



观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 周二贵金属呈震荡走势。沪金收盘涨 0.65%至 549.82 元/克；沪银夜盘冲高后日盘回落，最终收涨 1.21%至 7097 元/千克；截止 16:00，现货黄金报价 2319.31 美元/盎司，现货白银报价 27.220 美元/盎司；纽约黄金主力期货报价 2327.60 美元/盎司，纽约白银主力期货报价 27.455 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 据以色列军方电台最新报道，以军已经控制了加沙地带拉法口岸的巴勒斯坦一侧。以色列媒体报道称，有巴勒斯坦和埃及官员证实，有以色列坦克进入拉法，但据称“以军的行动范围将会是有限的”。 美国里士满联储主席巴尔金发表讲话称，其乐观预计现阶段的政策利率能压低美国通胀至 2%，并相信高利率的影响尚未完全展现出来：劳动力市场的强劲让美联储有时间获得关于通胀趋势保障美联储在未来降息的信心。</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。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>【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	-1	<p>【行情复盘】 周二沪铜冲高回落，主力合约 CU2406 收于 80500 元/吨，下跌 0.49%。据 SMM，周二 1# 电解铜现货对当月 2405 合约报贴水 140 元/吨-贴水 100 元/吨，均价报贴水 120 元/吨，较上一交易日涨 30 元/吨；平水铜成交价 80380~80650 元/吨，升水铜成交价 80400~80670 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据外电 5 月 6 日消息，第一量子公司周一称，该公司正寻求与巴拿马新政府就 Cobre Panama 铜矿分歧进行对话，以共同寻找解决方案，上周日，Jose Raul Mulino 被选举为巴拿马新任总统。 2、文华财经据外电 5 月 7 日消息，市场人士称，在与印尼就延长出口许可进行积极谈判后，自由港麦克莫兰公司（Freeport-McMoRan）正准备从 6 月份开始从其 Grasberg 铜矿出口多达 90 万吨的铜精矿。</p>

		<p>3、据 SMM 了解，嘉能可正在研究英美资源集团的收购办法，但嘉能可尚未与英美资源集团接洽，现阶段更多是嘉能可内部讨论。早些时间，英美资源集团拒绝了必和必拓集团提出的 390 亿美元收购方案，必和必拓已重新考虑并提出新的报价，必和必拓必须在 5 月 22 日前进行正式投标。</p> <p>4、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，五一期间全国各地区的库存均是增加的。</p> <p>5、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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色市场宏观支撑减弱，美国 4 月就业数据与制造业 PMI 走弱，新增非农就业人数创 6 个月最小增幅，失业率超预期上行，美国 4 月 ISM 制造业 PMI 重回收缩区间，市场降息预期前移，美元指数与美债收益率高位回落。铜矿资源争夺大幕拉开，必和必拓与嘉能可拟收购英美资源，铜矿资源持续受到市场关注。海外资源供应偏紧，铜精矿现货冶炼费（TC）连续走低，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，预计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】</p> <p>总体来看，本轮铜价上涨主要受宏观资金以及供给驱动，近期市场价格涨至 80000 元上方，83000-84000 历史高位附近阻力较大，叠加近期海外宏观数据走弱，需要防范市场集中获利回吐风险，短期市场大概率由此前脉冲式上涨行情过渡到高位宽幅震荡行情。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>【行情复盘】</p> <p>周二沪锌价格冲高回落，主力 ZN2406 合约收于 23275 元，上涨 0.06%。据 SMM，周二 0#锌主流成交价集中在 23140~23360 元/吨，双燕成交于 23310~23530 元/吨，1#锌主流成交于 23070~23290 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>有色市场宏观支撑减弱，美国 4 月就业数据与制造业 PMI 走弱，新增非农就业人数创 6 个月最小增幅，失业率超预期上行，美国 4 月 ISM 制造业 PMI 重回收缩区间，市场降息预期前移，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。近期锌精矿加工费继续下调，国产锌精矿加工费已经降至 3250 元/金属吨，进口锌精矿加工费降至 35 美元/干吨，精炼锌企业仍处于亏损状态。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，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 震荡偏弱，报收于 20635 元/吨，环比跌 0.53%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20580，南通 A00 铝锭现货价格 20820，A00 铝锭现货平均升贴水-60。氧化铝主力合约 A02407 震荡回落，报收于 3774 元/吨，环比跌 2.18%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3569.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 统计，5 月 6 日国内电解铝锭社会总库存 79.4 万吨，国内可流通电解铝库存为 66.8 万吨，较节前（上周一）累库 0.3 万吨万吨，较去年同期下降了 4.1 万吨。出库方面，受假期影响，上周铝锭出库量 8.84 万吨，环比减少 2.94 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，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，国内铝锭社会库存节后小幅累库。伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】 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。氧化铝现货价格持续大幅上涨，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，建议逢低可少量试多，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】 沪锡先扬后抑震荡偏弱，主力 2406 合约收于 260480 元/吨，跌 0.54%。现货主流出货在 261000-263500 元/吨区间，均价在 262250 元/吨，环比上涨 3750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 4 月中国汽车经销商库存预警指数为 59.4%，同比下降 1.0 个百分点，环比上升 1.1 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比上涨 1000 元/吨，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，</p>

