


观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+2	<p>【行情复盘】 节后首个交易日先抑后扬，近涨远跌，三大近月合约 EC2406、EC2408、EC2410 均上涨，三大远月合约 EC2412、EC2502、EC2504 均下跌。主力合约 EC2406 报收于 31300.9 点，日环比上涨 3.97%；次主力合约 EC2408 报收于 2836 点，日环比上涨 1.97%。</p> <p>【重要资讯】 1、5月6日 SCFIS（上海→欧洲）录得 2208.33 点，周环比上涨 1.5%；TCI（天津→欧洲）录得\$2581.44/TEU，周环比上涨 9.2%。 2、4月欧元区 PPI 同比和环比下降 7.8%和 0.4%。 3、以军开启对拉法的进攻，称哈马斯接受的停火提议远远不够，并且要求拉法难民前往汗尼尤斯，同时也表示继续参与停火谈判。哈马斯官员警告以色列的决定将导致人质和停战谈判的破裂。 4、马士基表示，红海风险区域已经扩大，袭击事件正在向离岸更远的地方蔓延；估计第二季度整个行业从远东到北欧和地中海市场的运力将损失 15-20%。</p> <p>【市场逻辑】 MSC 的 6 月 FAK 报价达到\$3300/TEU，令 EC2406 节后继续创新高，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 月出口出货量有望小幅增长。 中远期合约有望在超跌后反弹。一方面，巴以局势再度紧张，以色列有意一举消灭哈马斯，这将导致西方商船遭到胡塞武装更猛烈打击。整体判断，红海危机短期内难以结束，持续时间需要看开罗和谈进程以及哈马斯支撑潜力。另一方面，欧元区 PPI 同比大幅下降，欧洲央行在 6 月降息概率不断提升，利多欧元区中远期经济和消费复苏。</p> <p>【交易策略】 周二继续以多头思路为主，可以逢低做多此前超跌的 EC2410。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】 节后首个交易日股指大涨，沪指收涨 1.16%，期指主力合约全面走升。成交持仓方面，除 IM 成交下降持仓上升外，其他品种成交持仓全面回升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业几乎全面上涨，涨跌差异变动不大。结合行业在指数中所占权重看，食品饮料对 300 和 50 带动最强，医药生物、电力设备则带动 500 和 1000。资金方面，主要指数资金多数流入，陆股通资金大幅流入。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼 80 亿元流动性，短端资金成本节后回落。数据显示 4 月财新服务业 PMI 报 52.5 较前值走弱，综合 PMI 则上升至 52.8 的近一年高位，显示企业整体生产经营活动步伐继续加快，经济修复方向不变。国家发改委召开大规模设备更新和消费品以旧换专题座谈会，与多家企业负责人交流，提到安排中央投资支持设备更新，注重向民生倾斜。继续关注即将公布的国内 4 月经济数据。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</p>

		<p>持低位，美股明显反弹，地缘政治风险变动不大。市场风险偏好节后明显上升。</p> <p>【市场逻辑】 假期结束后国内外消息面变动对市场扰动增加，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。外盘总体反弹产生利好影响。技术突破有助于市场情绪维持乐观。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】 策略方面，关键指数突破震荡区间上沿并继续走升，指数上行空间已经打开，中期继续关注 IF 和 IH 为主。套利方面，近月合约暂无太多机会，主要品种 09 和 06 价差持续高于季节性，关注是否存在价差回落的交易空间。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价继续小幅回落，短期多头平仓变保持观望，等待长期逻辑确认。</p>
国债	-0.5	<p>【行情复盘】 节后首日国债现券收益率表现不一，中期下行、短期和长期上行，国债期货 30 年品种下跌其他上涨。成交持仓方面，四个品种均呈现成交上升、持仓下降的态势。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，农发行 92 天、3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 1.5401%、2.0147%、2.1708%。消息面上看，消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼 80 亿元流动性，短端资金成本节后回落。数据显示 4 月财新服务业 PMI 报 52.5 较前值走弱，综合 PMI 则上升至 52.8 的近一年高位，显示企业整体生产经营活动步伐继续加快，经济修复方向不变。国家发改委召开大规模设备更新和消费品以旧换专题座谈会，与多家企业负责人交流，提到安排中央投资支持设备更新，注重向民生倾斜。继续关注即将公布的国内 4 月经济数据。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，美债收益率和美元指数高位回落，人民币汇率反弹。地缘政治风险变动不大。节后市场避险情绪仍下降为主。</p> <p>【市场逻辑】 假期结束后国内外消息面变动对市场扰动增加，预计经济维持修复趋势仍利空长端。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”逻辑削弱，监管态度影响仍在。海外和汇率端压力减弱。避险情绪下降有利空影响。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】 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。监管言论导致的调整风险暂时减弱，但仍需关注供给压力，暂维持观望并适度降低久期和杠杆。期现方面，TS 合约基差再度回升，做多基差机会正在回归。跨期方面，TL 次季-隔季合约价差回落至 90%分位数以内，套利机会暂时消除。曲线方面，仍可继续关注做陡曲线交易策略。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 5 月 6 日，两市放量大涨。截至收盘，上证指数涨 1.16%，深成指涨 2.0%，创业板指涨 1.98%。科创 50 涨 1.33%。在资金方面，沪深两市成交额为 11024 亿，外资净买入 93.1567 亿。</p> <p>【市场逻辑】 五一节后首个交易日，两市放量大涨。在期权隐波方面，节前各品种期权隐波延续反弹，今日则受各标的大涨影响，隐波则出现大幅回落。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。</p>

