


观点概览

偏多	中性	偏空
玉米、玉米淀粉	豆一	铜
股指	PVC	锌
甲醇	甲醇	棉花棉纱
鸡蛋	菜油	苹果
豆粕、菜粕	镍	原油
豆二	铅	沥青
集运（上海→欧洲）	不锈钢	国债
碳酸锂	铝、氧化铝	聚烯烃
铁矿石	锡	乙二醇
焦煤焦炭	豆油	燃料油
铁合金	棕榈油	PX
	花生	PTA
	白糖	生猪
	天然橡胶	苯乙烯
	钢材	短纤
	贵金属	合成橡胶
		玻璃
		纯碱

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）	+3	<p>【行情复盘】 节前最后两个交易日出现剧烈波动，周一大幅跳跌，周二近月合约大幅反弹。主力合约 EC2406 报收于 2982.6 点，次主力合约 EC2408 报收于 2781.1 点。</p> <p>【重要资讯】 1、5月3日 WCI（上海→鹿特丹）录得\$3103/FEU，周环比上涨 1.5%；5月4日 FBX（中国→北欧）录得\$3550.2/FEU，周环比上涨 5.5%。目前 MSC 和达飞轮船率先报出 6 月 FAK 报价。达飞轮船的 6 月上旬 FAK 报价延续 5 月下半月的\$2755/FEU，MSC 的 6 月 FAK 报价提涨至\$3300/TEU。 2、哈马斯和以色列正在开罗开展停火和释放人质等方面的谈判，但是谈判进展并不顺利，巴勒斯坦加沙地带北部加沙城、南部拉法以及中部多个区域交火。而且，以色列总理内塔尼亚胡在 4 月 30 日就声称即便达成停火协议，以色列不会从加沙地带撤军。对此，胡塞武装针锋相对称，以色列若进攻拉法，胡塞武装将攻击所有与以色列有关联的船只，包括地中海。 3、4 月中国制造业 PMI 录得 50.4，其中新出口订单 PMI 录得 50.6，均高于荣枯线但低于前值。 4、4 月欧元区 CPI 同比录得 2.4%，与前值持平；CPI 环比录得 0.6%，低于前值。3 月欧元区失业率 6.5%，与前值持平。</p> <p>【市场逻辑】 MSC 的 6 月 FAK 报价达到\$3300/TEU，EC2406 有继续上冲动力，但是盘面能否维持高位需视其他各大船东是否会跟涨以及货源情况。目前判断，中国制造业和新出口订单连续扩张，叠加欧元区经济弱复苏中，6 月出口货量有望小幅增长。 红海局势较为复杂，一方面哈马斯和美国展现停战的积极性，但是另一方面以色列不想就此停手，胡塞武装对此扬言会扩大打击范围。整体判断，红海危机短期内难以结束，持续时间需要看和谈进程以及哈马斯支撑潜力。</p> <p>【交易策略】 节后首日以多头思路为主，或采取“多 EC2406、空 EC2412、EC2502”的正套策略。近期需要密切关注开罗和平谈判进程以及哈马斯抵抗潜力，及时调整持仓方向。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 节前最后一个交易日股指回落，但沪指守住 3100 点，期指主力合约均下跌。成交持仓方面，四个品种期指成交持仓全面回落，节前交易趋于清淡。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业绝大多数下跌，涨跌差异明显减小。结合行业在指数中所占权重看，加点对 300 和 50 带动较强，医药生物拉动 500 和 1000。资金方面，主要指数和陆股通资金均出现明显流出。消息面上看，央行大幅增加公开市场操作以维护月末和跨节资金面稳定，净投放流动性 4380 亿元，短端资金成本小幅上升，但市场受到影响有限。数据显示 4 月制造业、非制造业、综合 PMI 均回落，但仍处于荣枯线以上。财新制造业 PMI 则刷新阶段高位。情况表明经济环比扩张步伐不变，外需带动仍然较强。中央政治局会议决定今年 7 月召开二十届三中全会，强调靠前发力已确定政策，</p>

		<p>特别提及用好超长期国债，并暗示将会降息、降准，并重新细化房地产政策。总体上看，当前国内经济持续修复，再通胀方向不变，产出稳中有升、基建投资稳定、外需持续好转，弱项仍在地产，需持续关注。海外方面，假期期间美联储5月会议维持中性，市场对6月降息预期维持低位，美股明显反弹，地缘政治风险变动不大。节前国内金融市场风险偏好有所回落，节后或有回升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>假期前后国内外经济基本面数据对市场扰动正在增加，预计国内经济修复的潜在利多不变。财政加大扩张，有利于基本面改善，且货币政策大概率配合宽松也有偏多影响。外盘震荡下跌风险减弱但仍有不确定性。国内市场情绪偏乐观存在利多影响。中长期来看，股指向基本面回归后，企业盈利预期、政策宽松节奏和风险化解情况仍是进一步影响的关键。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，关键指数突破震荡区间上沿后，上行空间打开，预计中期焦点仍为IF和IH。套利方面，近月合约暂时没有太多机会，继续关注主要品种09和06价差高于季节性后是否存在价差回落的交易空间。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价全面走弱，短期多头平仓后暂时观望并等待长期逻辑确认。</p>
国债	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>节前最后一天国债现券收益率下降，国债期货明显反弹。成交持仓方面，TL成交下降持仓上升，其他品种成交持仓全面下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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2.1187%、2.35%。消息面上看，消息面上看，央行大幅增加公开市场操作以维护月末和跨节资金面稳定，净投放流动性4380亿元，短端资金成本小幅上升，但市场受到利空影响减弱。数据显示4月制造业、非制造业、综合PMI均回落，但仍处于荣枯线以上。财新制造业PMI则刷新阶段高位。情况表明经济环比扩张步伐不变，外需带动仍然较强。中央政治局会议决定今年7月召开二十届三中全会，强调靠前发力已确定政策，特别提及用好超长期国债，并暗示将会降息、降准，并重新细化房地产政策。总体上看，当前国内经济持续修复，再通胀方向不变，产出稳中有升、基建投资稳定、外需持续好转，弱项仍在地产，需持续关注。海外方面，海外方面，假期期间美联储5月会议维持中性，市场对6月降息预期维持低位，美债收益率和美元指数从高位回落，人民币汇率反弹。地缘政治风险变动暂时有限。节前国内金融市场避险情绪下降有利空影响。此外，此前监管反复提示长端利率偏离基本面导致的压力仍需警惕。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>假期前后国内外经济基本面数据对市场扰动正在增加，预计经济维持修复趋势仍潜在利空长端。财政加大扩张，有利于基本面改善，警惕长端国债供给压力并关注货币对冲政策效果。“资产荒”逻辑或继续受到监管态度影响。海外变动也需要持续关注。避险情绪利好减弱。长期来看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。监管导致的调整风险尚未完全解除，暂维持观望并适度降低久期和杠杆。期现方面，TS合约基差明显上升，做多基差机会或正在重新回归。跨期方面，TL次季-隔季合约重回90%分位数以上。曲线方面，继续关注做陡曲线交易策略。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】</p> <p>假期期间，海外权益市场多数收涨。恒生指数涨超4%，A50涨超1%。预计节后国内期</p>

		<p>权各标的都将高开。</p> <p>【市场逻辑】 五一假期期间，人民币升值，海外中国资产大面积上涨。市场风险偏好较高。节前两市同样放量大涨，市场整体情绪偏积极。预计节后将延续强势。在期权隐波方面，节前各品种期权隐波也延续反弹，50、300 期权隐波处于历史低位附近，其余期权隐波整体仍处于相对高位。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪也偏积极。操作策略上，节前隐波有望继续小幅走高，节后则需注意回落风险。此外，节后预计未来股市或偏强震荡，期权中小盘标的日内波动延续高位，隐波与标的走势有望再度回归负相关。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，持有现货或期货多头的投资者，建议继续持有备兑策略，以降低持仓成本为主。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 节前商品期权各标的整体波动趋缓，过节效应明显，碳酸锂和锰硅则延续高波动。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前苯乙烯期权、花生期权、铁矿石期权、纯碱期权、螺纹钢期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、碳酸锂期权、工业硅期权、橡胶期权、聚丙烯期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，铁矿石期权、豆油期权、纯碱期权、铜期权、黄金期权等处于高位，碳酸锂期权、PVC 期权、烧碱期权、工业硅期权、橡胶期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来节后将延续。此外，近十年来，五一后大宗商品整体表现偏空，5 月也下跌居多，建议近期涨幅较大的品种高位要注意盈利保护。 多头趋势品种：铝、豆二、铜、纯碱、硅铁、锰硅、锌 空头趋势品种：棉花、白糖 高波动品种有：锰硅、工业硅、锌、碳酸锂、硅铁、烧碱、黄金、白银、铜、白糖</p>
金属建材	贵金属	<p>【行情复盘】 节日期间，海外贵金属价格宽幅波动，整体较国内节前小幅下跌。纽约黄金主力期货报价 2310.1 美元/盎司，下跌 1%；纽约白银主力期货报价 26.785 美元/盎司，下跌 1.11%。</p> <p>【重要资讯】 5 月 2 日凌晨 2 点，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.50%的水平不变，符合市场预期。同时，美联储宣布，缩减量化紧缩规模，从今年 6 月开始，美联储将把美债减持速度从每月 600 亿美元降至 250 亿美元，超出市场预期。5 月 3 日，美国劳工部公布数据显示，美国 4 月非农就业人口增幅显著不及预期，为六个月以来的最小增幅，失业率意外上升，薪资同比涨幅低于预期和前值。</p> <p>【市场逻辑】 短期避险情绪回落，技术偏空；中长期看，贵金属逢低做多依然是核心，依然不建议做空。可等待调整后的做多机会。未来美联储货币政策转向宽松仍是主导，地缘政治局势仍偏紧张，全球央行继续购金，叠加全球再通胀趋势，贵金属仍受到利好影响。</p> <p>【交易策略】 贵金属低位做多依然是核心；期权建议卖深度虚值看跌期权或者等买看涨期权。</p>

