



观点概览

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

**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> 受美联储官员鹰派发言影响，周三贵金属走弱。沪金收跌 0.23%至 549.00 元/克；沪银收跌 0.20%至 7108 元/千克；截止 15:30，现货黄金报价 2311.69 美元/盎司，现货白银报价 27.276 美元/盎司；纽约黄金主力期货报价 2319.60 美元/盎司，纽约白银主力期货报价 27.520 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 日元兑美元再次跌破 155 关口，截止北京时间 15:30 报价为 155.29。此前，日本财务大臣铃木俊一表示，可能不得不采取措施应对过度的外汇波动；日本央行行长植田和男也表示，日元走弱有潜在影响通胀的风险。 瑞典央行公布利率决议，将基准利率从 4.00%下调 25 基点至 3.75%，符合市场预期。此为瑞典央行自 2016 年以来的首次降息。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，叠加通胀顽固，经济陷入滞涨下未来美联储货币政策转向宽松时间点的不确定性增加。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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 周三沪铜高位回落，主力合约 CU2406 收于 79540 元/吨，下跌 1.89%。据 SMM，周三 1# 电解铜现货对当月 2405 合约报贴水 80 元/吨-贴水 50 元/吨，均价报贴水 65 元/吨，较上一交易日涨 55 元/吨；平水铜成交价 79620~79830 元/吨，升水铜成交价 79630~79850 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 SMM 了解，矿企巨头安托法加斯塔布准备在智利北部的 Centinela 铜矿建设价值 44 亿美元的第二座选矿厂，项目建成后将使其铜年产量从 60 万吨提升至 90 万吨。 2、据上海金属网消息，据路透社 5 月 7 日报道，了解必和必拓高管想法的投资者们表示，必和必拓剥离收购目标英美资源集团旗下南非股权资产的计划，是该收购计划背后的最关键战略之一，预计将成为修改后报价要约的一部分。 3、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</p>

		<p>为巴拿马新任总统。</p> <p>4、据 SMM，自由港麦克莫兰公司（Freeport-McMoRan）在与印尼政府就延长出口许可进行积极磋商后，计划从今年 6 月开始，从其位于印尼的 Grasberg 铜矿出口多达 90 万吨的铜精矿。</p> <p>5、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><b>【市场逻辑】</b></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，市场降息预期前移，宏观环境施压基本金属短期表现。资源端，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，该计划当前仍面临较大阻力，但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><b>【操作建议】</b></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，近期市场价格在历史高位附近遇阻，叠加 5 月初以来海外宏观数据走弱，市场呈现获利回吐表现，当前铜价跌破 80000 整数关口，下方支撑下移至 78000 附近，市场走势符合我们预期。此前已经提示，利用牛市价差或者深度实值期权对多头头寸进行替换，以及利用领口策略对现货持仓进行市值管理，目前效果良好。短期建议等待调整买入机会。</p>
<p>锌</p>	<p>-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三沪锌价格高位回落，主力 ZN2406 合约收于 23120 元，下跌 0.94%。据 SMM，周三 0#锌主流成交价集中在 23050~23330 元/吨，双燕成交于 23170~23440 元/吨，1#锌主流成交于 22980~23260 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、由于锌价上涨以及荷兰能源成本援助计划的恢复，在经过四个月的维护和保养后，比利时 Nyrstar 正在重新启动位于荷兰的 Budel 锌冶炼厂。据统计这也是今年以来第二家重新启动的欧洲冶炼厂，第一家为今年 2 月份重启的嘉能可旗下位于德国的 Nordenham 冶炼厂。随着欧洲锌冶炼厂重新启动，亚洲地区炼厂锌矿供给将更加捉襟见肘，当前国内进口锌矿现货冶炼费用已经降至 2018 年以来的最低水平。</p> <p>2、随着锌价上涨，矿山利润恢复，瑞典矿业公司 Boliden 与工会达成降低成本协议，并将于今年三季度逐步修复其位于爱尔兰的欧洲最大锌矿（年产锌精矿 10-12 万吨）Tara 锌矿的生产，Boliden 预计四季度逐步扩大 Tara 矿的产量，并预计在 2025 年 1 月达到满负荷生产，这将极大缓解远期锌矿供给难题。</p> <p>3、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>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>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，随着锌价上涨，矿山利润恢复，Boliden 将逐步复产 Tara 锌矿的生产，比利时 Nyrstar 正在重新启动位于荷兰的 Budel 锌冶炼厂。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><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，市场存在阶段调整压力。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2407 震荡走弱，报收于 20440 元/吨，环比跌 1.02%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20300，南通 A00 铝锭现货价格 20620，A00 铝锭现货平均升贴水-70。氧化铝主力合约 A02407 震荡回落，报收于 3717 元/吨，环比跌 1.51%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3630 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> SMM 数据显示，4 月（30 天）中国冶金级氧化铝产量为 667.9 万吨，日均产量环比增加 0.39 万吨/天至 22.26 万吨/天。4 月总产量环比减少 1.51%，同比去年增加 2.20%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，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><b>【行情复盘】</b> 沪锡高开低走，主力 2406 合约收于 260480 元/吨，跌 0.54%。现货主流出货在 258500-261000 元/吨区间，均价在 259750 元/吨，环比下跌 2500 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内各地积极响应报废汽车回收与“以旧换新”政策。河南力争到 2025 年报废汽车回收量较 2023 年增长 50%；吉林省到 2027 年报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍；深圳自动驾驶开放道路里程超 900 公里；海口龙华区推出汽车“以旧换新”活动。</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上涨 1000 元/吨后暂时持平，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</p>

