



观点概览

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

**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><b>【行情复盘】</b> 贵金属虽受五一期间各类利空因素作用下双双低开，但盘中均出现明显回升。沪金开盘-1.66%报价 542.00 元/克，后续回升，最终收盘跌 0.83%至 546.60 元/克；沪银开盘-1.77%报价 6928 元/千克，后迅速回暖，尾盘翻红，最终收涨 0.07%至 7058 元/千克；截止 16:00，现货黄金报价 2323.07 美元/盎司，日度涨幅近 30 美元/盎司；现货白银重新站上 27 美元/盎司区间，报价 27.135 美元/盎司，日度涨幅达 2.52%；纽约黄金主力期货报价 2331.60 美元/盎司，纽约白银主力期货报价 27.375 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 当地时间 6 日，根据以色列媒体消息，以国防部长加兰特在 5 日晚间与美国国防部长奥斯汀通了电话。加兰特表示，以色列“别无选择”，将在拉法展开军事行动。以色列谢克尔兑美元盘中一度下跌 1.1%，创两周多以来最大跌幅。 美国 4 月非农就业人口增加 17.5 万人，增幅创六个月来最小，且低于预期值 24 万人，前值由 30.3 万人修正为 31.5 万人；美国 4 月失业率升至 3.9%，高于预期值和前值（两者均为 3.8%）；美国 4 月平均每小时工资环比增速放缓至 0.2%，预期为 0.3%，前值为 0.3%；美国 4 月平均每小时工资同比增速放缓至 3.9%，预期为 4%，前值为 4.1%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 中长期看，贵金属逢低做多依然是核心，可等待调整后的做多机会。美国 4 月非农数据大幅不及预期，美联储官员态度转鸽，失业高企下未来美联储货币政策转向宽松的时间或将缩短。同时全球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，贵金属短期向下调整，中长期仍受到多方面利好影响。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一沪铜低开震荡走高，主力合约 CU2406 收于 81300 元/吨，下跌 0.57%。据 SMM，周一 1#电解铜现货对当月 2405 合约报贴水 180 元/吨-贴水 120 元/吨，均价报贴水 150 元/吨，较上一交易日涨 15 元/吨；平水铜成交价 80540~80870 元/吨，升水铜成交价 80570~80910 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、截至 5 月 6 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周一增加 1.68 万吨至 40.47 万吨，五一期间全国各地的库存均是增加的。 2、据 SMM 消息，2024 年第一季度，Teck 综合铜产量为 9.9 万吨，环比下降 4.3%，同</p>

		<p>比增长 74%，2024 年铜指导产量 46.5-54 万吨不变第一季度铜产量增长 74%，至 9.9 万吨，这主要得益于 QB 产量的增加以及 Antamina 和 Highland Valley Copper 的强劲表现。</p> <p>3、据长江有色网，智利矿业巨头 Antofagasta 公司宣布将投资 44 亿美元，在其位于智利北部的 Centinela 铜矿建设一座全新的第二选矿厂，以进一步提升其铜精矿产量，并巩固其在全球矿业市场的领先地位。</p> <p>4、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。</p> <p>5、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> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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 铜库存节日期间再次出现累库，主要受下游放假影响。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><b>【操作建议】</b></p> <p>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，沪铜价格保持强势，但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>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一沪锌高位震荡，主力 ZN2406 合约收于 23305 元，下跌 0.28%。据 SMM，周一 0# 锌主流成交价集中在 22950~23220 元/吨，双燕成交于 23130~23390 元/吨，1# 锌主流成交于 22880~23150 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（5 月 6 日），SM 七地锌锭库存总量为 21.63 万吨，较 4 月 25 日增加 0.35 万吨，较 4 月 29 日增加 0.47 万吨，国内库存录增。</p> <p>2、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>3、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>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 SMM，Buenaventura 发布 2024 年一季度财报，第一季度锌产量为 8814 吨。</p> <p>6、据 SMM，Lundin 发布 2024 年一季度报，报告显示其 2024 年一季度锌精矿产量 45688 吨，其中 Neves-Corvo 矿一季度锌产量为 26487 吨；Zinkgruvan 矿一季度锌产量为 19201 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，节日期间 SMM 七地锌锭库存再次累库，主要</p>

