



观点概览

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

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）	+1	<p>【行情复盘】 周四大幅跳涨。主力合约 EC2406 报收于 3486.2 点，按收盘价日环比上涨 9.11%；次主力合约 EC2408 报收于 3162.6 点，日环比上涨 10.39%，均创历史新高。</p> <p>【重要资讯】 1、5月9日 TCI(天津→欧洲)录得\$2684.22/TEU,日环比上涨2.3%;WCI录得\$3709/TEU,周环比上涨19.5%。有消息称马士基的6月3日船期 FAK 报价为\$2825/TEU。 2、Week19(本周)-Week25 上海→北欧舱位供给分别为 16.7、24.9、23.5、26.7、21.9、24.8、22.9 万 TEU。 3、4月中国对外出口贸易额录得 2925 亿美元，同比增长 1.5%，大幅高于前值-7.5%。其中，中国对欧洲和英国出口贸易额合计 499 亿美元，同比下降 2.5%，降幅明显收窄，前值-14.8%；环比增长 11.6%，低于前值 13%。 4、胡塞武装发表声明，在亚丁湾袭击了 MSC DEGO 和 MSC GINA，在印度洋袭击了 MSC VITTORIA。 5、哈马斯方面表示，本轮加沙停火谈判结束，哈马斯与以色列代表团均已离开开罗。巴勒斯坦总统宣布，已制定方案将加沙和约旦河西岸统一建国。联合国大会 10 日将就巴勒斯坦入联表决。 6、英国 5 月议息会议维持 5.25% 的基准利率不变，不过英格兰央行行长贝利发表鸽派言论，称 6 月份降息的可能性没有被排除。</p> <p>【市场逻辑】 有消息称马士基 6 月 FAK 报价\$2825/TEU，远不及 5 月下旬\$3500-3900/TEU 报价以及 MSC 和达飞\$3300/TEU 报价，说明目前班轮公司对于 6 月定价策略存在一定分歧。同时，6 月上海→北欧航线舱位充沛，或导致大幅涨价预期略有降温。 中东局势依然紧张，哈马斯宣布此轮开罗和谈宣告失败。胡塞武装为了施压以色列，继续袭击与以色列相关的集装箱船舶。今日联合国对巴勒斯坦入联表决，鉴于美国有一票否决权以及对以色列的支持，该决议很难通过。英国可能提前降息，有利于英国消费需求的复苏。中远期合约依然有较大的上涨动力。</p> <p>【交易策略】 周五可在 3550 点以上阶段性止盈 EC2406 多单，可以谨慎追多中远期合约。密切关注今日联合国对巴勒斯坦入联表决情况。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周四股指继续上涨，沪指收盘涨 0.83%，期指主力合约全面走升。成交持仓方面，四个品种股指期货成交持仓全面上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业几乎全面上涨，涨跌差异下降。结合行业在指数中所占权重看，非银金融带动 300 和 50，电力设备对四大指数均有带动，电子、医药生物拉动 500 和 1000。资金方面，主要指数和陆股通资金再度全面流入。消息面上看，央行今日公开市场操作小幅净投放流动性 20 亿元，短端资金成本继续位于低位，市场基本不受影响。数据显示 4 月进出口同比增速全面反弹，主要分项多超过季节性表现。价格、增</p>