		<p>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，上期所库存微幅下降，LME 库存有所减少，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>盘面震荡回调，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，但锡锭库存略有下降，伦锡库存也略有减少。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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 17870+0.99%。SMM1#铅现货价格 17350~17500 均价 17425+225</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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铝(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></p> <p>有色金属普现调整，铅脱离高点。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。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，沪铅交仓大幅回升至 5 万吨上方，压力有所增加。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铅创 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，国内铅库存累库可能性提升，共振调整延续，若有交仓持续回升，则可能进一步调整，不过技术走势来看 17000 线上整体依然偏强。</p>
镍	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约，收于 141190，-2.84%。SMM 报价 141200~143500 均价 142350-2400</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM，节后首周，菲律宾红土镍矿运往国内海运费仍旧维持高位 15 美金/吨附近，海运费价格上涨致使国内下游采买镍矿意向仍旧维持低迷状态。预计国内镍铁成交价格如能保持持续上行态势，国内镍矿采买意向或将出现一定提升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>镍随有色整体出现调整。市场在共振显著回升后面临一段时间的整理过程，近期市场可能会转向关注需求反馈。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></p> <p>沪镍在波动共振情况下调整，波动幅度相对较大，跌幅居前，注意 13.8，13.4 万元附</p>

		近支撑意愿。逢低现货需求有所回升，关注后续调整过程中的需求改善变化，以及有色龙头表现进一步带动。
不锈钢	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力下跌，收于 14105，-1.84%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢价格企稳。5月8日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14650，平；太钢天管14500，平；甬金四尺14300，平；北港新材料14000，跌50；德龙14000，跌50；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如期延续。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17万吨上方，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> 不锈钢主力合约回调，随镍调整，下方注意在14000附近支撑，区间震荡暂延续。现货需求暂有观望，调整后若持续降库存则利多。后期关注现货需求是否继续正反馈，工业品联动节奏阶段偏于调整。</p>
螺纹	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间大幅回落。北京地区价格主流资源降10，河钢敬业报3780-3790，但实际市场低价在出货，3760-3770都有，全天成交差。唐山地区刚需、期现、单边都不好，乐钢3720。上海地区开盘持稳，盘中下跌30-40不等，永钢3580-3590、中天3540-3550、三线3520-3560，商家反馈成交差。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 本周螺纹波动明显放大，可以理解为大涨之后盘面进入整理期。对于周三回调，商品普遍下跌是一方面，源自“再通胀交易”降温，另外就是在铁水同比减4%且供应不低的情况下，原料对比去年估值已不低，同时钢厂即期利润已大幅回落，螺纹重回微亏状态，导致“利润回升-复产”的传导链暂时中断。但不认为现阶段转向趋势下跌，甚至重回</p>