		<p>受下游放假影响。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><b>【操作建议】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2406 低开高走震荡偏强，报收于 20745 元/吨，环比涨 0.83%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20550，南通 A00 铝锭现货价格 20790，A00 铝锭现货平均升贴水 -60。氧化铝主力合约 A02407 震荡上涨，报收于 3866 元/吨，环比涨 2.76%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3499.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 统计，4 月 30 日佛山地区铝锭库存较上一交易日减少 0.22 万吨，现报 24.52 万吨，铝棒库存较上一交易日减少 0.45 万吨至 10.48 万吨。无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存较上一交易日减少 0.14 万吨，至 27.34 万吨，铝棒库存较上一交易日减少 0.08 万吨，至 5.23 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈大幅流入态势，主力多头增仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，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，国内铝锭社会库存节后小幅累库。伦铝库存继续下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪铝延续高位震荡，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，建议短多顺势参与，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡低开高走震荡偏强，主力 2406 合约收于 261900 元/吨，涨 0.73%。现货主流出货在 257500-259500 元/吨区间，均价在 258500 元/吨，环比下跌 4000 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 4 月制造业采购经理指数（PMI）录得 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><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，上期所库存继续大幅上升，LME 库存有所增加，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		<p>盘面高位震荡，整体支持较强。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，伦锡持仓集中依然存在一定的挤仓风险，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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约节前收于 17740+2.37%。SMM1#铅现货价格 16950~17100 均价 17025+125</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据调研，五一假期归来，铅蓄电池企业基本恢复正常生产，而节日期间除去检修者，其他原生铅与再生铅冶炼企业照常生产，炼厂厂库有所累增。又因进入 5 月份，下一轮交割提上日程，且因近期期现价差多在 400 元/吨附近，持货商交仓意愿较高，节日期间部分交割品牌货源转移至交割仓库，社会库存如期上升。此外，当前铅蓄电池市场处于传统淡季，下游企业对于高价铅采购谨慎，刚需亦是偏向价格相对低的再生铅(再生精铅与原生铅交割品牌价差高达 600 元/吨，与非交割品牌价差 400 元/吨附近)，后续随交割日临近，铅锭社会库存累库或加剧。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，节后国内资本市场气氛偏暖，有色普遍脱离低点，铅涨幅居前。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，而原料偏紧继续对铅形成较强成本支撑。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，不过也有新投产产能需求存在。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。现货库存节后累库如期发生，关注持续性，目前期现价差拉大可能吸引交仓回升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪铅 17000 线上偏强，突破前高，资金推动偏强，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出现，调整风险或有回升。</p>
镍	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 145040，+0.76%。SMM 报价 142700~145200 均价 143950-450</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据外电 4 月 30 日消息，嘉能可 (Glencore) 首席执行官 Gary Nagle 表示，“我们的全年生产指导与年初提出的保持不变。2024 年一季度，铜、锌和煤炭产量大体与前一年同期持平，镍产量增加 14%。自有镍产量为 23,800 吨，较 2023 年一季度高出 2,900 吨 (14%)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 节后在国内资本市场偏暖，lme 休市情况下，有色金属表现脱离低点，偏强波动。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 月增产，预期 5 月继续增产，节前备货提振现货有所降库存。国外精炼镍显性库存目前 7.7 万吨上方，国内现货库存回升，期货库存微增。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍波动整理，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。短期延续独立偏强，关注 lme 开市后变化，暂轻仓操作为主。</p>

	<p>不锈钢</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          不锈钢节前主力波动震荡，收于 14430，涨 0.73%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          不锈钢价格企稳。5月6日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，跌 50；太钢天管 14500，跌 50；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><b>【市场逻辑】</b>          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><b>【交易策略】</b>          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>
	<p>螺纹</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          期货市场：螺纹钢期货主力合约日间继续上涨。北京地区开盘价格较节前上涨 40，河钢敬业报价 3770，盘中有跟随盘面再涨 10-20，全天累涨 50-60，全天成交还不错，刚需可以。唐山地区成交很好，乐钢 3720-3740，涨 20-40。上海地区开盘涨 30，盘中再涨 20，累涨 50 左右，永钢 3620-3630、中天 3580-3590、三线 3570-3600，成交不错，刚需一般，期现比较多，单边也不错。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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><b>【市场逻辑】</b>          短期上涨逻辑仍在于低产量带来的供需错配，支撑复产并推升成本，螺纹随成本同步走高。产量回升后，螺纹去库速率同比增幅从 60 万吨降至 20 万吨，产需边际转弱，但新矛盾也还未累计，5 月至今地方新增专项债发行量超过 900 亿元，明显高于 4 月，发债节奏加快，使项目资金端改善的预期上升，但地产仍弱，对需求拖累并未减轻。综合看，高去库继续支撑铁水回升，绝对价格虽不在低估但尚未显著偏离当前基本面，且螺纹需求高点还有待验证，在自身矛盾累积还有限的情况下，难以形成明显的下跌驱动，价格继续在此轮反弹的区间高位偏强波动，但短期快速冲高后，仍需关注成交跟进情况，新一轮趋势上涨仍需消费超季节性的配合。</p> <p><b>【交易策略】</b>          复产逻辑尚在，回调可考虑低买，但谨慎追高，短期结合成本抬升螺纹运行区间在 3650-3780 元/吨。</p>