		<p>操作策略上，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】 节后首交易日商品期权各标的整体波动处于高位。农产品、铁矿等涨幅靠前，原油则跌幅较大。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前铁矿石期权、苯乙烯期权、棉花期权、白银期权、PTA 期权等认沽合约成交最为活跃，而工业硅期权、PVC 期权、硅铁期权、碳酸锂期权、铝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、铜期权、豆油期权、纯碱期权、黄金期权等处于高位，碳酸锂期权、工业硅期权、烧碱期权、PVC 期权、LPG 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、豆粕、菜油、菜粕、纯碱、硅铁、锰硅、锌 空头趋势品种：苹果、棉花 高波动品种有：锰硅、苹果、铜、铝、纯碱、硅铁、尿素、白银、黄金、螺纹</p>
金属建材	贵金属	+0.5 <p>【行情复盘】 夜盘贵金属震荡上行。沪金开盘后整体呈现震荡走势，最终收盘涨 0.77%至 550.46 元/克；沪银开盘后上行至 7100 元/千克区间，后续震荡，最终收涨 1.81%至 7139 元/千克；截止 7:30，现货黄金报价 2325.04 美元/盎司，现货白银报价 27.431 美元/盎司；纽约黄金主力期货报价 2333.70 美元/盎司，纽约白银主力期货报价 27.670 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 当地时间 5 月 6 日晚，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）领导人对媒体表示，哈马斯已经告知斡旋方，同意了他们提供的停火方案。然而，根据以色列媒体消息，当地时间 5 月 6 日晚，以色列总理内塔尼亚胡与以战时内阁成员举行电话会议，就巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）对停火协议的最新回应进行磋商。以媒报道称，以色列战时内阁在进行会议磋商之后，一致决定继续对拉法采取军事行动，以向哈马斯施加军事压力，推动实现以色列被扣押人员释放等相关目标。同时以方认为，尽管哈马斯所谓同意的协议草案远未满足以色列的要求，以色列仍将派遣代表团参与相关停火谈判。目前这一消息尚未得到以色列官方证实。</p> <p>美国纽约联储主席威廉姆斯发表讲话称，数据可能会按无法预料的方式起起伏伏，将根据整体数据情况决定是否降息，但最终将会降息。美联储缩减资产负债表平稳推进（进展顺利），预计美国 GDP 增速将在 2024 年一定程度地放缓。诸多迹象表明，美国家庭在开支方面表现得更加谨慎。威廉姆斯“我们最终将降息”的表态，提振当日美债走势。美国两年期国债收益率下跌 0.85 个基点，报 4.8075%。威廉姆斯讲话前，一度在北京时间 23:14 反弹至日高 4.8222%，而 20:31 则曾跌至日低 4.7846%。</p> <p>【市场逻辑】 中长期看，贵金属逢低做多依然是核心。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</p>

		<p>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>【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。 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>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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。 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。 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。 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>【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>【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>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 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</p>

		<p>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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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>【操作建议】</p> <p>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】</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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</p>