		<p>贵金属运行区间：伦敦金短期内上方关注 2400 美元/盎司点位，下方关注 2200 美元/盎司点位；2150 美元/盎司依然是长期下方重要支撑；中长期行情仍然乐观。伦敦银方面，上方关注 28 美元/盎司点位，下方关注 26 美元/盎司点位，24.5 美元/盎司依然是长期核心支撑。国内方面，沪金上方继续关注 575-580 元/克左右的压力区间，下方关注 530 元/克点位，500-505 元/克仍是重要长期支撑；沪银上方关注 7300-7500 元/千克区间，下方关注 6700-7000 元/千克，6300-6500 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
铜	-2	<p>【行情复盘】 节前沪铜价格连续走高，主力合约 CU2406 收于 82180 元/吨。节日期间外盘铜价冲高回落，自国内假期开始，LME 铜价累计跌幅 2.51%，据此推算，节后国内铜价预计开盘在 80117 元/吨附近，国内铜价料跟随海外市场调整。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、美国劳工统计局周五公布的报告显示，上月非农就业人数增加 17.5 万人，为六个月来的最小增幅，低于市场预期的 24 万人。失业率上升至 3.9%，高于预期的 3.8%。 2、据外电 4 月 30 日消息，国际铜业研究组织（ICSG）周二称，2 月全球精炼铜市场过剩 22.6 万吨，而上月为短缺 3 万吨。 3、截至 4 月 29 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四下降 1.68 万吨至 38.79 万吨，难得出现大幅回落。 4、据 SMM 消息，必和必拓欲以 390 亿美元收购英美资源集团，其主要目的或是夺取英美资源集团珍贵的铜矿。 5、2024 年 3 月中国进口铜精矿及其矿砂 233.0 万吨，环比增长 5.9%，同比增长 15.3%；1-3 月累计进口铜矿砂及其精矿 698.8 万吨，累计比去年同期增长 5.1%。 <p>海关总署在线查询数据显示，中国 3 月废铜进口量为 21.82 万吨，创下 2018 年 12 月以来最高，其中前两大供应国美国和日本输送量双双大增。</p> <ol style="list-style-type: none"> 6、据海关总署在线查询平台数据显示，中国 3 月铜矿砂及其精矿进口量为 233 万吨，较 2 月略有反弹。 <p>【市场逻辑】 节日期间美国非农数据爆冷，新增非农就业人数创 6 个月最小增幅，失业率超预期上行，美元指数与美债收益率高位回落。必和必拓拟收购英美资源，铜矿资源持续受到市场关注。海外资源供应偏紧，铜精矿现货粗炼费（TC）连续大跌并创出近十年最低值，截至 4 月 30 日 SMM 进口铜精矿指数回落至 2.07 美元/吨。冶炼厂铜精矿现货冶炼亏损不断扩大，这使得炼厂冶炼积极性明显下降，二季度炼厂检修情况将逐步增多。需求端，SMM 铜库存年内首次实现较大回落，中游铜材企业产能利用率回升，近期需关注国内设备更新改造、消费品以旧换新以及房地产政策调整对市场的影响。</p> <p>【操作建议】 总体来看，近期铜价保持强势，宏观资金涌入有色市场，叠加供应端支撑较强，沪铜价格突破 80000 元/吨整数关口，市场价格超越 2011 年高点，向着 2006 年高点迈进，当前历史高位附近阻力较大，需要防范市场集中获利回吐风险。对于获利较高的多头持仓可通过牛市价差或者深度实值期权进行替换，防范价格回撤对利润的侵蚀，持货商可利用领口策略等方式进行持仓市值管理。</p>
锌	-1	<p>【行情复盘】 节前沪锌连续走高，主力 ZN2406 合约收于 23515 元。节日期间外盘锌价高位调整，自国内假期开始，LME 锌价累计跌幅 1.44%，据此推算，节后国内锌价预计开盘在 23176 元/吨附近。</p> <p>【重要资讯】</p>

			<p>1、美国劳工统计局周五公布的报告显示，上月非农就业人数增加 17.5 万人，为六个月来的最小增幅，低于市场预期的 24 万人。失业率上升至 3.9%，高于预期的 3.8%。</p> <p>2、国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周二发布报告显示，2024 年 2 月全球铅市场供应过剩扩大至 26,800 吨，1 月为过剩 5,000 吨。2024 年前两个月，全球铅市场供应过剩 31,000 吨，去年同期为过剩 15,000 吨。</p> <p>3、据 SMM 调研，截至 4 月 29 日，SMM 七地锌锭库存总量为 21.16 万吨，较 4 月 22 日降低 0.93 万吨，较 4 月 25 日降低 0.12 万吨，国内库存录减。</p> <p>4、ILZSG 预计，2024 年全球精炼锌供应过剩 5.6 万吨。全球精炼锌需求预计增长 1.8%，至 1,396 万吨，锌矿产量预计增长 0.7%，至 1,242 万吨。</p> <p>5、据最新海关数据显示，2024 年 3 月出口氧化锌为 905.16 吨，环比上涨 35.58%，同比下降 52.76%；2024 年 1-3 月累计氧化锌出口量为 2576.5 吨，累计同比 2023 年 1-3 月累计量下滑 39.08 个百分点，氧化锌出口量呈现下滑趋势。</p> <p>【市场逻辑】 节日期间美国非农数据爆冷，新增非农就业人数创 6 个月最小增幅，失业率超预期上行，美元指数与美债收益率高位回落。供应端，SMM 七地锌锭库存继续下降，近期锌精矿加工费下调，精炼锌企业仍处于亏损状态，市场存在炼厂减产预期。需求端，国内继续推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新政策落地实施，国内多地继续放松房地产政策。当前锌下游三大需求开工逐步恢复，但整体表现弱于季节性。</p> <p>【操作建议】 近期沪锌高位大幅波动，23000-24000 处于前期密集成交区，市场存在一定压力。</p>
铝及氧化铝	-0.5		<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2406 震荡整理，报收于 20575 元/吨，环比涨 0.19%。假日期间伦铝先抑后扬，震荡偏弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 20470，南通 A00 铝锭现货价格 20690，A00 铝锭现货平均升贴水-60。氧化铝主力合约 A02406 横盘整理，报收于 3762 元/吨，环比涨 0.05%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3453 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 4 月 29 日，SMM 统计中国铝锭社会库存 79.1 万吨，较上周四去库 1.6 万吨。据 SMM 统计，4 月国内铝加工行业综合 PMI 指数录得 56.00%，位于荣枯线以上。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，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，未来有新产能投产预期，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝供应端略有好转，未来有一定复产预期，氧化铝现货价格近期继续上涨。需求方面，下游加工企业开工率小幅上涨。库存方面，国内铝锭社会库存去库幅度加大。伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】 沪铝近期高位震荡，外盘受美指大跌影响有所反弹。预计节后沪铝或将延续高位盘整，操作上可采取高抛低吸的波动操作方式。沪铝主力合约上方压力位 21000，下方支撑位 19000。氧化铝现货价格大幅上涨，电解铝新产能投产利好需求端但供应端也有预期增量，目前氧化铝盘面资金关注度较高、情绪较强，建议暂时观望，激进者可短线偏空思路，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】 沪锡高位盘整，主力 2406 合约收于 260010 元/吨，涨 0.35%。假期伦锡前期震荡后期大幅反弹。货主流出货在 261500-263500 元/吨区间，均价在 262500 元/吨，环比上涨 2500 元/吨。</p>

		<p>【重要资讯】 沙特或将提高六月销往亚洲的大部分原油品种价格。美国 4 月非农就业数据大幅不及预期，美联储降息预期升温。</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下降 1.44 个百分点，主因而云南某冶炼企业因临近交接日期，暂停生产，具体复产日期还未通知。1-2 月锡矿进口数据大幅增长，主因缅甸依然有部分锡矿进口量，另外越南以及刚果金的锡矿进口量上涨。但缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。近期沪伦比持续收窄，进口盈利窗口持续关闭。需求方面，3 月锡焊料企业开工率大幅回升，较 2 月份提升 39.12 个百分点，主要由于假日结束，企业恢复正常生产，预计 4 月份开工率将基本持平，整体保持稳定。4 月第 4 周铅蓄电池企业开工周环比下降 2.55 个百分点，主因进入淡季市场需求下降以及成本升高。库存方面，上期所库存大幅上升，LME 库存有所增加，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】 盘面高位震荡，有一定回调趋势，但假日期间外盘大涨利好盘面。目前供应端还较为充足，冶炼厂开工短期还维持正常，加之锡价升高后现货成交清淡，盘面存在一定压力，且锡锭库存持续升高，此前一直下降的伦锡库存也有一定增长。加工费暂时企稳。目前市场情绪不稳，节后恐将高开震荡，建议暂时观望为主，需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 270000，下方支撑位 220000。</p>	
	铅	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约节前收于 17355+0.64%。SMM1#铅现货价格 16850~16950 均价 16900+100。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 4 月 29 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.31 万吨，较上周四(4 月 25 日)减少 0.42 万吨:较上一周一(4 月 22 日)减少 0.31 万吨。据调研，原生铅冶炼企业检修态势不改，且再生铅企业检修增多，铅锭供应偏紧，同时五一假期临近，部分下游企业进行节前惯例备库，广东地区库存明显减量，而其他地区仓库则存在小增情况。近期沪铅持续走高，期现价差保持在 300-400 元/吨，使得交割品牌的持货商偏向于交仓。同时，下游企业受制于淡季因素，电池售价跟涨困难，部分企业计划顺势于五一期间放假，故铅市场交易活跃度较差。五一节后，我们需要重点关注节日期间炼厂累库情况，以及节后交仓移库带来的社会库存预增的风险。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回调，美联储议息会议决议如期延续汇率不变，而美国就业数据放缓超预期，增强美联储年内降息两次的预期。外盘有色金属在假期间涨跌互现，伦铅变动不大。供应来看，再生铅及原生铅冶炼厂检修带来的供应收紧仍存。需求来看，铅蓄电池市场传统淡季临近，蓄企采买积极性不高，不过部分企业节前惯性备库需求略有回升。库存来看，LME 铅库存维持在 26 万吨上方，较节前略有波动。沪铅期货库存波动回升。现货库存节前因备货略有回升，节后注意是否出现持续累库存。</p> <p>【交易策略】 沪铅 17000 线上偏强，上档压力位前高附近，短线易反复。铅下档支撑上移至 16400 元附近。铅供需双弱。节后国内铅库存累库可能性回升，调整风险或有回升，但依然波动反复。</p>
	镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，节前收于 143140，涨 0.2%。SMM 报价 142900~145900 均价 144400+1050</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>外电 4 月 30 日消息，嘉能可 2024 年一季度自有镍产量为 23,800 吨，较 2023 年一季度高出 2,900 吨(14%)。2024 年嘉能可镍产量指导为 8-9 万吨，较前一次报告持平。2023 财年实际镍产量为 9.8 万吨。</p> <p>2024 年 4 月 29 日，印尼投资部长表示，该国已向镍矿业公司 PT Vale Indonesia 颁发了新的采矿许可证。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数走弱，美国就业数据增长放缓超预期，增强美联储今年降息两次预期，有色金属普涨。假期间伦镍探底回升自低位小幅上涨。供应来看，印尼镍生铁产出预期回升，而我国镍生铁减产，镍生铁近期成交价持续回升，不锈钢厂原料采购需求仍存。我国精炼镍预期仍将显著增长，国内供应相对充足。需求来看，精炼镍节前成交偏淡，下游需求不佳。硫酸镍因成本支撑和需求相对再度走强，MHP 海关检查，以及危化品运输要求提升，均对成本有较强支撑。不锈钢 4 月产量实际表现为回升，5 月排产继续增加，节前有所降库存。国外精炼镍显性库存目前 7.99 万吨上方，继续累库存，国内现货库存回升，期货库存微增。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪镍 14.2 万元上方震荡略强，上档继续关注前高附近，15 万元，再下方支撑 13.8，13.4 万元附近。美元指数、国内外政策、地缘因素引导变化，节奏受宏观及资金影响明显。假期间有色金属强势整理走势，轮动向上节奏延续。节后继续考虑逢低做多为主。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢节前主力波动震荡，收于 14280，跌 0.1%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢价格企稳。4 月 30 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14700，平；太钢天管 14550，平；甬金四尺 14300，平；北港新材料 14050，平；德龙 14050，平；宏旺 14100，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。2024 年 4 月 25 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 111.56 万吨，周环比下降 3.95%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.1 万吨，周环比下降 0.99%，热轧不锈钢库存总量 42.46 万吨，周环比下降 8.41%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会中库存呈现小幅降量，其中 200 系、300 系、400 系均有不同程度的消化。本周市场到货不多，周内受涨价氛围影响，贸易商按需补库，叠加部分终端节前备货，因此本期全国不锈钢社会库存有所消化。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>不锈钢阶段波动修整料延续，易反复。不锈钢库存上周库存继续下降，下游节前备货需求有所好转。从供应端来看，不锈钢 4 月产量增加，5 月排产依然微有增加。利润改善下不锈钢厂对镍生铁原料采购价格容忍度有所回升，产量也实际提升。从需求端来看，节前备货显示市场需求好转。不锈钢期货库存在 17 万吨附近波动，继续增加，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>不锈钢主力合约在 14000 线上依然偏强震荡，上方关注前高附近。现货需求向好，出现降库，若持续降库存则利多。后期关注现货需求是否继续正反馈，以及工业品联动节奏。</p>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>节前两个交易日工业硅冲高回落，日成交量环比有所增加，持仓量下降。现货因节假日偏淡，价格偏稳。</p>