	热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约日间大幅上涨。现货走强，成交一般偏好，上海、广州现货上涨 50 元，杭州、北京涨 40 元，其他地区涨 10-40 元不等，冷轧表现弱于热卷，涨幅在 10-30 元之间，冷热价差继续回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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，冷热价差继续回落，需要注意后期对热卷形成的压力。</p> <p><b>【交易策略】</b> 热卷自身高库存慢去库的状态，使其自身上涨驱动力有限，跟随成本端运行为主，短期震荡偏强运行，运行区间上移至 3750-3900 元。</p>
	铁矿石	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面涨幅明显，主力合约上涨 2.63%，收于 876。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%。 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%。 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。 4 月财新中国制造业 PMI 上升至 51.4，为 2023 年 3 月以来新高，制造业生产经营活动继续加快扩张。 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。 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 月来新高，反映制造业生产经营活动继续加快扩张。 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%。 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%。 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><b>【市场逻辑】</b> 五一假期钢坯价格稳中有升，下游需求仍较好，终端采购意愿增强。节后铁矿盘面涨幅明显，主力合约临近 900 关口。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。4 月财新中国制造业 PMI 上升至 51.4，为 2023 年 3 月以来新高。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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。铁矿石主力合约 5 月上旬预计维持偏强走势，可留意逢低吸纳的机会。</p>
玻璃		+3	<p><b>【行情复盘】</b> 周一玻璃期货盘面小幅低开后快速摆脱 4 月底的交割压力持续拉升，主力合约盘中突破 1600 元，创出近两个月新高。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，国内浮法玻璃价格主流稳定，个别区域涨跌互现。华北价格基本稳定，市场成交不温不火，厂家多数预期产销平衡附近。华东市场价格稳中下调，个别厂报价较前期有所松动，降幅 1-3 元/重量箱不等，出货仍显一般。华中价格基本走稳，近日出货较放假初期有所好转，但整体出货仍显一般。华南企业大部分价格稳定，个别企业涨跌互现，华南台玻白玻下调 2 元/重量箱，漳州旗滨白玻上调 1 元/重量箱，企业出货为主。西南市场成交灵活，个别成交重心下移，四川 2 条产线近期有冷修计划，关注产线动态。全国范围看，5 月上旬存停产或冷修计划的 4 条产线共计 3100 吨，对局部成交及市场氛围将有一定支撑。</p> <p>库存方面，截止到 20240506，全国浮法玻璃样本企业总库存 6181.6 万重箱，环比+188.4 万重箱，周环比增 3.14%，同比增 36.54%。折库存天数 25.4 天，较上期+0.8 天；4 月 25 日以来，华北区域浮法玻璃产销率前高后低，直至假期期间产销放缓，但整体日度平均产销依旧超百，带动华北区域去库；华中华南长期产销欠佳，节后行业累库较为明显；节前华东区域浮法玻璃产销尚可，节中放缓，亦导致节后库存增加，但库存增速相较其它大区相对有限。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 玻璃期货盘面的涨势受到多重逻辑推动。一是盘面在 3 月底触及行业边际成本，低位买入套保机会显现；二是沙河等地供需形势好转，局部库存显著去化，预期 5 月份部分产线冷修，设备更新节能降碳工作正在紧密推进中，后期供需形势将进一步好转；最值得重视的是，随着多地连续出台活跃新房市场的政策，房地产行业预期边际改善，已售新房的交付将进一步得到保障，将显著提振玻璃需求预期。期货盘面领先于现货对这些利多因素做出反应。</p>