		<p>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。另外加工费小幅上涨。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 17735+1.26%。SMM1#铅现货价格 17150~17250 均价 17200+175</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>【市场逻辑】 节后国内资本市场气氛偏暖，有色普遍脱离低点，铅不断创出五年新高。供应端，再生铅方面，受“反向开票”相关政策短暂扰动废电瓶回收市场，导致短期废料回收量减少，再生铅企业检修便开始增多，原生铅则继续受到矿价高企，成本上升的支持。需求来看，消费淡季，市场按需采购，并倾向于采购再生铅。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，但不及市场预期，且原生铅交割品牌厂库存紧张，目前精废价差拉大，基差负向走阔，后续易吸引交仓回升。</p> <p>【交易策略】 沪铅 17000 线上偏强，突破前高，创 2018 年 7 月以来新高，阶段资金借原料紧张供应受限继续推动涨势，铅下档支撑上移至 16400 元附近。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 144170，-0.07%。SMM 报价 142700~145200 均价 143950-450</p> <p>【重要资讯】 据印度尼西亚海关数据统计，2024 年 3 月印尼镍铁出口量 76.4 万吨，环比增加 18.2 万吨，增幅 31.3%；同比增加 12.4 万吨，增幅 19.4%。其中，3 月印尼出口至中国镍铁量 70.7 万吨，环比增加 14.1 万吨，增幅 24.8%；同比增加 8.1 万吨，增幅 13.0%。2024 年 1-3 月印尼镍铁出口总量 223 万吨，同比增加 51.3 万吨，增幅 29.9%。其中，出口至中国镍铁量 213.4 万吨，同比增加 45.5 万吨，增幅 27.1%。</p> <p>【市场逻辑】 镍技术关口附近出现整理走势，LME 开市后整体偏强波动反复。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，</p>

		<p>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。短期出现整理震荡，关注 LME 市场联动变化。</p>
不锈钢	-1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力下跌，收于 14260，-1.04%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢价格企稳。5 月 7 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，平；太钢管 14500，平；甬金四尺 14350，涨 50；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>【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】 不锈钢主力合约回调，随镍调整，下方注意在 14000 附近支撑，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>
螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价下跌。北京地区开盘价格上涨 20-30，河钢敬业报价 3790-3800，盘中不少贸易商有下调 20-30 出货，目前 3770 主流成交，高价成交差，全天表现明显转弱。另外，近两天到货开始陆续增加，降库开始明显放缓。唐山地区刚需一般。上海地区开盘价格持稳，盘中个别价格有回落 10-20，目前永钢 3620、中天 3570-3580、三线 3550-3590，商家反馈整体成交一般，刚需为主。</p> <p>【重要资讯】 近日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第 2 次专题座谈会。郑栅洁表示，下一步，国家发展改革委将强化统筹协调，与有关部门和地方政府一道，安排中央投资支持符合条件的设备更新和循环利用项目，打好财税、金融等政策组合拳，强化要素保障，促进产业向“新”而行。深圳分区优化住房限购政策，非深圳市户籍居民家庭及成年单身人士（含离异）限购 1 套住房，在盐田区、宝安区（不含新安街道、西乡街道）、龙岗区、龙华区、坪山区、光明区、大鹏新区范围内购买住房，个人所得税、社会保险缴交年限要求由 3 年调整为 1 年。有两个及以上未成年子女的深圳市户籍居民家庭，在执行现有住房限购政策基础上，可在前述区域范围内再购买 1 套住房。</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</p>

