



上海中期期货研究所

王舟懿
Z0000394
wangzhouyi@shcifco.com

郭金诺
guojinnuo@shcifco.com

期货市场一周投资策略

股指

本周四组期指集体走弱，IH、IF、IC、IM主力合约周线分别收跌2.08%、1.98%、2.95%、3.36%。现货A股三大指数周五震荡整理，截止收盘，沪指跌0.24%失守3000点，收报2998.14点；深证成指跌0.04%，收报9064.84点；创业板指跌0.39%，收报1755.88点。市场成交额大幅萎缩，沪深两市今日成交额仅6196亿，较上个交易日缩量1048亿，创年内第二“地量”。行业板块涨跌互现，工程咨询服务、水泥建材、工程建设、生物制品、珠宝首饰、化学制药板块涨幅居前，教育、电子化学品、能源金属、电源设备、电池板块跌幅居前。国内方面，中国5月规模以上工业增加值同比增长5.6%，1-5月固定资产投资增4.0%，均增长放缓，5月社会消费品零售增3.7%，五个月来首次增速回升；地产数据低位徘徊，1-5月新建商品房销售面积同比降20.3%、房地产开发投资降10.1%。海外方面，美联储继续按兵不动，改称降通胀取得适度的进一步进展，但预计今年降息次数由三次减少至一次。综合看，海外美联储降息仍需等待，国内经济数据也显示经济复苏仍有压力，指数预计维持弱势震荡。

集运指数(欧线)

本周EC走势继续上行，主力合约周线收涨8.59%。本期SCFIS欧线指数持续七周上升，6月17日现货指数环比上升10.8%至4688.53点，涨幅超市场预期，或有高价、超重费计入。供给端，近期随着旺季出货需求提升，三大联盟均在欧线增设了航线7月运力，但7月欧线运力部署仍比6月环比下降5%左右。需求端，欧洲央行本月如期降息25个基点，将主要再融资利率下调至4.25%，关键存款利率下调至3.75%，为2019年9月以来首次降息，经济增长预期有所加强。此外，欧洲航运7-10月为传统旺季，对运价仍有支撑。现货运价方面，市场接受意愿度从6月初的6200美金持续提升至目前7000美金左右，目前订舱较难，装载率达到90%以上，市场对8月仍有涨价预期。后续来看，EC06进入交割月，而08合约面临的**市场需求具有一定不确定性，预计短期仍以偏强震荡为主。

贵金属

本周沪金主力合约收涨2.05%，沪银主力收涨4.70%，伦敦金震荡上行，现运行于2357美元/盎司，金银比价77.26。近期美国经济数据疲软，美联储鹰派官员古尔比斯对降息态度松绑，贵金属重获上涨动能。基本面，美国通胀数据降温，5月核心CPI增速将至三年最低，美联储6月议息会议表态仍偏鹰，点阵图显示仅降息一次，而利率期货显示今年11月进行首次降息的概率几乎为100%，甚至首降时点可能提前到9月，总体来看，未来降息的前景仍需要更多经济数据的支撑。资金方面，5月中国官方黄金储备为7280万盎司，与上月持平，这意味着中国央行在此前连续18个月增持黄金储备后暂停增持黄金储备。截至6/20，SPDR黄金ETF持仓833.65吨，前值825.31吨，SLV白银ETF持仓13528.02吨，前值13528.02吨。展望后市，美联储降息前景复杂，欧洲议会选举极右翼异军突起，法国宣布提前大选，宏观避险情绪仍存，预计短线贵金属震荡调整。



李天尧

litianyao@shcifco.com

邬小枫

wuxiaofeng@shcifco.com

段恩文

duanwenwen@shcifco.com

铜及国际铜

本周沪铜主力宽幅震荡，周度收跌 0.3%，伦铜震荡整理，现运行于 9749 美元/吨。宏观方面，昨夜美联储理事库格勒发表讲话，认为当前美零售数据表明经济活动正在放缓，增强了美联储降息的信心。此外，高库存限制铜价涨幅，LME 注册仓库的铜库存攀升至六个月最高。基本面来看，供应端，市场可流通现货增加，日内贴水继续扩大。库存方面，截至 6 月 20 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 0.32 万吨至 39.84 万吨，且较上周四下降 3.09 万吨，去库速度有所放缓。据 SMM 了解下周进口铜到货量将较本周增加，且年中冶炼厂有清库存的压力，料供应量会比本周增加。需求方面，本周 SMM 国内主要大中型铜杆企业开工率为 64.74%，较上周环比下降 1.97 个百分点。铜价连续反弹并逼近 8 万关口下游消费将减弱，且年中结算也会令很多终端企业生产受限。整体来看，关注铜下游消费回暖的持续性，以及 LME 交仓对铜价带来的压力，预计铜价反弹高度有限。

