



观点概览

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

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】 周四贵金属走势不一。沪金收跌 0.22%至 548.10 元/克，午盘直线拉升后又迅速回落，整体走势震荡；沪银午盘最高涨至 7196 元/千克，后续出现部分调整，最终收涨 0.73%至 7159 元/千克；截止 16:00，现货黄金报价 2309.50 美元/盎司；现货白银报价 27.581 美元/盎司，曾最高涨至 27.702 美元/盎司；纽约黄金主力期货报价 2316.10 美元/盎司；纽约白银主力期货报价 27.805 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国纽约联邦储备银行官员 Roberto Perli 表示，美联储开始放慢缩表步伐这一决定让决策者有更多时间来评估市场状况的变化，也让流动性有机会在银行体系内重新分配。5月8日，日元跌至日低之后，东京电视台援引日本政府官员的讲话报道称，日本当局上周两度干预汇市。对此日本财务省负责外汇事务的官员神田真人发表讲话称，不会置评当局干预外汇一事，并准备在任何时候干预日元汇率；同时不会置评当局是否已经实施外汇干预。</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，下方关注 530 元/克点位，500-505 元/克仍是重要长期支撑；沪银上方关注 7300-7500 元/千克区间，下方关注 6700-7000 元/千克，6300-6500 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
	铜	-0.5	<p>【行情复盘】 周四沪铜冲高回落，主力合约 CU2406 收于 79630 元/吨，下跌 0.67%。据 SMM，周四 1# 电解铜现货对当月 2405 合约报贴水 80 元/吨-贴水 40 元/吨，均价报贴水 60 元/吨，较上一交易日涨 5 元/吨；平水铜成交价 79500~79700 元/吨，升水铜成交价 79520~79720 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据海关总署，中国4月铜矿砂及其精矿进口量为 234.8 万吨；1-4 月累计进口 933.6 万吨，同比增长 6.9%。中国4月未锻轧铜及铜材进口量为 43.8 万吨，1-4 月累计进口 181.3 万吨，同比增长 7.0%。 2、据 SMM，4 月 SMM 中国电解铜产量为 98.51 万吨，环比减少 1.44 万吨，降幅为 1.44%，同比增加 1.56%，且较预期的 96.5 万吨增加 2.01 万吨。1-4 月累计产量为 390.47 万吨，</p>

		<p>同比增加 22.22 万吨，增幅为 6.03%。</p> <p>3、据 SMM 了解，位于智利中南部地区的智利国营铜公司 Codelco 和英美资源（Anglo American）的铜矿没有由于大雪和短暂的停电导致运营中断。</p> <p>4、据外电 5 月 8 日消息，印尼总统佐科·维多多（Joko Widodo）周三对记者表示，印尼自由港（Freeport Indonesia）和安曼矿业公司（Amman Mineral Nusa Tenggara）的铜精矿出口许可将延长，并称延长的细节仍在计算中。目前的许可定于 5 月 31 日到期。</p> <p>5、据 SMM，截至 5 月 9 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一微降 0.25 万吨至 40.22 万吨。</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，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 铜库存在节日累库后周四小幅下降，国内铜社会库存累库阶段进入尾声，随着市场需求逐步启动，市场将进入降库阶段。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 style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四沪锌价格低开震荡走高，主力 ZN2406 合约收于 23185 元，下跌 0.54%。据 SMM，周四 0#锌主流成交价集中在 23080~23210 元/吨，双燕成交于 23170~23320 元/吨，1#锌主流成交于 23010~23140 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周四（5 月 9 日），SM 七地锌锭库存总量为 21.29 万吨，较 4 月 29 日增加 0.13 万吨，较 5 月 6 日降低 0.34 万吨，国内库存录减。</p> <p>2、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>3、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>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>【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</p>

		<p>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。周四 SMM 七地锌锭库存录减。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/干吨以下，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，关注上方压力。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2407 震荡偏强，报收于 20615 元/吨，环比涨 0.86%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20560，南通 A00 铝锭现货价格 20800，A00 铝锭现货平均升贴水-60。氧化铝主力合约 A02407 震荡上涨，报收于 3817 元/吨，环比涨 2.31%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3657 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美国商务部宣布对进口自中国、哥伦比亚、厄瓜多尔、印度、印度尼西亚、意大利、马来西亚、墨西哥、韩国、泰国、土耳其、阿联酋、越南 13 国及中国台湾地区的铝型材（Aluminum Extrusions）作出反倾销初裁，初步裁定中国生产商/出口商的倾销率为 4.91%。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头增仓较多。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，国内铝锭社会库存小幅下降。伦铝库存继续减少。</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，建议多单谨慎续持，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】 沪锡震荡偏强，主力 2406 合约收于 259320 元/吨，涨 0.8%。现货主流出货在 258500-261000 元/吨区间，均价在 259750 元/吨，环比暂时持平。</p> <p>【重要资讯】 江西省人民政府印发《江西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，目标到 2027 年，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%，每年力争推进实施 1000 个左右重点技改项目。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降 1.44 个百分点，主因而云南某冶炼企业因临近交接日期，暂停生产，具体复产日期还未通知。1-2 月锡矿进口数据大幅增长，主因缅甸依然有部分锡矿进口量，另外越南以及刚果金的锡矿进口量上涨。但缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。近期沪伦比持续收窄，进口盈利窗口持续关闭。需求方面，3 月锡焊料企业开工率大幅回升，较 2 月份提升 39.12 个百分点，主要由于假日结束，企业恢复正常生</p>