		<p>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，绝对价格虽不再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，但短期冲高后，成交跟进偏弱，因此新一轮趋势上涨仍需消费端超季节性表现的配合。</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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价格略跌。现货波动不大，部分地区跌10元，成交一般偏弱。冷轧价格上海、杭州上涨10-20元，广州持平。</p> <p>【重要资讯】 近日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第2次专题座谈会。郑栅洁表示，下一步，国家发展改革委将强化统筹协调，与有关部门和地方政府一道，安排中央投资支持符合条件的设备更新和循环利用项目，打好财税、金融等政策组合拳，强化要素保障，促进产业向“新”而行。</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	-0.5	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面回调，主力合约下跌0.06%，收于886.5。</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月以来新高，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</p>

		<p>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>4月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，比上月下降0.4个百分点，但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，新兴经济体投资增速加快，支撑工业品原料价格走强。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。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。受大规模设备更新改造和外需支撑，制造业投资有望维持较高增速，基建投资增速有望加快。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。本周铁矿港口库存出现去库，结束了年后持续累库的趋势。</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>
玻璃	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>周二玻璃期货盘面震荡偏强，主力合约涨2.04%，收于1604元，稳守1600元整数关口。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃价格主流稳定，局部个别小涨。华北今价格基本走稳，沙河市场交投保持不温不火，厂家出货良好，部分厂放量明显，石家庄玉晶计划11日上调1元/重量箱；华东市场主流走稳，多数厂成交存灵活空间，安徽台玻计划周三调涨40元/吨；华中浮法玻璃价格主流走稳，实际成交趋灵活，中下游多维持按需采购节奏；华南主流价格稳定，个别企业取消批量优惠政策，出厂上调1元/重量箱，终端观望情绪较浓，提货略有释放；西南市场成交保持灵活，四川一条产线8日有冷修计划，关注产线动态。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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</p>

			<p>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】 多重利多因素阶段性抬升玻璃估值，当前宜偏多思路对待。同时玻璃短期、中期和长期供需逻辑存在诸多变数，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】 今日国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 617.80 元/桶，0.28%，持仓量-360 手。</p> <p>【重要资讯】 1、美国能源安全顾问 Amos Hochstein：美国战略石油储备有足够的供应来应对任何供应担忧，政府正在监测市场情况。 2、消息人士：印度信实公司已重新向美国财政部提交请求，申请进口委内瑞拉石油的许可证。 3、俄罗斯能源部：俄罗斯已全额补偿四月因炼油厂停产而损失的燃料产量。 4、阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC：将 6 月份的穆尔班原油定价设定为每桶 89.14 美元。将 6 月份的 UMM LULU 原油价格设定为较穆尔班原油升水 0.2 美元/桶。将 6 月份的达斯原油价格设定为较穆尔班原油贴水 0.75 美元/桶。5、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)。(金十数据 APP)</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，短线缺乏进一步驱动，排除地缘扰动中期驱动依旧向下。</p> <p>【交易策略】 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：今日国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3673 元/吨，0.25%，持仓量-9124 手。 现货市场：今日国内沥青现货持稳。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 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>【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>
PTA	-0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：周二，PTA2409 合约价格上涨 20 元/吨，涨幅 0.34%，收于 5858 元/吨；PX2409 合约价格上涨 46 元/吨，涨幅 0.55%，收于 8406 元/吨。 现货市场：5 月 7 日，PTA 现货价格涨 20 至 5860 元/吨，现货基差涨 1 至 2409+1，PX 价格日度跌 1 收 1026 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：原油价格经过连续下行后，近期呈横盘整理走势，供需基本面来看，OPEC+ 组织有望在下半年延长减产，原油需求旺季近在咫尺，5 月份处于转换期，总体预计原油价格下有支撑，上有压力，建议关注原油价格运行节奏。 PX 方面：PTA 开工快速下降，拖累 PX 需求，预计 PX 继续呈震荡整理走势。 PTA 供需方面：5 月 7 日，东营威廉按计划停车检修，PTA 开工负荷继续下降，聚酯负荷边际小幅回落，总体呈供需双减态势。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，建议观望为宜。</p>
苯乙烯	-0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：周二，苯乙烯震荡，EB06 收于 9397，涨 49 元/吨，涨幅 0.52%。 现货市场：现货震荡，江苏现货 9510/9530，5 月下 9530/9540，6 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>
聚烯烃	+0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃低开弱勢运行，LLDPE2409 合约收 8503 元/吨，涨 1.19%，持仓变化+47252 手，PP2409 合约收 7593 元/吨，涨 0.81%，持仓变化+23397 手。</p>