			<p><b>【交易策略】</b> 从产业趋势看，玻璃长周期供需弱势难言逆转。同时，多重利多因素阶段性抬升玻璃估值。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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内SC原油大幅跳空低开，午后小幅反弹收回部分跌幅，主力合约收于619.40元/桶，-4.25%，持仓量1142手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、数据显示，沙特连续第三个月上调其销往亚洲的旗舰原油价格，该国正试图收紧石油市场供应，以防止全球供应过剩。此次上调凸显出，在中东战争风险消退之际，沙特努力保持市场供应紧张，大多数交易员和分析师预测，欧佩克及其盟友将延长其产量限制，可能会持续到今年年底。尽管伊朗和以色列之间关系紧张，但美国等非欧佩克国家的原油供应充足，石油前景似乎正在变得黯淡。柴油被认为是经济活动的晴雨表，也有迹象表明柴油需求减弱。 2、沙特将6月份销往亚洲地区的阿拉伯轻质原油官方售价设为较阿曼迪拜均价升水2.9美元/桶；沙特将6月份销往美国的阿拉伯轻质原油官方售价设为较阿格斯含硫原油升水4.75美元/桶；沙特将6月份销往欧洲地区的阿拉伯轻质原油官方售价设为较布伦特原油升水2.1美元/桶。 3、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+很可能在第二季度之后延长自愿性减产政策。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，原油驱动向下。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC原油大跌释放利空情绪，短线有望震荡修复，整体将延续偏弱格局。</p>
	沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日国内沥青期货大幅跳空低开，主力合约收于3659元/吨，-2.35%，持仓量-5939手。 现货市场：今日山东及华北地区部分炼厂价格小幅下调，整体现货价格有所走跌。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3820元/吨，山东3690元/吨，华南3715元/吨，西北4250元/吨，东北4050元/吨，华北3750元/吨，西南3940元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 2、需求方面：南方部分地区仍有降雨天气，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。 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2024-5-6当周，新样本国内54家主要沥青企业厂库库存为118万吨，环比增加8.4万吨，新样本国内104家贸易商库存为291.5万吨，环比增加4.2万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端支撑坍塌，沥青需求偏弱，炼厂及社会库存同步累积。</p> <p><b>【交易策略】</b> 偏空思路，技术上关注下方3600附近支撑。</p>

PTA	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，PTA2409 合约价格下跌 68 元/吨，跌幅 1.15%，收于 5854 元/吨；PX2409 合约价格下跌 126 元/吨，跌幅 1.48%，收于 8360 元/吨。 现货市场：5 月 6 日，PTA 现货价格跌 75 至 5840 元/吨，现货基差涨 5 至 2409 平水，PX 价格日度涨 3 收 1027 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 PX 方面：PTA 开工快速下降，拖累 PX 需求，假期期间成本端下跌下，拖累 PX 价格，预计 PX 继续呈震荡整理走势。 PTA 供需方面：6 日，几套装置集中停车，PTA 开工负荷下降，聚酯负荷边际小幅回落，总体呈供增双减态势。供应端减量提振 PTA 基本面，但成本端价格震荡偏弱预期下，PTA 价格继续震荡整理为主。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 产业链来看，PTA 开工明显下降，PX 需求减弱，PTA 供给减少，有望提振 PTA 加工费。绝对价格来看，继续紧跟成本波动为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 预计 PTA 继续呈震荡整理走势，建议前期空单止盈离场，后市观望为宜。</p>
苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，苯乙烯低开高走，EB06 收于 9411，涨 27 元/吨，涨幅 0.29%。 现货市场：现货震荡，江苏现货 9520/9550，5 月下 9530/9550，6 月下 9460/9480。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端：成本走弱。原油库存增加及地缘局势预计缓和，油价阶段性回落；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 万吨预计 5 月 7 日停车，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 5 月 2 日，周度开工率 71.83% (+2.93%)。 (3) 需求端：下游开工预计低位窄幅回升。截至 5 月 2 日，PS 开工率 60.06% (+4.69%)，EPS 开工率 46.22% (-12.70%)，ABS 开工率 60.50% (+0.12%)。(4) 库存端：截止 4 月 24 日，华东主港库存 9.62 (-2.25) 万吨，本周期到港 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><b>【市场逻辑】</b> 苯乙烯供需双增，供需面预计有所转松，原油走弱对市场情绪有所打压，但是纯苯供需将延续偏紧在成本端起到明显支撑，预计苯乙烯主要在 9000-9500 区间震荡整理。</p> <p><b>【交易策略】</b> 观望。</p>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，聚烯烃低开弱势运行，LLDPE2409 合约收 8405 元/吨，跌 1.09%，持仓变化-25098 手，PP2409 合约收 7529 元/吨，跌 1.31%，持仓变化+19418 手。 现货市场：聚烯烃现货价格小幅下调，国内 LLDPE 市场主流价格在 8380-8730 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7450-7600 元/吨，华东拉丝主流价格在 7500-7580 元/</p>

