


观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海 →欧洲）	+3	<p>【行情复盘】 周三震荡上涨。主力合约 EC2406 报收于 3195 点，续创历史新高，按收盘价日环比上涨 3.1%；次主力合约 EC2408 报收于 2864.9 点，日环比上涨 2.32%。</p> <p>【重要资讯】 1、5月8日 TCI（天津→欧洲）录得\$2623.11/TEU，日环比持平。班轮公司 5 月上半月 FAK 涨价成功落地，运价中枢在\$2600/TEU 左右；5 月下半月 FAK 报价中枢\$2900/TEU 左右。达飞轮船公布 6 月 FAK 报价，将\$2755/TEU 提涨至\$3255/TEU。 2、伊拉克总理与哈马斯政治局领导人通话 讨论加沙停火事宜。</p> <p>【市场逻辑】 EC2406 最新收盘价已经反映 5 月下半月涨价后的情形，后续能否维持现有盘面价，主要看 5 月下半月涨价是否能落地以及 6 月再涨情况。目前来看，5 月下半月涨价落地的成功性同样较高。MSC 和达飞率先报出 6 月 FAK 线上运价，均远于盘面价。6 月是中欧集运航线从淡季向旺季转换的月份。随着欧洲经济低位复苏，中国制造业和出口形势转暖，6 月发运量有望好于 5 月，6 月涨价有望继续落地。 中远期合约受巴以冲突影响较为明显。目前巴以边打边谈，短期内难以停火，红海危机长期化趋势愈发明显。倘若红海危机持续至三季度，EC2408 将被低估。</p> <p>【交易策略】 周四可以继续追多，尤其近月合约，套利可以采取“多近月、空远月”的正套策略。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周三股指小幅回落，沪指收跌 0.61%，期指主力全面回落，IC 和 IM 跌幅较大。成交持仓方面，IF 成交上升持仓下降，IH 成交持仓均下降，IC 和 IM 成交持仓则全面上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业大多有所调整，涨跌差异上升。结合行业在指数中所占权重看，食品饮料、非银金融拖累 300 和 50，电力设备、电子拖累 300、500 和 1000。资金方面，主要指数和陆股通资金均出现流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性 20 亿元，短端资金成本维持阶段低位，市场仍不受影响。此前数据显示，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 的一年高位，企业整体生产经营活动步伐继续加快，经济修复方向不变。继续关注即将公布的其他方面 4 月数据。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，仍需继续关注地产。海外方面，美联储 5 月会议维持中性后，市场基本排除 6 月降息可能，美股持续反弹。地缘政治风险暂时变动不大，市场风险偏好节后总体呈现上升态势。</p> <p>【市场逻辑】 近期国内外消息面变动对市场扰动增加，预计国内经济修复趋势和利多影响不变。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】</p>

		<p>策略方面，关键指数已突破震荡区间，短期调整难改上行方向，继续关注 IF 和 IH 为主。套利方面，近月合约关注 IH 正套、IC 和 IM 反套机会，跨期方面仍为主要品种 09 和 06 价差高于季节性后价差回落的交易空间。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价小幅反弹，短期变动趋势不明显，保持观望并等待长期逻辑确认。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】 周三国债收益率全面上升，国债期货表现不一，10 年和 30 年品种上涨。成交持仓方面，TS 成交持仓均下降，其他品种成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，财政部 28 天、63 天、2 年期国债加权中标收益率分别为 1.1351%、1.3182%、1.7946%。农发行 1 年、3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.67%、2.0933%、2.3946%。</p> <p>消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性 20 亿元，短端资金成本维持阶段低位，市场仍不受影响。此前数据显示，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 的一年高位，企业整体生产经营活动步伐继续加快，经济修复方向不变。继续关注即将公布的其他方面 4 月数据。继续关注即将公布的其他方面 4 月数据。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，仍需继续关注地产。海外方面，美联储 5 月会议维持中性后，市场基本排除 6 月降息可能，美债收益率和美元指数高位回落，人民币汇率反弹。地缘政治风险暂时变动不大，市场避险情绪下降为主。</p> <p>【市场逻辑】 近期国内外消息面变动对市场扰动增加，预计国内经济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。短期暂时维持反弹走势，但仍需关注供给的利空压力，暂维持观望并可以适度降低久期和杠杆。期现方面，关注 TS 合约基差回升的节奏和做多基差的空间。跨期方面，TL 当季-次季、当季-隔季合约价差偏离 90% 区间。曲线方面，继续关注做陡曲线交易策略为主。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 5 月 8 日，两市延续缩量震荡。截至收盘，上证指数跌 0.61%，深成指跌 1.35%，创业板指跌 1.45%。科创 50 跌 1.06%。在资金方面，沪深两市成交额为 8643 亿，外资净卖出 40.4425 亿。</p> <p>【市场逻辑】 两市延续缩量整理，标的市场风险偏好有所下降。在期权隐波方面，各标的隐波涨跌不一。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历史均值附近。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪偏谨慎。</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，隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创 50、中证 1000 等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，持有现货或期货多头的投资者，建议继续持有备兑策略，以降低持仓成本为主。</p>