		<p>现货市场：聚烯烃现货价格小幅上涨，部分石化厂商上调出厂价格，国内 LLDPE 市场主流价格在 8380-8750 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7470-7600 元/吨，华东拉丝主流价格在 7550-7600 元/吨，华南拉丝主流价格在 7440-7650 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 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：2024-05-07，两油库存 90.50 万吨，较前一交易日环比-2.50 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】</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>【交易策略】</p> <p>短期观望，注意油价波动。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4485 元/吨，涨 0.56%，持仓变化+6681 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格上涨，华东市场现货价 4417 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 从供应端来看，装置检修增多，供应高位收缩。榆林化学 40 万吨装置 5 月初重启，该装置于 4 月停车检修；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。美国一套 83 万吨装置因故再次延后至 5 月底前后重启。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 7 日，聚酯开工率 88.06%，与上一交易日环比 0.00%，聚酯长丝产销 53.10%，较上一交易日环比 +14.30%。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>【市场逻辑】</p> <p>成本端，近期油价调整，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】</p> <p>低位震荡，短线操作为主，参考运行区间 4400-4650 元/吨。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二，短纤先扬后抑。PF406 收于 7380，涨 46 元/吨，涨幅 0.63%。</p> <p>现货市场：现货价格 7380 (+30) 元/吨。工厂产销 98.68% (+32.53%)，部分刚需补货，</p>

		<p>产销较好。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>短线偏空思路对待。</p>
燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周二，低高硫燃料油价格有所企稳，高硫燃料油 2409 合约价格上涨 33 元/吨，涨幅 0.98%，收于 3414 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格上涨 32 元/吨，涨幅 0.75%，收于 4327 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 2024 年第二批低硫船用燃料油出口配额正式下发，共计 400 万吨。其中四大集团共获得出口配额 398 万吨，浙石化 2 万吨。具体来看，中石油获得低硫船用燃料油出口配额 175 万吨，中石化获得低硫船用燃料油出口配额 186 万吨，中海油获得低硫船用燃料油出口配额 36 万吨，中化获得低硫船用燃料油出口配额 1 万吨，浙石化获得低硫船用燃料油出口配额 2 万吨。</p> <p>2. 2024 年 1-4 月份中国炼厂保税低硫船燃产量为 519.7 万吨，同比增长 7.11%。(金联创)</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原油价格经过连续下行后，近期呈横盘整理走势，供需基本面来看，OPEC+组织有望在下半年延长减产，原油需求旺季近在咫尺，5 月份处于转换期，总体预计原油价格下有支撑，上有压力，建议关注原油价格运行节奏。2024 年以来，低硫燃料油产量继续维持高位，供需基本面略显弱势，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】</p> <p>短期观望为主</p>
焦煤	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤日间盘面维持稳定，主力合约上涨 1.01%收于 1853 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</p>