		<p>【重要资讯】 供应方面，节前供应环比回升，西北地区个别企业增加开炉，部分新增投产，假期后开工预计继续回升，西南地区整体开工平稳，多数企业开工计划在月底或6月。据百川盈孚统计，2024年3月中国金属硅整体产量31.1万吨，同比增加9.44%，西南月产量同比下降，宁夏、甘肃新增产能，供给仍存一定压力，部分3月投产产能延期。下游多晶硅行业，近期多晶硅跌破成本，后续存在减产可能；有机硅前期检修企业恢复生产，目前签单不及预期，但长假前可能有备货；铝合金方面，价格走高，库存累积。出口方面，2024年1-3月金属硅累计出口量16.53万吨，同比增加12.31%。目前企业库存有所下降，交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】 供给端仍然偏强，5月部分新产能投产释放，盘面主力交易丰水期成本，目前上下游预期存在差距。需求节前补库，有所反弹企业压力暂缓，下游有机硅、多晶硅均有新产能投产，但5月检修也明显增加，核心在需求成色。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期二次探成本底，短周期主力2406合约反弹，受阻上方12000附近阻力。操作上，供应端节后复产预计增加，但企业库存未继续增加，12000以下处于西南丰水期421低成本区域，短线基本面驱动不足，技术k线组合存一定反转概率，激进可在11760-11850试多，已入场多单持有，止损上移11650。</p>
碳酸锂	+2	<p>【行情复盘】 节前一个交易日碳酸锂期货盘面显著回落，主力合约2407跌2.15%收于111450元。</p> <p>【重要资讯】 4月26日下午，商务部等七部门联合印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》，《细则》自发布之日起至2024年12月31日，为个人消费者提供了明确的补贴范围和标准。期间，个人消费者报废国三及以下排放标准的燃油乘用车或在2018年4月30日之前注册登记的新能源乘用车，并随后购买符合节能要求的新车，将有资格获得一次性的定额补贴。对于报废上述两类乘用车并购买新能源乘用车的消费者，将获得1万元补贴。同时，对于报废国三及以下排放标准燃油乘用车，并购买排量为2.0升及以下燃油乘用车的消费者，将获得7000元补贴。</p> <p>现货：4月30日富宝碳酸锂指数报109167元/吨，下跌1667元/吨；电池级碳酸锂报111500元/吨，上涨2000元/吨；工业级碳酸锂（综合）报107500元/吨，上涨1000元/吨；电池级碳酸锂长协均价105500元/吨，持平。氢氧化锂指数报99333元/吨，持平。锂辉石（非洲SC 5%）报480美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF 6%）报1150美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li₂O<6%）报8550元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li₂O<4%）报3410元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li₂O<8%）报9750元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li₂O<5%）报3420元/吨，持平。</p> <p>【市场逻辑】 供应方面，碳酸锂各主要工艺路线装置开工率出现分化；江西锂盐厂未如期增产，以锂云母为原料的碳酸锂装置开工率趋降，短期看政策压力仍在，放量仍有难度；以锂辉石为原料的碳酸锂装置开工率受利润下滑影响增速放缓；盐湖开工率持续处于低位，行业平均开工率保持平稳，后期预期回升；最近一周周度产量1.193万吨。</p> <p>库存方面，行业整体库存水平小幅回升，碳酸锂生产企业库存加速去化，回升量主要集中在碳酸锂下游企业，显示下游订单及心态延续积极态势，补库主动性进一步增强。据smm数据推算，过去一周碳酸锂表观需求10943吨，维持在近期高位。</p> <p>综合来看，碳酸锂供应增加而库存相对平稳，需求旺盛态势延续，下游延续补库。外矿价格继续走高，以旧换新政策驱动超出预期，行情企稳上行概率增大。</p>

		<p>【交易策略】</p> <p>汽车以旧换新的着眼点除提振汽车消费需求以外，更重要的一点是推动个人交通工具的节能降碳高质量发展。存量国三标准以下私家车的体量在千万量级别，已然不小。近年来新能源汽车智能网联化不断迭代，六年前上市的新能源车和当前有影响力的车型相比已属于不同物种，具有较大更新潜力。汽车以旧换新对新能源汽车销量及渗透率的提升力度不可低估。市场对电池的供需预期，对锂盐的供需预期将经历一段波动调整的过程。市场此前预期的碳酸锂年度过剩逻辑可能被削弱甚至逆转，建议产业链下游企业逢低积极买入套保，规避原材料价格大幅波动风险。</p>
螺纹	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约节前冲高回落。现货市场假期波动不大，整体成交一般偏弱。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>中共中央政治局召开会议，决定今年7月召开二十届三中全会。政策指出“乘势而上，避免前紧后松”，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，包括要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>螺纹产量继续增加，需求同比增速收窄，去库仍较快，库存偏低，自身矛盾不大，供需错配形式还在延续，需求正式见顶前，对高炉复产仍有支撑，进而使成本端支撑钢价；同时，5月需求面临季节性下滑，且复产已开始加快，产需最好的阶段或已结束，需求同比仍未摆脱负增长，对于铁水最终回升高度仍有限制；综合看，自身矛盾累积还有限，难以形成明显的下跌驱动，只是基于当前基本面价格已不再低估，产需已编辑走弱的情况下，螺纹进一步上涨需要看到终端消费逆季节性上升，进而进一步打开铁水复产空间及成本抬升幅度。</p> <p>【交易策略】</p> <p>复产逻辑尚在，回调可考虑低买，但谨慎追高，短期关注3630-3750元运行区间。</p>
热卷	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约节前小幅走弱。现货假期变动不大，价格涨跌互现，成交一般。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024年4月份，我国重卡市场销售约8.7万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比3月份下降25%，比上年同期的8.3万辆增长5%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>热卷产量高位回落后重新转增，需求环比持续下降，可能已经见顶，去库有所加快，总库存仍较高但增幅收窄，卷板整体产需表现与热卷相近，但冷轧、中厚板需求同比已转负；截至4月底，热卷出口价格较之前低点涨15美元左右，但同期海外市场并未同步上涨，走势明显弱于国内，出口价格优势仍在但已下降。综合看，热卷库存压力在产量下降后减轻，但在需求环比见顶及库存仍偏高的情况下，矛盾并未消除，而冷轧价格、产需均较弱，冷热价差明显回落，对热卷形成压力。</p> <p>【交易策略】</p> <p>热卷短期还是跟随黑色整体波动，自身上涨驱动有限，波动区间关注3730-3850元。</p>
铁矿石	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石节前最后一个交易日盘面维持稳定，主力合约下跌0.06%，收于874。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>3月中国出口钢材988.8万吨，环比增加271.8万吨，1-3月我国出口钢材累计2580万吨，同比增长30.7%，1-3月累计进口钢材174.8万吨，同比下降8.6%。</p> <p>3月中国进口铁矿砂及其精矿10071.8万吨，环比增加320.8万吨，1-3月累计进口铁矿砂及其精矿31012.5万吨，同比增长5.5%。</p> <p>4月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。</p> <p>2024年4月份钢铁行业PM为47.9%，环比上升3.7个百分点，显示钢铁行业运行有所回稳。分项指数变化显示，4月份钢铁需求有所恢复，钢厂生产趋稳运行，供需格局阶段性恢复。原材料明显上升，钢材价格也触底反弹。</p> <p>2024年4月财新中国制造业采购经理指数(PMI)录得51.4，高于3月0.3个百分点，再度创2023年3月以来新高，反映制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p>2024年3月全国粗钢产量8827万吨，同比下降7.8%，生铁产量7266万吨，同比下降6.9%。1-3月粗钢累计产量25655万吨，同比下降1.9%。生铁产量21339万吨，同比下降2.9%。</p> <p>1-3月份，全国房地产开发投资22082亿元，同比下降9.5%。房地产开发企业房屋施工面积678501万平方米，同比下降11.1%。房屋新开工面积17283万平方米，下降27.8%。房屋竣工面积15259万平方米，下降20.7%。新建商品房销售面积22668万平方米，同比下降19.4%。</p> <p>中国3月CPI同比上升0.1%，环比下降1.0%。3月PPI同比下降2.8%，环比下降0.1%。2024年1-3月份，全国固定资产投资100042亿元，同比增长4.5%，增速比1-2月份加快0.3个百分点。其中，制造业投资增长9.9%，增速加快0.5个百分点；基础设施投资增长6.5%，增速加快0.2个百分点。从环比看，3月份固定资产投资增长0.14%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>五一假期钢坯价格稳中有升，下游需求仍较好。4月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。中美同步进入主动加库存周期，全球总需求进入复苏周期，新兴经济体需求增速加快，支撑工业品价格走强。4月以来铁矿实际需求持续向好，下游钢厂出现补库意愿，日均疏港量升至300万吨上方。钢厂厂内铁矿库存开始增加。节前高炉提产依旧积极，日均铁水产量进一步回升至230万吨。1-3月我国出口钢材累计2580万吨，同比增长30.7%，维持高增速。国内需求方面，前期增发的国债项目将于今年6月底前开工建设。新增专项债二三季度发行速度预计加快，超长期特别国债有望在下半年形成对总需求的支持。制造业投资有望维持较高增速，受大规模设备更新改造和外需支撑，基建投资增速有望小幅提升。五一假期前后国内部分地区地产限售放松，房地产销售端与投资端各项数据或逐步低位企稳，低基数主导下降幅预计收窄。“三大工程”拉动一季度房地产投资0.6pct，对冲存量下行压力。进入5月后成材下游需求应有进一步改善，铁水产量有望加速回补，进而带动钢厂对炉料端的补库。同时铁矿供给端压力有望阶段性下降，铁矿预计出现阶段性供弱需强。但节前炉料端价格上涨的同时成材价格出现滞涨，钢厂利润再度被压缩至低位，将限制短期铁矿反弹高度。</p> <p>【交易策略】</p> <p>黑色系总需求预期转向乐观，成材消费转入旺季，铁水产量的回补将带动钢厂对炉料端的补库。但随着钢厂利润再度被压缩，铁矿石主力合约持续反弹过后，面临阶段性阻力位，可留意逢低吸纳的机会。</p>
	<p>锰硅</p>	<p>+2</p>	<p>【行情复盘】期货市场：节前锰硅期货继续，09合约涨1.75%收于7914。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报7250元/吨；宁夏主产区价格报7300元/吨；云南</p>