镍及不锈钢

本周沪镍主力震荡下行，收跌 2.55%，伦镍重心持续下移，现运行于 17215 美元/吨。盘面下行之际现货市场成交有所转暖，电积镍现货紧缺现象延续，各品牌升贴水出现明显上移。镍矿方面，据钢联数据，2024 年 RKAB 审批通过总量虽然已有 2.21 亿湿吨，但预计实际可供应量仅有 1.7~1.8 亿湿吨，与印尼市场全年的预估需求量 2.44 亿湿吨相比仍有明显差距，预计印尼镍矿内贸市场供应紧张局面短期较难缓解。镍铁方面，国内镍铁厂当前利润倒挂局面未解，产量难有大幅增量，但不锈钢社库高企、终端消费疲弱，导致钢厂或有下调产量预期，镍生铁需求有减弱的风险。硫酸镍方面，新能源汽车产销正值淡季，欧盟今日拟对进口自中国的电动汽车征收临时反补贴税，电池正极材料需求有进一步下调风险。整体来看，虽然镍矿供给仍相对紧张，但成本支撑走弱，供需结构趋于宽松，短期镍价超跌，预计价格将有所修复，中长期供应过剩压力仍存。

铝及氧化铝

铝方面，本周铝价走势以震荡为主，沪铝主力周跌幅 0.46%，伦铝周跌幅 0.44%。基本面来看，国内电解铝运行产能基本进入平稳过渡期，零星待复产产能主要集中在云南、四川、贵州等地，产量增速放缓。库存方面，截止至 6 月 20 日，国内铝锭库存 75.6 万吨，环比减少 1.3 万吨。消费方面，消费淡季到来叠加海外市场摩擦日益剧烈，铝加工企业订单不足开工率下调，市场对铝下游需求持续担忧增加，不过铝价相对低位也促使部分下游逢低补库。短期来看，基本面供需关系转弱，多头资金撤出后，短期铝价料走势承压整理。

氧化铝方面，本周氧化铝主力先抑后扬，周跌幅 0.65%。国内供应端，近期国内南北方部分氧化铝厂或因设备检修，或因能源供应问题减产，氧化铝运行产能较前期下滑；另一方面，国内部分新增氧化铝产能已于近日进入投产阶段，该部分产能或将于 7 月份陆续放量，当前氧化铝供应端增减并行。需求端，云南复产稳步推进以及内蒙古华云三期项目通电的消息释放需求利好。整体来看，国内氧化铝紧平衡格局未有较大改变，氧化铝企业减产复产较为频繁导致产量提升不及预期，对氧化铝价格走势仍有一定支撑。



全球各主要国家 6 月 24 日至 6 月 28 日要经济指标一览表:

2024-06-24		
国家	时间 (北京)	内容
德国	16:00	德国 6 月 IFO 商业预期指数
		德国 6 月 IFO 商业现况指数
		德国 6 月 IFO 商业景气指数
美国	22:30	美国 6 月 达拉联储商业活动指数

铅

本周沪铅主力冲高回落，周涨幅 0.56%；伦铅止跌反弹，周涨幅 2.42%。国内供应面，近期国内精铅供应端矛盾并未缓解，原生铅交割品牌检修与恢复并存，预计交割品牌货源仍将有限；再生铅则因废料供应问题，生产恢复困难，安徽地区冶炼企业减停产影响扩大。消费端，由于铅价内强外弱，国内蓄电池价格涨幅同样高于海外，与海外蓄电池竞品相比，国内蓄电池企业出口价格优势不再，部分蓄电池企业新订单下滑，开工稍受影响。下游消费仍以刚需采购为主，6月消费表现中性偏淡。库存端，截止至6月20日，国内铅锭社会库存 6.57 万吨，环比增加 0.17 万吨，再生铅减停产影响扩大，铅锭社库或延续降势。短期来看，近期废电瓶供应矛盾成为支撑国内铅价的主要因素，但需关注铅锭及粗铅进口的可能性或使铅价高位承压。

锌

本周锌价震荡走高，沪锌主力周涨幅 1.11%，伦锌周涨幅 2.56%。国内供应面，国内外矿加工费继续下调，原料供应紧缺持续；炼厂 6 月排产计划微降，7 月仍有炼厂新增检修，总体锌锭供应量或环比小幅下降。消费端，近期锌下游消费暂未出现预期大幅好转的情况，镀锌因企业复产或增产，叠加铁塔订单量不断释放，镀锌开工率小幅上升，其他下游无好转。库存端，截至 6 月 20 日，SMM 国内锌锭库存总量为 19.03 万吨，环比减少 0.66 万吨。综合来看，锌市基本面存供需双弱的预期，矿端紧缺继续支撑锌价，预计短期锌价将以震荡整理走势为主。