		<p>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 PMI51.1，前值 50.9。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>节后成材价格走势偏强，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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭日间盘面小幅走弱，主力合约下跌 0.25%收于 2387 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>5 月 7 日，市场主流焦炭价格计划第五轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨，干熄焦上调 110 元/吨，自 5 月 8 日 0 时起执行。</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>节后成材价格走势偏强，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。现货端第五轮提涨开始。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，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>
<p>甲醇</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货小幅上涨，重心逐步站稳五日均线支撑，主力合约增仓上行，最高触及 2580，尾盘略有回落，录得小上影线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货反弹带动下，市场参与者心态向好，国内甲醇现货市场气氛平稳，各地区主流价格涨跌互现，低价货源略有减少。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差波动幅度不大。上游煤炭市场企稳回升，报价继续上调。在产煤矿安全生产为主，产量增加有限，市场煤出货顺畅，无库存压力，煤矿心态好转。终端用户刚需接货，贸易商拉运积极性提升，实际成交改善。短期市场气氛回暖，煤价或继续走高。成本端跟随上移，甲醇市场表现尚可，企业仍存在一定生产利润。西北主产区企业报价明显上调，厂家保证出货为主，签单较为顺畅，内蒙古北线商谈参考 2440 元/吨，南线商谈参考 2380 元/吨。甲醇企业库存维持在 45 万吨左右，面临压力不突显。今年装置检修不集中，甲醇行业开工水平维持在七成以上，较前期提升 1.60 个百分点，与去年同期相比提升 1.29 个百分点，西北地区开工略降，跌破八成。华东地区装置运行负荷提升，带动甲醇开工率走高。进入五月份后，前期停车装置重启数量较多，损失产量有限，甲醇货源供应整体充裕。持货商报价跟涨，但节后下游市场需求表现一般，基本按需采购，实际交投不活跃。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工为 82.61%，传统需求行业开工均出现小幅回升，对甲醇刚需消耗稳定。由于货源分布不均衡，部分区域存在惜售情绪，但高价成交存在阻力。沿海地区库存窄幅波动，略增至 63.6 万吨，与去年同期相比下降 10.92%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>甲醇产量维稳，下游刚需跟进尚可，沿海地区库存累积速度缓慢，市场矛盾未进一步激化。</p>

		<p>【交易策略】 基本面向上驱动偏弱，甲醇上涨空间受限，暂时关注前期高点附近阻力。</p>
PVC	+1	<p>【行情复盘】 PVC 期货迎来补涨行情，重心站稳 20 日均线支撑后震荡走高，09 合约增仓上行，成功突破 6000 整数大关，向上触及 6041，创近一个月新高，录得强阳。</p> <p>【重要资讯】 期货反弹提振下，市场参与者心态好转，国内 PVC 现货市场气氛回暖，各地区主流价格跟随上调，低价货源减少。但与期货相比，PVC 现货市场仍处于深度贴水状态，基差进一步扩大，点价货源无优势，市场追涨热情有限，偏高报价成交遇阻。PVC 基差处于相对低位，可考虑期现套利操作机会。上游原料电石市场维稳运行，业者观望情绪较浓。部分地区电力供应不稳，电石产量略降，企业出货情况尚可，暂无库存压力。下游 PVC 企业电石到货略降，整体采购稳定，采购价未作调整。成本端大稳小动，随着 PVC 价格走高，企业面临生产压力略有缓解。西北主产区企业报价多数上调，厂家可售库存以及厂区库存均降，保证出货为主，挺价不强烈。暂无新增检修企业，部分前期检修企业陆续恢复，PVC 行业开工回升，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。尽管贸易商报价跟随走高，但下游市场追热不积极，入市操作谨慎，整体交投偏冷清，消化固有库存为主。终端订单未有改善，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】 板块轮动下，PVC 期价低位补涨，重心站稳 6000 关口后，短期或继续上探，多单可谨慎持有。</p>
烧碱	+1	<p>【行情复盘】 烧碱期货延续涨势，重心站稳短期均线支撑，小幅增仓上行，测试上方 2750 压力位，录得三连阳。</p> <p>【重要资讯】 尽管期货上涨，但对现货市场提振作用有限，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛平静，各地区主流价格涨跌互现，整体波动幅度有限。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，基差略有扩大。液氯市场价格涨至相对高位后，下游市场盈利情况不佳，入市采购积极性降低，整体成交转弱。山东液氯槽车主流成交价为 400-550 元/吨，下降 100 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利有所缩减。由于氯碱企业整体盈利不佳，后期或存在一定挺价意向。新增检修装置数量不多，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运行，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 月份装置检修较为集中，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。高利润吸引下，烧碱主力下游氧化铝企业生产积极性提升，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</p>