		<p>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，上期所库存再度上涨，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】</p> <p>盘面持续高位盘整，目前供应端还较为充足，冶炼厂开工短期还维持正常，近期锡锭现货成交有所好转，但锡锭库存依然高企，伦锡库存再度减少。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】</p> <p>沪铅主力合约收于18065+0.95%。SMM1#铅现货价格17500~17600 均价17550，+125</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据SMM调研，截至5月9日，SMM铅锭五地社会库存总量至5.91万吨，较节前(4月29日)增加0.59万吨:较本周一(5月6日)增加0.28万。据调研，原生铅冶炼企业检修与恢复并存，而再生铅企业由于废料供应不足，多数企业处于减产状态，铅锭供应有限。五一假期归来，沪铅走势强劲，截至5月9日午间收盘，主力2406合约最高至18135元/吨，刷新2018年7月3日以来的新高。期间期现价差扩大，交割品牌对沪铅贴水50-250元/吨不等，非交割品牌贴水则在300-400元/吨，再生精铅与交割品牌铅价差超过500元/吨。铅价高企，下游企业采购谨慎，刚需多是依靠长单或再生铅货源，且随着期现价差扩大，持货商交仓情绪高涨，更出现贸易商买高价铅交仓的情况，故铅锭社会库存随之增长。下周，沪铅2405合约即将进入交割，预计交仓移库带来的社会库存增势将加剧。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>铅继续创五年多以来新高。供应端，再生铅方面，废电瓶供应有限，回收困难，再生铅企业检修便开始增多，5月预期减产超3万吨，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5.3万吨上方，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继续提升，共振调整若延续，交仓持续回升，铅可能跟随回调，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】</p> <p>沪镍主力合约，收于141770，-0.71%。SMM报价140900~143600，均价142250-100</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据Mysteel调研统计，2024年4月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计14.68万吨，环比减少0.14%，同比减少3.96%。中高镍生铁产量14.06万吨，环比增加0.3%，同比减少3.13%。2024年1-4月中国&印尼镍生铁总产量58.39万吨，同比增加1.4%，其中中高镍生铁镍金属产量55.84万吨，同比增加1.77%。2024年4月中国镍生铁实际产量金属量2.46万吨，环比增加2.92%，同比减少13.26%。中高镍生铁产量1.84万吨，环比增加1.21%，同比减少18.74%；低镍生铁产量0.62万吨，环比增加8.35%，同比增加8.43%。2024年1-4月中国镍生铁总产量9.68万吨，同比减少22.71%，其中中高镍生铁镍金属产量7.47万吨，同比减少27.89%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>有色多数延续整理走势，镍震荡略弱。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。硫酸镍近期持稳，原料对成本支撑仍在，但下游采购逐渐有所走弱。不锈钢4月增产，预期5月继续增产，最新社库显示累库存。国外精炼镍显性库存目前8万吨上方，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。目前来看需求略弱，成本坚挺共存，震荡料延续。关注有色龙头进一步带动，下游需求变化。</p>
不锈钢	-1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力下跌，收于14185，+0.18%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢价格企稳回升。5月9日，广东佛山304冷轧2.0mm价格：太钢14400，平；张浦14500，平；酒钢14000，平；宏旺13950，涨50；甬金14150，涨50；北港新材料13850，涨50；德龙13850，涨50。316L冷轧2.0mm价格：太钢25500，平；张浦25500，平。2024年5月9日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存110.79万吨，周环比上升2.66%。其中冷轧不锈钢库存总量70.77万吨，周环比上升1.55%，热轧不锈钢库存总量40.02万吨，周环比上升4.69%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会中库存各个系别均呈现小幅增量，其中400系资源增幅相对明显。本周市场到货正常，虽由于五一假期市场销售基本停滞，节后有部分刚需补库的情况，但整体出货情况不及预期，因此本期全国不锈钢社会库存有所增加。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢阶段波动反复。不锈钢库存出现回升，到货回升，补库存不及预期。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，最新成交价折合到国内达至1008元/镍。从需求端来看，需求情况表现一般。不锈钢期货库存存在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。阶段整理仍在延续，后期关注现货需求是否正反馈，工业品联动节奏。</p>
螺纹	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡走弱。北京地区价格较昨日下跌10-20，高价3780成交吃力，低价为主，目前河钢敬业报价3750-3760，期现低价3740，商家反馈整体成交差。唐山地区成交还可以，有单边拿货的，刚需尚可，期现无，乐钢3710-3730。上海地区价格开盘持稳，盘中下跌10-20，永钢3570、中天3540、三线3510-3550，商家反馈成交差。</p> <p>【重要资讯】 5月9日，杭州市发布《关于优化调整房地产市场调控政策的通知》，提出科学编制住房发展规划、优化住宅用地供应、全面取消住房限购、优化公证摇号销售、加强住房信贷支持、优化积分落户政策、推动高品质住宅供应七条措施。2024年4月中国出口钢材922.4万吨，较上月减少66.4万吨，环比下降6.7%；1-4月累计出口钢材3502.4万吨，同比增长27.0%。4月中国进口钢材65.8万吨，较上月增加4.1万吨，环比增长6.6%；1-4月累计进口钢材240.5万吨，同比下降3.7%。</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转向整理阶段。周三开始下跌，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。从钢材基本面看，5月以来需求好于季节性的情况还没看到，五大材本周需求同比-7%，继续制约铁水产量增至240万吨，原料端供应同比较高，需求同比下降，库存偏高且旺季未降库，会使钢材受成本拖累，只是从幅度去看，螺纹产量依然较低，去库和库存情况都不差，矛盾累积不大，且国内政策预期好转，降准降息预期增加，所以复产逻辑未完全结束，趋势性下跌也还看不到，短期高位回调幅度偏低，可能在3-4%左右，在后期需求出现超季节性的上升或下降前，螺纹运行区间关注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：热卷期货主力合约日间震荡走势。现货部分地区下跌10元，上海、杭州持平昨日，北京跌40元，成交偏弱，冷轧跌10-20元。</p> <p>【重要资讯】 5月9日，杭州市发布《关于优化调整房地产市场调控政策的通知》，提出科学编制住房发展规划、优化住宅用地供应、全面取消住房限购、优化公证摇号销售、加强住房信贷支持、优化积分落户政策、推动高品质住宅供应七条措施。2024年4月中国出口钢材922.4万吨，较上月减少66.4万吨，环比下降6.7%；1-4月累计出口钢材3502.4万吨，同比增长27.0%。4月中国进口钢材65.8万吨，较上月增加4.1万吨，环比增长6.6%；1-4月累计进口钢材240.5万吨，同比下降3.7%。</p> <p>【市场逻辑】 热卷现货维持产需双高的弱平衡状态，库存增幅收窄，但已连续两周累库。本周热卷产量大幅增加，需求环比回升，同比增幅扩大至7%，冷热中板整体产需双高，库存缓慢回落，冷热价差高位回落。5月以来，热卷出口价格变动不大，海外钢价延续稳中偏弱走势，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】 铁矿石日间盘面走弱，主力合约下跌1.65%，收于865.5。</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。</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月以来新高，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%。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月后成材下游需求有进一步改善，钢价有上行动能，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>
	<p style="text-align: center;">玻璃</p> <p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四玻璃期货盘面震荡偏强，主力合约涨1.13%，收于1612元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周四国内浮法玻璃价格零星小涨，成交尚可。华北价格走稳，成交尚可，浮法厂出货不一，部分依旧良好；华中市场价格零星调涨，湖南巨强报价上调1元/重量箱，其他厂稳价出货为主，整体交投氛围尚可；华东稳中有涨，巨润涨1元/重量箱，德州凯盛部分非标小涨，其余报价暂稳，成交相对平稳，江浙部分厂成交相对灵活；华南浮法玻璃主流价格稳定，企业出货没有明显变化，华南区域玻璃加工厂开工率整体低于北方平均水平，需求有待雨季后释放；西南市场稳价为主，受供应缩减提振，四川个别厂近期有小幅提价意向；东北企业产销稳定，当地需求略有放量。</p>