			<p>【交易策略】 科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率 上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p>【行情复盘】 期权各标的多数下跌，市场风险偏好下降。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前苯乙烯期权、铁矿石期权、铜期权、豆油期权、锰硅期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、合成橡胶期权、碳酸锂期权、橡胶期权、豆一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、锰硅期权、黄金期权、尿素期权等处于高位，碳酸锂期权、PVC 期权、工业硅期权、烧碱期权、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：豆二、塑料、豆粕、菜油、菜粕、硅铁、锰硅、PVC、豆油 多头或反转：铝、铜、铁矿石 空头趋势品种：苹果、棉花 高波动品种有：锰硅、硅铁、铜、锌、烧碱、铝、豆一</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属走势震荡。沪金开盘下跌最低至 547.98 元/克，随后立即拉升，尾盘又出现回落，最终收跌 0.11%至 548.72 元/克；沪银走势与沪金类似，最终收跌 0.23%至 7091 元/千克；截止 7:30，现货黄金报价 2309.05 美元/盎司，现货白银报价 27.341 美元/盎司，两者当日价格波动较大；纽约黄金主力期货报价 2316.30 美元/盎司，纽约白银主力期货报价 27.580 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国波士顿联储主席 Collins 讲话称：实现 2%通胀目标可能需要（比之前预料）更长的时间；经济不确定性偏高，强化美联储保持耐心的必要性；在对通胀回落前景有更多信心之前，FOMC 应当维持政策利率稳定。 在日元兑美元持续贬值之下，日本央行行长植田和男发表讲话称，外汇汇率反映经济基本面至关重要，弱日元对经济实体的影响各异；日元快速、单边下跌对日本经济不利；如果外汇影响价格趋势，需要用货币政策应对。 乌克兰国家通讯社 8 日报道称，当天凌晨，俄军对乌克兰利沃夫州、波尔塔瓦州、基洛沃格勒州、伊万诺-弗兰科夫斯克州、文尼察州以及扎波罗热州的发电和输电设施发动了大规模袭击。</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，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>【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</p>

		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。
铜	-0.5	<p>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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 被选举为巴拿马新任总统。 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。 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>【市场逻辑】 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>【操作建议】 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>
锌	-0.5	<p>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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</p>

		<p>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，国内库存累增。</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>【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，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>【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，市场存在阶段调整压力。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【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</p>

		低可少量试多，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>【重要资讯】 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>【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>【交易策略】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 17995+0.56%。SMM1#铅现货价格 17350~17500 均价 17425+225</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】 有色金属夜盘自调整模式有所修复，铅继续相对偏强。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。现货库存节后累库如期发生，但不及市场预期，且原生铅交割品牌厂库紧张。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>【交易策略】</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推动涨势，国内铅库存累库可能性提升，共振调整若延续，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>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 141590，-0.84%。SMM 报价 141200~143500 均价 142350-2400</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 美元指数偏强，市场在共振显著回升后面临一段时间的整理反复过程。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 7.9 万吨上方，国内现货库存回升，期货库存微增。</p> <p>【交易策略】 沪镍回调后整理持于 14 万上方，仍易反复，下方注意 13.8，13.4 万元附近支撑意愿，上方注意前高附近。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。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力下跌，收于 14185，+0.18%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 不锈钢阶段波动修整。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>【交易策略】 不锈钢主力合约在 14000 附近支撑暂有效，区间震荡偏强延续。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。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>周三工业硅高开低走，跌 1.17%至 11860 元/吨，日成交量环比有所下降，持仓量略有下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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，近期西南部分地区电价小幅下调。据百川盈孚统计，2024 年 3 月中国金属硅整体产量 31.1 万吨，同比增加 9.44%，西南月产量同比下降，宁夏、甘肃新增产能，供给仍存一定压力，部分 3 月投产产能延期。下游多晶硅行业，近期多晶硅跌破成本，后续存在减产可能；有机硅前期检修企业恢复生产，目前接单不及预期，市场弱稳态势；铝合金方面，下游畏高，按需采购为主。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】</p> <p>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】</p> <p>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 12000-12100 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，技术面近期有所走弱，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】</p> <p>周三碳酸锂期货盘面有所回调，主力合约 2407 跌 1.62%收于 112050 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货：5 月 8 日 SMM 电池级碳酸锂指数 111609 元/吨，环比上一工作日下跌 77 元/吨；电池级碳酸锂 11.02-11.35 万元/吨，均价 11.19 万元/吨，较上一工作日持平；工业级碳酸锂 10.88-11.00 万元/吨，均价 10.94 万元/吨，较上一工作日持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>新能源汽车渗透率及单车带电量均处于上升通道，中国对锂盐的需求维持强势。盘面回调基差收敛，建议产业链下游企业逢低积极买入套保，规避原材料价格大幅波动风险。</p>
	螺纹	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅波动，收盘价企稳。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</p>