		<p>之前低点，主要是螺纹基本面矛盾不大，错配仍存在，另外预期在逐步回暖，因此短期预计有所回调（3%左右），之后有望再次企稳回升，转向高位整理，从黑色整体估值看，在需求环比向上或向下出现超季节性变化前，螺纹仍波动区间参考 3570-3750 元。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期回调关注 3600-3650 元支撑，企稳后可尝试低买。</p>
热卷	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约日间大幅走弱。现货随盘面下调，上海、杭州、广州跌 40 元，北京跌 10 元，成交偏弱。冷轧跌 10-20 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 热卷弱于螺纹，卷螺差继续收缩，依然是热卷自身产需矛盾大于螺纹，热卷上周产量重新转增，需求环比持续下降，去库有所加快，总库存则依然较高，同时冷轧、中厚板需求同比已转负，冷热价差持续收窄。5 月以来，热卷出口价格变动不大，近期海外价格延续稳中偏弱走势，中国热卷出口价格优势仍在但已下降。在此之下，热卷虽然有制造业偏强及设备、家电更新换代的政策利多支撑，但产需矛盾大于仍存在使其仍以跟随黑色整体波动为主，短期可能偏弱调整，不过趋势转弱概率不大。</p> <p><b>【交易策略】</b> 热卷高库存慢去库的状态，其自身上涨驱动力仍有限，短期回调关注 3700-3750 元支撑，暂时观望，若下跌过快可考虑低买。</p>
铁矿石	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面下挫，主力合约下跌 2.91%，收于 866。</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%。</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></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。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><b>【交易策略】</b></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。铁矿石主力合约预计维持偏强走势，可留意逢低吸纳的机会。</p>
玻璃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三玻璃期货盘面震荡趋弱，主力合约跌 1.18%，收于 1588 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃价格主流稳定，局部个别提涨，成交尚可。华北成交尚可，厂家出货良好，价格暂维持稳定，个别厂 2 条产线预计近日停产，1 条新线同步点火；华东市场稳中有涨，安徽台玻涨 2 元/重量箱，其余暂稳，近日出货稍好转，部分厂价格存提涨计划；华中玻璃价格延续平稳走势，中下游多规格性补货为主，交投尚可；华南价格主流稳定，市场成交灵活，调研加工厂开工同比降低；西南市场价格稳定，近日厂家出货趋平衡，成都明达 700T/D 一线放水冷修，供应收缩或对短期价格有一定支撑。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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></p> <p>多重利多因素阶段性抬升玻璃估值，行情仍处于上升通道，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 原油低开，盘中冲高后震荡回落，主力合约收于 611.30 元/桶，-0.99%，持仓量+1329 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、EIA 短期能源展望报告：预计 2024 年 WTI 原油价格为 83 美元/桶，此前预期为 83.78 美元/桶；预计 2024 年布伦特原油价格为 88 美元/桶，此前预期为 88.55 美元/桶；将 2024 年全球石油需求增长预测下调 3 万桶/日，至 92 万桶/日。将 2025 年全球石油需求增长预测上调 7 万桶/日，至 142 万桶/日。预计 2024 年美国原油产量将增加 27 万桶/日，此前预期为增加 26 万桶/日。预计一些欧佩克+产油国将在目前自愿减产协议于 6 月底到期后将限制石油产量。 2、美国能源部：美国寻求购买最多 330 万桶石油以补充战略石油储备。 3、伊朗石油部长：伊朗计划今年将石油产量提高 30-40 万桶/日，石油出口达到 2018 年以来的最高水平。 4、摩根士丹利：预计欧佩克将在即将召开的 6 月会议上延长当前的减产协议（包括自愿性减产），最终延至年底。将布伦特价格预测中涵盖的每桶 4 美元风险溢价剔除，恢复到三季度每桶 90 美元的预测。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> EIA 下调需求预期及供需平衡预期，但美国需求购买战略石油储备，且市场预期 OPEC+ 自愿减产将延长至下半年。短线市场多空因素交织，缺乏进一步驱动，但技术破位后整体趋势向下</p> <p><b>【交易策略】</b> 偏空思路。</p>
	沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3685 元/吨，-0.24%，持仓量+15390 手。 现货市场：今日国内部分区域沥青现货小幅走跌。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：国内山东及华东地区炼厂稳产，带动开工小幅回升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-5-8 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 27%，环比增加 3%。而 4. 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> 短线企稳修复，关注原油的驱动，偏空为主。</p>