			<p>供应方面，产能小幅下降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 312 条，在产 256 条，日熔量共计 174265 吨，较 4 月 30 日减少 700 吨。周内产线冷修 1 条，改产 4 条，暂无点火线。</p> <p>需求方面，五一期间，中下游对浮法玻璃的采购积极性偏低，节后稍有补货，交投氛围好转。节后，受期货盘面提涨作用，促使局部地区原片厂出货良好，但中下游按需采购仍是主流，市场整体交投氛围尚可。后市看，部分产线冷修或将带动局部地区提货情绪。</p> <p>库存方面，截至 5 月 9 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5508 万重量箱，较 4 月 30 日库存增加 116 万重量箱，增幅 2.15%，库存天数约 26.15 天，较 4 月 30 日增加 0.58 天。本周重点监测省份产量 1737.13 万重量箱，消费量 1621.13 万重量箱，产销率 93.32%。</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】</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】</p> <p>今日国内 SC 原油低开震荡反弹，主力合约收于 617.00 元/桶，0.31%，持仓量-874 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>3、海关总署：中国 1-4 月原油进口为 18,206.7 万吨。中国 1-4 月成品油进口为 1,773.2 万吨。中国 1-4 月成品油出口为 1937.3 万吨。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>偏空思路。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3684 元/吨，-0.05%，持仓量</p>