			<p>主产区价格报 7300 元/吨；贵州主产区价格报 7400 元/吨；广西主产区报 7500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、最近一期（2024-05-02）全国硅锰周度产量 165802 吨，环比上周增 3.48%；日均产量 23686 吨，增 796 吨，开工率（产能利用率）全国 39.24%，环比增 1.35%。</p> <p>2、天津港进口锰矿库存（5.3）：369.1 万吨增 7.1；天津港锰矿疏港数据（5.3）：天津港 43.02 万吨增 2.97</p> <p>3、Mysteel 统计全国 83 家独立硅锰企业样本（调研产能全国占比 71.6%）：全国锰矿厂内库存均值 14.9 天，环比增 1.4。</p> <p>【市场逻辑】澳洲锰矿码头受损导致锰矿发运受阻，此事件导致锰矿价格仍在持续上涨，市场强烈看涨新一轮加蓬矿报价，化工焦假期期间继续涨价 50 元/吨，锰硅成本继续抬升。锰硅下游需求环比好转，五大钢材产量环比上升，钢厂补库热情尚可，钢厂锰硅储备处于低位。锰硅基本面逐步改善，成本抬升。</p> <p>【交易策略】锰硅价格在成本主导逻辑下预计维持偏强走势，操作建议逢低做多，短期波动加剧，资金涌入，注意多头大幅减仓风险。</p>
	硅铁	+1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，09 合约涨 1.94% 收于 7048。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6500 元/吨，宁夏报 6500 元/吨，甘肃报 6900 元/吨，青海报 6900 元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 4 月产量 384458 吨，环比降 9.74%，降 41507 吨。同比 2023 年 4 月（417425）同比降 7.9%，降 32967 吨。</p> <p>【市场逻辑】兰炭小料价格上涨，硅铁综合生产成本上移，现货价格上涨。厂家即期生产利润上升，硅铁产量环比变动不大。五大钢材产量环比上涨，钢厂硅铁储备处于低位，硅铁需求预期好转，钢厂招标价格预计上涨。总体来看硅铁供需好转，即期生产成本上涨。</p> <p>【交易策略】短期硅铁受成本上移以及需求好转影响震荡偏强。</p>
	玻璃	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>节前一个交易日玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约跌 2.11% 收于 1533 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，上周国内浮法玻璃市场大稳小动，局部个别厂价格松动，成交不温不火。近期下游加工厂存货有一定消化，但订单持续疲软，订单难以支撑高开工率，节前下游备货意向偏弱。据了解，下游加工厂五一假期休息 1-2 日，预计对出货将有所影响。但节后部分存一定补货需求，局部厂家意向提涨价格，叠加 4 条产线共计 3100 吨 5 月上旬存停产或冷修计划，对局部成交及市场氛围将有一定支撑。</p> <p>库存方面，截至 4 月 25 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5486 万重量箱，较前一周库存增加 68 万重量箱，增幅 1.26%，库存天数约 26.02 天，较前一周增加 0.32 天。上周重点监测省份产量 1352.39 万重量箱，消费量 1284.39 万重量箱，产销率 94.97%。国内浮法玻璃生产企业总体库存小幅增加，区域产销存一定差异，北方局部提货量增加，多数区域产销偏弱。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从总量看，弱势大概率延续，补库扰动有限。关注湖北产销及库存变化情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>从整体供需看，玻璃跌势难言逆转。同时，沙河部分产线冷修或抬升玻璃估值，玻璃盘面博弈加剧，地区间及期现货季节性差异可以用多 9 月空 1 月套利来表达。</p>
能源化工	原油	-5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>假期欧美原油连续大跌，累积跌幅达到 5%左右。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、欧佩克+尚未开始就将每天 220 万桶的自愿减产计划延长至 6 月以后展开正式谈判，但三位来自欧佩克+自愿减产国的消息人士称，如果需求未能回升，他们可能会延长减产计划。</p> <p>2、美国能源信息署数据显示，截至 2024 年 4 月 26 日当周，美国商业原油库存增长 726.5 万桶，美国汽油库存增长 34.4 万桶，馏分油库存下降 73.2 万桶。炼油厂开工率 87.5%，比前一周下降 1.0 个百分点。美国原油日均产量 1310 万桶，与前周日均产量持平。</p> <p>3、路透社一项新调查显示，4 月份欧佩克原油日产量下降。根据 4 月 30 日发布的调查结果，欧佩克 4 月份原油日产量降至 2649 万桶，根据欧佩克 3 月份的官方数据，这比欧佩克发布 3 月份原油日产量下降了 11.4 万桶。根据路透社 3 月份修订后的欧佩克原油日产量数据，4 月份欧佩克原油日产量下降了 9.9 万桶。</p> <p>4、摩根大通：维持布伦特原油油价预测不变，到 5 月份为 80-90 美元区间上部，5 月后为 85 美元。我们现在预计欧佩克+很可能会在第二季度之后延长自愿性减产政策。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>宏观风险偏好下降，原油供需面边际转弱，地缘局势暂时可控，原油驱动转弱。</p> <p>【交易策略】</p> <p>外盘原油破位下行，原油年初以来的上涨行情结束，中期趋势转弱，节后 SC 原油预计将大幅低开，建议偏空思路。</p>
沥青	-4	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：节前沥青期货震荡偏弱。</p> <p>现货市场：节前国内主力炼厂价格持稳，部分炼厂价格小幅调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3720 元/吨，华南 3715 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 4050 元/吨，华北 3770 元/吨，西南 3940 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：五一假期，国内部分炼厂复产沥青，供给有所增加。根据隆众资讯的统计，截止 2024-4-29 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 29.4%，环比增加 0.8%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，5 月份国内沥青总计划排产量为 224 万吨，环比增加 4.2 万吨，同比 5 月份实际产量下降 28 万吨。</p> <p>2、需求方面：近期南方地区仍有持续性降雨天气，对公路项目施工形成明显抑制，而北方天气晴好推动公路施工，但由于资金面预期偏紧，施工项目预计有限，进而抑制沥青刚需的释放。</p> <p>3、库存方面：当前沥青刚需偏弱，炼厂端小幅累库，而社会库居于高位。根据隆众资讯的统计，截止 2024-4-29 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 109.6 万吨，环比下降 0.8 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 287.3 万吨，环比下降 3.1 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本端支撑坍塌，沥青供需面支撑不足，沥青驱动向下。</p> <p>【交易策略】</p> <p>节后预计大幅低开为主，建议偏空思路。</p>
高低硫燃料油	-3	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：节前高低硫燃料油价格下跌，高硫燃料油 2409 合约价格下跌 46 元/吨，跌幅 1.30%，收于 3491 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格下跌 95 元/吨，跌幅 2.08%，</p>

		<p>收于 4465 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 欧佩克：哈萨克斯坦将补偿性减产 38.9 万桶/日，伊拉克今年将补偿性减产 60.2 万桶/日。</p> <p>2. 摩根大通：预计欧佩克+很可能在第二季度之后延长自愿性减产政策。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>中东地区风险出现缓和迹象，近期燃料需求略显不佳下，短期原油价格下跌，而随着炎热天气以及美国驾驶季来临，未来需求依然提振原油价格，同时随着原油价格下跌，OPEC+组织进一步延长减产的消息开始出现，均一定程度提振原油基本面，原油价格呈短空长多思路。</p> <p>【交易策略】</p> <p>建议短线参与波段做空策略。</p>
PTA 及 PX	-2.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：节前，PTA2409 合约价格下跌 34 元/吨，跌幅 0.57%，收于 5908 元/吨，PX2409 合约价格下跌 40 元/吨，跌幅 0.47%，收于 8468 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油方面：中东地区风险出现缓和迹象，近期燃料需求略显不佳下，短期原油价格下跌，而随着炎热天气以及美国驾驶季来临，未来需求依然提振原油价格，同时随着原油价格下跌，OPEC+组织进一步延长减产的消息开始出现，均一定程度提振原油基本面，原油价格呈短空长多思路。</p> <p>PX 方面：近期 PX 供应回升较为明显，同时 PTA 开工回升，PX 供需双增下，拖累 PX 价格，后市预计 PX 价格紧跟原油或弱于原油波动为主。</p> <p>PTA 供需方面：近期逸盛大化 600 万吨装置负荷回升，嘉通 2 号装置重启，中泰负荷提升至五成，PTA 开工明显回升，4 月 29 日，PTA 开工负荷 81.69%，聚酯开工负荷 90%。聚酯负荷小幅回落，总体呈供需减态势。五一假期期间，江浙涤丝产销平均在 3 成附近，表现一般。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>产业链来看，PX 以及 PTA 开工明显回升，供需边际宽松，同时假期期间原油价格大跌下，PX 及 PTA 价格重心有望走低。</p> <p>【交易策略】</p> <p>在成本端下跌背景下，后市 PX 及 PTA 建议参与波段短空机会。</p>
聚烯烃	-3	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：节前，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8494 元/吨，涨 0.33%，持仓变化+4981 手，PP2409 合约收 7619 元/吨，跌 0.13%，持仓变化+1727 手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格偏暖运行，国内 LLDPE 市场主流价格在 8410-8750 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7500-7640 元/吨，华东拉丝主流价格在 7560-7650 元/吨，华南拉丝主流价格在 7490-7620 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 供给方面：装集中检修，供应短期压力不大。截至 4 月 25 日当周，PE 开工率为 75.34% (+0.69%)，PP 开工率 76.72% (+1.33%)。</p> <p>(2) 需求方面：4 月 26 日当周，农膜开工率 32% (-6%)，包装 54% (持平)，单丝 44% (持平)，薄膜 44% (持平)，中空 49% (持平)，管材 40% (-2%)；塑编开工率 47% (-1%)，注塑开工率 51% (-1%)，BOPP 开工率 52.99% (+1.56%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-04-30，两油库存 72.00 万吨，较前一交易日环比+1.00 万吨。截</p>

