比上升1.06%,热轧不锈钢库存总量37.19万吨,周环比下降3.53%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会库存呈现降量,以200系、400系资源消化为主。本周市场到货以300系资源为主,周内下游按需采购,询单表现一般,出货以月初订单交付为主,因此本期全国不锈钢社会库存呈现窄幅降量。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢期货整理,现货平稳。不锈钢本期总库存窄幅降量,300系到货为主,300系库存略增。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,供应收缩预期有所支撑。印尼镍矿配额审批有进展,矿端压力趋弱,但6月镍矿依然坚挺,成本支撑仍在。7月矿端支撑或逐渐趋于减弱,但是印尼产业政策可能对镍生铁及高冰镍未来生产形成扰动,关注后续发展。从需求端来看,需求情况表现一般。地产利好政策出台,不锈钢相关需求或有改善空间,但需要时间体现。不锈钢期货库存升至19万吨上方,期货库存压力偏高。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p>

		<p>【交易策略】</p> <p>不锈钢整理，13800 元/吨支撑不失守则仍震荡略强，下档支撑 13500，若有延续共振修复反弹则上观 14400。目前来看库存压力依然较强。后期关注现货需求是否有正反馈。镍/不锈钢震荡反复。</p>
螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间窄幅震荡，价格波动较小。北京地区开盘持稳或涨 10，盘中成交很差，上午还有鸭蛋出没，下午有降 10，目前河钢敬业 3570，商家反馈全天成交不行。上海地区开盘涨 10-30，投机需求尚可，刚需也有，盘中小幅波动，有下调 10，永钢 3470、中天 3480、三线 3410，全天成交好，下午相对弱一些。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，其中提出，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标；通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新；鼓励有条件的地方支持汽车置换更新等。</p> <p>CME：预估 2024 年 6 月挖掘机（含出口）销量 16000 台左右，同比增长 1.5%左右。国内市场预估销量 7300 台，同比增长近 20%；出口市场预估销量 8700 台，同比下降近 10%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>对于螺纹近期走势，估值是主要交易因素，上周下跌后估值回到当前基本面下的偏低位，对价格支撑增强，因此在后期商品房销售环比大增后，澳洲焦煤出现突发事件影响供应后，螺纹跟随成本上涨。近期宏观面有一些关于三中全会的消息，但有待验证，对政策预期的交易仍建议博弈赔率而非胜率，即：价格下跌后对政策预期可以乐观一些，反之持续上涨后，对政策预期建议谨慎，本质上长期规划对年内市场影响有限。基本上，本周钢联螺纹需求略降，同比降幅扩大，产量回落，小幅累库，结合天气看，需求季节性最差的时段或已结束，但需求绝对值仍偏低，供需无亮点。因此，短期上涨源自低估值下，地产等因素带来的预期好转，不过上涨的逻辑仍不清晰，因此以超跌反弹看待，需要注意黑色整体估值回升后，如果缺乏新的利多驱动，会再度承压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>10 合约近期反弹后，仍倾向于卖保，或期货升至 3650 后买浅虚值看跌期权；01 合约结合近期低位区间偏多配置，但建议谨慎追涨。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约日间窄幅波动，价格变化不大。热卷现货部分地区涨跌 10 元，成交一般偏弱，冷轧价格变动不大，成交一般。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，其中提出，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标；通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新；鼓励有条件的地方支持汽车置换更新等。</p> <p>CME：预估 2024 年 6 月挖掘机（含出口）销量 16000 台左右，同比增长 1.5%左右。国内市场预估销量 7300 台，同比增长近 20%；出口市场预估销量 8700 台，同比下降近 10%。</p>

		<p>【市场逻辑】</p> <p>热卷本周以来跟随成本上涨，本周需求环比回落，但同比仍偏高，季节性表现好于去年，产量回升，库存同比增幅持稳，冷热中整体产需增幅持稳，延续之前状态，市场对出口及下游相关需求再次谨慎，还需跟踪具体数据。目前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，不过对热卷价格推涨的持续性可能并不强，特别是估值明显抬升后。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，下游需求增长开始放缓，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，自身缺乏明确的涨跌驱动，仍会跟随成本端波动，但海外热卷价格近期持稳，因此热卷反弹幅度会受海外钢价约束。</p> <p>【交易策略】</p> <p>工业品走势有所改善但仍不强势，热卷近期参考3720-3850元区间内交易，特别是价格出现明显偏离波动区间的情况下，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>【行情复盘】</p> <p>铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约上涨1.77%，收于864.5。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024年5月，中国粗钢产量9286万吨，同比增长2.7%；生铁产量7613万吨，同比下降1.2%；钢材产量12270万吨，同比增加3.4%。1-5月，中国粗钢产量43861万吨，同比下降1.4%；生铁产量36113万吨，同比下降3.7%；钢材产量57405万吨，同比增长2.9%。5月出口钢材963.1万吨，环比增加40.7万吨，环比增加4.4%，1-5月累计出口钢材4465.5万吨，同比增长24.7%。</p> <p>5月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点，制造业景气水平有所回落。</p> <p>据国家统计局，1-5月份，全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%，跌幅较1-4月扩大0.3个百分点；其中，住宅投资30824亿元，下降10.6%。1-5月份，房地产开发企业房屋施工面积688896万平方米，同比下降11.6%。其中，住宅施工面积481557万平方米，下降12.2%。房屋新开工面积30090万平方米，下降24.2%。其中，住宅新开工面积21760万平方米，下降25.0%。房屋竣工面积22245万平方米，下降20.1%。其中，住宅竣工面积16199万平方米，下降19.8%。1-5月份，新建商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%，其中住宅销售面积下降23.6%。新建商品房销售额35665亿元，下降27.9%，其中住宅销售额下降30.5%。5月份，房地产开发景气指数为92.01，仍未出现止跌。</p> <p>超长期特别国债于5月17日首次发行。</p> <p>2024年1-5月份，全国固定资产投资188006亿元，同比增长4.0%，增速比1-4月份下降0.2个百分点。1-5月制造业投资同比增长9.6%，增速回落0.1个百分点，基建投资同比增长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</p>