PTA	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周三,PTA2409 合约价格下跌 30 元/吨,跌幅 0.51%,收于 5826 元/吨;PX2409 合约价格下跌 42 元/吨,跌幅 0.50%,收于 8346 元/吨。 现货市场:5月8日,PTA 现货价格跌 20 至 5840 元/吨,现货基差涨 3 至 2409+4,PX 价格日度跌 5 收 1021 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油方面:近期俄罗斯发表增加石油产量可能性观点,使得 OPEC+组织下半年增产可能性大增,同时伊朗公布增加石油产量,原油供需市场预期可能发生较大变化,原油价格可能呈震荡偏弱行情。 PX 方面:PTA 开工快速下降,拖累 PX 需求,同时原油价格有下跌预期,预计 PX 价格可能继续走弱。 PTA 供需方面:近期 PTA 开工负荷跌至低位,聚酯负荷小幅回落,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 价格有望继续走低。</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,在原油价格有下跌预期下,预计 PTA 价格跟随回落。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议关注 PTA 做空策略。</p>
苯乙烯	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周三,苯乙烯下跌,EB06 收于 9295,跌 87 元/吨,跌幅 0.93%。 现货市场:现货震荡回落,江苏现货 9450/9470,5月下 9460/9480,6月下 9380/9400。</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 5 月 8 日,华东主港库存 7.53 (-2.09) 万吨,本周到港 4.65 万吨,提货 6.74 万吨,出口 0 万吨,下周计划到船 3.16 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,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,聚烯烃震荡,LLDPE2409 合约收 8490 元/吨,涨 0.32%,持仓变化+31993 手,PP2409 合约收 7567 元/吨,涨 0.09%,持仓变化-1546 手。 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 8420-8780 元/吨;PP 市场,华北拉丝主流价格在 7550-7620 元/吨,华东拉丝主流价格在 7550-7630 元/吨,华南拉丝主流价格在 7460-7650 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:2024-05-08,两油库存87.00万吨,较前一交易日环比-3.50万吨。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端油价近期调整,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>短期观望,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,乙二醇小幅下跌,EG2409合约收4435元/吨,跌1.00%,持仓变化+26538手。</p> <p>现货市场:乙二醇价格小幅下跌,华东市场现货价4386元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1)从供应端来看,装置检修集中,供应维持偏低供应。福炼40万吨装置因上游乙烯装置故障,停车预计一周左右;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。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,进入季节性淡季,聚酯负荷存高位小幅下调预期。5月8日,聚酯开工率87.34%,与上一交易日环比-0.72%,聚酯长丝产销49.50%,较上一交易日环比-3.60%。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,对价格有一定支撑。乙二醇当前依然处于去库通道,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,关注下方支撑位4400元/吨。</p>
短纤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:周三,短纤震荡走弱。PF406收于7354,跌24元/吨,跌幅0.33%。</p> <p>现货市场:现货价格7380(+0)元/吨。工厂产销56.88% (-41.8%),市场观望为主,产销回落。</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</p>