		<p>吨，华南拉丝主流价格在 7430-7620 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1)供给方面:装集中检修,供应短期压力不大。截至 5 月 2 日当周,PE 开工率为 76.2% (+0.86%), PP 开工率 78.29% (+1.57%)。</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:2024-05-06,两油库存 93.00 万吨,较前一交易日环比+21.00 万吨。截止 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端油价近期回调,对下游支撑弱化。供需来看,供应端仍集中检修,供应维持收缩,但是进入季节性淡季,需求有继续走弱预期,对聚烯烃拉动不足,预计近期价格存调整预期。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期震荡偏弱,注意油价波动。</p>
乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:今日,乙二醇低开震荡走高,EG2409 合约收 4471 元/吨,涨 0.40%,持仓变化-1717 手。</p> <p>现货市场:乙二醇价格小幅上涨,华东市场现货价 4371 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1)从供应端来看,装置检修增多,供应偏低水平运行。湖北三宁 60 万吨装置计划本周后半周停车技改;陕西渭化 30 万吨装置近期已停车,预计 5 月中下旬重启;黔希化工 30 万吨装置近日已重启出料,该装置于 4 月初停车;内蒙古建元 26 万吨装置负荷逐步提升中,该装置 2 月初降负运行;新疆中昆 60 万吨装置于五一节假日期间重启。截止 4 月 25 日当周,乙二醇开工率 59.42%,周环比下降 1.58%。</p> <p>(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。5 月 6 日,聚酯开工率 88.06%,与上一交易日环比-1.94%,聚酯长丝产销 38.80%,较上一交易日环比-8.30%。终端方面,截止 4 月 30 日,织机开工负荷为 79%,周环比持平,加弹织机开工负荷为 94%,周环比持平。</p> <p>(3)库存端,5 月 6 日华东主港库存 78.78 万吨,较 4 月 29 日环比-8.13 万吨。5 月 6 日至 5 月 12 日,华东主港到港量预计 14.8 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端,近期油价下跌,支撑不足,供需来看,近期主港发货数据尚可,港口显性库存明显去库,对价格有一定提振。乙二醇供需来看,依然处于去库通道,远期供应存回升预期,预计短期上下空间有限,低位震荡为主。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>低位震荡,高抛低吸,短线操作为主。</p>
短纤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:周一,短纤跳空低开,价格重心窄幅下移。PF406 收于 7360,跌 26 元/吨,跌幅 0.35%。</p> <p>现货市场:现货价格 7350 (-30) 元/吨。工厂产销 66.15% (+23.12%),部分刚需补货,产销较好。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>(1) 成本端，成本走弱。原油库存增加及地缘局势预计缓和，油价阶段性回落；PTA 供需良好，价格跟随成本波动；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><b>【市场逻辑】</b> 短纤供需宽平衡，成本主导行情，短纤将维持 7200~7600 区间震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短线偏空思路对待。</p>
燃料油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周一，低硫燃料油价格下跌，高硫燃料油 2409 合约价格下跌 99 元/吨，跌幅 2.82%，收于 3408 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格下跌 160 元/吨，跌幅 3.56%，收于 4336 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>截至 2024 年 5 月 5 日，山东独立炼厂原油到港量为 161.4 万吨，较上周涨 46.8 万吨，环比涨 40.84%。本期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 38.5 万吨，但无 稀释沥青新到港。</li> <li>美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)数据显示，截至 2024 年 5 月 3 日当周，石油钻井数减少 7 座 499 座；当周天然气钻井数减少 3 座至 102 座；油气总钻井数减少 8 座至 605 座。</li> <li>新加坡企业发展局 5 月 2 日发布的数据，在截至 5 月 1 日的一周内，新加坡燃料油库存较前一周下降了 5.9%至 1780 万桶，为五个多月以来的最低水平。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。而新加坡地区燃料油库存降至 5 个月以来新低，一定程度提振高硫燃料油价格。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短空长多思路下，建议短线空单谨慎持有。</p>
焦煤	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面涨幅明显，主力合约上涨 3.80%收于 1873 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>4 月份全球制造业采购经理指数为 49.9%，较上月下降 0.4 个百分点，略高于一季度 49.6%的平均水平。</p> <p>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%。</p> <p>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</p>