		<p>止 4 月 26 日当周，PE 社会贸易库存 18.465 万吨（-1.093 万吨），PP 社会贸易库存 4.177 万吨（-0.3455 万吨）。</p> <p>【市场逻辑】 节前部分下游备货，对价格有一定提振，但需求并未改善，且有继续走弱预期，叠加节假日期间油价大幅下跌，成本支撑不足，预计聚烯烃短期震荡偏弱。</p> <p>【交易策略】 节后首日低开震荡偏弱运行，偏空对待。</p>
乙二醇	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：节前，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4462 元/吨，涨 0.25%，持仓变化+2143 手。 现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4349 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，装置检修增多，供应高位收缩。浙石化 80 万吨/年的乙二醇装置原计划 5 月上旬重启，目前了解因设备原因预计推迟，具体重启时间待定；加拿大一套 40 万吨/年的乙二醇装置计划于 5 月下旬前后停车检修，预计时间在十天左右。截止 4 月 25 日当周，乙二醇开工率 61.0%，周环比下降 0.6%。 (2) 从需求端来看，聚酯维持偏高负荷运行，需求存有一定支撑。4 月 30 日，聚酯开工率 90.00%，与上一交易日环比 0.00%，聚酯长丝产销 47.10%，较上一交易日环比 +5.70%。终端方面，截止 4 月 26 日，织机开工负荷为 79%，较上周五环比持平，加弹织机开工负荷为 94%，较上周五环比持平。 (3) 库存端，4 月 29 日华东主港库存 86.91 万吨，较 4 月 25 日环比+1.11 万吨。4 月 29 日至 5 月 5 日，华东主港到港量预计 16.7 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 供缩需稳，乙二醇依然维持去库通道，短期供需暂无明显矛盾，然节假日期间，油价大跌，对化工板块利空，预计乙二醇跟随走弱。</p> <p>【交易策略】 预计节后首日低开运行。</p>
短纤	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：节前，短纤下跌。PF406 收于 7378，跌 60 元/吨，跌幅 0.81%。 现货市场：4 月 30 日，现货价格 7380（-30）元/吨。工厂产销 43.03%（-12.27%），产销平平。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本走弱。原油库存增加及地缘局势预计缓和，油价继续回落；PTA 自身及上游装置重启，价格承压；乙二醇供需偏弱，价格弱势。(2) 供应端，装置变动较少，开工稳定。汇维仕 15 万吨 3 月下旬至 4 月中旬检修，中泰 25 万吨装置 3 月中旬投产，华西 40 万吨 3 月 13 日重启，湖州中磊 30 万吨 3 月 8 日停车，3 月 21 日重启；仪征化纤 10 万吨 3 月 20 日重启，经纬化纤、江南化纤、宿迁逸达等重启未定。截至 4 月 26 日，直纺涤短开工率 85.9%（+1.8%）。(3) 需求端，下游需求一般。截至 4 月 26 日，涤纱开机率为 73%（+0），行业开工稳定，处于历史同期偏低位置。涤纱厂原料库 16.5（+1.2）天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存 16.9 天（+0.3 天），成品库存压力回归中性。(4) 库存端，4 月 26 日工厂库存 9.8 天（-1.7 天），企业去库明显，局部地区现货流通略紧。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需宽平衡，成本主导行情，假期原油价格持续回调，将从上至下拖累产业链价</p>

		<p>格下行，短纤关注下方 7200 一线支撑。</p> <p>【交易策略】 短线偏空思路对待。</p>
苯乙烯	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：节前，苯乙烯震荡，EB06 收于 9387，跌 11 元/吨，跌幅 0.12%。 现货市场：4 月 30 日现货窄幅反弹，江苏现货 9510/9530，5 月下 9520/9540，6 月下 9460/9470。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本走弱。原油库存增加及地缘局势预计缓和，油价继续回落；纯苯供需偏紧，价格相对偏强。(2) 供应端：部分检修装置陆续重启，开工低位回升。中化泉州 45 万吨或五一节后短停，新浦化学 32 万吨 4 月 21 日附近重启，古雷石化 60 万吨 4 月 17 日附近重启，锦州石化 8 万吨 4 月 10 日停车 50 天，东方石化 12 万 3 月 30 日停车检修 40-50 天，利华益 72 万吨 4 月 18 日检修一个月；5 月，独山子石化、镇海利安德、天利高新等存检修计划。截止 4 月 25 日，周度开工率 68.90% (+1.41%)。(3) 需求端：下游开工预计低位窄幅回升。截至 4 月 25 日，PS 开工率 55.37% (-0.30%)，EPS 开工率 58.92% (+0.47%)，ABS 开工率 60.38% (-0.54%)。(4) 库存端：截止 4 月 24 日，华东主港库存 9.62 (-2.25) 万吨，本周到港 2.10 万吨，提货 4.35 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.10 万吨，出口 0 万吨，库存持续回落。</p> <p>【市场逻辑】 苯乙烯供需双增，供需面预计有所转松，叠加原油持续回落，预计价格走弱，关注下方 9000 一线支撑。</p> <p>【交易策略】 偏空思路对待。</p>
焦煤	+1	<p>【行情复盘】 焦煤节前最后一个交易日维持稳定，主力合约下跌 0.17% 收于 1806 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 3 月份，中国原煤产量为 39933.3 万吨，同比下降 4.2%；1-3 月累计产量 110556.0 万吨，同比下降 4.1%。 3 月进口炼焦煤 900 万吨，环比增加 14.37%，同比下降 1.8%。整体进口增量仍以蒙煤和俄罗斯为主，增幅分别为 32.8% 和 32.67%。澳大利亚，美国和加拿大进口量环比 2 月均有所下降。澳煤进口下降更为明显，主要受国内焦煤价格下跌影响。2024 年一季度我国炼焦煤累计进口 2688.99 万吨，同比增加 20.75%。 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。中国 3 月 CPI 同比上升 0.1%，环比下降 1.0%。3 月 PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。 3 月中国进口煤及褐煤 4137.9 万吨，环比增加 762.9 万吨，1-3 月累计进口煤及褐煤 11589.7 万吨，同比增长 13.9%，高基数效应下今年累计进口增速持续放缓。2024 年 1-2 月我国发电量和火力发电同比分别增长 8.3% 和 9.7%。 3 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，重回扩张区间，生产指数和新订单指数分别为 52.2% 和 53.0%，比上月上升 2.4 和 4.0 个百分点，制造业产需景气水平明显回升。 中国 3 月财新制造业 PMI 51.1，前值 50.9。</p> <p>【市场逻辑】 随着钢厂利润再度回落，焦煤价格反弹力度减弱。进入 4 月后成材下游需求改善，五</p>

		<p>大材去库节奏加快，黑色系市场情绪趋于乐观。4月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。全球总需求进入复苏周期，中美同步开启补库，支撑工业品价格走强。1-3月累计进口煤及褐煤11589.7万吨，同比增长13.9%。高基数效应下今年外煤累计进口增速持续放缓。3月进口炼焦煤900万吨，环比增加14.37%，同比下降1.8%。2024年一季度我国炼焦煤累计进口2688.99万吨，同比增加20.75%。国内主焦总供给仍有约束，1-3月国内原煤产量同比下降，山西全年产量预计同比下降5000万吨，坑口原煤精煤产量近期回升速度较慢，坑口库存持续下降。下游焦化企业第四轮提涨落地，对焦煤的采购需求释放，焦化厂内焦煤库存增加。二季度随着专项债发行节奏的加快，成材终端需求将进入旺季。铁水产量的回补将带动下游焦钢对焦煤的补库，焦煤价格预计维持坚挺。</p> <p>【交易策略】</p> <p>主焦的供给仍有约束，坑口持续去库。随着终端需求的回升，铁水产量回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，提振焦煤价格。短期技术性调整过后，焦煤远月合约可尝试逢低吸纳。</p>
<p>焦炭</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭节前最后一日维持稳定，主力合约上涨0.19%收于2355元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>旭阳营销有限公司决定于5月1日0时起湿熄焦上调100元/吨，干熄焦上调110元/吨。</p> <p>1-3月全国焦炭产量11989万吨，同比下降0.5%，3月焦炭产量3937万吨，同比下降6%。</p> <p>1-3月累计进口焦炭2.8万吨，同比减少8.7万吨或75.4%，一季度出口焦炭240.6万吨，同比增长26.3%。</p> <p>4月26日0时起，山西阳光焦化集团上调干熄焦110元/吨，山西鹏飞集团上调熄焦100元/吨，干熄焦110元/吨。</p> <p>国内部分焦企召开市场分析会，鉴于当前的市场情况，与会企业达成以下共识：企业根据各自亏损情况继续延长结焦时间，全行业限产50%。在限产最大的前提下按需采购，持续降低原料煤库存。根据企业自身场地情况增加焦炭库存，暂停销售。</p> <p>3月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.8%，比上月上升1.7个百分点，重回扩张区间，生产指数和新订单指数分别为52.2%和53.0%，比上月上升2.4和4.0个百分点，制造业产需景气水平明显回升。</p> <p>中国3月财新制造业PMI51.1，前值50.9。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>焦炭现货第四轮提涨开始。旭阳营销有限公司决定于5月1日0时起湿熄焦上调100元/吨，干熄焦上调110元/吨。进入四月后，成材下游需求继续改善，五大材去库节奏加快，库存总量矛盾缓解，价格上涨弹性增强。钢厂利润持续修复后，高炉开工积极性增强，最近一期日均铁水产量升至230万吨，焦炭实际需求增加。一季度出口维持高增速，焦炭外需坚挺。经过之前的八轮提降后，焦企由于前期亏损幅度不断扩大，开工意愿低迷，产量持续下降，3月焦炭产量3937万吨，同比下降6%。但随着四轮提涨的落地，焦企开工积极性有所提升，周度产量止跌回升。焦企厂内焦炭库存去化至低位的同时，钢厂厂内焦炭库存也明显偏低，铁水产量的回升使得钢厂对焦炭的刚性补库意愿增强，产业链内利润从成材向炉料端让渡。4月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间。前期增发的国债项目将于6月底前开工建设。新增专项债二三季度发行速度预计加快，成材需求5月将进</p>