		<p>格维持在 680 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱货源供应充裕，需求提升空间有限，基本面仍偏弱，在装置集中检修预期下，有望库存缓慢下滑。</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，关注其能否向上突破 2750 压力位。</p>
纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 周二纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.59% 收于 2227 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内纯碱市场行情淡稳，市场交投气氛一般。南方碱业开工负荷不足，实联化工检修中，龙山化工已经出产品。期货盘面高位震荡，纯碱厂家多执行前期订单为主，新单接单一般。下游浮法玻璃厂家原料库存充足，终端用户对高价纯碱有所抵触，拿货积极性不高。华中重碱新价 2160 元，华北重碱新价 2150 元。</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】 玻璃纯碱情绪共振向好，多头趋势仍未逆转。</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>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7560 元/吨，环比前日变化 164 元/吨或 2.22%，主力 Y2409 报收 7810 元/吨，环比前日变化 116 元/吨或 1.51%。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 7930 元/吨-8030 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 70 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+450~500 左右。广东豆油价格小幅上涨，当地市场主流豆油报价 8110 元/吨-8210 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 90 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+300 元左右。</p> <p>【重要资讯】 彭博公布对 USDA 5 月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球 2023/24 年度大豆期末库存为 1.128 亿吨，预估区间介于 1.10-1.2 亿吨，USDA 此前在 4 月预估为 1.142 亿吨。2024/25 年度大豆期末库存为 1.193 亿吨，预估区间介于 1.12-1.302 亿吨。</p> <p>南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 5 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 23.04%，出油率减少 0.17%，产量减少 23.93%。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：产销区整体库存处于偏低水平，3-10 月棕榈油处于季节性增产季。近期棕榈油与替代植物油价差已有所修复，欧洲菜籽局部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。5 月 10 日将公布 MPOB 月度供需报告，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，关注报告是否存预期差。</p> <p>豆油：5-7 月南美大豆买船数量偏多，国内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。5 月 11 日将公布 USDA 月度供需报告，市场预估 23/24 年度巴西豆产量由 1.55 亿吨下调至</p>

			<p>1.525-1.5263 亿吨；24/25 年度美豆产量 44.4 亿蒲，结转库存 4.39 亿蒲。短期重点关注报告是否有预期差以及产区天气情况。</p> <p>【交易策略】 延续逢低偏多思路对待，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 合约豆棕价差多单部分止盈。</p>
农畜产品	豆粕	+1	<p>【行情复盘】 周二，CBOT 大豆主力合约继续上涨，午后暂收涨于 1250 美分/蒲附近； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3591（116 或 3.34%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 4165（120 或 2.97%）； 豆一主力 05 合约，午后收于 4714（54 或 1.16%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3400（60 或 1.80%），天津 3470（50 或 1.46%），日照 3450（70 或 2.07%），长沙 3520（70 或 2.03%），防城 3480（70 或 2.05%），湛江 3470（50 或 1.46%）。</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，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	+1	<p>【行情回顾】 周二，菜粕主力 09 合约上涨，午后收于 2924 元/吨（82 或 2.89%）。 现货价格涨跌情况：南通 2880（60），合肥 2800（60），黄埔 2850（70），长沙 2940（60），武汉 2920（60）。</p> <p>【重要资讯】 4 月 26 日消息，加拿大油籽加工商协会(COPA)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 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】 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。欧洲菜籽天气升水交易，引发 ICE 菜籽上涨，带动国内菜系商品价格走强。</p> <p>【交易逻辑】 菜粕考虑逢低买入操作，多单可考虑继续持有。</p>