碳酸锂

本周碳酸锂主力延续偏弱下行走势，周跌幅 5.16%。近期碳酸锂市场供增需减，上下游库存持续累增，期价走势承压。国内供应端，国内锂盐产量排产继续小幅提升，海关数据显示中国 5 月碳酸锂进口量 2.46 万吨，环比上升 16%，同比上升 143%，供给端压力较大。消费方面，6 月车销数据稳中向好，但三元电池装机量仍延续下滑趋势，且三元电芯龙头企业减产，对三元正极需求放缓，叠加部分企业库存仍待消耗，市场观望情绪浓厚。虽然目前价格触及部分生产企业成本线，但由于短期内的基本面供需情况仍然未有改善，因此预计后续价格仍有一定震荡走弱的预期。

工业硅

本周工业硅主力合约震荡偏弱运行，周跌幅 1.72%，收盘价 11965 元/吨。市场参考价：不通氧在 12800-13000 元/吨，通氧 553#在 13000-13200 元/吨，421#在 13500-13700 元/吨。主产区之一四川硅企复产后陆续出料，不通氧产品供应增多，另一方面受通氧货源价格压制，硅厂出货受阻小幅让利成交。传统有机硅市场正处于需求淡季，高温和多雨天气影响了房地产开工进度，导致地产用有机硅胶需求减少。此外，新能源和纺织等领域的需求也保持在较低水平，整体市场需求未见提振。胶企多以消耗现有原料库存为主，对 DMC 等产品的采购意愿较低。



2024-6-25

国家	时间 (北京)	内容
美国	20:30	美国 5 月芝加哥联储全国活动指数
	21:00	美国 4 月 S&P/CS20 大城市房价指数同比、环比
		美国 4 月 FHFA 房价指数环比
22:00	美国 6 月谘商会消费者信心指数	

钢材

本周钢材市场表现弱势运行，期价连续回落，整体依然承压。螺纹 10 月合约承压 5 日均线系统阻力，跌破 3600 一线附近关口支撑；热卷 10 月合约承压 3800 一线附近，短期表现维持弱势运行。供应方面，本周五大钢材品种供应 891.49 万吨，周环比下降 5.72 万吨，降幅 0.6%。本周五大钢材品种产量中线材产量增加明显，其余品种下降或基本持平，核心驱动在于，部分省份由于生产时间延长和前期产线检修恢复，使得产量小幅增加。螺纹方面，本周螺纹钢产量继续下降 0.8% 至 230.53 万吨。分区域来看，减量主要集中在华东和西北地区，其中新疆由于库存压力较大加上价格偏低，钢厂自主减产带来较多减量，华东受转产以及检修影响产量持续走低；本周热轧产量下降，钢厂实际产量为 320.72 万吨，周环比下降 6.93 万吨，主要降幅在北方地区，主要原因为 RG 粗钢减产，产量下降，同时，BG 产线复产，产量上升。库存方面，本周五大钢材总库存 1761.58 万吨，周环比降 5.22 万吨，降幅 0.3%。本周五大品种总库存除热轧、冷轧外周环比均有所下降：厂库周环比下降，增幅主要来自螺纹贡献。社库周环比增加，增幅同样主要来自螺纹贡献。螺纹钢厂库下降 3.6% 至 202.57 万吨，热卷厂内库存小幅下降 0.4% 至 88.84 万吨。社库周环比小幅反弹，螺纹钢社会库存环比上升 0.4% 至 573.09 万吨；热卷社会库存上升 0.7% 至 326.77 万吨。下游方面，本周五大品种周消费量为 896.72 万吨，环比上升 0.9%；其中建材消费环比增 6.8%，板材消费环比降 2.2%。本周五大品种表观消费呈现建材增、板材降的局面，建材由于区域间资源流动，导致资源在途，表观消费有所增加，而板材受制于产量较高，呈现供需双强的局面，需求环比小幅下降。总体来说，目前五大材产量升势暂缓，但下游需求弱的局面也未改变，短期仍未见到明显驱动因素，预计短期内钢价或弱势震荡运行。

铁矿石

本周铁矿石主力 2409 合约表现弱势整理运行，期价冲高回落，跌破均线附近支撑，关注下方 810 一线附近支撑，短期表现或维持偏弱运行。供应方面，全球发运量延续回落趋势，但发运仍处于年内平均水平之上，而到港量结束了前两期回落的趋势，上周有明显的反弹；需求方面，周内受高炉复产以及投产的影响，铁水产量超预期增长，个别地区因下游需求转弱出现集中检修，但检修均在统计周期末，对铁水产量的影响效果较小；库存方面，中国 45 港铁矿石库存结束前 3 期累库趋势出现小幅去库，绝对值仍处于近 3 年同期高位；247 家钢企盈利率为 49.78%。综合预计，本期铁矿石供应强于需求，45 港港口库存或将延续累库趋势，铁矿石价格或维持偏空运行。