		<p>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 30 日，直纺涤短开工率 85.9% (+0.0%)。(3) 需求端，下游需求一般。截至 4 月 30 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 15.5 (-1.0) 天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存 17.2 天 (+0.3 天)，成品库存压力回归中性。(4) 库存端，4 月 30 日工厂库存 10.1 天 (+0.3 天)，企业去库放缓，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，预计维持 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	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周三，低硫燃料油价格小幅走弱，高硫燃料油 2409 合约价格下跌 24 元/吨，跌幅 0.70%，收于 3388 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格下跌 42 元/吨，跌幅 0.97%，收于 4276 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 俄罗斯副总理诺瓦克：正在分析在欧佩克+协议下增加石油产量的可能性。没有必要预测欧佩克+的进一步举措，我们要看市场。我们已经同意，如果有必要，可以改变石油产量。 2. 伊朗石油部长：伊朗计划今年将石油产量提高 30-40 万桶/日，石油出口达到 2018 年以来的最高水平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期俄罗斯发表增加石油产量可能性观点，使得 OPEC+组织下半年增产可能性大增，同时伊朗公布增加石油产量，原油供需市场预期可能发生较大变化，原油价格可能呈震荡偏弱行情。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低位，一定程度提振高硫燃料油价格。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议择机参与做空机会。</p>
焦煤	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面调整明显，主力合约下跌 4.72%收于 1777.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 2024 年 3 月份，中国原煤产量为 39933.3 万吨，同比下降 4.2%；1-3 月累计产量 110556.0 万吨，同比下降 4.1%。 3 月进口炼焦煤 900 万吨，环比增加 14.37%，同比下降 1.8%。整体进口增量仍以蒙煤和俄罗斯为主，增幅分别为 32.8%和 32.67%。澳大利亚，美国和加拿大进口量环比 2 月均有所下降。澳煤进口下降更为明显，主要受国内焦煤价格下跌影响。2024 年一季度我国炼焦煤累计进口 2688.99 万吨，同比增加 20.75%。 山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8%调整为 10%，选矿税率由 6.5%调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5%调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。 中国 3 月 CPI 同比上升 0.1%，环比下降 1.0%。3 月 PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。 3 月中国进口煤及褐煤 4137.9 万吨，环比增加 762.9 万吨，1-3 月累计进口煤及褐煤</p>

		<p>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>日间黑色系集体回调,前期累计涨幅较大的焦煤盘面领跌,但中期上行趋势未破。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,但坑口库存仍持续下降。下游焦化企业第五轮提涨落地,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,焦煤价格具备上行驱动。</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。焦煤主力合约中长期具备上行驱动,逢低吸纳。</p>
焦炭	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭日间盘面回调明显,主力合约下跌3.91%收于2311元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>黑色系日间集体回调,焦炭盘面下挫明显,但上行趋势未破。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</p>

		<p>万吨，焦炭实际需求增加。一季度焦炭出口维持高增速，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%。但随着五轮提涨的落地，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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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> 甲醇期货涨跌交互运行，盘面小幅高开，重心呈现冲高后弱势回落态势，逐步跌破五日均线支撑，基本回吐前一交易日涨幅。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 甲醇现货市场气氛平稳，表现尚可，各地区主流价格基本维稳，内地市场仍有所上涨。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差高位运行，尚未出现明显收敛。西北主产区企业报价暂稳整理，厂家出货为主，签单整体顺畅，内蒙古北线商谈参考2440元/吨，南线商谈参考2380元/吨。上游煤炭市场平稳运行，价格与前期持平。主产区煤矿生产稳定，到矿拉运车辆增加，市场煤出货顺畅，坑口无库存压力，挺价意愿渐浓。终端用户刚需采购，贸易商需求释放，形成一定支撑。短期市场情绪回暖，煤价存在回升预期。成本端变动幅度不大，甲醇企业仍存在一定生产利润。今年装置春季检修不集中，甲醇行业开工水平保持在七成以上，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。甲醇企业库存维持在45万吨左右，压力暂时不大。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，损失产量将下降，甲醇市场可流通货源充裕。下游市场延续刚需采购节奏，持货商报价小幅上调，部分地区存在惜售情绪，但实际商谈重心波动有限。下游行业开工维稳，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。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><b>【市场逻辑】</b> 甲醇供应维稳，下游刚需跟进尚可，港口库存累积速度缓慢，市场矛盾未进一步激化。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面向上驱动偏弱，甲醇上涨空间受限，短期重心仍存在冲高可能，关注前高附近阻力，低位多单可逢高适量减持。</p>
<p>PVC</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> PVC期货突破6000整数关口，短期走势略强，盘面小幅高开，重心积极上探后回落，最高触及6078，午后期价调整，最终飘绿，录得长上影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货反弹形成一定提振，市场参与者心态尚可，国内PVC现货市场气氛平稳，各地区主流价格普遍上调，低价货源较前期减少。但与期货相比，PVC现货市场依旧处于深度贴水状态，点价货源无优势，偏高报价成交面临较大阻力。上游原料电石市场低位盘整运行，价格大稳小动。受到部分地区电力供应不稳及部分电石炉检修的影响，货源供应存</p>