		<p>降 0.1 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</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。海外美元走弱，带动商品市场看涨氛围，黑色金属板块集体反弹。但对本轮铁矿反弹的持续性应维持谨慎，现阶段成材表需回升速度趋缓，五大钢种产量下降，预计 7 月需求将表现出淡季特征。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，且铁矿价格高位，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>【交易策略】</p> <p>钢厂利润低位，终端需求下降仍有可能引发对炉料端价格的负反馈，铁矿当前自身基本面宽松，产业层面暂不具备价格反转条件，逢高沽空。</p>
玻璃	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周四玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.32%收于 1574 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周四国内浮法玻璃价格零星下调，交投一般。华北个别厂小板价格松动，个别大板抬价上涨，其他基本稳定，市场交投氛围偏于一般；华中市场价格主流走稳，中下游按需采购，观望情绪较浓；华东市场以稳为主，个别厂成交灵活商谈，主流成交价格变动不大，个别客户一单一谈；华南主流价格稳定，个别区域批量优惠力度加大。中下游刚需性采购为主，市场交易环节多表现为随行就市，需求难见释放；西南四川个别厂成交略松动 2 元/重量箱，多数企业稳价维持出货，整体产销暂无压力。</p> <p>供应端产能持平。需求端，本周国内浮法玻璃终端需求支撑有限，使得加工厂开工率偏低，市场整体交投氛围一般。周内，终端市场需求仍显疲态，导致加工厂订单量不足，多以前期交付为主，因此对原片消化速率偏缓。</p> <p>库存方面，截至 7 月 4 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5549 万重量箱，较上周四库存增加 70 万重量箱，增幅 1.28%，库存天数约 27.11 天，较上周四增加 0.34 天。本周重点监测省份产量 1312.46 万重量箱，消费量 1242.46 万重量箱，产销率 94.67%。本周国内浮法玻璃生产企业库存增速略缓，局部出货阶段性好转，多数区域产销仍有压力。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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</p>

		<p>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>【交易策略】 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>【行情复盘】 今日国内 SC 原油盘中冲高回落，主力合约收于 633.30 元/桶，-0.24%，持仓量-854 手。</p> <p>【重要资讯】 1、花旗研究：我们对布伦特原油 0-3 个月的价格目标仍为每桶 82 美元，6-12 个月目标为 72 美元。地缘政治风险不一定会导致石油供应中断。 2、美国国家海洋和大气管理局（NOAA）的国家飓风中心（NHC）周三早上将飓风绿柱石从萨菲尔 - 辛普森飓风风力等级的 5 级降级为 4 级风暴。绿柱石是有记录以来最早增强为 5 级的飓风，因为它在加勒比海东南部搅动。预计它将于周五袭击尤卡坦半岛，然后对墨西哥湾沿岸的美国石油和能源关键基础设施构成威胁。 3、壳牌(SHEL.N)：因飓风“贝丽尔”的影响，在 Perdido 和 Whale 工厂，已开始疏散非必要人员，开始关闭生产流程。我们安全暂停了一些钻井作业，墨西哥湾其他地区的生产没有受到影响。 4、美国至 6 月 28 日当周 EIA 原油库存-1215.7 万桶，预期-68 万桶，前值+359.1 万桶。战略石油储备库存+39.8 万桶，前值+128.5 万桶。库欣原油库存+34.5 万桶，前值-22.6 万桶。汽油库存-221.4 万桶，预期-132 万桶，前值+265.4 万桶。精炼油库存-153.5 万桶，预期-15 万桶，前值-37.7 万桶。原油产量维持在 1320.0 万桶/日不变。商业原油进口 654.7 万桶/日，较前一周减少 6.4 万桶/日。原油出口增加 49.1 万桶/日至 440.1 万桶/日。炼厂开工率 93.5%，预期 92.9%，前值 92.2%。</p> <p>【市场逻辑】 近期受飓风以及地缘局势紧张影响，叠加消费旺季预期下油价整体表现偏强，但进入超买区后多头需谨慎。</p> <p>【交易策略】 SC 原油短线震荡偏强，前期多单持有，不追涨。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3695 元/吨，0.35%，持仓量-4525 手。 现货市场：今日华东、华南部分炼厂价格小幅推涨，带动整体沥青现货价格稳中有所上行。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 3970 元/吨，华北 3580 元/吨，西南 3800 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-7-3 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 24.6%，环比下降 1.1%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，6 月份国内沥青总计计划排产量为 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</p>