	菜油	+1	<p>【行情复盘】 周二，菜油 2409 合约午后收于 8678 元/吨（156 或 1.83%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8790（300），成都 8950（230），武汉 8840（250），广东 8500（200）。</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。欧洲菜籽天气升水交易，引发 ICE 菜籽上涨，带动国内菜系商品价格走强。</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。</p>
	玉米	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约周二继续偏强震荡，收于 2438 元/吨，涨幅为 1.58%； 现货市场：周二玉米现货价格稳中偏强。北方玉米集港价格 2300-2330 元/吨，较周一提价 10-20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2370-2390 元/吨，较周一提价 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2430-2450 元/吨，较周一持平，5-6 月预售 2510 元/吨；东北玉米价格涨跌互现，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 2250-2450 元/吨，较假期前小涨 10-30 元/吨；华北玉米价格小涨 10-30 元/吨，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) 经纪商斯通艾克斯集团 (StoneX) 发布报告，将 2023/24 年度巴西玉米产量预期调高到 1.256 亿吨，比 4 月份预测值上调超过 100 万吨或 1.1%，不过调高后的玉米产量仍比上年减少 9.8%。 (2) USDA 作物周报显示，截至 2024 年 5 月 5 日当周，美国玉米种植率为 36%，低于市场预期的 39%，此一周为 27%，去年同期为 42%，五年均值为 39%。 (3) USDA 周度出口数据显示，截至 2024 年 5 月 2 日当周，美国玉米出口检验量为 1,285,986 吨，此前市场预估为 875,000-1,450,000 吨，前一周修正后为 1,298,351 吨，初值为 1,225,952 吨。</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，产销区价格都有所上扬，同时国内市场也进入压力减轻，刚性消费支撑较强的季节性偏强阶段，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 合约周二震荡偏强，收于 2818 元/吨，涨幅 1.33%； 现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格稳中偏弱。黑龙江青冈报价为 2930 元/吨，较周</p>

		<p>一下跌 20 元/吨；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周一持平；河北宁晋报价为 2920 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 2980 元/吨，较周一持平。（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，操作方面建议观望或者短多思路。</p>
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：沪胶小幅反弹。RU2409 合约在 14150-14390 元之间波动，收盘上涨 1.10%。NR2406 合约在 11560-11795 元之间波动，收盘略涨 0.95%。</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，仍维持震荡操作思路。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二，合成橡胶跟随天胶上涨，BR2406 收于 13095 元/吨，涨 160 元/吨，涨幅 1.24%。</p> <p>现货市场：华东现货价格 13225（+50）元/吨，买盘观望，市场商谈有限。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%），燕山石化 6.5 万吨计划 5 月 8 日停车 10 天，扬子巴斯夫 13</p>