		势参与，需关注产能复产情况及矿端供应情况。
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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>【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>【交易策略】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 17635+0.69%。SMM1#铅现货价格 16950~17100 均价 17025+125</p> <p>【重要资讯】 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，下一轮交仓提上日程，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>【市场逻辑】 节后国内资本市场气氛偏暖，有色普遍脱离低点，铅显著回升突破前高后整理。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。现货库存节后累库存如期发生，关注持续性，目前期现价差拉大可能吸引交仓回升。</p> <p>【交易策略】 沪铅创五年新高，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	+1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 146130，+1.32%。SMM 报价 142700~145200 均价 143950-450</p>

		<p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 有色金属节后在国内资本市场偏暖，LME 休市下，表现脱离低点，偏强波动，今天外盘开市，关注内外联动。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>【交易策略】 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。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢节前主力波动震荡，收于 14440，-0.07%。</p> <p>【重要资讯】 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】 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】 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】 周一工业硅冲高回落，日成交量环比有所下降，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</p>

		<p>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，技术面略偏多，可在11760-11850试多，已入场多单持有，止损上移11700。</p>
碳酸锂	+2	<p>【行情复盘】 小长假后首个交易日碳酸锂期货盘面窄幅震荡，主力合约2407较节前结算价跌0.75%收于112400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：5月6日富宝碳酸锂指数报109167元/吨，持平；电池级碳酸锂报111500元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报107500元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价105650元/吨，上涨150元/吨。氢氧化锂指数报99333元/吨，持平。锂辉石（非洲SC5%）报470美元/吨，下跌10美元/吨；锂辉石（中国CIF6%）报1140美元/吨，下跌10美元/吨；锂辉石指数（5%≤Li2O<6%）报8525元/吨，下跌25元/吨；锂云母指数（2%≤Li2O<4%）报3330元/吨，下跌80元/吨；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。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】 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。</p>

		<p>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】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘高位窄幅震荡，收盘价变动不大。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>【重要资讯】 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】 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>【交易策略】 复产逻辑尚在，盘面回调可考虑低买，但谨慎追高，短期成本抬升，螺纹运行区间可参考 3650-3780 元/吨。</p>
热卷	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘高位窄幅震荡。现货日间走强，成交一般偏好，上海、广州上涨 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>【重要资讯】 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】 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>【交易策略】 热卷高库存慢去库的状态，其自身上涨驱动力仍有限，短期受高炉复产驱动跟随成本端震荡偏强运行，运行区间上移至 3750-3900 元。</p>

	铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘走强，主力合约上涨 0.96%，收于 895.5。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【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。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>
锰硅	+1	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货继续上涨，09合约涨1.82%收于7950。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报7250元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报7300元/吨，日环比持平；云南主产区价格报7300元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报7400元/吨，日环比持平；广西主产区报7500元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、最近一期（2024-05-03）全国硅锰周产量165802吨，环比上周增加3.48%。Mysteel统计全国121家独立硅锰企业样本企业开工率39.24%，较上周增加1.35%；日均产量23686吨，增加796吨。五大钢材对硅锰周需求127107吨，环比上周增加2.21%。最新一期（2024-04-26）Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本库存量283500吨，环比下降29000吨。</p> <p>2、Mysteel:康密劳2024年5月对华锰矿装船报价加蓬块为4.9美元/吨度（涨2）。</p> <p>【市场逻辑】6月份康密劳对华加蓬锰矿报价符合市场预期，锰矿价格暂时企稳，化工焦涨价50元/吨，锰硅成本抬升。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】短期锰矿价格上涨对市场情绪的影响下降，锰硅价格波动幅度下降，但在成本主导逻辑下基本面存在支撑，操作建议逢低做多，短期注意多头大幅减仓风险。</p>
硅铁	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，09合约跌0.98%收于7040。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6550元/吨，日环比上涨50；宁夏报6650元/吨，日环比上涨150；甘肃报7000元/吨，日环比上涨100；青海报7000元/吨，日环比上涨100。</p> <p>【重要资讯】1、最近一期（2024-04-26）Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：全国开工率30.23%，较上期增加0.10%；日均产量12973吨，较上期下降130吨。全国硅铁周度产量9.1万吨，环比下降1.09%。五大钢材对硅铁的需求20226.9吨，环比上周增加1.85%。最新一期（2024-04-26）Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本库存量59590吨，较上期（2024-04-12）下降3480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高位震荡。</p>
玻璃	+2	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面继续走高，主力合约涨2.29%，收于1608元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一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</p>