		<p>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：根据隆众资讯的统计，截止2024-7-4当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为116.4万吨，环比增加0.1万吨，国内104家贸易商库存为284万吨，环比增加0.1万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端表现偏强，同时沥青供给缩减叠加旺季预期对盘面形成一定支撑，但稀释沥青贴水走跌对沥青价格形成压制。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面短线震荡偏强，但整体表现弱于成本，方向上一跟随成本为主。</p>
PTA	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，PTA2409合约价格下跌36元/吨，跌幅0.59%，收于6016元/吨；PX2409合约价格下跌50元/吨，跌幅0.57%，收于8664元/吨。 现货市场：7月4日，PTA现货价格涨10至6120元/吨，现货均基差跌10至2409+48，PX价格跌10至1039美元/吨CFR中国。</p> <p>【重要资讯】 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：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，随着价格不断走强，运行至压力位附近，明显承压，后市震荡整理对待。 PTA供需方面：周四，PTA装置以及聚酯开工稳定为主，PTA供需扰动不明显，周度来看，江浙加弹综合开工下降至86%，江浙织机综合开工下降至73%，周度江浙终端工厂原料备货小幅下降，终端织造订单偏弱。</p> <p>【主要逻辑】 成本与供需表现下，PX及PTA价格连续走强，随着价格运行至压力位附近，明显承压。</p> <p>【交易策略】 单边观望为主，多短纤加工费策略继续持有。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，苯乙烯震荡，EB08收于9450，涨29元/吨，涨幅0.31%。 现货市场：现货窄幅震荡，成交按需，江苏现货9680/9700，7月下9650/9660；8月下9540/9550；9月下9435/9465。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本偏强震荡。随着逐步进入旺季，预计油价震荡上升；纯苯国产量和</p>

		<p>库存回升，价格高位回落调整（2）供应端：成本性降负及计划外停车增多，开工维持低位。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 日停车重启待定。截止 7 月 4 日，周度开工率 66.97%（-2.48%）。（3）需求端：下游利润承压及进入淡季，开工窄幅回落。截至 7 月 4 日，PS 开工率 63.48%（-2.04%），EPS 开工率 50.98%（-0.66%），ABS 开工率 65.10%（-0.63%）。（4）库存端：截止 7 月 3 日，华东主港库存 4.29（-2.04）万吨，本周期到港 1.36 万吨，提货 3.40 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 1.80 万吨，库存低位震荡。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原料端纯苯国内供应回升及月底补空结束后，价格高位回落调整。但是，苯乙烯在亏损压力下装置停车降负有所增多，港口继续宽幅去库，供需偏紧支撑价格相对偏强，使得加工费修复。当前预计在 9500 附近震荡，若纯苯继续下滑，则将跟随回落，但下方 9200 一线具有较强支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>区间操作。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四，合成橡胶震荡，BR2408 收于 14985 元/吨，跌 110 元/吨，跌幅 0.73%。现货市场：华东现货价格 15225（-50）元/吨，成本支撑高位，持货商报盘维持，买盘观望为主，高价商谈承压。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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 7 月 4 日，开工 58.79%（+2.96%），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 7 月 3 日，港口库存 1.9 万吨（-0.32 万吨），库存低位震荡，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 7 月 4 日，顺丁橡胶开工率 62.57%（-1.64%）。（3）需求端，下游开工维持高位，但对高价原料有抵触。截至 7 月 4 日，全钢胎开工率为 62.18%（-0.26%），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 79.06%（+0.08%），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，7 月 4 日社会库存 9.564 千吨（-0.766 千吨），延续去库，后续随着国产量回升，预计去库结束。（5）利润，税后利润-1584.07 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>合成橡胶亏损较深使其抗跌能力较强，供需面趋弱，而原料丁二烯当前供应偏紧支撑价</p>