2024-6-26

国家	时间 (北京)	内容
美国	22:00	美国 5 月新屋销售环比
		美国 5 月新屋销售
	22:30	美国 6 月 21 日当周 EIA 精炼油库存变动
		美国 6 月 21 日当周 EIA 汽油库存变动
		美国 6 月 21 日当周 EIA 库欣地区原油库存变动
		美国 6 月 21 日当周 EIA 原油库存变动

双焦

本周焦煤期货主力 09 合约表现震荡走弱，期价连续回落跌破 1570 一线，短期或维持偏弱震荡格局为主。上周炼焦煤市场弱势运行，炼焦煤价格重心继续下移，投机情绪较弱，目前多以出货为主，价格普遍回调 50-100 元/吨左右。供应方面，受到六月安全生产月影响，加上煤矿事故频发，安监形势依旧严格，短期焦煤供应增量有限，煤矿原煤基本维持前期生产水平。需求端随着终端淡季的到来，钢材价格承压下行，负反馈传导至上游，焦炭提降落地，精煤市场恐高情绪浓厚，价格承压回调。

焦炭方面，焦炭期货主力 09 合约表现转弱运行，期价连续回落，跌破 2220 一线，短期表现或转弱运行。本周焦炭价格暂稳运行。本周主流焦企纷纷发函对焦炭采购价上调，上调幅度为湿熄焦 50 元/吨，干熄焦 55 元/吨，主流钢厂暂未回应，但部分钢厂抵触情绪较大，钢焦博弈加剧。供应方面，目前焦企开工暂无变化，大多维持之前高位开工节奏，厂内焦炭库存几无，利润上，本周 Mystee 调研全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 2 元/吨，因原料端让利，目前各焦企大多处于盈亏线边缘或微亏损状态；下游方面，本周成材市场延续偏弱态势，整体成交表现不佳，钢坯价格昨日下跌 20 元/吨，据 Mysteel 调研显示，本周唐山主流样本钢厂平均盈利 26 元/吨，周环比增加 81 元/吨，钢厂通过向上游索取一轮利润已转亏为盈，且目前铁水产量已达到相对高位，钢厂对焦炭刚需增强，不少钢厂补库意愿强烈，然而随着梅雨季节加之高温天气到来，钢材消费偏弱，不少钢厂对于本轮提涨较为抵触，预计短期内钢焦将持续博弈，焦炭价格暂稳运行。后期仍需关注原料成本、成材走势及相关政策对焦炭价格的影响。

烧碱

本周烧碱期货主力合约先下跌后弱势反弹。从地区来看，浙江地区部分氯碱企业近期负荷下降，供应减少，且上海氯碱开车后负荷不高，对浙江市场价格有一定支撑，价格上涨。近期山东地区鲁西南有氯碱企业停车检修，32%液碱价格上调；内蒙古鄂尔多斯氯碱装置新厂近期复产，液碱供应量增加，价格有所下降。安徽地区后期华星计划检修，安徽 32%液碱价格稳中有涨。河北地区沧州区域近期下游和贸易商接货积极性下降，氯碱企业出货压力加大，价格下降，衡水氯碱企业出货尚可，价格稳定其它地区供需情况变动不大，价格稳定。需求方面，国内南北方部分氧化铝厂或因设备检修，或因能源供应问题减产，国内氧化铝运行产能较小幅下滑，行业开工率在 81%附近。不过国内部分新增氧化铝产能已于近日进入投产阶段，该部分产能或将于 7 月份陆续放量。后期氧化铝行业开工率回升将带动烧碱需求。化纤等行业对液碱采购保持平稳。现货市场方面，根据卓创资讯数据，6 月 21 日山东地区 32%离子膜碱市场主流价格 770-820 元/吨。山东液氯市场主流槽车价格在 100-150 元/吨。整体来看，后期山东、安徽等待烧碱装置计划检修或将对价格形成一定支撑；需求亦稳定看待，烧碱现货价格稳定，烧碱期货价格下方存在支撑。



2024-6-27

国家	时间 (北京)	内容
中国	09:30	中国5月规模以上工业企业利润同比
美国	20:30	美国6月15日当周续请失业救济人数
		美国6月22日当周首次申请失业救济人数
		美国5月商品贸易帐
		美国一季度实际GDP年化季环比终值