			<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘国内SC原油维持震荡走势，主力合约收于61609元/桶，0.13%。</p> <p>【重要资讯】 1、当地时间5月6日，据半岛电视台披露，由埃及、卡塔尔等斡旋方提出、并得到巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）同意的加沙地带停火协议草案，将分三个阶段执行。每个阶段持续42天。第一阶段，冲突双方实现停火，以色列军队从分隔加沙地带北部和南部的“内扎里姆走廊”撤军。第二阶段，冲突双方批准永久停止敌对军事行动，同时以色列军队从加沙地带完全撤军。第三阶段，以色列结束对加沙地带的封锁。 2、当地时间6日晚间，以军持续对拉法东部地区发动空袭和炮击。有巴勒斯坦媒体未经证实的消息称，以军地面部队也已参与对拉法东部地区的进攻。与此同时，巴勒斯坦伊斯兰圣战组织（杰哈德）下属武装派别“圣城旅”称其向以色列境内发射多枚火箭弹。根据以色列当地媒体消息，以色列靠近加沙北部边境的城镇斯代罗特遭到6枚火箭弹袭击，其中2枚被拦截，4枚落在城郊空地。袭击未造成人员伤亡。 3、两名业内消息人士周一表示，俄罗斯石油公司Rosneft的出口导向型炼油厂Tuapse炼油厂已恢复石油加工，该炼油厂是俄罗斯南部最大的炼油厂之一，该工厂在1月份被大火烧毁。他们表示，该炼油厂在4月底完成了一次炼油装置CDU-12的维修工作，该装置的产能约为25万桶/日。他们表示，Tuapse炼油厂的石油加工量在5月1日达到2万公吨(14.66万桶/日)。</p> <p>【市场逻辑】 地缘局势主导，盘面大跌释放利空情绪后企稳修复。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货小幅反弹，主力合约收于3672元/吨，0.22%。 现货市场：昨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>【重要资讯】 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</p>

		<p>万吨，同比 5 月份实际产量下降 28 万吨。</p> <p>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。</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 2024-5-6 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 短线大跌后有反弹修复需求，但整体建议偏空思路对待。</p>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘，低高硫燃料油价格有所企稳，高硫燃料油 2409 合约价格上涨 30 元/吨，涨幅 0.89%，收于 3411 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格上涨 10 元/吨，涨幅 0.23%，收于 4305 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 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。</p> <p>2. 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。</p> <p>3. 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。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 短空长多思路下，建议短线空单谨慎持有。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘，PTA2409 合约价格上涨 10 元/吨，涨幅 0.17%，收于 5848 元/吨；PX2409 合约价格上涨 12 元/吨，涨幅 0.14%，收于 8372 元/吨。</p> <p>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>【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：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。</p> <p>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，</p>

		<p>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>【主要逻辑】 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>【交易策略】 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>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8434 元/吨，涨 0.37%，持仓变化+14079 手，PP2409 合约收 7533 元/吨，涨 0.01%，持仓变化+18357 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/吨，华南拉丝主流价格在 7430-7620 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (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%)。 (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%)。 (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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 短期震荡偏弱，注意油价波动。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇低开震荡，EG2409 合约收 4473 元/吨，涨 0.29%，持仓变化+10419 手。 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>【重要资讯】 (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%。 (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。 (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>【市场逻辑】</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>【交易策略】 低位震荡，高抛低吸，短线操作为主。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤上涨。PF406 收于 7374，涨 40 元/吨，涨幅 0.55%。 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>【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>【市场逻辑】 短纤供需宽平衡，成本主导行情，预计维持 7200~7600 区间震荡。</p> <p>【交易策略】 短线偏空思路对待。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB06 收于 9367，涨 19 元/吨，涨幅 0.20%。 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>【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，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>【交易策略】 观望。</p>
焦煤	+1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘走强，主力合约上涨 1.77% 收于 1867 元/吨。</p>

		<p>【重要资讯】</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 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 PMI 51.1，前值 50.9。</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，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>【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。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>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘走强，主力合约上涨 1.00% 收于 2417 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</p>

		<p>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>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>【交易策略】</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>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】</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。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】</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</p>