		<p>在缩减预期，形成一定利好提振，电石企业出货较为顺畅，暂无库存及销售压力。下游 PVC 企业电石到货正常，消化固有库存为主，市场观望情绪较浓。电石企业面临较大亏损压力，价格或逐步企稳。虽然 PVC 企业同样面临成本压力，但挺价意向不强。西北主产区企业报价稳中有升，出货为主，新接单情况一般，厂家可售库存以及厂区库存略回落。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。贸易商报价跟涨，但下游主动询盘匮乏，入市操作较为谨慎，对高价存在抵触心理，实际成交跟进乏力，小单放量为主，商谈略显冷清。PVC 下游开工恢复进程缓慢，仅有华东、华南地区开工超过五成。华东及华南地区社会库存居高不下，维持在 54 万吨左右，大幅高于去年同期水平 30.57%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 尽管装置检修增加，但需求端形成拖累，供需压力犹存，PVC 市场难以启动去库。</p> <p><b>【交易策略】</b> 板块轮动之下，PVC 期价迎来低位补涨，短期重心在 6000 关口上方徘徊，整体拉涨乏力。</p>
烧碱	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货延续上涨态势，盘面连续高开，重心站稳短期均线支撑后平稳回升，主力合约增仓上行，成功突破 2750 压力位，最高攀升至 2818，创近一个月新高，录得四连阳。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 尽管期货持续反弹，但提振作用有限，国内液碱现货市场跟涨不积极，气氛整体一般，大部分地区主流价格维稳运行，少数地区价格弱势调整。山东地区高浓度碱略涨，32% 离子膜碱市场主流价为 730-770 元/吨，折百价为 2281-2406 元/吨；50% 离子膜碱市场主流价为 1240 元/吨，折百价为 2480 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场深度贴水，基差进一步扩大，可考虑期现套利操作就会。液氯市场暂稳运行，山东液氯槽车主流成交价为 400-550 元/吨。液氯市场供需博弈，生产企业存在挺价心理，而下游市场入市采购不积极，导致实际成交偏弱。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利与前期持平。目前氯碱企业整理盈利不佳，厂家存在一定挺价意向。由于新增检修装置数量不多，烧碱产能利用率依旧维持在高位，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，或带动烧碱开工略有回落。烧碱供应稳定，可流通货源充裕，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。下游氧化铝偏强运行，高利润吸引下，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格维持在 680 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱产能利用率居高不下，而需求端难有起色，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><b>【交易策略】</b> 烧碱市场利好刺激不足，期价上行阻力渐显，低位多单可逢高止盈。</p>
纯碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 3.02% 收于 2186 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>现货方面，周三国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛不温不火。中盐青海碱业计划本月中旬停车检修，实联化工继续检修中，南方碱业开工负荷不足。期货盘面震荡运行，下游需求一般，终端用户多谨慎观望市场。纯碱厂家出厂价格变动不大，厂家多执行前期订单为主，新单接单情况一般。</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> 玻璃纯碱产业链情绪共振向好，多头趋势仍难言逆转。</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	<p>-0.5</p> <p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7492 元/吨，环比前日变化-18 元/吨或-0.24%，主力 Y2409 报收 7780 元/吨，环比前日变化-10 元/吨或-0.13%。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 7970 元/吨-8070 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+450~500 左右。广东豆油价格波动不大，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持平；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+300 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> DATAGRO Grains 对南美洲 2023/24 年度大豆收成的第三次调查显示，产量预计为 2.15314 亿吨，低于上次调查的 2.22343 亿吨，但较 2022/23 年度的 1.96199 亿吨（修正数据）高出 10%，亦高于 2020/21 年度创纪录的 1.98415 亿吨。收获面积预计为 6882.5 万公顷，略高于去年 12 月预测的 6866.9 万公顷。如果得以确认，将比 2022/23 年度创纪录的 6489.7 万公顷（修正后）高出 6%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，对大豆出口装运存在扰动，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 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><b>【交易策略】</b> 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	<p>+0.5</p> <p><b>【行情复盘】</b> 周三，CBOT 大豆主力合约震荡调整，午后暂收涨于 1245 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 3594（+3 或 0.08%）；豆二主力 05 合约，午后收于 4157（-8 或-0.19%）；豆一主力 05 合约，午后收于 4682（-32 或-0.68%）。</p>