		<p>万吨计划5月20日停车10天，斯尔邦10万吨4月23日停车重启待定，上海石化6万吨重启未定，中科炼化12.7万吨3月19日停车，浙石化25万吨预计5月中旬重启，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。燕山石化12万吨5月6日停车检修10天，独山子石化3万吨计划5月中旬检修，锦州石化3万吨预计5月20日重启，益华橡塑10万吨计划5月中旬重启，台橡宇部7.2万吨预计5月23日重启，新疆蓝德5晚点计划5月中旬检修，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10万吨重启待定。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。当前原油偏弱，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】 偏空思路。</p>
白糖	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖放量反弹。SR2409合约在6180-6285元之间波动，收盘上涨1.52%。</p> <p>【重要资讯】 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>据外媒5月6日报道，印度糖和生物能源制造商协会（ISMA）敦促政府允许2023/24榨季出口200万吨糖，这将改善糖厂财务状况，以按时支付蔗款。据ISMA的数据，2023/24榨季截至4月末，印度食糖产量已达约3140万吨，预计最终净糖产量将接近3200万吨。</p> <p>【市场逻辑】 主要产糖国食糖产量纷纷高于预期，印度行业协会敦促政府允许本年度出口食糖200万吨。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】 郑糖节后以反弹走势为主。国内本榨季产糖接近结束，传闻4月份销售形势较好，或许工业库存处于历史同期低位会给糖价带来一定支持。等待4月产销数据的指引。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，仍可维持反弹后做空的思路。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二日盘小幅反弹。棉花主力合约CF2409报收于15595元/吨，按收盘价日环比上涨0.26%；棉纱主力合约CY2405报收于21180元/吨，按收盘价日环比上涨0.45%。</p> <p>现货市场：CCI3128B录得16591元/吨，日环比下跌117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】</p> <p>1、近日棉价持续下滑，纺织环节下游新订单下单更为稀少，压价情况普遍，纺企接单普遍不长，内地企业在十天半月左右，库存生产呈现成品库存增加趋势，部分企业已经接近一个月，纱线价格存在下调压力，部分已经小幅下调。由于原料价格相对稳定和季节原因，近日混纺纱和莱赛尔类纱线销售情况好于纯棉纱。随着棉价持续下滑，纺企采购原料态度趋于谨慎，部分低位点价成交，基本随用随买。</p> <p>2、当前长度 37mm 含杂 2.5%-3.0%的陈棉报价在 29000-32000 元/吨，零星成交。长度 37mm 含杂含杂 2.5%-3.0%的新棉报价在 30000-32000 元/吨，暂无成交。目前，部分棉企报价虽有所下调，但仍高于多数纺织企业的心理价位，导致长绒棉现货成交量仍较低迷。</p> <p>3、据美国农业部统计，至 5 月 5 日全美棉花播种进度 24%，较去年同期领先 4 个百分点，较近五年均值领先 4 个百分点。其中得州播种进度 24%，较去年同期领先 2 个百分点，较近五年均值领先 3 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>前期超跌后，盘面触底反弹。不过，已入 5 月传统淡季，终端需求清淡，同时外盘持续疲软，预计郑棉反弹有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>纸浆期货主力合约日间大幅下跌。山东市场针叶浆意向成交价格区间为 6200-6650 元/吨，阔叶浆意向成交价格区间为 5550-5950 元/吨，上涨 50 元/吨，进口木浆现货市场高价交投僵持，卖方普遍低价惜售，但下游观望为主，采购高价原料稀少。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>加拿大国家铁路公司(CN)和加拿大太平洋堪萨斯城(CPKC)铁路工人决定最早在 5 月 22 日举行歇工。巴西南里奥格兰德州发生强降雨，导致道路设施及木材供应后期挑战性增加，CMPC Guaiba 浆厂开工率下降至 80%。生活用纸价格稳定。因原料价格高位，成本承压，部分纸企报价提涨，但成交尚需观望，多数对市场需求好转信心有限。前期部分纸企开工逐步恢复，供应呈现增加趋势，下游按需采买，市场交投改善不足。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。据悉，加拿大铁路工人已投票决定最早于 5 月 22 日举行罢工，加拿大 NBSK 出口中国和其他亚洲国家或因此受阻，本周加拿大 NBSK 价格维持 800-820 美元/吨不变，上周上涨 20 美元/吨，北欧价格上涨 10-20 美元/吨至 790-810 美元/吨，阔叶浆计划 5 月上涨 30 美元/吨，供应商报价依然坚挺，针叶浆即期进口成本大概处于 6400-6700 元/吨，盘面小幅贴水。综合看，纸浆依然是多空交织，短期压力主要是国内下游偏弱及需求淡季来临，但商品市场通胀交易仍持续，同时外需逐步企稳，加之国内纸厂减产还不明显，使纸浆回落空间可能受限。当前倾向于在近期区间高位波动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>09 合约回落后，在 6300 附近尝试低买，跌破 6250 减仓暂时离场观望。</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
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