		<p>量均为主要影响因素，背后反映全球经济修复和库存周期回升对外需的带动力不减。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，市场风险偏好仍呈现上升态势。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内外消息面变动对市场扰动正在增加，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，关键指数突破此前震荡区间后持续震荡上涨方向不变，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比价再度回落，但变动趋势不明显，保持观望并等待长期逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四国债收益率继续上升，国债期货相应下跌。成交持仓方面，TS成交下降持仓上升，TF成交持仓均下降，T和TL成交持仓则上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国开行3年、20年期金融债中标收益率分别为2.0221%、2.5833%。国开行3年、10年期金融债中标收益率分别为2.0893%、2.3438%。进出口行3年、5年、10年期金融债中标收益率分别为2.0039%、2.1260%、2.4005%。消息面上看，央行今日公开市场操作小幅净投放流动性20亿元，短端资金成本继续位于低位，市场基本不受影响。数据显示4月进出口同比增速全面反弹，主要分项多超过季节性表现。价格、增量均为主要影响因素，背后反映全球经济修复和库存周期回升对外需的带动力不减。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，市场避险情绪依然下降为主。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内外消息面变动对市场扰动正在增加，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】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。反弹走势再度受阻，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合约基差回升节奏和是否存在做多空间。跨期方面，TL跨期价差均明显偏离90%区间。曲线方面，继续关注做陡曲线交易策略。</p>
<p style="text-align: center;">股票期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>5月9日，两市放量上涨。截至收盘，上证指数涨0.83%，深成指涨1.55%，创业板指涨1.87%。科创50涨2.26%。在资金方面，沪深两市成交额为9011亿，外资净流入80.14亿。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>两市放量走高，标的市场风险偏好回升。在期权隐波方面，各标的隐波涨跌不一，多数低位反弹，但整体仍处于低位。50、300 期权隐波处于历史最低位附近，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，期权市场整体情绪中性偏积极。</p> <p>操作策略上，预计未来股市或偏强震荡，期权中小盘标的日内波动延续高位，隐波与标的走势预计延续负相关。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，以降低持仓成本增厚利润为主。</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上升。目前苯乙烯期权、锰硅期权、铁矿石期权、PTA 期权、铜期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、塑料期权、工业硅期权、豆一期权、烧碱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、烧碱期权、工业硅期权、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。</p> <p>多头趋势品种：豆二、豆粕、甲醇、菜油、菜粕、硅铁、锰硅、PVC 多头或反转：铁矿石 空头趋势品种：苹果、棉花 高波动品种有：硅铁、棉花、工业硅、铝、锰硅、锌、苹果、花生</p>
金属建材	贵金属	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属上行，黄金走强，白银大涨。沪金收涨 0.62%至 552.24 元/克，盘中最高至 553.44 元/克；沪银大幅拉升，最高至 7254 元/千克，最终收盘 7252 元/千克，涨幅达 1.77%；截止 7:30，现货黄金报价 2347.57 美元/盎司，日内涨幅近 40 美元/盎司；现货白银重新迈上 28 美元/盎司区间，报价 28.368 美元/盎司，日内上涨超 1 美元/盎司；纽约黄金主力期货报价 2354.50 美元/盎司；纽约白银主力期货报价 28.605 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国上周首次申领失业救济人数升至 8 月份以来最高，与劳动力市场逐渐降温的迹象一致。截至 5 月 4 日当周，首次申领失业救济人数增加 2.2 万，至 23.1 万。持续申领失业救济人数截至 4 月 27 日当周升至 179 万，创一个月来最大增长。数据公布后，美元指数短线下挫 10 点，10 年期国债收益率下跌，一度低至 4.492%之后美联储戴利发表讲话，称不会更改政策目标，2%仍是美联储设定的通胀率目标，未来几个月的通胀前景仍存在不确定性。但如果就业市场出现恶化，美联储将会考虑降息。</p> <p>新华社消息，有以色列消息人士 9 日称，开罗停火谈判破裂，以军将“按计划”继续在加沙地带南部城市拉法发动行动。</p> <p>【市场逻辑】 贵金属价格或将迎来转向。地缘政治局面仍偏紧张；而美国就业数据持续萎靡下美联</p>