		<p>格偏强，但有窄幅走弱预期。综上，合成橡胶价格预计震荡趋弱。</p> <p>【交易策略】 暂时观望。跨品种套利：继续持有 RU09-BR09 正套。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃下跌，LLDPE2409 合约收 8589 元/吨，跌 0.73%，持仓变化-19919 手，PP2409 合约收 7800 元/吨，跌 0.69%，持仓变化+3374 手。 现货市场：现货价格偏弱运行，国内 LLDPE 市场主流价格在 8510-9100 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7750-7840 元/吨，华东拉丝主流价格在 7720-7830 元/吨，华南拉丝主流价格在 7600-7750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，短期压力不大。截至 6 月 27 日当周，PE 开工率为 75.09% (-1.40%)，截止 7 月 4 日当周，PP 开工率 73.9% (-0.26%)。 (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：2024-07-04，两油库存 73.50 万吨，较前一交易日环比-0.50 万吨。截止 6 月 28 日当周，PE 社会贸易库存 16.92 万吨 (+0.2 万吨)，PP 社会贸易库存 4.6257 万吨 (+0.2692 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 近期成本走势较强，对其有一定支撑。从供需来看，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，供需边际存走弱预期，恐对价格形成一定拖累。</p> <p>【交易策略】 短期高位震荡，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇冲高回落，小幅收跌，EG2409 合约收 4699 元/吨，跌 0.23%，持仓变化-844 手。 现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4735 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，供应压力暂时不大。北方化学 20 万吨装置预计 7 月 10 日计划检修。截止 7 月 4 日当周，乙二醇开工率 65.54%，周环比提负 0.54%。 (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 4 日，聚酯开工率 88.66%，与上一交易日环比-0.08%，聚酯长丝产销 57.50%，较上一交易日环比-13.90%。终端方面，截止 7 月 4 日，织机开工负荷为 73%，周环比下降 1%，加弹织机开工负荷为 86%，周环比下降 2%。 (3) 库存端，7 月 4 日华东主港库存 67.16 万吨，较 7 月 1 日环比-3.08 万吨。7 月 4</p>

		<p>日至7月11日，华东主港到港量预计14.13万吨。</p> <p>【市场逻辑】 港口库存进一步去化，对价格有一定支撑，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>【交易策略】 建议暂时观望。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，短纤下跌。PF408收于7716，跌62元/吨，跌幅0.80%。 现货市场：现货价格7880(+30)元/吨，企业上调报价。工厂产销83.50%(+39.98%)，在企业强势挺价的背景下，下游补库产销有所回升。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。随着逐步进入旺季，油价震荡回升；PTA供需预期走弱，价格将相对偏弱；乙二醇港口去库和流通现货偏紧支撑价格短时偏强。(2) 供应端，行业开工总体持稳。江苏某工厂10万吨短纤转产切片，另外减停120吨/天水刺型短纤一个月；新疆中泰5月30日停车，涉及产能400吨/天，预计7月上旬重启。截至6月28日，直纺涤纶开工率85.2%(-1.6%)。(3) 需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至6月28日，涤纱开机率为72.8%(-0.2%)，行业开工总体稳定，处于历史同期偏低位置，随着进入高温淡季开工有走弱预期。涤纱厂原料库8.6(-1.9)天，原料价格大幅上涨，企业采购谨慎，消耗原料库存为主。纯涤纱成品库存18.7天(-0.7天)，处于淡季，成品预计震荡累库；具体来看，缝纫线需求较好，工厂大多库存偏低或欠货，涡流纺纯涤纱需求相对偏弱。(4) 库存端，6月28日工厂库存12.4天(+0.3天)，库存维持高位，但低价货源持续缩减。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需趋弱，但是企业挺价保加工费推涨价格，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>【交易策略】 观望。</p>
燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 周四高低硫燃料油下行，燃油2409合约价格下跌0.44%，收于3599元/吨；低硫燃油2409合约价格下跌0.29%，收于4438元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 据金联创测算，截止到2024年7月3日，地炼加工进口原油理论利润至-54元/吨，加工海洋原油理论利润至-185元/吨，加工胜利原油理论利润至-596元/吨。 2. 据金联创开工率计算公式显示，对山东地炼39家炼厂装置统计，截止到7月3日，山东地炼常减压开工率为53.21%，较上周微跌0.09个百分点。 2. 美国至6月28日当周EIA原油库存减少1215.7万桶，减少幅度大幅超出市场预期，市场预期值为减少55万桶；当周EIA汽油库存减少221.4万桶，预期为减少39万桶；</p>

		<p>当周 EIA 库欣地区原油库存增加 34.5 万桶。</p> <p>3. 金十数据 7 月 2 日讯，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>【市场逻辑】</p> <p>低硫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偏强震荡；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，后续俄罗斯逐步复工复产，国内地炼受成本端影响利润收紧，开工率下行。整体看高硫基本面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，可关注价差反弹的套利机会。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期跟随成本端原油偏强震荡；关注高低硫价差走扩的套利机会。</p>
<p>焦煤</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤日间盘面上行动能减弱，主力合约上涨 0.15% 收于 1616 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>5 月进口煤及褐煤 4381.6 万吨，环比减少 143.6 万吨，环比下降 3.2%，1-5 月累计进口煤及褐煤 20496.9 万吨，同比增长 12.6%。</p> <p>2024 年 5 月份，中国原煤产量为 3.8 亿吨，同比下降 0.8%，降幅较 1-4 月收窄 2.1 个百分点；1-5 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>【市场逻辑】</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。海外美元指数走弱，带动商品市场看涨情绪，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。现阶段成材表需回升速度放缓，五大钢种产量下降，铁水产量出现见顶回落。成材市场淡季特征显现，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。</p>