		<p>不等，永钢 3580-3590、中天 3540-3550、三线 3520-3560，商家反馈成交差。</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】 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。对于周三下跌，商品普遍下跌是一方面因素，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。但重回下跌趋势的可能性偏低，螺纹基本面矛盾不大，错配仍存在，另外国内预期在逐步回暖，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>【交易策略】 短期回调关注 3600-3650 元支撑，企稳后可尝试低买。</p>
热卷	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价变动不大。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>【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>【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	-0.5	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.63%，收于 874.5。</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%。</p>

		<p>3月中国进口铁矿砂及其精矿 10071.8 万吨，环比增加 320.8 万吨，1-3 月累计进口铁矿砂及其精矿 31012.5 万吨，同比增长 5.5%。</p> <p>4 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。</p> <p>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。</p> <p>2024 年 4 月份钢铁行业 PM 为 47.9%，环比上升 3.7 个百分点，显示钢铁行业运行有所回稳。分项指数变化显示，4 月份钢铁需求有所恢复，钢厂生产趋稳运行，供需格局阶段性恢复。原材料明显上升，钢材价格也触底反弹。</p> <p>2024 年 4 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 51.4，高于 3 月 0.3 个百分点，再度创 2023 年 3 月来新高，反映制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p>2024 年 3 月全国粗钢产量 8827 万吨，同比下降 7.8%，生铁产量 7266 万吨，同比下降 6.9%。1-3 月粗钢累计产量 25655 万吨，同比下降 1.9%。生铁产量 21339 万吨，同比下降 2.9%。</p> <p>1—3 月份，全国房地产开发投资 22082 亿元，同比下降 9.5%。房地产开发企业房屋施工面积 678501 万平方米，同比下降 11.1%。房屋新开工面积 17283 万平方米，下降 27.8%。房屋竣工面积 15259 万平方米，下降 20.7%。新建商品房销售面积 22668 万平方米，同比下降 19.4%。</p> <p>中国 3 月 CPI 同比上升 0.1%，环比下降 1.0%。3 月 PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。</p> <p>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。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。铁矿石主力合约预计维持偏强走势，可留意逢低吸纳的机会。</p>
锰硅	+2	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货继续上涨，09 合约涨 3.22% 收于 8278。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7400 元/吨，日环比上涨 20；宁夏主产区价格报 7400 元/吨，日环比上涨 50；云南主产区价格报 7450 元/吨，日环比上涨 100；贵州主产区价格报 7500 元/吨，日环比上涨 100；广西主产区报 7600 元/吨，日环比上涨 100。</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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 锰矿价格继续上涨，康密劳 6 月份对华加蓬锰矿报价 6.9 美元/吨度，环比上涨 2 美元/吨度，符合市场预期。节后化工焦涨价 50 元/吨，部分焦企发起焦炭第五轮提涨，后期化工焦存在继续上涨可能，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，钢厂锰硅储备处于低位，钢厂补库热情尚可。锰硅基本面逐步改善，成本抬升。</p> <p>【交易策略】 短期在成本主导逻辑下叠加基本面存在支撑，锰硅偏多思路对待，资金大幅流入，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 0.22% 收于 7036。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6700 元/吨，日环比上涨 50；宁夏报 6700 元/吨，日环比上涨 50；甘肃报 7200 元/吨，日环比上涨 100；青海报 7200 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，硅铁产量环比回升。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】 夜盘玻璃期货盘面震荡企稳，主力合约涨 0.25%，收于 1598 元。</p> <p>【重要资讯】 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>【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】 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</p>