		<p>储官员鸽派发言再次提振市场降息预期，目前据 CME FedWatch 数据显示，市场预期美联储 9 月降息概率为 68.1%；欧洲方面，瑞士、瑞典央行接连降息，指向全球央行降息周期或将开启；同时，一季度全球官方黄金储备增加了 290 吨，其中中国央行连续 18 个月增持黄金，进一步为贵金属价格提供支撑。但需要注意的是，WIT 原油价格仍处高位，能源价格高企或将指向美国通胀依旧顽固，注意短期价格回调风险，贵金属核心依旧是逢低做多。长期向好态势不变。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属或将迎来第二波行情，但请注意短期回调风险，低位做多依然是核心；期权建议卖深度虚值看跌期权或者看涨期权。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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%。</p> <p>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，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>
锌	+0.5	<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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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</p>

		<p>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】 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】 沪铅主力合约收于 17980+0.14%。SMM1#铅现货价格 17500~17600 均价 17550，+125</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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】 美国初请失业金数据超预期回升，强化美联储降息预期，美元回落。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】 沪铅创 2018 年 7 月以来新高后整理，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	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 143050，+1.09%。SMM 报价 140900~143600，均价 142250-100</p> <p>【重要资讯】 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】 美国初请失业金数据超预期回升，打压美元指数，镍反弹。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	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力回升，收于 14240，+0.53%。</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，</p>

		<p>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列别均呈现小幅增量，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。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】 周四工业硅震荡走高，主力合约2406涨1.17%至12060元/吨，日成交量环比大幅增加，持仓量明显下降，预计近期主力将切换至2407合约。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，节前供应环比回升，西北地区个别企业增加开炉，部分新增投产，假期后开工预计继续回升，西南地区整体开工平稳，多数企业开工计划在月底或6月，近期西南部分地区电价小幅下调，四川部分地区政府鼓励复产。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，目前签单不及预期，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】 供给端仍然偏强，5月部分新产能投产释放，盘面主力交易丰水期成本，目前上下游预期存在差距。需求节前补库，有所反弹企业压力暂缓，下游有机硅、多晶硅均有新产能投产，但5月检修也明显增加，核心在需求成色。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期二次探成本底，短周期主力2406合约反弹，受阻上方12200-12300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，技术面日内走强，已入场多单持有，止损上移11800。</p>
碳酸锂	+2	<p>【行情复盘】 周四碳酸锂期货盘面波动调整，主力合约2407跌0.76%收于111700元。</p> <p>【重要资讯】 现货：5月9日SMM电池级碳酸锂指数111190元/吨，环比上一工作日下跌419元/吨；电池级碳酸锂11-11.3万元/吨，均价11.15万元/吨，较上一工作日下跌350元/吨；工业级碳酸锂10.84-10.98万元/吨，均价10.91万元/吨，较上一工作日下跌300元/吨。</p>

		<p>当前中国汽车市场“油转电”已经跨越分界线。全国乘联会数据显示，今年4月上半月，中国新能源乘用车零售渗透率为50.39%，首次超过传统燃油乘用车。</p> <p>【市场逻辑】 碳酸锂周度产量增加至1.37万吨，库存增加至8.46万吨；从这一角度看偏利空。库存增加幅度大于产量增幅，表需下降，而实际需求尚未走弱。据数据推断，显性库存隐性库存在同步深度去化中。下游需求旺盛而库存去化，对行情的驱动因素向上，从这一角度看，利多碳酸锂走势。综上，碳酸锂多空博弈进一步加剧。</p> <p>【交易策略】 新能源汽车渗透率及单车带电量均处于上升通道，中国市场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>
<p style="text-align: center;">螺纹</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘小幅下跌。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。周三期货走弱，商品普遍下跌是一方面因素，源自“再通胀交易”降温，另外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，铁水产量已回到235万吨目标位，复产最快的时段可能结束。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>
<p style="text-align: center;">热卷</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅震荡。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</p>