		<p>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。隔夜夜盘，重心小幅走高。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格弱勢松动，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>【市场逻辑】 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>【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，下方支撑关注 5850，短线波段参与为宜。</p>
烧碱	+1	<p>【行情复盘】 节后归来，烧碱期货逐步企稳，盘面小幅高开，重心弱勢下探后止跌回升，收复至短期均线上方，并测试 40 日均线压力位。隔夜夜盘，期价延续上涨态势。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面偏强运行，主力 09 合约涨 2.53% 收于 2270 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一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>【市场逻辑】 市场情绪共振向好，多头趋势延续。</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，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>
尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周一尿素期货主力 09 高开高走，涨 4.29% 至 2140 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周一现货市场多数报价上调，主流地区报价上调 20-30 元/吨。供应方面，目前产能利用率 87% 左右，日产接近 19 万吨/日，陕化减量停车中，部分企业 5 月上旬陆续停车检修。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，目前市场预期 6 月出口回归。</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，突破 2100 整数关口，创 2 季度新高。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，向上弹性受限于供</p>

			<p>给端，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，随着价格反弹估值修复，后续驱动减弱，可关注短期检修落地，利多体现在价格，日产不再下降后的抛空机会。</p>
	豆类	+2	<p>【行情复盘】 周一晚间，CBOT 大豆主力合约上涨，收涨于 1245.75 美分/蒲，技术性破位；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3578（+103 或+2.96%）。 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>【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 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>【市场逻辑】 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>【市场逻辑】 豆粕主力 09 合约多单可考虑继续持有，另外可考虑 9-1 正套操作。</p>
农畜产品	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7496 元/吨，环比上涨 88 元/吨或 1.19%，主力 Y2409 报收 7784 元/吨，环比上涨 88 元/吨或 1.14%。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>【重要资讯】 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%。 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%。 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>【市场逻辑】 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】</p> <p>区间内逢低偏多思路，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】</p> <p>期货市场：花生10合约期价9122元/吨，环比前一日变化90元/吨或1.00%。</p> <p>现货市场：产区整体价格平稳，局部略有小幅变动。个别地区价格略有小幅回升，成交略有好转。河南白沙花生产区通货米主流意向收购价格参考4.65-4.90元/斤，低价较上一交易日走高0.05元/斤，局部筛选厂逢低有少量采购，原料好货略显惜售。兴城花育23主流意向收购价格参考4.82-4.85元/斤，较上一交易日回升0.01-0.02元/斤，集市上货约有50多车，基本成交。北方港口苏丹精米意向成交价格参考9350-9450元/吨，较节前走低50元/吨，成交有限。</p> <p>【重要资讯】油厂方面，油料米收购积极性略下滑。定陶鲁花约3车，近期质量严格。新沂鲁花约300吨。正阳鲁花节日期间日均200多吨。莱阳鲁花20车左右，大小车均有。阜新鲁花到货少，100吨以内。扶余鲁花适量到货约300吨，深州鲁花约20多车。青岛工厂约有30车，质量控制严格，通货米合同下调50元/吨至9600元/吨。兖州工厂2-4车。开封工厂约有30车左右。盘锦工厂少量到货。中粮到货不多，合同价格下调50元/吨至8500元/吨。兴泉油脂、玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p>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】部分压榨厂小幅下调油料花生收割价格，对市场情绪产生一定偏空影响。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。产区天气影响，美豆有所走强，带动蛋白粕价格走高，有利于改善花生压榨厂榨利。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	+2	<p>【行情回顾】</p> <p>周一晚间，菜粕主力09合约上涨，暂收涨于2922元/吨（+80或+2.81%）。</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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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> <p>【交易逻辑】</p> <p>菜粕09合约多单可考虑继续持有。</p>

	菜油	+1.5	<p>【行情复盘】 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>【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%；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>【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】 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	+1.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约夜盘偏强震荡，涨幅为 0.92%；CBOT 玉米主力合约周一收涨 1.96%； 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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】 期货市场：主力 07 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.54%； 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>【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，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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，生猪期价低开高走，远月合约增仓上行。现货全国均价14.95元/公斤左右，环比节前涨0.08元/公斤左右。期价截止收盘主力09合约收于17615元/吨，环比前一交易日涨1.56%。基差09（河南）-2500元/吨左右。五一假期养殖户出栏量增加，令现货短期承压，节后屠宰量环比走低。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>三方机构调研数据显示，5月计划出栏量环比4月增2%-7%。</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弹。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>节后首日，农产品整体高开，鸡蛋期价冲高回落，指数继续扩仓。五一假期鸡蛋现货价格先跌后涨整体环比节前稳中略涨，全国均价3.33元/斤左右，环比上周持平略涨0.03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。近期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】</p>