		<p>+13513 手。</p> <p>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】</p> <p>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。</p> <p>2、需求方面：南方部分地区仍有降雨天气，对公路项目施工形成明显抑制，而北方天气晴好推动公路施工，但由于资金面预期偏紧，施工项目预计有限，进而抑制沥青刚需的释放。</p> <p>3、库存方面：当前沥青刚需偏弱，炼厂端小幅累库，而社会库居于高位。根据隆众资讯的统计，截止 2024-5-6 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 120.1 万吨，环比增加 2.1 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 291 万吨，环比下降 0.5 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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> <p>短线企稳修复，关注原油的驱动，偏空为主。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四，PTA2409 合约价格下跌 22 元/吨，跌幅 0.38%，收于 5820 元/吨；PX2409 合约价格下跌 32 元/吨，跌幅 0.38%，收于 8346 元/吨。</p> <p>现货市场：5 月 9 日，PTA 现货价格跌 15 至 5825 元/吨，现货基差稳至 2409+4，PX 价格日度涨 3 收 1015 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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，几家国际投资机构认为 OPEC+可能会延长减产至 24 年年底，原油价格经过连续下跌后，有所提振，预计后市继续呈震荡整理行情。</p> <p>PX 方面：PTA 开工快速下降，拖累 PX 需求，但传言华南一套 80 万吨装置后续存在停车可能，小幅提振价格表现，同时原油价格震荡整理预期下，PX 价格震荡整理波动为主。</p> <p>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，涤纶长丝产销明显回落，聚酯企业刚需为主，5 月份维持供需去库表现，但 5 月份以后有累库预期下，市场弱预期心态可能较为明显，拖累市场产业链库存转移。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>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 价格震荡为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>建议观望</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四，苯乙烯下跌，EB06 收于 9216，跌 115 元/吨，跌幅 1.23%。</p> <p>现货市场：现货震荡回落，江苏现货 9360/9370，5 月下 9380/9390，6 月下 9290/9310。</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，油价阶段性走弱；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 9 日，周度开工率 71.74% (-0.09%)。</p> <p>(3) 需求端：下游开工低位窄幅回升。截至 5 月 9 日，PS 开工率 63.40% (+3.34%)，EPS 开工率 54.29% (+8.07%)，ABS 开工率 61.36% (+0.86%)。(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】 观望为主，短线可尝试追空。</p>
聚烯烃	-0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8436 元/吨，跌 0.93%，持仓变化-38615 手，PP2409 合约收 7558 元/吨，跌 0.37%，持仓变化-4680 手。 现货市场：聚烯烃现货价格让利有限，国内 LLDPE 市场主流价格在 8430-8800 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7500-7630 元/吨，华东拉丝主流价格在 7550-7620 元/吨，华南拉丝主流价格在 7470-7620 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装集中检修，供应短期压力不大。截至 5 月 9 日当周，PE 开工率为 78.75% (+2.55%)，PP 开工率 77.39% (-0.9%)。 (2) 需求方面：4 月 26 日当周，农膜开工率 32% (-6%)，包装 54% (持平)，单丝 44% (持平)，薄膜 44% (持平)，中空 49% (持平)，管材 40% (-2%)；塑编开工率 47% (-1%)，注塑开工率 51% (-1%)，BOPP 开工率 52.99% (+1.56%)。 (3) 库存端：2024-05-09，两油库存 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】 偏弱对待，注意油价波动。</p>
乙二醇	-0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇增仓下行，EG2409 合约收 4400 元/吨，跌-1.28%，持仓变化+33723 手。 现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4347 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。陕西延长 10 万吨装置 5 月 8 日停车，预计一周左右；福炼 40 万吨装置因上游乙烯装置故障，停车预计一周左右。截止 5 月 9 日当周，乙二醇开工率 58.62%，周环比上期下降 0.80%。</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9日, 聚酯开工率 87.34%, 与上一交易日环比+0.00%, 聚酯长丝产销 39%, 较上一交易日环比-10.5%。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9日华东主港库存 80.53 万吨, 较 4月29日环比+1.75 万吨。5月10日至 5月16日, 华东主港到港量预计 10.24 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 乙二醇供需来看, 依然处于去库通道, 对价格有一定支撑, 然市场对远期供应回升仍存担忧, 盘面资金增仓下行, 预计乙二醇继续下行空间, 低位震荡为主。</p> <p>【交易策略】 观望, 关注 4400 元/吨左右能否有效支撑。</p>
短纤	+0.5		<p>【行情复盘】 期货市场: 周四, 短纤震荡。PF407 收于 7322, 跌 8 元/吨, 跌幅 0.11%。 现货市场: 现货价格 7380 (+0) 元/吨。工厂产销 39.12% (-17.68%), 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, 油价阶段性走弱; 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】 观望。</p>
燃料油	+0.5		<p>【行情复盘】 期货市场: 周四, 低高硫燃料油价格整理为主, 高硫燃料油 2409 合约价格上涨 10 元/吨, 涨幅 0.29%, 收于 3408 元/吨; 低硫燃料油 2407 合约价格上涨 41 元/吨, 涨幅 0.95%, 收于 4335 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 新加坡企业发展局 (ESG): 截至 5月8日当周, 新加坡中馏分油库存下降 28.3 万桶, 至 1110.9 万桶的三周低点; 轻质馏分油库存下降 71.3 万桶, 至 1510.7 万桶的两周低点; 燃油库存上涨 292.6 万桶, 至 2075.3 万桶的三周高点。 2. 摩根士丹利: 预计欧佩克 6月会议将延长减产协议至年底, 将布油价格预测中每桶 4 美元风险溢价剔除。</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, 几家国际投资机构认为 OPEC+可能会延长减产至 24年年底, 原油价格经过连续下跌后, 有所提振, 预计后市继续呈震荡整理行情。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,</p>