原油

本周原油主力合约期价收于 617.6 元/桶，较上周上涨 2.46%。供应方面，OPEC+部分国家宣布将额外自愿减产 220 万桶/日延长至 2024 年三季度。美国原油产量在截止 6 月 14 日当周录得 1320 万桶/日，环比持平。需求方面，美国夏季驾驶旺季来临，国内制造业复苏将带动原油需求。国内方面，主营炼厂在截至 6 月 20 日当周平均开工负荷为 77.3%，环比增加 0.69%。下周独山子石化全厂、大连西太石化全厂及茂名石化部分常减压装置仍处检修期内，齐鲁石化 3#常减压装置将结束检修，预计主营炼厂平均开工负荷继续回升。山东地炼一次常减压装置在截至 6 月 19 日当周平均开工负荷为 56.1%，环比下跌 0.16%。下周潍坊个别炼厂计划检修，联合石化开工负荷进一步提升，岚桥存开工计划，预计山东地炼一次常减压开工负荷微幅上涨。整体来看，原油市场供应偏紧态势持续，需求有恢复预期，建议密切关注地缘局势和美联储动向。

燃油及低硫燃油

本周燃料油主力合约期价收于 3532 元/吨，较上周上涨 3.91%。低硫主力合约期价收于 4265 元/吨，较上周上涨 3.09%。供应方面，截至 6 月 16 日当周，全球燃料油发货 589.03 万吨，环比增加 6.97%。其中美国发货 44.48 万吨，环比下降 28.61%；俄罗斯发货 85.48 万吨，环比增加 64.59%；新加坡发货 40.08 万吨，环比增加 78.73%。需求方面，下游供船商家及终端市场补采心态延续谨慎刚需为主，需求无明显利好。截至 6 月 14 日当周，中国沿海散货运价指数为 969.19，环比下跌 0.97%；中国出口集装箱运价指数为 1733.47，环比上涨 8.85%。库存方面，截止 6 月 19 日当周，新加坡燃料油库存录得存 2280.70 万桶，环比增加 19.02%。整体来看，燃料油供应下降，需求较低迷，关注成本端和红海局势对期价的影响。

沥青

本周沥青主力合约期价收于 3605 元/吨，较上周上涨 1.41%。供应方面，截止 6 月 19 日当周，国内沥青产能利用率为 22.2%，环比下降 2%。国内 96 家沥青炼厂周度总产量 38.9 万吨，环比下降 3.2 万吨。其中地炼总产量 20.5 万吨，环比下降 2.9 万吨；中石化总产量 8.7 万吨，环比持平；中石油总产量 6.8 万吨，环比下降 0.3 万吨；中海油总产量 2.9 万吨，环比持平。下周齐鲁石化、山东胜星均有复产计划，带动产能利用率增加。需求方面，国内 54 家沥青厂家出货量共 34.9 万吨，环比减少 6.1%。短期需求呈现南北分化局面，北方地区天气及项目开工尚可，需求有所支撑；而南方地区随着梅雨季开启，实际消耗将有所下降。整体来看，沥青供需偏宽松，关注成本端对期价的影响。



2024-6-28

国家	时间 (北京)	内容
日本	07:30	日本6月东京CPI同比
		日本5月失业率
美国	20:30	美国5月核心PCE物价指数同比
		美国5月PCE物价指数同比
	22:00	美国6月密歇根大学消费者预期指数终值
		美国6月密歇根大学消费者信心指数终值

聚酯产业链

本周PTA主力合约期价收于5922元/吨，较上周下跌0.27%。供应方面，截至6月20日，PTA装置负荷为76.56%，环比下降1.53%。下周蓬威、威联、台化2#、恒力惠州1#计划重启，已减停装置或延续检修，预计产量小幅回升。需求方面，国内聚酯负荷为88.29%，环比增加0.09%。下周恒逸聚合物、汉江新材料等部分前期检修装置计划重启，国内聚酯行业供应将小幅增加。整体来看，PTA供需双增，关注成本端的变化和装置意外检修情况。短纤方面，下周暂无重启或新增检修情况出现，短纤供应变化有限。但内外贸终端需求不佳，市场实际成交不理想，外贸秋冬季订单仅刚需，实际落单情况偏弱。短纤期价面临下行压力。PX方面，国内PX产量为68.75万吨，环比增加2.74%。国内PX周均产能利用率为81.98%，环比增加2.19%。下周威联化学1重启，福海创装置重启，预计供应小幅回升。下游周蓬威、威联、台化2#、恒力惠州1#计划重启，已减停装置或延续检修，需求小幅回升。PX期价或区间运行。

甲醇

本周甲醇主力合约期价收于2498元/吨，较上周下跌1.23%。供应方面，截至6月20日当周，甲醇装置产能利用率为81.39%，环比下降2.84%。下周中天合创360装置检修，神华西来峰30、甘肃华亭60、宁夏畅亿60、榆林兖矿80装置恢复，预计国内供应将增加。港口库存方面，甲醇外轮抵港量继续增加，港口表需仍偏弱，预计港口甲醇库存或继续累库。需求方面，河北建滔、英力士或存恢复预期，醋酸需求增加；广西锦亿科技装置提负荷运行，氯化物需求增加；德州盛德源装置提负荷，义马开祥装置开车，二甲醚需求增加；金沂蒙甲醛装置降负运行，其余装置小幅波动，甲醛需求减少；本固新材料、宁夏宝丰停工后将影响MTBE需求减少。整体来看，甲醇供应增加，需求偏弱，期价存下行预期。