		<p>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，焦煤短期价格进一步反弹空间有限。</p> <p>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>焦炭日间反弹力度减弱，主力合约上涨 0.37% 收于 2336 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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。美国一系列经济数据走弱，美元指数回调，带动商品市场看涨氛围，黑色金属板块集体反弹。但对焦炭盘面反弹的持续性维持谨慎。现阶段成材表需回升速度放缓，五大钢种产量下降，钢厂利润水平下降，限制炉料端价格反弹空间。对于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。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。随着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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦炭自身基本面在黑色系中较好，库存总量矛盾不大，焦企挺价意愿较强，但下游接受度不高，对焦炭不宜追涨。</p>

	<p>甲醇</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 甲醇期货向上测试的 2580 压力位，但未能突破，重心承压回落，盘面平开低走，整体波动幅度不大，期价窄幅下探后收复至五日均线上方，录得小阴线。</p> <p>【重要资讯】 期货僵持整理，市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛相对平稳，各地区主流价格大稳小动，少数地区报价松动。与期货相比，甲醇现货市场转为贴水状态，基差略有扩大，套利机会上不明显。上游煤炭市场弱稳运行，重心与前期持平，产区煤矿生产较为稳定，市场煤出货依旧遇阻，部分性价比较高煤矿出货好转，报价暂时止跌。终端用户仍存在压价心态，市场预期偏弱，煤炭市场成交不活跃。下游电厂日耗提升缓慢，需求旺季效应未显现，煤炭走势承压。尽管成本端处于低位，但甲醇企业生产利润有限。西北主产区企业报价维稳，厂家出货为主，签单情况一般，企业库存维持在 50 万吨以上，内蒙古北线商谈参考 2080-2120 元/吨，南线商谈参考 2110 元/吨。甲醇行业开工水平有所回落，主要受到西北、华东地区运行负荷降低的影响，生产装置整体开工为 67.59%，较前期下降 1.71 个百分点，高于去年同期水平 4.18 个百分点，西北地区开工降至 72%。七月份，装置检修与重启共存，甲醇开工率窄幅波动为主，产量相对稳定。下游市场需求步入淡季，缺乏买气，实际商谈不活跃。下游行业开工回落，尤其是煤（甲醇）制烯烃装置平均开工继续下滑，降至 56.67%，加之传统需求行业难有起色，需求端支撑匮乏。进口船舶陆续到港卸货入库，沿海地区库存继续走高，上涨至 80.9 万吨，环比增加 7.4 万吨，仍低于去年同期水平 15.8%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇货源供应变化不大，需求端缺乏支撑，港口库存平稳回升，延续累库态势。</p> <p>【交易策略】 供需两弱，甲醇期价突破受阻，短期重心或在 2480-2580 内运行，缺乏趋势性行情。</p>
	<p>PVC</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅高开，向上测试 20 日均线压力位后，重心震荡回落，依次跌破短期均线支撑，午后跌势有所扩大，回吐前期部分涨幅。</p> <p>【重要资讯】 期货弱势调整，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格跟随松动，低价成交尚可。与期货相比，PVC 现货市场维持大幅贴水状态，但基差进一步收敛，点价货源优势有所显现，偏高报价成交阻力犹存。上游原料电石市场盘整运行，大部分地区重心暂稳，宁夏地区出厂价跟降。目前电石企业开工稳定，可流通货源充裕，厂家积极出货为主，尽管面临亏损增加，暂无挺价意向。下游 PVC 装置检修，对电石消耗减少，待卸车数量增加，采购价实现下调后维稳。成本端变化不大，PVC 企业同样面临亏损压力。西北主产区企业报价灵活波动，保证出货节奏为主，接单情况尚可，订单量整体增加，可售库存缩减，厂区库存略降至 27.34 万吨。新增五套检修装置，PVC 行业开工水平下滑，检修损失量跟随提升，达到 7.76 万吨。PVC 整体开工率为 75.54%，环比下降 3.13 个百分点，后期仍有四家企业存在检修计划，加之停车装置延续，开工率或继续降低，货源供应阶段性收紧，但支撑作用不强。贸易商报价持平，下游入市采</p>