		<p>新加坡地区燃料油库存本周累库，可能一定程度缓解高硫燃料油走势偏强的局面。</p> <p>【交易策略】 建议观望为主，等待较为确定的机会。</p>
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面走弱，主力合约下跌 2.43%收于 1769.5 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 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%。 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。 中国 3 月财新制造业 PMI51.1，前值 50.9。</p> <p>【市场逻辑】 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，钢价有上行动能，黑色系炉料端市场情绪趋于乐观。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】 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】 焦炭日间盘面走弱，主力合约下跌 2.05%收于 2297 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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，但中期上行趋势未破。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，钢材价格上涨弹性增强。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】</p> <p>焦炭全产业链处于低库存，一季度出口表现强劲。随着成材终端需求的回升，铁水产量回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，对焦炭期现价格形成上行驱动，维持逢低吸纳策略。</p>
<p>甲醇</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇盘面涨跌交互运行，主力合约小幅高开，下方五日均线附近存在支撑，重心窄幅上探，但上行压力渐显，日内波动幅度不大。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态一般，国内甲醇现货市场气氛转弱，各地区主流价格陆续松动为主，沿海地区相对抗跌。西北主产区企业报价弱势下调，幅度在10-20元/吨，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考2400元/吨，南线商谈参考2380元/吨，签单整体尚可。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差维持在高位。上游煤炭市场企稳，重心小幅上调。在产煤矿生产平稳，安全检查频繁，产量增加受限，市场煤出货顺畅，坑口无库存压力，矿方存在挺价意向。终端用户刚需采购平稳，贸易商拉运积极，需求端存在一定支撑。短期市场气氛回暖，煤价或继续上探。成本端有所走高，而甲醇弱势回落，企业生产利润出现缩减。受到西南、西北以及华北地区装置降负荷的影响，甲醇行业开工水平跌破七成，生产装置整体开工为69.88%，较前期下降0.43个百分点，较去年同期提升2.74个百分点，西北地区开工为79.20%。5月份开始，装置检修数量有所增加，甲醇损失产</p>