聚丙烯

本周聚丙烯期货主力合约小幅上涨。本周聚丙烯供应阶段性下降，而需求变动不大。供应方面，根据卓创资讯调研，本周国内PP装置停车损失量约14.11万吨，较上一周增加8.46%。部分市场货源仍存在结构性偏紧态势，对PP价格仍有一定支撑。下周新增神华宁煤、兰港石化装置计划检修，预计下周计划检修装置停车损失量约在14.11万吨。进口方面，2024年5月PP进口环比增加2.8%，同比下降3.9%。出口方面，出口增量不高。5月PP出口22.1万吨，环比下降11.93%，同比增加90.25%。需求方面，目前需求淡季，下游新单不足，叠加盈利水平有限、高温天气以及雨水天气等增加，下游部分领域开工预计下滑，需求短期偏弱。整体来看，聚丙烯供应整体压力不大，下游需求难以大幅增加，聚丙烯期货将震荡运行为主。

塑料

本周塑料期货主力合约在8500-8600元/吨区间波动。国际原油反弹、周度供应环比下降等因素对塑料形成提振作用，但塑料需求处于淡季，塑料期货反弹力度偏弱。供应方面，据卓创资讯数据，本周PE检修损失量在10.59万吨，比上周增加1.39万吨，预计下周PE检修损失量在10.28万吨，环比减少0.31万吨。进口方面，进口货源整体供应压力不大。2024年5月PE进口量环比下降6.8%。需求方面，目前下游各行业主流开工率在14%-53%，开工率不高，需求处于季节性淡季。不过LDPE品种近期走势显强劲，中天合创、神华新疆等企业检修，市场货源供应偏紧，支撑LDPE现货价格震荡走高，这或间接提振LLDPE价格。整体来看，因国内装置检修持续以及进口量部分货源不高，供应压力不大，但下游需求处于季节性淡季，塑料期货价格将延续震荡走势。



PVC

本周 PVC 期货主力合约继续下跌。从供需来看，本周 PVC 粉整体开工负荷率为 76.84%，环比提升 1.49%。本周因停车及检修造成的理论损失量（含长期停车企业）在 6.039 万吨，较上周减少 2.139 万吨。下周无新增检修企业，预计下周 PVC 粉检修损失量继续下降，开工率将回升。PVC 社会库存持续累库，目前库存绝对值偏高。不过近期内蒙部分地区出现电力供应不稳定的现象，外销发货节奏减慢，华东集散地 PVC 市场到货略有减少。需求方面，国内下游企业刚需采购为主，下游采购积极性不高，天气炎热或对部分型材装置开工有一定影响；出口方面，台塑提高 2024 年 7 月份 PVC 船货报价，CIF 中国涨 25 美元/吨报 820 美元/吨。台塑 CFR 印度接单情况较好，国内货源出口有价格优势，部分生产企业及贸易商低价接单尚可。整体来看，PVC 装置检修损失量减少，供应有所回升，但 PVC 实际需求增量有限，PVC 期货价格上涨乏力，整体或将继续回调。

天然橡胶

本周天然橡胶期货主力合约偏弱震荡。供应方面，下周海南儋州将出现大雨天气，割胶作业或受到一定影响。6 月 21 日制全乳胶水收购价格参考为 14200 元/吨。下周云南产区小雨至中雨天气，原料供应或将维持稳定。6 月 20 日西双版纳地区胶水收购价格参考 13500-14000 元/吨，价格下调。海外方面，随着海外产区天气改善，新胶继续上量，6 月下旬船货到港量或将增加。需求方面，目前全钢企业内销及出口市场订单需求表现欠佳，下游企业对原料需求表现偏弱。现货市场方面，6 月 21 日 22 年 SCRWF 主流货源意向成交价格为 14350-14400 元/吨，较前一交易日下跌 50 元/吨。越南 3L 混合胶主流货源意向成交价格为 14750-14850 元/吨，较前一交易日下跌 125 元/吨。综合来看，国内外新胶供应回升，国内船货到港量预期增加，原料收购价格高位回落，成本支撑减弱，全钢胎等行业需求偏弱，天然橡胶期货价格上涨乏力，整体或将继续往下调整。