		<p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3420（20 或 0.59%），天津 3460（-10 或-0.29%），日照 3440（-10 或-0.29%），长沙 3520（0 或 0.00%），防城 3480（0 或 0.00%），湛江 3470（0 或 0.00%）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 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%； 周六凌晨讲公布 5 月 USDA 供需报告，预计报告整体表现中性偏空。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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> 周三，菜粕主力 09 合约震荡调整，午后收于 2909 元/吨（-15 或-0.51%）。 现货价格涨跌情况：南通 2860（-20），合肥 2780（-20），黄埔 2830（-20），长沙 2910（-30），武汉 2900（-20）。</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)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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 菜粕考虑逢低买入操作，多单可考虑继续持有。</p>
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三，菜油 2409 合约午后收于 8702 元/吨（24 或 0.28%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8840（50），成都 9000（50），武汉 8890（50），广东 8600（100）。</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。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><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。</p>
玉米	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力07合约周三继续偏强震荡，收于2446元/吨，涨幅为0.78%； 现货市场：周三玉米现货价格稳中偏强。北方玉米集港价格2320-2340元/吨，较周二提价10-20元/吨，广东蛇口新粮散船2400-2420元/吨，较周二提价20元/吨，集装箱一级玉米报价2430-2450元/吨，较周二持平，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2180-2270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，较周二涨跌10元/吨以内；华北玉米价格继续小涨10元/吨，山东2210-2430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) 巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至5月5日，2023/24年度首季玉米收获进度为63.1%，一周前59.8%，上年同期为67.5%。南里奥格兰德收获83%（上周83%，去年同期86%）；帕拉纳州98%（97%，90%）。 (2) 代表嘉吉（Cargill）和邦吉集团（Bunge）等全球谷物出口商的协会Anec周二表示，通往巴西南部一重要谷物港口的公路和铁路线路因受到严重洪灾的影响而中断。</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，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><b>【交易策略】</b> 短期期价或震荡偏强，操作方面建议维持偏多思路。</p>
淀粉	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力07合约周三震荡偏强，收于2823元/吨，涨幅0.61%； 现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。黑龙江青冈报价为2930元/吨，较周二持平；吉林长春报价为2950元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为2940元/吨，较周二上涨20元/吨；山东诸城报价为3000元/吨，较周二上涨20元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况：本周（5月2日-5月8日）全国玉米加工总量为66.45万吨，较上周增加0.81万吨；周度全国玉米淀粉产量为34.37万吨，较上周产量增加0.81万吨；周度开机率为67.95%，较上周升高1.6%。（我的农产品网） (2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至5月8日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量122.3万吨，较上周下降4.30万吨，周降幅3.40%，月降幅2.63%；年同比增幅28.20%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 短期期价或跟随玉米震荡偏强，操作方面建议维持短多思路。</p>
橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶冲高回落。RU2409 合约在 14235-14430 元之间波动，收盘略跌 0.31%。NR2406 合约在 11645-11815 元之间波动，收盘略跌 0.34%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 截至 2024 年 5 月 5 日，中国天然橡胶社会库存 138.11 万吨，较上期下降 2.6 万吨，降幅 1.85%。深色胶社会总库存为 82.84 万吨，较上期下降 2.49%。浅色胶社会总库存为 55.28 万吨，较上期下降 0.86%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，而节后全钢胎企业开工率同比及环比或有下降，终端消费形势不乐观。</p> <p><b>【交易策略】</b> 据业内机构分析，进入 5 月份，工程、基建等户外施工仍有复苏性提升，对全钢胎替换市场需求形成一定提振，但运输行业竞争压力有进一步加大预期，市场内卷严重，全钢胎市场出货压力不减，主动进囤货意愿将不及往年同期。预计 5 月整体市场提速有限，稳中偏弱运行。 胶价反弹数日后有遇阻迹象。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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三，合成橡胶先扬后抑，走势胶着，BR2406 收于 13095 元/吨，涨 5 元/吨，涨幅 0.04%。 现货市场：华东现货价格 13225 (+0) 元/吨，买盘观望，市场商谈有限。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 5 月 2 日，开工 57.75% (-0.07%)，燕山石化 6.5 万吨计划 5 月 8 日停车 10 天，扬子巴斯夫 13 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 万吨计划 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 5 月 2 日，顺丁橡胶开工率 58.71% (+2.16%)。(3) 需求端，下游开工维持高位，但对高价原料有抵触。截至 5 月 2 日，全钢胎开工率为 50% (-13.47%)，受假期影响开工明显下滑，节后将恢复至正常水平；半钢胎开工率 76.51% (-4.36%)，假期影响开工下滑，订单充足，开工将回升至节前水平。(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><b>【交易策略】</b></p>