		<p>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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.63%，收于 865。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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>
锰硅	+2	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货继续上涨，09 合约涨 1.92%收于 8376。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7700 元/吨，日环比上涨 300；宁夏主产区价格报 7600 元/吨，日环比上涨 200；云南主产区价格报 7550 元/吨，日环比上涨 100；贵州主产区价格报 7600 元/吨，日环比上涨 100；广西主产区报 7700 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 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】天津港南非锰矿价格继续上涨，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，近日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。云南丰水期即将到来，电价预计下调，南方产区锰硅产量预计回升，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	+1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，09 合约涨 1.1%收于 7164。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6700 元/吨，日环比持平；宁夏报 6700 元/吨，日环比持平；甘肃报 7200 元/吨，日环比持平；青海报 7200 元/吨，日环比持平。</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 50 左右，青海地区电价下移，硅铁综合生产成本稳中上移，现货价格上涨。厂家即期生产利润上升，后期硅铁产量预计持续回升。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维持偏强走势。</p>
	玻璃	+3	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡偏强，主力合约涨 2.06%，收于 1632 元。</p> <p>【重要资讯】 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】 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	+1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 619.4 元/桶，0.75%。</p> <p>【重要资讯】 1、一名以色列官员 9 日说，在埃及首都开罗举行的加沙地带停火谈判破裂，以军将继续在加沙地带南部城市拉法发动进攻。这名以色列官员告诉记者，以色列代表团当天已离开开罗。该官员没有透露以军是否会将攻势扩大到拉法更多地区。据悉，以色列战时内阁 9 日夜将召开会议，讨论对拉法发动军事行动问题。记者当天看到，大批以军坦克和装甲车部署在靠近拉法的以色列边境地区。</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、据两位知情人士透露，欧佩克将停止在其月度石油报告中公布全球对其原油需求的计算，转而关注对更广泛的欧佩克+集团石油需求的预测。这一变化反映了欧佩克成员国和其更广泛的组织在集体决定石油供应方面的长期合作。</p> <p>【市场逻辑】 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】 短线震荡，中线偏空思路。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3684 元/吨，0.03%。 现货市场：昨日国内沥青现货持稳。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3690 元/吨，华南 3715 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 4050 元/吨，华北 3750 元/吨，西南 3940 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：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 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】 成本端支撑坍塌，沥青需求偏弱，炼厂及社会库存同步累积。</p> <p>【交易策略】 短线企稳修复，关注原油的驱动，偏空为主。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘，低高硫燃料油价格整理为主，高硫燃料油 2409 合约价格下跌 10 元/吨，跌幅 0.29%，收于 3390 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格上涨 17 元/吨，涨幅 0.39%，收于 4321 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周度累库，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>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘，PTA2409 合约价格下跌 36 元/吨，跌幅 0.62%，收于 5782 元/吨；PX2409 合约价格下跌 54 元/吨，跌幅 0.65%，收于 8292 元/吨。 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】 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。 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。 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】 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】 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 8415 元/吨，跌 0.61%，持仓变化-13142 手，PP2409 合约收 7547 元/吨，跌 0.22%，持仓变化+2071 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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇继续增仓下行，EG2409 合约收 4373 元/吨，跌 1.09%，持仓变化+10798 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%。 (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。 (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，对价格走势影响较大，基本面暂无明显利空因素，低位震荡为主。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF407 收于 7306，跌 22 元/吨，跌幅 0.30%。 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>
苯乙烯	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯下跌，EB06 收于 9190，跌 94 元/吨，跌幅 1.01%。</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】</p> <p>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】</p> <p>观望为主，短线可尝试追空。</p>
<p>焦煤</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤昨夜盘走弱，主力合约下跌 1.19%收于 1751 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>4 月份全球制造业采购经理指数为 49.9%，较上月下降 0.4 个百分点，略高于一季度 49.6%的平均水平。</p> <p>2024 年 3 月份，中国原煤产量为 39933.3 万吨，同比下降 4.2%；1-3 月累计产量 110556.0 万吨，同比下降 4.1%。</p> <p>3 月进口炼焦煤 900 万吨，环比增加 14.37%，同比下降 1.8%。整体进口增量仍以蒙煤和俄罗斯为主，增幅分别为 32.8%和 32.67%。澳大利亚，美国和加拿大进口量环比 2 月均有所下降。澳煤进口下降更为明显，主要受国内焦煤价格下跌影响。2024 年一季度我国炼焦煤累计进口 2688.99 万吨，同比增加 20.75%。</p> <p>山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8%调整为 10%，选矿税率由 6.5%调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5%调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。</p> <p>中国 3 月 CPI 同比上升 0.1%，环比下降 1.0%。3 月 PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。</p> <p>3 月中国进口煤及褐煤 4137.9 万吨，环比增加 762.9 万吨，1-3 月累计进口煤及褐煤 11589.7 万吨，同比增长 13.9%，高基数效应下今年累计进口增速持续放缓。2024 年 1-2 月我国发电量和火力发电同比分别增长 8.3%和 9.7%。</p> <p>3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，重回扩张区间，生产指数和新订单指数分别为 52.2%和 53.0%，比上月上升 2.4 和 4.0 个百分点，制造业产需景气水平明显回升。</p> <p>中国 3 月财新制造业 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，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</p>