合成橡胶

本周合成橡胶期货主力合约偏弱震荡。本周部分之前报价较高的石化企业下调价格，丁二烯价格对合成胶成本支撑有所减弱。6 月下旬上海赛科丁二烯装置计划重启；丁二烯进口货源到港量或稍有增加。合成胶供应方面，锦州石化、菏泽科信、益华橡塑高顺顺丁橡胶装置重启，齐翔、威特、振华、独山子、扬子石化、蓝德维持检修，齐鲁降负生产，其他装置正常运行。振华新材料近期有重启计划，山东威特计划 6 月下旬重启。卓创资讯预计国内高顺顺丁装置平均开工负荷回升至 62% 附近。顺丁橡胶边际供应回升。需求方面，目前全钢企业内销及出口市场订单需求表现欠佳，对原料需求偏弱，其它行业稳定。另外合成胶高于天然橡胶现货价格，后期关注天然橡胶替代性需求。现货市场方面，根据卓创资讯数据，6 月 21 日华北地区 BR9000 市场价格 15100-15300 元/吨；华东地区 BR9000 市场价格 15100-15200 元/吨；华南地区 BR9000 市场价格 15100-15200 元/吨，价格变动不大。整体来看，合成橡胶供应周环比将回升，需求一般，合成胶价格高于天然橡胶价格，加上 7 月份有新产能计划投产，随着供应逐渐回升，合成胶期货反弹动力较弱，整体或将继续往下调整。



豆粕

本周豆粕回调测试 3300 元/吨，目前美豆出苗期大豆生长状况表现良好，本周美豆优良率有所下滑但仍处高位，截至 6 月 16 日，美豆优良率为 70%，上周为 72%，上年同期为 54%。未来 2 周美豆产区降水充足，整体天气表现良好，6 月末面积报告前美豆偏弱运行。南美大豆出口压力依然偏大，6 月份巴西大豆出口走高，阿根廷大豆重返出口市场，大豆供应短期较为宽松。国内方面，6-8 月份进口大豆到港压力偏高，本周油厂开机处于高位，截至 6 月 14 日当周，大豆压榨量为 190.43 万吨，低于上周的 196.81 万吨，豆粕下游消费疲弱，库存延续上升，截至 6 月 14 日当周，国内豆粕库存为 99.49 万吨，环比增加 11.85%，同比增加 84.75%，部分油厂显现胀库压力。建议暂且观望。

菜籽类

新季油菜籽已经收割上市，陈季油菜籽剩余量稀少，大多数贸易商开始采购新季油菜籽。近期国内菜籽压榨有所回升，本周菜粕库存下降，截至 6 月 14 日，沿海主要油厂菜粕库存为 3.9 万吨，环比减少 3.23%，同比增加 92.12%。操作上建议暂且观望。菜油方面，菜油库存高位震荡，较往年处于偏高水平，截至 6 月 14 日，华东主要油厂菜油库存为 30.8 万吨，环比增加 1.15%，同比减少 14.80%。建议暂且观望。

大豆

2023/24 年度国产大豆应较为充足，东北产区余量收购接近尾声，大豆随用随买，南方地区报价平稳，大豆下游需求较为清淡，豆制品企业开工偏低，进口大豆较国产大豆仍有价格优势，对大豆价格形成抑制，近期中储粮大豆拍卖成交良好，大豆维持区间震荡。



棕榈油

本周棕榈油承压 7700 元/吨震荡，棕榈油增产周期产量恢复情况良好，SPPOMA 数据显示 6 月 1-15 日，马棕产量较上月同期减少 2.54%，随着豆菜葵油相对棕榈油溢价收窄，6 月马棕出口有所放缓，ITS/Amspec 数据分别显示 6 月 1-20 日马棕出口较上月同期减少 8.1%/12.9%，马棕仍有累库压力。国内方面，随着进口利润有所改善，5-7 棕榈油进口略有增加，棕榈油供需两弱，当前国内棕榈油库存仍处低位，本周棕榈油库存较上周下降，截至 6 月 14 日当周，国内棕榈油库存为 36.765 万吨，环比减少 1.99%，同比减少 29.34%。建议震荡思路。

豆油

4-6 月份阿根廷大豆进入压榨高峰带动豆油供应增加，但巴西豆油国内生柴需求旺盛导致出口受限，市场对阿根廷豆油依赖度上升，此外，印度对阿根廷豆油进口需求增加，为阿根廷豆油提供较强支撑。国内方面，本周油厂开机下降，豆油库存小幅上升，截至 6 月 14 日当周，国内豆油库存为 93.76 万吨，环比增加 0.09%，同比增加 0.12%。建议暂且观望。

玉米

本周玉米主力价格震荡偏弱运行，收盘价 2465 元/吨，周跌幅 0.72%。国内方面，东北地区市场价格偏稳运行，下游用粮企业对高价货源接受度不高，多随用随采，深加工企业门前到货量维持低位，个别企业继续提价促收，整体来看贸易粮走货仍不快，但受成本支撑，贸易商报价坚挺，市场购销清淡。下游饲料企业采购心态谨慎，各港口成交清淡。华南市场少量成交价格偏低，贸易商报价趋稳，但多高报低走，价格继续重心下移。受连日阴雨天气影响，南方江河水位持续上涨，部分码头因洪水封航。