		<p>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%。</p> <p>山西省资源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>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%。</p> <p>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%。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>五一假期钢坯价格稳中有升，下游需求仍较好，终端采购意愿增强。节后炉料端价格涨幅较为明显，焦煤盘面创本轮反弹新高。进入 4 月后成材下游需求改善，五大材去库节奏加快，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，支撑工业原料价格走强。供给方面，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><b>【交易策略】</b></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。焦煤主力合约有效突破前期整理区间，有望进入新一轮上行周期。</p>
焦炭	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭日间盘面涨幅明显，主力合约上涨 2.37%收于 2419 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>五一假期钢坯价格稳中有升，下游需求仍较好，终端采购意愿增强。节后炉料端价格涨幅较为明显，焦炭盘面创本轮反弹新高。现货端第四轮提涨开始。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。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><b>【交易策略】</b></p> <p>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>
<p>甲醇</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>节后归来，甲醇期货涨势暂缓，盘面小幅低开，重心积极下探，回踩五日均线支撑暂时止跌，逐步收复至 2530 一线上方，结束三连阳，录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，各地区主流价格稳中有升，现货商谈处于恢复中。西北主产区企业报价小幅上调，厂家出货为主，签单情况较为平稳，企业库存降至 45 万吨左右，内蒙古北线商谈参考 2420 元/吨，南线商谈参考 2320 元/吨。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差小幅收敛。上游煤炭市场企稳，重心小幅走高。在产煤矿生产平稳，多数出货顺畅，坑口无库存压力，矿方存在挺价意向，报价逐步上调。下游市场节后采购需求陆续恢复，终端用户到货情况一般，需求端存在一定支撑。煤炭市场交投情绪回温，短期重心或上移。成本端稳中有升，甲醇现货市场偏强运行，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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 节后 PVC 期货走势偏弱，盘面小幅低开，上方五日均线附近承压，重心震荡回落，测试 5900 关口支撑。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格弱势松动，低价货源略有增加，但市场买气不足，实际成交不活跃。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，偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场企稳，报价略有上调，部分上涨 50 元/吨。PVC 货源供应相对稳定，企业积极出货为主。下游 PVC 企业电石到货不稳定，整体待卸车数量下降，采购价暂未调整。成本端变化不大，支撑力度较为有限。PVC 现货行情欠佳，企业仍面临一定生产压力。西北主产区企业可售库存减少，加之个别企业检修，厂区库存下降至 34.79 万吨，仍以出货为主，无挺价意愿。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。节后下游市场刚需采购有限，消化固有库存为主。终端企业订单未有改善，PVC 下游开工恢复进程缓慢。华东及华南地区社会库存维持在高位，略增至 54.42 万吨，大幅高于去年同期水平 30.57%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 需求持续不济，PVC 市场难以启动去库，尽管装置处于检修阶段，但供需压力犹存。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期价维持区间波动运行态势，上方 6000 整数关口承压，下方支撑关注 5850，短线波段参与为宜。</p>
烧碱	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 节后归来，烧碱期货逐步企稳，盘面小幅高开，重心弱势下探后止跌回升，收复至短期均线上方，并测试 40 日均线压力位。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 尽管期货小幅上涨，但对现货市场提振有限，国内液碱现货市场气氛一般，大部分地区价格维稳，部分地区价格仍有所下调。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，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差尚未收敛。由于新增检修企业数量有限，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。烧碱现货市场可流通货源充足，供应端压力犹存。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 43.50 万吨(湿吨)，环比大幅增加 11.68%。除西南地区库存与前期持平外，西北、华北、华中、华东、东北、华南地区库存均上涨。高利润下，主力下游氧化铝企业生产较为积极，但部分地区复工复产推进缓慢，南方氧化铝产能提升有限，耗碱量增加不及预期，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。液氯市场走势好转，价格大幅上调，山东液氯槽车主流成交价为 500-650 元/吨。氯碱企业开工维持在高位，货源供应充足，但随着价格上涨至高位，下游抵触心理增加，接货积极性下降。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利变化。目前企业盈利空间不大，对液氯仍存在一定挺价意愿。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱货源整体充裕，而需求跟进情况一般，供需关系偏弱，在装置集中检修预期下，有望带动市场缓慢去库。</p> <p><b>【交易策略】</b> 当前市场缺乏利好刺激，烧碱期货行情区间运行，重心在 2650-2750 内波动。</p>
纯碱	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 周一纯碱期货盘面偏强运行，主力 09 合约涨 2.68% 收于 2262 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，国内纯碱市场横盘整理，市场交投气氛温和。实联化工今日开始停车检修，龙山化工计划今日出产品。期货盘面震荡运行，中东部地区多数厂家订单充足，本周纯碱厂家新单价格多维持稳定。下游用户拿货积极性一般，部分厂家假期期间库存有所增加。</p> <p>供应方面，上周纯碱产量 74.01 万吨，环比增加 0.97 万吨，涨幅 1.34%。轻质碱产量 32.13 万吨，环比增加 0.86 万吨。重质碱产量 41.88 万吨，环比增加 0.11 万吨。</p> <p>库存方面，截止到 2024 年 5 月 6 日，本周国内纯碱厂家总库存 89.57 万吨，环比 4 月 29 日涨 3.53 万吨，涨幅 4.10%。其中，轻质库存 34.24 万吨，重质库存 55.33 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场情绪共振向好，多头趋势延续。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，9 月合约宜多单持有。多空分歧仍在，行情波动幅度加大，建议 09 多单持有同时择机空配基本面预期较弱的 01 合约。</p>
油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7408 元/吨，环比前日变化 18 元/吨或 0.24%，主力 Y2409 报收 7696 元/吨，环比前日变化 58 元/吨或 0.76%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格略有上涨，当地市场主流棕榈油报价 7860 元/吨-7960 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 40 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+550~600 左右。广东豆油价格小幅上涨，当地市场主流豆油报价 8020 元/吨-8120 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 100 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+400 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据路透调查显示，马来西亚 4 月棕榈油库存可能进一步萎缩，触及一年来最低，因节日需求带动当地消费增加。预计马来西亚 2024 年 4 月棕榈油库存为 168 万吨，较 3 月减少 2%，为连续第六个月减少；产量为 146 万吨，较 3 月增加 5%，为连续第二个月增长；出口量为 122 万吨，较 3 月减少 7.79%。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b> 棕榈油：产销区整体库存处于偏低水平，路透和彭博预估 4 月末马棕库存环比降低 2-4.7% 至 163-168 万吨，关注 5 月 10 日报告是否存预期差。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</p>