		<p>购积极性不高，实际放量平平。房地产市场处于调整过程中，PVC 终端需求恢复周期拉长。进入高温雨季后，下游订单表现不佳，华东、华南地区制品厂开工维持在 53%，华北地区开工则不足五成。PVC 内需走弱，出口市场表现同样不佳。华东及华南地区社会库存稳中上涨，达到 55.82 万吨，大幅高于去年同期水平 32.24%。</p> <p>【市场逻辑】 成本端低位运行，装置检修增加，但下游需求转弱，市场难以启动去库。</p> <p>【交易策略】 高库存压力不减，PVC 期价震荡整理，短期重心在 6000-6180 区间内运行，波段参与为宜。</p>
烧碱	+1	<p>【行情复盘】 烧碱期货表现相对偏强，盘面小幅高开高走，重心震荡回升，站稳短期均线支撑后，意欲测试 2750 压力位，主力合约减仓上行，盘面涨跌交互运行。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期货、现货市场联动性下降，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区价格维稳运行，少数地区重心继续走高。山东市场整理运行，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，烧碱现货市场处于贴水状态，基差进一步收敛，做多基差套利可谨慎持有。烧碱货源供应依旧充裕，厂库库存有所回升，增加至 37.50 万吨(湿吨)，环比增加 6.05%，企业积极出货为主。液氯市场维稳运行，山东液氯槽车主流成交价为 200-350 元/吨，与前期持平。液氯供应稳定，近期装置检修增加，形成一定支撑。下游市场对高价货源抵触心理有所显现，刚需接货为主，入市采购积极性下降。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利小幅增加。进入七月份后，氯碱企业检修计划明显增加。随着停车检修或减产企业较多，烧碱产能利用率继续回落，样本企业周度平均开工率降至 85.91%。烧碱检修损失量增加，周度折百产量为 78.47 万吨，环比减少 1.21%。下游入市接货增加，带动烧碱现货成交好转，商谈重心抬升。主力下游氧化铝市场偏强运行，实际运行产能降至 8130 万吨，高利润下增产意愿较强，部分产能预期释放，产能利用率缓慢提升至 84.14%。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，河南地区 7 月份订单价格上调，或形成一定提振。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修增加，烧碱供应阶段性收紧，需求端有望好转，基本面压力不大。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货短期企稳，重心或测试震荡区间上沿 2750 压力位，关注其能否突破。</p>
纯碱	-0.5	<p>【行情复盘】 连续多日拉涨后，纯碱上升势头有所放缓，周四纯碱主力 09 合约涨 0.46%收于 2202 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周四国内纯碱市场盘整为主，市场交投气氛温和。唐山三友计划 7 月 15 日</p>

		<p>检修,天津碱厂计划7月下旬停车检修。期货盘面高位震荡,近期纯碱厂家签单情况好转,厂家待发订单增多,市场中低价货源减少,部分厂家稳价心态强烈。</p> <p>供应方面,本周纯碱产量70.66万吨,环比下降3.17%。轻质碱产量28.97万吨,环比下降1.3万吨;重质碱产量41.69万吨,环比下降1.01万吨。</p> <p>库存方面,截止到2024年7月4日,国内纯碱厂家总库存98.36万吨,较上周四增加1.77万吨,涨幅1.83%。其中,轻质库存58.33万吨,重质库存40.03万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>联碱装置基于安全生产和降成本的角度,夏季检修供应减量对行情利多是确定的;短期行情冲高后,多头仓位潜在盈利水平有所下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>纯碱期货盘面短期快速走高,建议前期多单适量止盈,滚动操作降低风险。</p>
<p>农畜产品</p>	<p>油脂</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】主力P2409合约报收8000元/吨,环比前日变化4元/吨或0.05%,主力Y2409报收7994元/吨,环比前日变化-40元/吨或-0.50%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格区间波动,当地市场主流棕榈油报价8100元/吨,环比涨40元/吨;贸易商:24度棕油预售基差报价集中在09+110左右。广东豆油价格略有走弱,当地市场主流豆油报价8200元/吨,环比跌40元/吨;东莞:一级豆油预售基差集中在09+160元左右。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>USDA最新干旱报告显示,截至7月2日当周,约9%的美国大豆种植区域受到干旱影响,而此前一周为7%,去年同期为60%。</p> <p>据路透调查显示,预计马来西亚2024年6月棕榈油库存为183万吨,较5月增加4.53%。出口量为124万吨,较5月减少约10%。产量较5月下降5%,至162万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油:彭博和路透预估6月份马棕产量环比下降5-6%至160-162万吨,马棕出口环比减少10%至124万吨,库存环比增加4%至182-183万吨。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。</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1100万吨,国内豆油延续季节性累库存预期。产区天气是市场关注重点,美豆优良率明显高于去年同期,长势良好,截至7月2日,美豆干旱面积占比环比增加2%至9%,低于去年同期的60%,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>【交易策略】</p> <p>多单部分止盈,豆油支撑7550-7670,压力8180-8350。棕榈油支撑7450-7458,压力8180-8350。</p>