		<p>入旺季，铁水产量继续回升，对焦炭价格形成进一步正反馈，同时成本端焦煤价格的上涨也将提振焦炭价格。焦炭现货预计仍有 1 轮提涨空间。</p> <p>【交易策略】 焦炭全产业链处于低库存，一季度出口表现强劲。随着成材终端需求的回升，铁水产量回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，对焦炭期现价格形成上行驱动，维持逢低吸纳策略。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 节前甲醇期货向下测试 20 日均线支撑止跌企稳，重心站稳 2530 一线后继续抬升，录得三连阳。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，各地区主流价格大稳小动。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差略有收敛。西北主产区企业报价暂稳整理，厂家出货为主，整体接单较为顺利，企业库存降至 45 万吨左右，内蒙古北线商谈参考 2400-2420 元/吨，南线商谈参考 2320 元/吨。上游煤炭市场坚挺运行，价格稳中上行。产地主流煤矿保持平稳生产，下游终端用户按需采购，节前适量备货需求释放。在产煤矿多无销售压力，坑口存煤有限，矿方存在挺价情绪。煤价处于相对低位，后期用煤需要有望增强，重心或逐步企稳。成本端趋于稳定，甲醇企业仍存在一定利润空间。甲醇生产装置整体开工为 70.19%，较前期提升 1.60 个百分点，较去年同期提升 1.29 个百分点，西北地区开工跌破八成。华东地区装置运行负荷提升，甲醇行业开工回到七成以上。进入五月份后前期停车装置重启数量较多，损失产量有限，甲醇货源供应维持充裕态势。下游煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 82.61%，较前期下降 0.31 个百分点。传统需求行业开工均出现小幅回升，对甲醇刚需采购稳定。现货市场货源分布不均衡，持货商存在低价惜售情绪。沿海地区库存窄幅波动，略增加至 63.6 万吨，与去年同期相比下降 10.92%，整体可流通货源预估 21.8 万吨附近。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇库存累积速度较为缓慢，市场面临压力不大，随着甲醇价格走高，产业链下游利润被挤压，后期对高价接受程度降低。</p> <p>【交易策略】 装置春检力度一般，甲醇期价向上驱动不足，关注前期高点附近阻力。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 节前 PVC 期货冲高后回落，尚未打破区间震荡走势，上方 6000 关口附近承压，重心震荡走低，回踩十日均线支撑。</p> <p>【重要资讯】 国内 PVC 现货市场弱稳运行，市场参与者心态谨慎，各地区主流价格大稳小动，市场买气不足，整体成交偏冷清。上游原料电石市场盘整运行，重心波动幅度不大。部分地区电石炉产量略降，电石企业出货情况好转，库存累积压力得到缓解。下游 PVC 企业电石到货正常，采购价格维稳。电石市场价格维持在低位，成本端支撑乏力。PVC 企业行情一般，企业仍面临一定生产压力。与期货相比，PVC 现货市场保持深度贴水状态，点价货源无优势，偏高报价成交阻力较大。受到假期因素的影响，西北主产区企业增加接单量，报价多灵活调整，生产企业可售库存减少，加之个别企业检修，厂区库存下降至 34.79 万吨。PVC 行业开工水平小幅回升，无新增检修企业，部分前期检修企业陆续恢复，检修损失量下降。PVC 整体开工率为 77.28%，环比提升 2.92 个百分点，后期检修装置恢复仍较多，检修计划减少，PVC 货源供应有望恢复。下游市场主动询盘匮乏，重点订单未有改善，PVC 制品厂开工恢复进程缓慢。PVC 现货市场交投情况一般，</p>

		<p>华东及华南地区社会库存维持在高位，略增加至 54.42 万吨，大幅高于去年同期水平 30.57%。</p> <p>【市场逻辑】 需求低迷态势持续，PVC 市场难以启动去库，尽管装置处于检修阶段，但货源供应依旧充足。</p> <p>【交易策略】 PVC 期价维持区间波动运行态势，上方 6000 整数关口承压，较为适合波段参与。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 节前烧碱期货主力合约移仓换月至 09 合约，远月合约走势略强，测试前低附近支撑后逐步企稳，但上方 20 日均线附近仍承压。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态一般，国内液碱现货市场气氛暂时稳定，各地区主流价格小幅下调，低价货源较前期增加。山东 32%离子膜碱市场主流价为 730-770/吨，折百价为 2281-2406 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1220-1240 元/吨，折百价为 1440-2480 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于贴水状态。由于新增检修企业数量减少，烧碱产能利用率恢复至九成以上，全国主要地区样本企业周度平均开工率约 90.28%，较前期提升 1.33 个百分点。加之部分前期检修企业恢复开车，烧碱周度折百产量为 81.66 万吨，环比增加 1.49%。从企业公布的检修计划看，5 月份检修数量明显增加，或带动烧碱开工高位回落。目前烧碱现货市场可流通货源充足，供应端支撑乏力。企业面临一定库存出货压力，全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 38.95 万吨(湿吨)，环比大幅下滑 8.24%，依旧高于去年同期水平 5.74%。节前下游备货积极性较高，液氯市场成交活跃，价格跟随上涨，山东液氯槽车主流成交价格 450-550 元/吨。下游需求存在一定支撑，液氯市场多地区价格上调。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加，后期对液碱挺价意向减弱。烧碱下游需求相对平淡，主力下游氧化铝开工维稳，耗碱量增加不明显。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下降至 680 元/吨，下游采购价不断下调，业者心态偏空。</p> <p>【市场逻辑】 目前烧碱市场供需关系偏弱，装置集中检修预期下，货源供应有望收紧，带动市场进入缓慢去库阶段。</p> <p>【交易策略】 基本面缺乏利好刺激，烧碱期货行情略显僵持，重心或在 2650-2750 区间内波动。</p>
纯碱	-2	<p>【行情复盘】 节前纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 3.89%收于 2176 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，国内纯碱市场盘整为主，市场交投气氛不温不火。近期纯碱厂家整体开工负荷提升，市场货源供应增加。纯碱厂家执行前期订单为主，整体库存持续下降。期货盘面弱勢震荡运行，市场观望情绪浓厚，下游用户按需采购居多，部分下游优先消耗原料纯碱库存。</p> <p>供应方面，上周周度产量 73 万吨，其中轻重碱产量较前一周均有小幅回升；轻碱周度产量 31.27 万吨，重碱周度产量 41.76 万吨。</p> <p>库存方面，上周一数据显示，本周国内纯碱厂家总库存 86.04 万吨，环比前一周四下降 1.81 万吨，跌幅 2.06%。其中，轻质库存 31.44 万吨，重质库存 54.60 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 节后备货动能趋弱，纯碱短期存调整压力。</p>

			<p>【交易策略】 从基本面的角度看，夏季纯碱主力 09 合约回稳后整体有望延续偏强运行。后期行情波动加大，建议 09 多单持有同时空配基本面预期较弱的 01 合约。</p>
	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 节前尿素期货主力 09 震荡走低，跌 0.58%至 2056 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 节日期间现货市场多数报价平稳。供应方面，目前产能利用率 85%左右，日产站上 18 万吨/日，节后日产量预计在 18.3-18.9 万吨。节前企业预收订单环比增加 1.12 天，至 6.47 天，节前贸易商、工业补库增加。农业需求较为分散，南方水稻用肥以及高氮复合肥旺季仍有消耗。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，国内本轮参与难度较大，最终成交量大幅低于市场预期。</p> <p>【市场逻辑】 从供需来看，5 月上旬检修将增加，生产成本存在一定支撑，节后预计工农业有补库，但下旬供应端将复产，前紧后松。主力 9 月合约主要博弈点通常是出口，近期出口对情绪仍有扰动。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>【交易策略】 技术上，节前冲高回落，受阻 3 月前高，关注 2000-2100 区间表现。操作上，9 月合约到期时间决定预期交易权重增加，虽然是以交易出口为主的合约，但目前在内需时段，偏高库存下反弹驱动不足，在出口政策预期变化下，短期盘面存在一定估值修复驱动，多头情绪波动，盈亏比一般暂观望，如反弹较多，可关注抛空机会。</p>
农畜产品	豆类	+1	<p>【行情复盘】 五一期间美豆收涨至 1216.25 美分/蒲，较北京时间 4 月 30 日午后 3 点的 1179 美分/蒲涨幅约为 3.16%，原因在于南美暴雨影响大豆收割，引发国际大豆市场价格上涨； 节前一天： 豆粕主力 09 合约，午后收于 3399（24 或 0.71%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 3952（6 或 0.15%）； 豆一主力 05 合约，午后收于 4646（-10 或-0.21%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3240（-10 或-0.31%），天津 3350（10 或 0.30%），日照 3320（20 或 0.61%），长沙 3330（-20 或-0.60%），防城 3330（-10 或-0.30%），湛江 3340（10 或 0.30%）。</p> <p>【市场消息】 巴西国家商品供应公司 CONAB 数据显示 4 月 28 日当周大豆收获进度 90.5%，环比前一周上升 3.7%，同比去年落后 3.2%； 巴西南部暴雨对即将要收割的 1304 万吨大豆造成减产影响，具体减产情况仍需跟踪； 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 04 月 26 日，全国港口大豆库存 496.32 万吨，环比上周增加 11.39 万吨；同比去年增加 82.46 万吨。 豆粕库存为 48.85 万吨，较上周增加 4.6 万吨，增幅 10.4%，同比去年增加 26.76 万吨，增幅 121.14%。</p> <p>【市场逻辑】 5-7 月南美大豆买船数量偏多，国内月均大豆到港高达 1000 万吨，豆粕预计季节性累库。节后预计高开 3450-3500 区间，豆粕考虑逢低买入操作，节前多单可考虑继续持</p>