		<p>量或提升，企业库存维持在 45 万吨左右。货源分布不均衡，部分持货商存在低价惜售情绪，但下游刚需采购跟进一般，实际交投有限。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工维持在八成以上，传统需求行业开工小幅回升，刚需表现较为稳定。沿海地区库存窄幅波动，略降至 62.37 万吨，大幅低于去年同期水平 25.48%。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修增加，甲醇库存累积速度缓慢，面临压力不大。</p> <p>【交易策略】 短期内，甲醇期价高位整理运行，重心仍存在冲高可能，关注前高 2620 附近阻力。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅高开，重心呈现冲高回落态势，主力合约减仓下行，录得长上影线。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨遇阻，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛一般，各地区主流价格跟随弱势松动，低价货源较前期增加，但成交未有明显好转。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，店家货源无优势，偏高报价成交阻力增加。上游原料电石市场走势略有好转，乌海、宁夏地区市场价格上涨 50 元/吨。电石产量受到电力供应不稳的影响有所下滑，电石厂出货舒畅，无库存压力。原料兰炭价格上涨，形成一定推动作用。下游 PVC 企业电石到货略有改善，待卸车数量增加，采购价维稳。电石炉即将检修，电石价格仍存在回升预期。成本端小幅提升，PVC 行情偏弱，企业仍面临一定亏损压力。西北主产区企业出货情况不佳，报价有所松动，生产企业订单减少，可售库存增加，厂区库存上涨至 38.4 万吨。新增检修仅有苏州华苏一家，前期多数检修企业开工陆续恢复，PVC 行业开工继续提升，达到 80.69%，环比提升 3.36 个百分点。后期有六套装置计划检修，预计检修失量将增加。下游市场对高价货源存在抵触情绪，入市操作谨慎，实际成交偏冷清。贸易商出货意向增加，降价让利促销，但放量却有限。下游制品厂开工与前期持平，华北地区不足五成，由于终端订单未有改善，企业缺乏生产积极性。PVC 出口市场不温不火，提振较为有限。华东及华南地区社会库存高位波动，略上涨至 54.76 万吨，大幅高于去年同期水平 29.46%。</p> <p>【市场逻辑】 库存消化速度缓慢，市场面临压力不减，参与者缺乏信心。</p> <p>【交易策略】 基本面支撑不强，PVC 期价上涨乏力，短期重心在 6000 关口上方徘徊。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货延续涨势，重心继续上探，最高攀升至 2832，不断刷新近期高点，但未能站稳，呈现冲高回落走势，市场资金博弈，盘面波动有所加剧。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期现市场表现分化，国内液碱现货市场气氛一般，大部分地区主流价格维稳运行，山东地区高浓度碱继续小幅抬升。山东 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 1240-1250 元/吨，折百价为 2480-2500 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差尚未收敛，可考虑做多基差期现套利操作。液氯市场维稳运行，山东液氯槽车主流成交价为 400-550 元/吨，与前期持平。氯碱企业大多数运行平稳，外销量偏少，下游市场接货相对平稳，商谈成交尚可。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利未有变化。近期企业盈利整体有限，仍存在一定挺价意向。烧碱货源较为充裕，供应端支撑有限。新增检修装置不多，烧碱产能利用率维持在高位。全国主要地区样本企业周度平均开工率为 90.86%，较前期提升 0.53 个百分点。后期装置检修数量仍较多，但停车时间普遍较短，</p>

		<p>预计产量损失有限。全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 43.67 万吨(湿吨)，大幅高于去年同期水平 10.18%，企业仍面临较大库存压力。下游市场需求略显平淡，氧化铝复产不及预期，耗碱量增加不多，未形成有力支撑。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱市场供应充裕，企业库存维持在高位，下游需求提升缓慢，供需矛盾未得到缓解。</p> <p>【交易策略】 烧碱基本面支撑偏弱，期价上涨不畅，上方压力渐显，追涨须谨慎。</p>
纯碱	-0.5	<p>【行情复盘】 周四纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.36%收于 2212 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周四国内纯碱市场横盘整理，市场交投气氛温和。实联化工仍在检修中，山东海化新厂、湘渝盐化本月有检修计划。期货盘面震荡运行，业者多谨慎观望市场。下游用户对高价纯碱有所抵触，拿货积极性不高，刚需采购为主。下游浮法玻璃厂家原料库存充足，近期部分纯碱厂家重碱接单灵活度提升。</p> <p>供应方面，本周纯碱行业开工负荷率 88.3%，较上周下降 1.2 个百分点。其中氨碱厂家开工负荷率 90%，联碱厂家开工负荷率 89.7%，天然碱厂开工负荷率 79.5%，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 73.2 万吨。</p> <p>库存方面，5 月 9 日国内纯碱企业库存总量在 84.2 万吨（含部分厂家外库库存），较 4 月 30 日库存增加 2.1%，同比增加 56.8%，其中重碱库存 50 万吨左右，较 4 月 30 日库存增加 0.4%。</p> <p>【市场逻辑】 玻璃纯碱产业链情绪共振向好，夏季纯碱需求增加供给下降，多头趋势有望延续。</p> <p>【交易策略】 从基本面的角度看，夏季纯碱主力 09 合约回稳后整体有望延续偏强运行，9 月合约宜多单持有。</p>
油脂	-0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7406 元/吨，环比前日变化-130 元/吨或-1.73%，主力 Y2409 报收 7698 元/吨，环比前日变化-106 元/吨或-1.36%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 7800 元/吨-7900 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 170 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+400 左右。广东豆油价格回调明显，当地市场主流豆油报价 7910 元/吨-8010 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 200 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+230 元左右。</p> <p>【重要资讯】 巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，5 月 5 日-11 日期间，巴西大豆出口量为 315.37 万吨，上周为 345.23 万吨 海关总署的数据显示，4 月大豆进口量为 857 万吨，创下历年 4 月的最高纪录。数据显示，1-4 月期间，中国的大豆进口量为 2715 万吨，较去年同期下降 2.9%。</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。 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</p>