	豆粕	-0.5	<p>【行情复盘】 周四，美豆休市，CBOT 大豆主力 11 合约此前收于 1122.5 美分/蒲； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3307（-74 或-2.19%）； 豆二主力 09 合约，午后收于 3898（-70 或-1.76%）； 豆一主力 09 合约，午后收于 4708（15 或 0.32%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3220（-20 或-0.62%），天津 3300（-20 或-0.60%），日照 3250（-10 或-0.31%），长沙 3260（-20 或-0.61%），防城 3270（0 或 0.00%），湛江 3250（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】 美豆天气情况：美国中西部将迎零星降雨，东部气温偏高。7 月 6-10 日预计局部有分散性降雨，此间西部气温接近至低于正常水平，东部气温接近至高于正常水平。未来两周来看，西部很有可能出现大范围中到大雨，包括那些洪涝地区。下周东部地区仍有机会降雨，但降雨量不及西部地区； 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>【市场逻辑】 目前市场主要空头的逻辑在于国内基本面供需宽松，空头认为拉尼娜强度不足以使得美豆大幅减产。市场多头的逻辑主要认为美豆估值偏低，天气炒作有望推动美豆上行并拉动大商所豆粕上涨。所以市场关注点依旧在于美豆主产区天气情况，也就是说可能的利多主要来源于美豆天气炒作这一不确定因素。</p> <p>【交易逻辑】 短期预计在 3250-3450 宽幅震荡，暂无明显的趋势性方向。围绕美豆天气可能带来的利多预期与国内基本面宽松的事实进行交易，预计连粕预计会弱于美豆。</p>
	菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】 周四，菜粕主力 09 合约下挫，午后收于 2604 元/吨（-67 或-2.51%）。 现货价格涨跌情况：南通 2610（-30），合肥 2530（-30），黄埔 2560（-30），长沙 2670（-30），武汉 2680（-30）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，2024 年 6 月，沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条，菜籽数量约 49.5 万吨。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</p>

		<p>预估的 9.62 亿吨，数据表现利空。多空交织，报告公布后美豆宽幅震荡。由于面积报告重要程度高于库存报告，报告落地后美豆预计震荡走强为主；</p> <p>加拿大统计局周四发布报告称，2024 年加拿大油菜籽种植面积估计为 2200.7 万英亩，高于 3 月份估计的 2139.4 万英亩，但是比上年的 2208.2 万英亩减少 0.3% 。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>目前我国油籽进口到港量较大，油籽及植物蛋白库存偏高，抑制菜粕涨幅，短期预计菜粕筑底偏弱走势。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>暂时观望为主。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周四，菜油 2409 合约高位震荡，午后收于 8791 元/吨（40 或 0.46%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 8860（150），成都 9050（150），武汉 8960（150），广东 8650（150）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 调研显示，2024 年 6 月，沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条，菜籽数量约 49.5 万吨；</p> <p>加拿大统计局周四发布报告称，2024 年加拿大油菜籽种植面积估计为 2200.7 万英亩，高于 3 月份估计的 2139.4 万英亩，但是比上年的 2208.2 万英亩减少 0.3% ；</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>菜籽榨利较好，今年我国菜籽买船较为积极，目前榨利收窄买船放缓，但三季度菜籽到港量依旧较大。目前菜油库存整体偏高，限制菜油价格的涨幅，注意持仓风险。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>菜油 09 合约多单考虑暂时止盈，暂时观望为主。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 09 合约周四震荡偏弱，收于 2472 元/吨，跌幅为 0.6%；</p> <p>现货市场：周四玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2410-2430 元/吨，水分 14.5%，较周三持平，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，较周三持平；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；华北玉米价格偏强震荡，山东 2440-2570 元/吨，河南 2340-2410 元/吨，河北 2400-2450 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）美国能源信息署的数据显示，截至 6 月 28 日当周，美国乙醇日均产量为 106.4 万桶，比前一周增加 21,000 桶，创下四周最高。乙醇库存增加 17.1 万桶，达到 2359.4 万桶。</p> <p>（2）美国统计调查局的数据显示，5 月份美国玉米出口量为 2.35 亿蒲式耳，这使得第</p>

		<p>第三季度的出口总量达到7.2亿蒲式耳,本年度迄今为止的出口总量达到16.66亿蒲式耳。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场,6月底USDA2份报告继续指向宽松预期,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。旧作来看,美玉米季度库存继续反映宽松预期,新季来看,种植面积高于预期,市场聚焦于天气变化,近期虽有天气扰动,但是不构成大范围影响,外盘期价短期回归弱势评级。国内市场来看,近期受市场传闻以及外盘价格回落明显的影响,期价波动反复,基本面情况来看,目前市场聚焦于替代品变化以及新季天气情况,替代谷物构成相对干扰,不过小麦价格有企稳预期以及天气不确定支撑下,季节性支撑仍在,期价下行空间或有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价震荡反复,操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:主力09合约周四震荡偏弱,收于2927元/吨,跌幅0.27%;</p> <p>现货市场:周四国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。黑龙江青冈报价为3000元/吨,较周三持平;吉林长春报价为3000元/吨,较周三持平;河北宁晋报价为3040元/吨,较周三持平;山东诸城报价为3170元/吨,较周三上涨10元/吨。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1)企业开机情况:本周(6月27日-7月3日)全国玉米加工总量为60.04万吨,较上周增加0.14万吨;周度全国玉米淀粉产量为29.25万吨,较上周产量增加0.01万吨;周度开机率为57.83%,较上周升高0.02%。(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7月3日,全国玉米淀粉企业淀粉库存总量106.9万吨,较上周增加0.20万吨,周增幅0.19%,月增幅0.19%;年同比增幅23.30%。</p> <p>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>短期期价或跟随玉米震荡反复,操作方面建议暂时观望。</p>
橡胶	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:沪胶震荡走弱。RU2409合约在14910-15135元之间波动,收盘略跌0.90%。NR2409合约在12550-12750元之间波动,收盘略跌0.67%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>本周中国半钢胎样本企业产能利用率为79.98%,环比-0.03个百分点,同比+2.00个百分点。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为62.49%,环比-0.06个百分点,同比-2.23个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期天胶主要产区物候情况改善,国内外产区割胶工作提速,泰国上量预期偏强,泰国</p>