			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。
能源化工	原油	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 616 元/桶，+0.15%。</p> <p>【重要资讯】 1、美国至 5 月 3 日当周 EIA 原油库存-136.2 万桶，预期-106.6 万桶，前值+726.5 万桶。战略石油储备库存+94.7 万桶，前值+59.4 万桶。库欣原油库存+188 万桶，前值+108.9 万桶。汽油库存+91.5 万桶，预期-125.5 万桶，前值+34.4 万桶。精炼油库存+56 万桶，预期-109.8 万桶，前值-73.2 万桶。原油产量维持在 1310.0 万桶/日不变。商业原油进口 696.9 万桶/日，较前一周增加 19.7 万桶/日。原油出口增加 55.0 万桶/日至 446.8 万桶/日。炼厂开工率 88.5%，预期 88.3%，前值 87.5%。 2、高盛：由于库存增加，欧佩克很可能在 6 月份延长减产措施。不再预计欧佩克+将在 6 月份宣布解除部分自愿减产措施。仍预计在大多数情况下，布伦特原油将保持在 75-90 美元/桶的范围内。仍预测 2025 年布伦特原油价格平均为 82 美元/桶。 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>【市场逻辑】 EIA 原油库存报告表现好于预期，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>【交易策略】 偏空思路。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3682 元/吨，-0.11%。 现货市场：昨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>【重要资讯】 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>【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】</p>

		短线企稳修复，关注原油的驱动，偏空为主。
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周三夜盘，低高硫燃料油价格整理为主，高硫燃料油 2409 合约价格上涨 3 元/吨，涨幅 0.09%，收于 3401 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格上涨 4 元/吨，涨幅 0.09%，收于 4298 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 高盛表示，由于库存增加，欧佩克很可能在 6 月份延长减产措施。不再预计欧佩克+将在 6 月份宣布解除部分自愿减产措施。仍预计在大多数情况下，布伦特原油将保持在 75-90 美元/桶的范围内。仍预测 2025 年布伦特原油价格平均为 82 美元/桶。 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>【市场逻辑】 近期市场关于 OPEC+组织下半年是否延长减产观点不一，使得市场价格走势始终处于震荡整理行情。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>【交易策略】 建议观望为主，等待较为确定的机会。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘，PTA2409 合约价格下跌 18 元/吨，跌幅 0.31%，收于 5824 元/吨；PX2409 合约价格下跌 24 元/吨，跌幅 0.29%，收于 8354 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>【重要资讯】 原油方面：近期市场关于 OPEC+组织下半年是否延长减产观点不一，使得市场价格走势始终处于震荡整理行情 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>【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，在原油价格震荡整理下，预计 PTA 价格跟随回落。</p> <p>【交易策略】 建议观望</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8472 元/吨，跌 0.50%，持仓变化-19350 手，PP2409 合约收 7559 元/吨，跌 0.36%，持仓变化+2100 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>【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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 短期观望，注意油价波动。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4442 元/吨，跌 0.34%，持仓变化+1759 手。 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>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，装置检修集中，供应维持偏低供应。福炼 40 万吨装置因上游乙炔装置故障，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%。 (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。 (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】 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>【交易策略】 低位震荡，关注下方支撑位 4400 元/吨。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡走弱。PF407 收于 7352，涨 22 元/吨，涨幅 0.30%。 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>【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；</p>

		<p>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>【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，苯乙烯下跌，EB06 收于 9318，跌 13 元/吨，跌幅 0.14%。 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>【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 5 月 8 日，华东主港库存 7.53 (-2.09) 万吨，本周期到港 4.65 万吨，提货 6.74 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 3.16 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】 焦煤昨夜盘走弱，主力合约下跌 2.34% 收于 1771 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】</p> <p>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>【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。焦煤主力合约中长期具备上行驱动，逢低吸纳。</p>
焦炭	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘走弱，主力合约下跌 1.88%收于 2301 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>黑色系集体回调，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>【交易策略】 焦炭全产业链处于低库存，一季度出口表现强劲。随着成材终端需求的回升，铁水产量回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，对焦炭期现价格形成上行驱动，维持逢低吸纳策略。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，重心小幅上探。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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，压力位关注 6150 附近。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，期价冲高回落。</p> <p>【重要资讯】 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，少数地区价格弱勢调整。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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 烧碱市场利好刺激不足，期价上行阻力渐显，2830 附近存在一定防，低位多单可逢高</p>