			<p>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】 观望或支撑位附近试多，下方支撑棕榈油 7130-7250，豆油 7400-7520，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>
农畜产品	豆粕	+0.5	<p>【行情复盘】 周四，CBOT 大豆主力合约震荡调整，午后暂收涨于 1232.25 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 3571（-23 或-0.64%）；豆二主力 05 合约，午后收于 4111（-46 或-1.11%）；豆一主力 05 合约，午后收于 4684（2 或 0.04%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3420（0 或 0.00%），天津 3460（0 或 0.00%），日照 3450（10 或 0.29%），长沙 3520（0 或 0.00%），防城 3460（-20 或-0.57%），湛江 3470（0 或 0.00%）。</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%； 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】 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	+0.5	<p>【行情回顾】 周四，菜粕主力 09 合约震荡调整，午后收于 2893 元/吨（-16 或-0.55%）。 现货价格涨跌情况：南通 2850（-10），合肥 2770（-10），黄埔 2830（0），长沙 2910（0），武汉 2900（0）。</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】</p>

		菜粕考虑逢低买入操作，多单可考虑继续持有。
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周四，菜油 2409 合约午后收于 8631 元/吨（-71 或-0.82%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8750（-90），成都 8910（-90），武汉 8800（-90），广东 8500（-100）。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约周四震荡整理，收于 2446 元/吨，涨幅为 0.16%； 现货市场：周四玉米现货价格稳中偏强。北方玉米集港价格 2320-2345 元/吨，较周三提价 5 元/吨，广东蛇口新粮散船 2410-2430 元/吨，较周三提价 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2440-2460 元/吨，较周三提价 10 元/吨；东北玉米价格偏弱运行，黑龙江潮粮折干 2200-2250 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；华北玉米价格小涨 10-30 元/吨，山东 2220-2440 元/吨，河南 2200-2400 元/吨，河北 2260-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 美国能源信息署称，截至 5 月 3 日当周，乙醇日均产量降至 96.5 万桶/日，比一周前减少 2.2 万桶，这也是乙醇日均产量连续第四周低于 100 万桶大关。乙醇库存降至 2420 万桶，比一周前减少 5%。 (2) 南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士本周将 2023/24 年度阿根廷玉米产量预期值调低 200 万吨，至 4700 万吨，因为叶蝉传播导致作物单产受损。</p> <p>【市场逻辑】 整体来看，当前外盘市场以支撑为主，具体来看，巴西存在天气干扰，同时阿根廷虫灾以及美玉米天气干扰延续，整体消息面偏利多，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 合约周四震荡偏强，收于 2831 元/吨，涨幅 0.35%； 现货市场：周四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，较周三持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 2950 元/吨，较周三上涨 10 元/吨；山东诸城报价为 3040 元/吨，较周三上涨 40 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>(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>
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶走势上下震荡。RU2409 合约在14110-14255元之间波动，收盘略跌0.56%。NR2407 合约在11610-11755元之间波动，收盘略跌0.55%。</p> <p>【重要资讯】 据中国海关总署5月9日公布的数据显示，2024年4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计52.3万吨，较2023年同期的70.1万吨下降25.4%。2024年1-4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计232.9万吨，较2023年同期的276万吨下降15.6%。</p> <p>【市场逻辑】 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，外胶进口量同比减少。不过，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】 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，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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，合成橡胶窄幅下跌，BR2406 收于13020元/吨，跌105元/吨，跌幅0.80%。 现货市场：华东现货价格13200（-25）元/吨，买盘观望，市场商谈有限。</p> <p>【重要资讯】 成本端，丁二烯检修仍集中，外盘有所走弱，价格高位震荡。截止5月2日，开工57.75%（-0.07%），福建联合18万吨5月6日短停一周，中韩乙烯6万吨5月8日停车，燕山石化6.5万吨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5月8日，港口库存2.5万吨（-0.55万吨），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。浙江传化12万吨新装置预计6月试生产，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9日，顺丁橡胶开工率52%（-6.71%）。（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9日，全钢胎开工率为50%（-13.47%），</p>