		有。突破 3400 位置后关注其支撑力度。
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】假期期间美豆环比大涨 4.87%至 1201.25，美豆油环比涨 1.07%至 42.7，马棕油环比下跌 0.03%至 3842。节前主力 P2409 合约报收 7360 元/吨，环比前日变化 -80 元/吨或-1.08%，主力 Y2409 报收 7628 元/吨，环比前日变化-10 元/吨或-0.13%。</p> <p>【重要资讯】 据彭博调查显示，预计马来西亚 2024 年 4 月棕榈油库存为 163 万吨，较 3 月减少 4.7%，为连续第六个月减少，降至 2023 年 4 月以来的最低水平，较去年 10 月减少 33%；产量为 145 万吨，较 3 月增加 4.3%，但增幅小于 3 月；出口量为 121 万吨，较 3 月大幅减少 8.3%。</p> <p>南里奥格兰德州农作物机构 Emater 称，从历史上看，当前南里奥格兰德州的大豆收割率本应达到 83%，但暴雨扰乱了他们的工作。Emater 在其周度报告中称，截至周四，该州已经收割了 76%的大豆种植面积，较之前一周提升 10 个百分点。</p> <p>南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 4 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产增加 5.82%，出油率减少 0.37%，产量增加 3.76%。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：产销区整体库存处于偏低水平，彭博预估 4 月末马棕库存环比降低 4.7%至 163 万吨。3-10 月棕榈油处于季节性增产季，叠加前期竞争植物油与棕榈油价差处于低位存修复需求，使得棕榈油价格自高位出现明显回落。目前植物油间价差已有所修复，欧洲菜籽产区和巴西局部大豆产区出现异常天气对植物油价格产生一定支撑，短期震荡为主。</p> <p>豆油：5-7 月南美大豆买船数量偏多，国内月均大豆到港高达 1000 万吨，豆油存季节性累库存预期。暴雨阻碍巴西南里奥格兰德州大豆收割工作，天气升水利多美豆，对豆油期价产生一定支撑。美豆产区暂无极端不良天气，后续重点关注产区天气情况。</p> <p>【交易策略】 豆油区间低位可尝试区间偏多，但不建议追高；棕榈油暂观望，下方支撑棕榈油 7130-7160，豆油 7200-7250，上方压力棕榈油 7800-8000，豆油 7880-8000. 套利方面，09 合约豆棕价差多单延续逢低做多思路。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：节前花生 10 合约期价 9016 元/吨，环比前一日变化-28 元/吨或-0.31%。 现货市场：。产区少量成交，随用随采为主。市场节日效应提振有限，终端需求不见起色，成品花生价格延续弱势调整。中间环节观望心理明显，清理库存货源为主。辽宁兴城大集上货 300-400 吨，花育 23 报价 4.80-4.82 元/斤。吉林产区 308 通货米报价 4.80 元/斤左右，8 个筛报价 5.30 元/斤左右。河南南阳白沙通货米报价 4.90 元/斤；驻马店产区白沙通货米报价 4.60-4.70 元/斤。开封地区大花生走货一般，通货米报价 4.60-4.70 元/斤。</p> <p>【重要资讯】根据卓创资讯监测数据显示，4 月 26 日-4 月 30 日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 4260 吨，环比上周减少 4.05%，较上一周期减少 2 个交易日，因此总量减少；出货量 2100 吨，环比上周减少 14.63%，下游整体需求较为清淡。</p> <p>【市场逻辑】节前部分压榨厂到货量偏大，部分压榨厂小幅下调油料花生收购价格对市场情绪产生偏空影响。局部产区农户农忙，基层挺价意愿仍存，上货量整体不大。进口花生到港同比预估偏少，且部分为油厂订单，对国内市场冲击有限。新季春花生面积或存增加预期，对远月合约产生一定压力。假期期间美豆有所走强，或带动豆粕价格走高，利多花生压榨厂榨利。后续关注天气转暖后农户上货量变化、大宗油脂油料价格走势。</p>

		<p>【交易策略】前期空单逢低部分止盈离场，期价压力位 9300-9600，支撑位 8730-8750。</p>
菜粕	+1	<p>【行情回顾】 假期期间 ICE 油菜籽期货市场连续第三个交易日上涨，主要是受到 CBOT 大豆上涨的带动。 节前一天，菜粕主力 09 合约上涨，午后收于 2783 元/吨（13 或 0.47%）。 现货价格涨跌情况：南通 2740（10），合肥 2660（10），黄埔 2720（10），长沙 2800（0），武汉 2780（0）。</p> <p>【重要资讯】 4 月 26 日消息，加拿大油籽加工商协会(COPA)周五发布的油籽压榨数据显示，加拿大 2024 年 3 月油菜籽压榨量为 961,355 吨较上月增加 7.08%，较去年同期增加 4.16%；据 Mysteel 调研显示，截至 4 月 26 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 34.6 万吨，环比上周增加 3.15 万吨；菜粕库存 3.01 万吨，环比上周减少 0.09 万吨；未执行合同为 16.95 万吨，环比上周减少 0.25 万吨。</p> <p>【交易逻辑】 我国菜粕市场供需两旺。油厂菜籽榨利较好，2023 年 11 月以来菜籽到港较多，较多的到港量预计持续到今年二季度。二季度以来菜粕需求逐步好转，供需两旺多空交织。大豆 4 月预计大量到港，会对菜粕形成利空冲击，抑制菜粕短期上涨空间。</p> <p>【交易策略】 节后预计高开 2800-2850 元/吨区间，菜粕考虑逢低买入操作，节前多单可考虑继续持有。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 节前一天，菜油 2409 合约价格下跌，午后收于 8407 元/吨（-32 或-0.38%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8420（-30），成都 8650（-30），武汉 8520（-30），广东 8300（0）。</p> <p>【重要资讯】 4 月 26 日消息，加拿大油籽加工商协会(COPA)周五发布的油籽压榨数据显示，加拿大 2024 年 3 月油菜籽压榨量为 961,355 吨较上月增加 7.08%，较去年同期增加 4.16%；Mysteel4 月 29 日消息，截止至 2024 年 4 月 26 日（第 17 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 29.87 万吨，环比上周减少 2.01 万吨，环比减少 6.30%。</p> <p>【市场逻辑】 油厂菜籽榨利较好，2023 年 11 月以来菜籽到港较多，较多的到港量预计持续到今年二季度。6 月以后菜籽到港预计递减，菜油或筑底反弹，关注油脂库存情况。</p> <p>【交易逻辑】 节后菜油预计小幅高开，随后震荡偏强为主，关注 8500 元/吨关键支撑位。</p>
玉米	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约节前一周震荡整理，收于 2388 元/吨，周度跌幅为 0.21%； 现货市场：节前一周玉米现货价格维持稳定。北方玉米集港价格 2290-2310 元/吨，广东蛇口新粮散船 2370-2390 元/吨，集装箱一级玉米报价 2440-2470 元/吨；黑龙江潮粮折干 2180-2250 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2240-2260 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2250-2400 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2250-2440 元/吨；山东 2200-2430 元/吨，河南 2200-2400 元/吨，河北 2260-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 深加工企业玉米消费量：2024 年 4 月 25 日至 5 月 1 日，全国 149 家主要玉米深</p>

		<p>加工企业共消耗玉米 137.4 万吨，环比减少 1.19 万吨。</p> <p>(2) 深加工企业玉米库存：截至 4 月 24 日，加工企业玉米库存总量 574.2 万吨，增幅 8.65%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>五一假期，美玉米主力合约呈现偏强波动，涨幅为 2.85%，相关消息变化主要是巴西南里奥格兰德州遭遇暴雨，对当地玉米收割工作造成干扰，此外，阿根廷虫灾以及美玉米天气干扰延续，整体消息面以支撑为主；国内现货市场来看，东北市场价格稳定，而华北市场报价上涨。考虑到假期期间消息面以支撑为主，节后玉米期价预期呈现高开偏强波动，整体市场延续支撑预期。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或震荡偏强，操作方面建议观望或逢低做多思路。</p>
淀粉	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 07 合约节前一周震荡整理，收于 2777 元/吨，周度跌幅 1.17%；现货市场：节前一周国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较前一周持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较前一周持平；河北宁晋报价为 2920 元/吨，较前一周持平；山东诸城报价为 3000 元/吨，较前一周五下跌 20 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 企业开机情况：上周（4 月 25 日-5 月 1 日）全国玉米加工总量为 65.22 万吨，较前一周增加 0.41 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.56 万吨，较前一周产量增加 0.3 万吨；周度开机率为 66.35%，较前一周升高 0.59%。（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 5 月 1 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 126.6 万吨，较前一周增加 1.00 万吨，周增幅 0.80%，月增幅 9.60%；年同比增幅 29.05%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>现货端继续维持供应宽松预期，不过成本端玉米假期消息面以支撑为主，节后玉米淀粉期价预期跟随震荡偏强波动</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或跟随玉米震荡偏强，操作方面建议暂时观望。</p>
生猪	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>五一假期猪现货价格弱势震荡为主，全国均价 14.95 元/公斤左右，环比周初跌 0.15 元/公斤左右。节前期价主力截止收盘主力 09 合约收于 17670 元/吨，环比前一周跌 2.75%。基差 09（河南）-2500 元/吨左右。五一假期养殖户出栏量增加，现货短期承压。南方持续暴雨对消费形成负面影响，预计周一，生猪期价小幅低开。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>基本面数据，截止 5 月 5 号第 17 周，标肥价差-0.05 元/公斤，环比上周涨 0.07 元/公斤，同比低 0.22 元/公斤。出栏体重 124.10kg，周环比增 0.03kg，同比高 1.15kg，猪肉库容率 22.57%，周环比降 0.20%，同比降 12.20%。4 月末屠宰量环比整体出现大幅反弹，节前一周样本企业屠宰量 82.48 万头，周环比增 3.97%，同比低 17.09%。博亚和讯数据显示，第 17 周猪粮比 6.44：1，周环比降 0.15%，同比低 5.93%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 239 元/头，周环比降 61 元/头，同比高 403 元/头，自繁自养利润 110 元/头，周环比降 8 元/头，同比高 145 元/头，猪价反弹至部分养殖户完全成本上方；卓创 7KG 仔猪均价 572 元/头附近，周环比跌 0.82%，同比涨 7.66%；二元母猪价格 30.92 元/kg，环比上周涨 1.14%，同比跌 4.84%，能繁母猪价格止跌反</p>