		<p>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】</p> <p>2、4 月份以来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。鸡蛋基本面上，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】</p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶继续反弹。RU2409 合约在 14150-14390 元之间波动，上涨 1.27%。NR2406 合约在 11560-11795 元之间波动，上涨 1.21%。</p> <p>【重要资讯】</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>最新数据显示，2024 年一季度美国进口轮胎共计 6836 万条，同比增加 22%。其中，乘用车胎进口同比增 16%至 4195 万条；卡客车胎进口同比增 33%至 1526 万条；航空器用胎同比降 9%至 7.5 万条；摩托车用胎同比增 46%至 78 万条；自行车用胎同比降 17%至 131 万条。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内外主要产区陆续开割，但新胶上市规模偏低，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】</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>节后 RU 胶价连续反弹，有助于修复投资者信心。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</p>

			思路。
			<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶上涨，BR2406 收于 13080 元/吨，涨 145 元/吨，涨幅 1.12%。 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>【重要资讯】</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 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】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>偏空思路。</p>
合成橡胶	+1		
			<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖继续反弹。SR2409 合约在 6180-6256 元之间波动，略涨 0.92%。</p> <p>【重要资讯】</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>至 2024 年 4 月 30 日止，海南全省累计销糖 4.00 万吨（其中本月销售 0.44 万吨），比上榨季同期的 2.80 万吨增加 1.20 万吨，产销率为 53.76%，比上榨季同期的 32.34% 提高 21.42 个百分点；本月销售含税出厂价 6531-7140 元/吨（上榨季同期为 5584-6812/吨）；库存食糖 3.44 万吨，比上榨季同期的 5.85 万吨少 2.41 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>郑糖节后以反弹走势为主。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。巴西主产区即将进入高产期，产糖进度与预期的差异是影响糖价的重要因素。国内 5、6 月份是食糖销售淡季，可坚持逢反弹做空的思路。</p>
白糖	+1		

	棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘涨跌互现。棉花主力合约 CF2409 报收于 15555 元/吨，按收盘价日环比持平；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21100 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.07%。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 68.81 美分/磅和 72.47 美分/磅，日环比下跌 1 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 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化，部分逢低增加点价，部分则仍维持随用随购。 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%。 3、3 月土耳其棉花进口总量为 6.9 万吨，同比（7.2 万吨）减少 3.8%。从当月进口来源国来看，中亚棉（2.1 万吨）位列第一，含 1.5 万吨阿塞拜疆棉，占比 30.9%；希腊棉（1.5 万吨）第二，占比在 21.2%；美棉（1.4 万吨）第三，占比 20.5%；另有少量巴西棉（9617 吨）和叙利亚棉（5453 吨）。本年度（2023.8-2024.3）土耳其累计进口 42.3 万吨，同比（55.9 万吨）减少 24.3%。</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，郑棉疲软。</p> <p>【交易策略】 期货：以震荡走势操作。期权：卖出 CF240915800 看涨期权。</p>
	纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘小幅回落收跌。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>【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、文化纸均出现下跌，浆、纸走势继续分化，纸厂利润承压运行，但开工率回落还不明显，同时生活用纸价格上涨，对纸浆需求有所支撑。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 月份报价 850 美元同时供应减量，加之俄针供应也减量。后期纸浆发货略有下降，同时再通胀交易仍在反复，纸浆外需逐步企稳，利多因素仍在，但国内市场持续偏弱，成品纸旺季临近结束，对纸浆上涨空间仍有限制，短时间预计在区间高位波动。</p> <p>【交易策略】 纸浆 09 合约关注 6300 元支撑及 6450 元压力，短期参考 6250 附近止损尝试低买。</p>
	苹果	-1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周一大幅回落，收于 7368 元/吨，跌幅为 2.35%。 现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80# 以上果农货片红报价为 2.5-2.8 元/斤，与节前持平；周一山东蓬莱冷库纸袋富士 80# 以上片红果农货报价为 2.5-2.6 元/斤，与</p>

节前持平；周一陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步一般果农货报价为 1.5-1.6 元/斤，与节前持平；周一陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.0 元/斤，与节前持平。（卓创）

【重要资讯】

（1）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）

（2）库存量监测：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，库存量较前一周减少 44.56 万吨。走货较前一周基本略有加快。（钢联农产品）

（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）

【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，近期市场消息平稳，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。

【交易策略】

苹果 10 合约继续承压运行，操作方面建议观望或者反弹做空思路。

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号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
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