			减持。
	纯碱	+2	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 0.5%收于 2215 元。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 玻璃纯碱产业链情绪共振向好，多头趋势仍难言逆转。</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>
	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周三尿素期货主力 09 低开探底回升，跌 1.85%至 2119 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周三现货市场多数报价上调，主流地区报价上调 0-30 元/吨。供应方面，目前产能利用率 83%左右，日产跌至 18 万吨/日，建峰二化故障短停、陕化今日停车，河北、河南、山东、湖北部分企业 5 月中旬前陆续检修，低点可能降至 17 万吨/日左右。本周企业预收订单环比增加 0.41 天，至 6.88 天，下游需求较好，企业控制接单，订单小幅增加。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。近期氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话。</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，新高后长上影，k 线存在反转概率，关注下方 2080-2100 支撑。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>
农畜产品	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，CBOT 大豆主力合约滞涨调整；</p>

		<p>豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3579（-15 或-0.42%）。</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>【市场消息】</p> <p>巴西国家商品供应公司 CONAB 数据显示 4 月 28 日当周大豆收获进度 90.5%，环比前一周上升 3.7%，同比去年落后 3.2%；</p> <p>巴西南部暴雨对即将要收割的大豆造成减产影响，具体减产情况仍需跟踪；</p> <p>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。</p> <p>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>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>【市场逻辑】</p> <p>5-7 月南美大豆买船数量偏多，受降雨影响关注发船情况，预计国内月均大豆到港高达 1000 万吨，豆粕预计季节性累库。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>豆粕主力 09 合约考虑逢低买入操作，已有多单可考虑继续轻仓持有，另外可考虑 9-1 正套操作。</p>
油脂	-1	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7460 元/吨，环比变化-32 元/吨或-0.43%，主力 Y2409 报收 7742 元/吨，环比变化-38 元/吨或-0.49%。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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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 7650-7800，豆油 7880-8000。套利方面，09 合约豆棕价差多单部分止盈后继续持有。</p>

	花生	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 10 合约期价 9130 元/吨，环比前一日变化-26 元/吨或-0.28%。 现货市场：产区整体价格略有小幅下滑，交易不理想。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.60-4.90 元/斤，低价较上一交易日下滑 0.05 元/斤，低价为驻马店地区货源，高价为南阳皇路店地区货源。锦州地区白沙 7 个筛上精米装车参考 10400-10600 元/吨，高价较上一交易日下滑 200 元/吨，成交有限。</p> <p>【重要资讯】油厂方面，油料米价格不理想，部分实际成交价格偏弱。定陶鲁花约 4-5 车，到货不多，质量严格。新沂鲁花约 200 吨。正阳鲁花约有 200 多吨。莱阳鲁花货量多，部分合同米。阜新鲁花今日到货零星。扶余鲁花 200-300 吨。部分分厂质量控制严格，成交偏弱。青岛工厂约有 30 多车，质量控制严格。兖州工厂 2-4 车。开封工厂约有 30 车，卸货放缓。盘锦工厂适量到货。中粮到货不多。兴泉油脂价格下调 100 元/吨至 8800 元/吨、9100 元/吨。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购价格，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。新赛季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】期价短期震荡为主，建议观望或逢高区间偏空，期价压力位 9300-9600，支撑位 8730-8750。</p>
	菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周三晚间，菜粕主力 09 合约震荡下跌，晚间暂收于 2897 元/吨（-12 或-0.41%）。 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>【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，多单可考虑轻仓继续持有。</p>
	菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，菜油 2409 合约晚间暂收跌于 8645 元/吨（-57 或-0.66%）。 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>【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%；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】 菜油预计横盘震荡，多单考虑减持。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力07合约夜盘震荡整理，涨幅为0.16%；CBOT玉米主力合约周三收跌1.77%； 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>【重要资讯】 (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>【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，操作方面建议维持偏多思路。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力07合约夜盘震荡整理，涨幅0.14%； 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>【重要资讯】 (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)</p>