		<p>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。当前原料丁二烯价格坚挺，成本支撑较好，因此合成橡胶延续震荡整理。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖震荡整理。SR2409 合约在 6261-6325 元之间波动，收盘略跌 0.10%。</p> <p>【重要资讯】 5月8日，咨询公司 Datagro 表示，继 2023/24 榨季录得 179 万吨的食糖供应缺口后，全球糖市 2024/25 榨季将迎来 162 万吨的小幅过剩，因泰国产量回升。据 Datagro 的预测，巴西中南部地区 2024/25 榨季糖产量将下降 1.9%至 4160 万吨，因天气较正常水平更干燥；泰国 2024/25 榨季糖产量为 1050 万吨，高于 2023/24 榨季的 877 万吨，因甘蔗种植面积扩大；印度 2024/25 榨季糖产量为 3150 万吨，较 2023/24 榨季下降 90 万吨。据印度媒体 5月8日新德里报道，两名行业高级官员在访谈时表示，尽管印度国内食糖市场供应充足，但核心管理层并不考虑解除对食糖出口的禁令，当前政府优先考虑确保国内储备库存的可用性，保持足够的库存余额，并通过燃料乙醇转换在 2025-2026 年度前实现其 E20 目标。</p> <p>【市场逻辑】 主要产糖国食糖产量纷纷高于预期，巴西主产区季即将进入产糖旺季，未来数月巴西产糖及出口进度是影响全球糖价的主要因素。国内本年度产量基本符合预期，下年度因糖料作物种植面积稳中有增，食糖继续增产的可能性较大。国内则需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p>【交易策略】 周三国际糖价回落，印度维持禁止食糖出口的消息未带来利多刺激。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：周四日盘大幅跳水。棉花主力合约 CF2409 报收于 15310 元/吨，按收盘价日环比下跌 2.08%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21060 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.47%。现货市场：CCI3128B 录得 16664 元/吨，日环比上涨 79 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、今日期货价格下跌令现货市场压力续增，更多纺企加入降价行列。山东郓城地区部分纺企所有规格棉纱价格普降 500 元/吨左右，企业反馈销路并没有打开，下游反馈冷淡。也有当地某大型企业小幅下调开机率，企业反馈已经亏损运营半年有余，销售情况不乐观，企业压力增加。 2、据 USDA 苗情报告显示，美国各棉区已开始新年度棉花种植工作。在前期良好的湿度和适宜的温度加持下，棉田土壤条件较好，植棉进展顺利。至 5 月 5 日全美棉花播种进</p>

		<p>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。预计 5 月中旬，种植工作将进入高峰期。</p> <p>3、从目前进口棉船货基差报价情况来看，各主流品种资源基差较前一日未见明显调整，整体依旧维持近三年偏弱水平。其中美棉近月船货 M 级基差在 2407 合约上升水 850 点左右；同等级巴西棉报价在 500 点左右。</p> <p>【市场逻辑】 最新发布的 USDA 苗情报告显示美棉种植进度良好，好于近五年均值，减产预期减弱，叠加美元再度走强，ICE2 号棉下跌 1.84%。国内方面，终端需求不旺，叠加外盘疲软，导致内盘下挫。</p> <p>【交易策略】 期货：逢高沽空。期权：卖出 CF240915600 看涨期权。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间震荡走弱，收盘价下跌 0.8%。进口木浆现货市场部分地区下行，进口针叶浆现货价格受上海期货交易所纸浆期货主力合约下行影响，木浆业者随行就市调整针叶浆价格，山东、江浙沪、广东、东北、河北、河南价格下跌 50-150 元/吨，由于货源稀少，业者提涨报盘，山东地区南方松价格上涨 50 元/吨；山东地区阔叶浆小鸟、新明星低端价格窄幅回落 50 元/吨，主要与木浆业者出货意向增加有关。</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】 成品纸涨跌互现，白卡纸继续下跌，生活用纸偏强运行，文化纸持稳，产量本周普遍下降，成品纸淡季临近，在目前浆纸走势分化，纸厂利润及出货均不佳的情况下，纸浆需求将持续承压。纸浆供应端及海外价格则继续偏强，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，上周涨 20 美元，北欧本周上涨 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，盘面贴水继续扩大。综合看，纸浆依然是多空交织，短期压力主要来自国内下游成品纸市场较差，且文化纸可能继续走弱，不过商品市场通胀交易仍在持续，同时海外市场偏强，对纸浆回落空间预计有限，波动区间预计扩大但仍偏向于在此轮反弹高位运行。</p> <p>【交易策略】 纸浆期货技术面走弱，短线可尝试背靠 6330-6350 元做空，向下支撑关注 6150-6200 元。中期在出现企稳迹象后则考虑重新做多或买保。</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