		<p>胶水、杯胶价格连续回落，国内天胶去库存趋势能延续多久也存在不确定性。目前重卡销售已进入淡季，物流运输行业活少车多的局面仍有待改善。上周全钢胎企业开工率环比、同比都有回升，但成品库存还在继续增加，已接近近年来的高点。</p> <p>【交易策略】</p> <p>本周轮胎企业开工率稳中略降，整体表现平平。国内天胶社会库存继续下降，但泰国胶水、杯胶价格连续回落反映出供应压力正在上升。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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：郑糖继续反弹。SR2409 合约在 6221-6275 元之间波动，收盘略涨 0.84%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>内蒙古截至 6 月底累计销糖 49.6 万吨，同比增加 0.62 万吨；产销率 92.71%，同比提高 8.7%；工业库存 3.9 万吨，同比减少 5.42 万吨。</p> <p>截至 6 月底，2023/24 年榨季广西累计销糖 452.62 万吨，同比增加 40.99 万吨；产销率 73.22%，同比下降 4.88 个百分点。6 月单月销糖 41.80 万吨，同比增加 4.61 万吨；食糖工业库存 165.52 万吨，同比增加 50.12 万吨。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>近来巴西降雨持续偏少，引发市场对于后期食糖供应的担忧。此外，6-9 月份印度、泰国降雨情况对于今年年末及来年年初的市场供应也有重要影响，而近日降雨低于预期，对于甘蔗生长不利。国内糖厂库存相对略低，后期销售压力不大。下年度因糖料作物种植面积预计稳中有增，食糖有望继续增产。本年度结束前需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p>【交易策略】</p> <p>国内外糖价联袂反弹。据已公布的数据看，6 月份国内大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、泰国迎来更多降雨，印度产糖组织呼吁放开食糖出口。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>【行情复盘】 期货市场：周四日盘宽幅下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 14650 元/吨，接收盘价日环比下跌 1.18%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20475 元/吨，接收盘价日环比下跌 1.16%。7 月 4 日是美国独立日，休市一日。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15839 元/吨，日环比上涨 85 美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 61.89 美分/磅和 65.55 美分/磅，日环比下跌 0.65 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、内地纺企在前期小幅下调开机率或者班次的情况下，棉纱产能有所调减，近期棉纱出货仍相对缓慢，价格基本平稳，企业多数坚持当前价格成交，也有部分成品库存较高的企业，小幅让价加快货款回笼。</p> <p>2、5 月土耳其棉花进口总量环比增加 24.4%，同比增加 14.3%。本年度(2023.8-2024.7)土耳其累计进口量同比减少 15.4%。</p> <p>3、美国主产棉区天气：南得州新棉或受飓风影响，孟菲斯地区持续高温潮湿。</p> <p>【市场逻辑】 国内下游情况依然没有改观，短期内难以好转，反弹力度有限。</p> <p>【交易策略】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间大幅回落，收盘价下跌 2.5%。山东木浆市场针叶浆意向成交价格区间为 5850-6750 元/吨，期货下跌后，市场按照基差报盘情况下，现货高于当前意向价格，但由于下游对于高价浆接受度偏低，高价成交不畅，因此针叶浆现货市场意向成交价格暂无波动。由于下游纸厂原料压价采买及业者出货意向各异，进口阔叶浆现货市场价格窄幅下滑。</p> <p>【重要资讯】 本周生活用纸市场跌幅略有扩大。据卓创资讯数据监测显示，本周生活用纸均价 6470 元/吨，较上周下跌 1.15%，中木浆生活用纸均价 6583 元/吨，较上周下跌 1.41%，跌幅扩大 1.17 个百分点。纸浆价格下跌，市场看空情绪不断增加，部分纸企降库意愿增加，主动让利出货，市场成交重心下移，终端需求订单一般，加工厂谨慎观望上下游动态，采买略显谨慎，需求支撑不足。</p> <p>【市场逻辑】 伴随期货上涨后与外盘价差收窄，纸浆再次承压走弱，目前基本面难言有多大变化，依然是国内下游偏弱下，纸浆结合内外价差进行偏弱波动。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/</p>

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，近期加拿大传出可能罢工消息，纸浆重新回落后，向下需要再次关注进口利润走低可能带来的支撑。

【交易策略】

短期高位回落后，空配头寸建议关注前低 5850 附近支撑，逢低减仓持有。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

方正中期期货 京证监许可【2012】75 号		
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730
宋从志	F03095512	Z0020712

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国（上海）自由贸易区长柳路56-62（双）号5-6（04）室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号（优托邦第3号写字楼第7层C-704号）	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场（19层1902号）	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818