			<p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>豆油延续区间低位偏多思路，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>
农畜产品	豆粕	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一，CBOT大豆主力合约滞涨回调，午后暂收跌于1210美分/蒲附近；</p> <p>豆粕主力09合约，午后收于3475（76或2.24%）；</p> <p>豆二主力05合约，午后收于4045（93或2.35%）；</p> <p>豆一主力05合约，午后收于4660（14或0.30%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3340（100或3.09%），天津3420（70或2.09%），日照3380（60或1.81%），长沙3450（120或3.60%），防城3410（80或2.40%），湛江3420（80或2.40%）。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>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%；</p> <p>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05月03日全国港口大豆库存544.85万吨，环比上周增加48.53万吨，同比去年增加150.63万吨。豆粕库存为52.51万吨，较上周增加3.66万吨，增幅7.49%，同比去年增加23.42万吨，增幅80.51%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>5-7月南美大豆买船数量偏多，受降雨影响关注发船情况，预计国内月均大豆到港高达1000万吨，豆粕预计季节性累库。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>豆粕主力09合约考虑逢低买入操作，已有多单可考虑继续持有，另外可考虑9-1正套操作。</p>
	菜粕	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>周一，菜粕主力09合约上涨，午后收于2842元/吨（59或2.12%）。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通2820（80），合肥2740（80），黄埔2780（60），长沙2880（80），武汉2860（80）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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，截止到2024年5月3日，沿海地区主要油厂菜籽库存为42.1万吨，较上周增加7.5万吨；菜油库存为7.37万吨，较上周增加0.17万吨；未执行合同为16.3万吨，环比上周减少3万吨。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></p> <p>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>

		菜粕考虑逢低买入操作，多单可考虑继续持有。
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一，菜油 2409 合约午后收于 8522 元/吨（115 或 1.37%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8490（70），成都 8720（70），武汉 8590（70），广东 8300（0）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%；Mysteel5 月 6 日消息，截止至 2024 年 5 月 3 日（第 18 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 28.82 万吨，环比上周减少 1.05 万吨，环比减少 3.52%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 菜油预计震荡偏强为主，已有多单可考虑继续持有，关注 8500 元/吨关键支撑位。</p>
玉米	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 07 合约周一偏强震荡，收于 2409 元/吨，涨幅为 0.96%； 现货市场：周一玉米现货价格维持稳定。北方玉米集港价格 2290-2310 元/吨，较假期前持平，广东蛇口新粮散船 2360-2380 元/吨，较假期前下调 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2430-2450 元/吨，较假期前下调 20 元/吨，5-6 月预售 2510 元/吨；东北玉米价格少部分小跌，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 2220-2440 元/吨；华北玉米价格较节前反弹，山东 2210-2400 元/吨，河南 2200-2400 元/吨，河北 2260-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 美国密苏里大学和农场杂志（Farm Journal）发布的农经学家月度调查报告显示，根据对 70 位农经学家的调查，美国农业部 3 月份播种意向数据很大程度上低估了今年美国玉米种植规模。 (2) 美国环境保护署（EPA）发布可持续航空燃料（SAF）补贴计划的气候模型，提供了玉米乙醇是否有资格获得温室气体排放补贴的详细信息。正如预期的那样，答案是“可以，但是并不容易”。如果想要提高胜算，一个办法是使用“气候智能农业”实践（覆盖作物和高效肥料）。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 整体来看，当前外盘市场消息面以支撑为主，具体来看，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，短期外盘期价或继续震荡偏强波动。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，同时国内市场也进入压力减轻，刚性消费支撑较强的阶段，国内市场同样表现为有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 07 合约周一震荡整理，收于 2783 元/吨，涨幅 0.11%； 现货市场：周一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，较节前持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较节前持平；河北宁晋报价为 2920 元/吨，较节</p>