		<p>弹。</p> <p>【交易策略】 近期生猪指数持续减仓后出现回落，远月合约高位调整，远近月价差出现扩大，远端期价大涨后对现货出现较高升水。基本上，4月份整体出栏量环比小幅增加但同比仍然偏低，略超预期。中期供需基本上，暂时产业链供大于求局面难以迅速扭转，但二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4月份后见顶回落，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，当前期价或延续底部震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正。交易上，短期期价升水扩大，单边转为观望，或持有买09/11空01套利。【风险点】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	+1	<p>【行情复盘】 五一假期鸡蛋现货价格先跌后涨整体环比节前稳中略涨，截止周日全国均价3.32元/斤左右，环比上周持平略涨0.01元/斤左右。养殖户当前略有现金盈利，集中淘鸡不多，鸡蛋供给中期仍有增加趋势。假期外盘美豆大涨，预计周一豆粕大幅高开后对蛋价形成支撑。鸡蛋远月期价有望跟涨。</p> <p>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止2024年5月5日第17周，全国鸡蛋生产环节库存1.16天，环比前一周降0.06天，同比持平，流通环节库存1.03天，环比前一周降0.02天，同比高0.09天。淘汰鸡日龄平均501天，环比前一周提前3日，同比低23天，淘汰鸡日龄高位回落，但仍高于500天日龄；4月豆粕及玉米价格窄幅震荡，蛋价整体偏弱震荡，淘鸡价格下跌，蛋鸡养殖利润亏损，但跌幅趋缓，第17周全国平均养殖利润-0.03元/斤，周环比跌0.06元/羽，同比低0.83元/斤；第17周代表销区销量7772吨，环比减0.36%，同比增0.96%。卓创数据显示，截止2024年4月底，全国在产蛋鸡存栏量12.40亿羽，环比3月增0.57%，同比高4.55%。</p> <p>【市场逻辑】 2、2024年4月份整个农产品板块偏弱震荡氛围趋弱，部分农产品大涨后开始调整，鸡蛋期现货价格经历大跌后处于相对估值低位。期价上，当前06、07合约已逐步低于完全养殖成本，但仍高于饲料成本。鸡蛋基本上，当前在产蛋鸡存栏量环比持续小幅上升，老鸡淘汰增加，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，预计2024年5月份在鸡蛋供给整体有增无减。此外，远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过期价上当前已经跌至养殖成本附近，较大程度反应产能回升预期，边际上，五一节后至端午节前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年上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较高。操作上，短期鸡蛋现货价格及原料价格止跌对蛋价形成支撑，暂时观望，买8空9套利持有。</p> <p>【交易策略】择机买9抛1套利入场。</p> <p>【风险点】 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>【行情复盘】 期货市场：国内五一假日期间外胶走势整体偏弱。其中，日胶9月合约在299.2-307.1日元之间波动，下跌2.31%。新加坡TSR20的7月合约在159.6-162.3美分元之间波动，略涨0.87%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>截至 2024 年 4 月 28 日，中国天然橡胶社会库存 140.7 万吨，较上期下降 4.4 万吨，降幅 3.04%。中国深色胶社会总库存为 85 万吨，较上期下降 3.78%。其中青岛现货库存下降 3.77%；云南下降 6%；越南 10# 下降 19%；NR 库存增 1.1%。中国浅色胶社会总库存为 55.7 万吨，较上期下降 1.9%。其中老全乳胶环比下降 0.83%，3L 环比下降 10%，RU 库存小计增加 0.1%。</p> <p>【市场逻辑】 国内外主要产区陆续开割，但新胶上市高峰多出现在 5、6 月以后，近期供应压力不大。近来国内天胶库存连续回落，而全钢胎企业开工率同比及环比均有下降，且成品库存还在回升，终端消费形势不乐观，5 月份之后相关企业开工率或许还会季节性下降。</p> <p>【交易策略】 据有关机构预测，“五一”假期期间，多数半钢轮胎企业正常排产，放假企业数量明显少于往年同期水平，出口订单保持活跃对国内半钢轮胎生产形成支撑，预计样本企业产能利用率将有 5.74 个百分点的下滑，因节日期间发货有所放缓，将导致半钢企业成品库存有所抬升。4 月份全钢轮胎企业产销压力明显提升，“五一”假期期间多家企业安排停工检修，检修企业数量高于去年同期水平。受此影响，放假期间轮胎行业产能利用率将明显走低，预计样本企业产能利用率将下滑 24.13 个百分点，进而带动企业成品库存走低。</p> <p>目前日胶主力合约仍在 300 日元附近徘徊，市场上观望气氛浓厚。国内节后轮胎企业复工情况以及天胶库存变化都是重要指引，暂时维持震荡操作思路。</p>
合成橡胶	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：节前，合成橡胶震荡，BR2406 收于 12975 元/吨，跌 85 元/吨，跌幅 0.65%。 现货市场：4 月 30 日，华东现货价格 13200（-50）元/吨，买盘观望，现货交易量稀疏。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，丁二烯供应预计增量而下游普遍亏损需求偏弱，价格将承压。截止 4 月 25 日，开工 57.82%（-1.09%），斯尔邦 10 万吨 4 月 23 日停车重启待定，上海石化 12 万吨计划 4 月下旬重启，茂名石化 5 万吨 4 月 10 日重启，辽阳石化 3 万吨 4 月 10 日重启；盛虹炼化 20 万吨 4 月 11 日投料重启，中科炼化 12.7 万吨 3 月 19 日停车，浙石化 25 万吨 3 月 25 日停车 40 天附近，连云港石化 7 万吨 4 月 18 日停车。截止 4 月 25 日，港口库存 3.05 万吨（+0.31 万吨），库存历史同期偏低。（2）供应端，非计划检修增加，及亏损加深对行业负荷有压制。连云港石化 7 万吨 4 月 20 日停车 50 天，烟台浩普 6 万吨 4 月 21 日重启，山东威特 5 万吨 4 月 21 日临停，重启待定；齐翔腾达 9 万吨 4 月 18 日停车检修 3-4 周，振华新材料 10 万吨预计 4 月底重启，锦州石化 3 万吨 3 月 1 日检修 50 天，益华橡塑 10 万吨预计 5 月中旬重启。截止 4 月 25 日，顺丁橡胶开工率 56.55%（-4.78%）。（3）需求端，下游开工维持高位，但对高价原料有抵触。截至 4 月 25 日，全钢胎开工率为 63.47%（-5.29%），开工处于去年同期水平；半钢胎开工率 80.87%（+0.46%），交付现有订单并且新单跟进较好，开工维持历史高位。（4）库存端，4 月 25 日社会库存 13.23 千吨（-1.17 千吨），库存持续回落。（5）利润，亏损持续加深，税后利润-1672.57 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 合成橡胶亏损持续加深，使其抗跌能力增强。假期原油价格下行将带动其价格下跌，但跌幅或相对偏小，关注下方 12500 一线支撑。</p> <p>【交易策略】 偏空思路。</p>

白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：国内五一节日期价，国际糖价震荡偏弱。ICE11 号原糖 7 月合约在 19.09-19.84 美分之间波动，跌幅 2.13%。白砂糖 8 月合约在 565-576.8 美元之间波动，跌幅 0.03%。</p> <p>【重要资讯】 初步信息显示，洲际交易所（ICE）到期的 5 月原糖期货合约交割量为 3.29 万手，约为 167 万吨，创下交易所历史纪录的第四高水平。 据印度全国制糖企业联合会（NFCSF）发布的数据，自 2023 年 10 月 1 日开启的 2023/24 榨季截至 4 月 30 日，印度累计压榨甘蔗 31297.5 万吨，已产糖 3159 万吨，目前全国还有 23 家糖厂尚未收榨。本榨季食糖产量预计将达到 3213.5 万吨，而上榨季为 3339 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 主要产糖国食糖产量纷纷高于预期，全球 2024、2025 年都存在过剩预期。巴西主产区季即将进入产糖旺季，未来数月巴西产糖及出口进度是影响全球糖价的主要因素。国内本年度产量基本符合预期，下年度因糖料作物种植面积稳中有增，食糖继续增产的可能性较大。国内则需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p>【交易策略】 国内五一假日期间外糖小幅走弱，ICE5 月原糖合约交割量较大有偏空影响。国内本榨季产糖接近结束，后期供应端主要影响来自于外糖价格波动及进口糖规模的变化。5、6 月份是食糖销售淡季，可坚持逢反弹做空的思路。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 小长假前，郑棉持续回落。小长假期间，外盘先抑后扬，美棉一度跌破 75 美分/磅，随后反弹至 78 美分/磅一线。</p> <p>【重要咨询】 1、据美国农业部统计，截至 4 月 28 日全美棉花播种进度 15%，较去年同期领先 1 个百分点，较近五年均值领先 1 个百分点。其中得州播种进度 18%，较去年同期落后 1 个百分点，较近五年均值基本持平。 2、节前开工率出现下滑。截至 4 月 30 日，纯棉纱、全棉坯布、人棉纱、人棉布开工率分别录得 56.85%、56.8%、55.5%、59.6%。</p> <p>【市场逻辑】 金三银四落空，5 月已入淡季，叠加外盘持续疲软，郑棉有继续下挫风险。</p> <p>【交易策略】 期货：逢高沽空。期权：卖出 CF240915800 看涨期权。</p>
纸浆	+1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约节前震荡上涨，现货市场成交情况一般，假期前补库有限，针叶浆周均价 6371 元/吨，阔叶浆周均价 5607 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 白卡纸市场成交重心窄幅下探。市场需求延续偏弱，贸易商库存消化偏缓，出货价格部分小幅下调。纸厂方面产销压力缓和不明显，意向接单价格可谈。生活用纸价格稳定。多数纸企开工正常，下游按需采买，供需博弈，上游纸浆价格高位，成本仍存利好。下游加工厂按需采买，交投节奏一般。</p> <p>【市场逻辑】 成品纸市场继续走弱，白卡纸、文化纸均有下跌，浆、纸走势继续分化，纸厂利润承压运行，纸浆供应商报价坚挺，Arauco 上调 5 月银星价格 40 美元至 820 美元，UPM4</p>

		<p>月报价 850 美元同时供应减量，加之俄针供应也减量。盘面贴水综合看，后期发货会有一定减量，同时再通胀交易热度较高，纸浆外需有改善迹象，利多纸浆价格，但年后至今国内浆纸走势分化较大，成品纸旺季临近结束，对纸浆进一步上涨空间有限制，短时间仍在高位区间内波动。</p> <p>【交易策略】 纸浆 09 合约关注 6300 元支撑及 6450 元压力，短期若未有效跌破 6250 元则以逢低买为主。</p>
苹果	-1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约节前一周震荡整理，收于 7586 元/吨，周度涨幅为 1.39%。 现货价格：节前一周（4 月 26 日-4 月 30 日）山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 3.91 元/斤，与前一周加权均价持平，同比下滑 0.16 元/斤，跌幅 3.93%；节前一周（4 月 26 日-4 月 30 日）陕西地区纸袋富士 70#以上货源主流成交加权平均价格为 3.32 元/斤，与前一周加权均价相比持平，同比跌 0.72 元/斤，跌幅 17.82%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 （1）库存量监测情况：截至 2024 年 4 月 24 日，全国主产区苹果冷库库存量为 457.42 万吨，库存量较上周减少 44.56 万吨。走货较上周基本略有加快。（钢联农产品） （2）库存量监测：截至 2024 年 4 月 25 日，全国主产区冷库库存量为 406.15 万吨，同比下降 33.9 万吨。其中山东地区库存量为 179.79 万吨，同比增加 9.43 万吨；陕西地区库存量为 112.24 万吨，同比下降 7.88 万吨。（卓创） （3）苹果花期调研：根据花期情况与 2023 年套袋期间苹果个数苹果产量值对比加权计算产量约为 3873.43 万吨。假设果个生长正常的情况下，与 2023 年秋季叠加果个修正之后的产量 3554.11 万吨相比，增加 319.32 万吨，增幅 8.98%。（卓创）</p> <p>【市场逻辑】 新季生长推进平稳，多数调研信息反馈，当前环境对于产量预估的指向为稳定略增，构成新季的相对压力；现货市场表现平稳，基数消费支撑延续，不过持续推动力仍然不足，五一节期间市场消息平稳，未出现明显的异常变化；整体来看，现货稳中偏弱 & 新季生长良好，继续构成相对压力，苹果期价预期继续震荡偏弱。</p> <p>【交易策略】 苹果 10 合约或继续震荡偏弱，操作方面建议暂时观望。</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。

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号汇博上谷大厦B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南汇路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南汇路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵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