苹果

本周苹果主力合约偏弱运行，收盘价 6920 元/吨，周跌幅 2.38%。栖霞晚富士果农货 80# 一二级片红好货 2.3-3 元/斤，片红普通货 1.5-2.0 元/斤。陕西洛川产区目前 70#以上果农统货价 1.5-2.5 元/斤，客商 70#起步半商品主流成交价格 3.8-4.2 元/斤，客商货 80#半商品 4.5-5.2 元/斤，好货价格偏硬，果农货处于尾声，部分价格较乱。截至 2024 年 6 月 19 日，全国主产区苹果冷库库存量为 169.27 万吨，库存量较上周减少 23.23 万吨。走货较上周环比减速。山东产区库容比为 17.85%，较上周减少 1.21%，本周山东整体成交氛围一般，整体走货不快，部分冷库交易樱桃等时令水果。果农货来看，目前客商多挑选具有性价比的货源，整体成交仍围绕通货及一般货源进行，好货价格偏硬运行，果农急售心理减弱。客商自存货源走货依旧不快，价格较为分化。陕西产区库容比在 15.42%，较上周减少 2.66%。陕西主产区走货变化不大，随着套袋工作的陆续结束，库内包装人工费回落，客商按需发货为主。随着时间推移，库内部分余货质量问题增加，好货愈发难寻，部分存货商出货意愿增强。

棉花及棉纱

本周棉花主力合约震荡偏弱运行，收盘价 14560 元/吨，周跌幅 1.59%。国际方面，USDA6 月月报对本年度产量调增消费调减、进出口数据调减，期末库存随之增加；新年度产量调整增幅大于消费，期末库存同样小幅增加，整体供应偏松格局未变，本次供需报告中性偏空。国内方面，5 月份公路运输量 19.52 万吨，环比减少 18.43 万吨。其中，出疆棉流向最大的是山东省，运输量为 5.12 万吨，环比减少 6.67 万吨，占 5 月份公路运输量的 26.23%。目前下游市场行情变化不大，纯棉纱成交清淡，纺企持续累库中，减停产企业缓步增加中。预计棉花震荡偏弱运行。



生猪及鸡蛋

生猪方面，本周生猪主力合约震荡偏弱运行，周跌幅 2.27%，收盘价 17475 元/吨。当前生猪价格 18.26 元/公斤。全国生猪出栏均重 126.28 公斤，较上周上涨 0.15 公斤，周环比增幅 0.12%，月环比增幅 0.78%，年同比增幅 4.13%。部分二次育肥客户抛压离场，支撑生猪交易均重小幅上涨。近期生猪市场风险在于，随着猪价走高，二次育肥量与压栏体重的增加后，养户对于后市预期减弱，市场大体重猪源阶段性集中出栏。多地气温偏高，养殖主体持续性压栏预期不强，基本维持择机出栏，所以预计短期生猪交易均重缺乏大涨空间。

鸡蛋方面，本周鸡蛋主力合约震荡偏弱运行，周跌幅 2.43%，收盘价 3893 元/吨。鸡蛋主产区均价 3.48 元/斤。蛋鸡养殖盈利尚可，养殖端淘汰积极性一般，且待淘适龄老鸡数量有限，各产区老鸡供应量偏少，加之淘汰鸡价格持续上行，多数养殖单位存延淘心理，淘汰鸡出栏量处于低位，虽多产区高温天气，产蛋率已经开始下降。南方高温高湿，北方天气炎热，高温下鸡蛋运输周期缩短，存储难度增加，存储时间减少，此时养殖户出货积极，终端补货谨慎，市场交易略显清淡僵持。

白糖

本周白糖主力合约震荡偏强运行，收盘价 6079 元/吨，周跌幅 2.53%。国际方面，巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 6 月 19 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 84 艘，此前一周为 90 艘。港口等待装运的食糖数量为 352.39 万吨，此前一周为 372.71 万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）数量为 339.15 万吨。根据 Williams 发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为 260.58 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 81.17 万吨。国内方面，2023/24 年制糖期食糖生产已全部结束。全国共生产食糖 996.32 万吨，同比增加 99 万吨，增幅 11.03%。其中，产甘蔗糖 882.42 万吨；产甜菜糖 113.9 万吨。全国累计销售食糖 659.28 万吨，同比增加 34.12 万吨，增幅 5.46%；累计销糖率 66.17%，同比放缓 3.49 个百分点。食糖工业库存 337.04 万吨，同比增加 64.83 万吨。现阶段国内基本面相对乐观，全国 5 月产销数据偏中性。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见，不构成投资建议。任何单位或个人据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。本报告观点及刊载之所有信息，仅供公司内部参考，不得外传。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。