			偏空思路。
白糖	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖继续反弹，主力合约减仓力度增大。SR2409 合约在 6274-6322 元之间波动，收盘上涨 1.07%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 广西 2023/24 年榨季生产已圆满结束。本榨季广西累计入榨甘蔗 5118.01 万吨，同比增加 995.88 万吨；产混合糖 618.14 万吨，同比增加 91.11 万吨；产糖率 12.08%，同比下降 0.71 个百分点。截至 4 月底，全区累计销糖 358.10 万吨，同比增加 55.97 万吨；产销率 57.93%，同比提高 0.6 个百分点。其中 4 月单月产糖 7.65 万吨，同比增加 7.39 万吨；销糖 66.61 万吨，同比增加 29.41 万吨；食糖库存 260.04 万吨，同比增加 35.14 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，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><b>【交易策略】</b> 郑糖节后以反弹走势为主，主力合约自 6100 元回升至 6300 元。国内本榨季产糖接近结束，或许目前工业库存处于历史同期低位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，产糖前景的不确定性令糖价出现较大波动。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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三日盘震荡。棉花主力合约 CF2409 报收于 15635 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.26%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21375 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.92%。 现货市场：CCI3128B 录得 16585 元/吨，日环比下跌 6 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 69.25 美分/磅和 72.91 美分/磅，日环比上涨 0.44 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 1、当前各地区纱厂开机率平稳。新疆大型纱厂在九成以上，河南大型企业平均在 90% 左右，江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在八成左右。价格方面，C32S 环纺 22400-23500 元/吨左右（含税，下同），C40S 环纺报价在 23900-25000 元/吨之间，JC60S 环纺报价在 32400-32900 元/吨之间。进口纱 C10 赛络 20800-21500 元/吨。 2、据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，2024 年 4 月份公路运输量 37.95 万吨，环比减少 1.16 万吨。其中，出疆棉流向最大的是山东省，运输量为 11.79 万吨，环比增加 1.1 万吨，占 4 月份公路运输量的 31.06%。 3、3 月澳大利亚棉花出口量达 3.9 万吨，是近两年以来最低单月出口量，环比下降约 8.6%，同比下降约 38.5%。从当月出口目的地看，越南是澳大利亚棉花最大出口国，出口量达 1.3 万吨，占出口总量的约 32.7%，中国 5080 吨排在第二，占总量 13.1%，孟加拉国位居第三，在 4782 吨，占比 12.4%，另有部分出口至印度尼西亚及印度，分别为 3417 吨及 2978 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 前期超跌后，短期内内外盘均有触底反弹动力。不过，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><b>【交易策略】</b></p>	

			期货：逢低做多。期权：卖出 CF240915800 看涨期权。
	纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间震荡走势，收盘价略跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 成品纸市场继续走弱，白卡纸、文化纸下跌，浆、纸走势继续分化，纸厂利润承压，但纸厂开工率回落还不明显，同时生活用纸价格偏强。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受阻，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，目前针叶浆即期进口成本大概处于 6400-6700 元/吨，盘面贴水扩大。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在持续，同时外需逐步企稳，加之国内纸厂减产还不明显，因此纸浆回落空间可能受限。当前倾向于此轮反弹的区间高位波动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 09 合约短期在 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
<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