		<p>(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>【市场逻辑】 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】 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>
生猪	+1	<p>【行情复盘】 周三, 生猪期价冲高回落, 宽幅震荡。现货全国均价 15.03 元/公斤左右, 环比昨日跌 0.01 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17735 元/吨, 环比前一交易日涨 0.62%。基差 09 (河南) -2700 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, 仔猪价格在 570 元/头附近阶段性止跌。</p> <p>【重要资讯】 三方机构调研数据显示, 5 月计划出栏量环比 4 月增 2%-7%。 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】 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】 周三, 鸡蛋期价延续减仓大涨大涨, 06/07 合约减仓触及涨停, 反套资金离场, 月间近强远弱。本周鸡蛋现货价格整体环比节前稳中略涨, 全国均价 3.35 元/斤左右, 环比上周持平略涨 0.05 元/斤左右。期价截止收盘, 主力 09 合约收于 4015 元/500 公斤, 环比前一交易日跌 1.81%。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】 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,</p>

		<p>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、五一后农产品整体高开，鸡蛋指数由于持仓过大，当前表现为明显的减仓超跌反弹。期价上，当前 06、07 合约大幅反弹后已逐回到完全养殖成本上方。基本上，截止 2024 年 4 月底，全国在产蛋鸡存栏量环比 3 月增 0.57%，同比高 4.55%。蛋鸡产能保持趋势回升，但增幅趋小。当前在产蛋鸡存栏量环比持续微幅上升，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，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，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，短期指数持仓过大，空头存在踩踏风险。鸡蛋现货价格及原料价格止跌对蛋价形成利多，暂时观望，考虑买近抛远为主。。</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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶回落调整。RU2409 合约在 14110-14245 元之间波动，下跌 1.08%。NR2406 合约在 11610-11745 元之间波动，下跌 1.14%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>流通协会日前预测，4 月国内新车市场表现或低于预期，预计乘用车终端销量约为 160 万辆。随着五一假期、各地车展以及《汽车以旧换新补贴实施细则》的发布，前期观望的消费者有望开始转化为购车人群。因此，经销商对 5 月的预期也明显好于 4 月。</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>【交易策略】</p> <p>胶价在五一节后反弹数日遇阻。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，股市及有色、能化板块走弱也给胶价带来压力，关注 RU 主力合约在万四关口的支撑是否继续有效。</p>
合成橡胶	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶下跌，BR2406 收于 12965 元/吨，跌 160 元/吨，跌幅 1.22%。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>【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>【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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖低开高走。SR2409合约在6261-6311元之间波动，略涨0.05%。</p> <p>【重要资讯】 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>市场机构StoneX5月7日在一份报告中称，预计巴西中南部2024/25榨季糖产量为4230万吨；甘蔗压榨量为6.022亿吨；乙醇产量为321亿公升。</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】 周三国际糖价回落，郑糖表现相对稳定。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>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘涨跌互现。棉花主力合约 CF2409 报收于 15610 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.16%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21385 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.05%。 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 71.81 美分/磅和 75.47 美分/磅，日环比上涨 2.56 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 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>【市场逻辑】 前期超跌后，短期内外盘有触底反弹动力，将带动内盘反弹。不过，5 月传统淡季，终端需求一般，预计郑棉反弹有限，主力合约 15800 元/吨是阻力位。</p> <p>【交易策略】 期货：逢低做多。期权：卖出 CF240915800 看涨期权。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘继续偏弱运行，收盘价下跌 0.6%。现货跟随盘面走低，成交情况一般。</p> <p>【重要资讯】 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 日举行罢工。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】 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。</p> <p>【交易策略】</p>

			09 合约短线技术走势偏弱，多单离场暂时观望，等待盘面企稳后入场做多。
			<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周三震荡整理，收于 7444 元/吨，涨幅为 0.42%。 现货价格：周三山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上果农货片红报价为 2.3-2.5 元/斤，与周二持平；周三山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上果农货主流报价为 2.3-3 元/斤，与周二持平；周三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，与周二持平；周三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，与周二持平。（卓创）</p> <p>【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）</p> <p>【市场逻辑】 新季生长推进平稳，多数调研信息反馈，当前环境对于产量预估的指向为稳定略增，构成新季的相对压力；现货市场表现平稳，基数消费支撑延续，不过持续推动力仍然不足，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，依然限制苹果期价的涨幅。</p> <p>【交易策略】 苹果 10 合约仍然面临压力，操作方面建议观望或者反弹做空思路。</p>
苹果	-0.5		

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
上海南汇路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南汇路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818