		<p>前上涨 20 元/吨；山东诸城报价为 2980 元/吨，较节前持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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，玉米淀粉期价预期跟随震荡偏强波动。</p> <p><b>【交易策略】</b></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>
橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：沪胶低开后缩量反弹。RU2409 合约在 14000-14195 元之间波动，收盘涨跌幅为 0.00%。NR2406 合约在 11500-11695 元之间波动，收盘略涨 0.30%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>截至 2024 年 5 月 5 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 57.11 万吨，环比上期减少 1.5 万吨，降幅 2.56%。保税区库存 7.47 万吨，降幅 2.32%；一般贸易库存 49.64 万吨，降幅 2.59%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 2.71 个百分点；出库率减少 6.87 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 1.74 个百分点，出库率减少 2.24 个百分点。</p> <p>根据第一商用车网初步掌握的数据，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%，净增加约 4000 辆。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>据有关机构预测，“五一”假期期间，多家全钢胎企业安排停工检修，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 RU 主力合约在万四附近有走稳迹象，但上涨信心似乎仍不充足。4 月份国内重卡销量同比略增，但幅度有限。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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周一，合成橡胶下跌，BR2406 收于 12920 元/吨，跌 215 元/吨，跌幅 1.64%。现货市场：华东现货价格 13175（-25）元/吨，买盘观望，市场商谈有限。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 合成橡胶亏损持续加深，使其抗跌能力增强。当前原油回落，原料丁二烯也有高位回调预期，因此合成橡胶预计震荡走弱，但幅度或有限，关注下方12500一线支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 偏空思路。</p>
白糖	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖缩量反弹。SR2409合约在6145-6225元之间波动，收盘略涨0.39%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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>巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至4月30日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为120艘，此前一周为95艘。港口等待装运的食糖数量为449.57万吨，此前一周为335.31万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 国内五一假日期间外糖小幅走弱，郑糖节后开盘首日低开后冲高回落。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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一盘棉跌纱涨。棉花主力合约CF2409报收于15555元/吨，按收盘价日环比下跌0.64%；棉纱主力合约CY2405报收于20380元/吨，按收盘价日环比上涨0.47%。 现货市场：CCI3128B录得16708元/吨，日环比上涨27元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得69.81美分/磅和73.47美分/磅，日环比上涨2.44美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 1、今年五一期间七成纺企没有放假，比例高于去年；另有部分企业放假1-5天不等，其中放3-5天的企业占比略高，也显示出纺企的经营形势分化较明显。目前订单仍较稀少，以短单为主，棉纱价格保持稳定或在酝酿小幅下调。目前纺企采购棉花态度略显分</p>

		<p>化，部分逢低增加点价，部分则仍维持随用随购。</p> <p>2、2024年4月29日-5月5日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计5.82万吨，环比减少1.67万吨，减幅22.3%，同比减少5.38万吨，减幅48%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 金三银四落空，5月已入淡季，叠加外盘持续疲软，郑棉持续下挫。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期货：逢高沽空。期权：卖出CF240915800看涨期权。</p>
纸浆	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间继续小幅上涨。进口木浆现货市场价格部分地区提涨。今日进口针叶浆现货价格受上海期货交易所纸浆期货主力合约上行影响，现货市场心态受到支撑，业者惜售心态浓厚，支撑价格上涨50-100元/吨；山东、河北地区阔叶浆价格上涨50元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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，短时间仍在高位区间内波动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 纸浆09合约关注6300元支撑及6450元压力，短期参考6250附近止损进行低买。</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
<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	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场（19层1902号）	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818