		<p>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 1.19% 收于 2275 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 PMI 51.1，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</p>

		纳策略。
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，期价承压回落。</p> <p>【重要资讯】 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。隔夜夜盘，主力合约僵持整理。</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，预计检修减量将增加。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。隔夜夜盘，期价小幅上探后走低。</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，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	+1	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.77%收于 2221 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>
尿素	-0.5	<p>【行情复盘】</p>

			<p>周四尿素期货主力 09 高开冲高回落，涨 0.28%至 2118 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周四现货市场报价稳定，主流地区报价基本持平。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，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】 周四晚间，CBOT 大豆主力合约震荡回调至 1210 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约下跌，晚间暂收于 3528（-43 或-1.20%）。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】 巴西南部暴雨对即将要收割的大豆造成减产影响并影响物流运输。ANEC 表示除了大豆收获受到干扰，物流也受到洪水影响，因为该州许多地区的道路全部或部分堵塞，导致农户无法进行销售； 据 USDA 数据，在占到全国大豆播种面积 96%的 18 个州，截至 5 月 5 日(周日)，美国大豆播种进度为 25%，上周 18%，去年同期 30%，五年同期均值为 21%； 周六凌晨将公布 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。预计 5 月 USDA 供需报告影响偏空，美豆震荡走弱带动连粕回调。</p> <p>【市场逻辑】 短期豆粕震荡调整，豆粕主力 09 合约考虑回调后逢低买入操作，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 7346 元/吨，环比变化-60 元/吨或-0.81%，主力 Y2409 报收 7628 元/吨，环比变化-70 元/吨或-0.91%。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</p>

		<p>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】 期价偏弱调整，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>	
	花生	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 10 合约期价 9008 元/吨，环比前一日变化-122 元/吨或-1.34%。 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】压榨厂到货：定陶鲁花约 5 车，到货不多，质量严格，价格下调 50 元/吨至 9100 元/吨。新沂鲁花约 200 吨。正阳鲁花约有 400 多吨。莱阳鲁花货量多，部分合同米。阜新鲁花约有 200 多吨。扶余鲁花少量到货。深州鲁花约有 200 多吨，部分分厂质量控制严格，成交偏弱。青岛工厂 5 月 10 日起，花生限量到货，根据计划安排装车。合理报数签单，多报、空报将取消合同，暂停供货资格。兖州工厂 200 多吨。开封工厂约有 40 多车。盘锦工厂适量到货。中粮到货不多，5 月 9 日大榨米收购价格下调 50 元/吨，8450 元/吨。兴泉油脂、玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</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。新季春花生面积或存增加预期，对远月合约产生一定压力。产区天气影响，美豆有所走强，带动蛋白粕价格走高，有利于改善花生压榨厂榨利。后续关注天气转暖后农户上货量变化、大宗油脂油料价格走势。</p> <p>【交易策略】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】 周四晚间，菜粕主力 09 合约震荡调整，晚间暂收于 2872 元/吨（-21 或-0.73%）。 现货价格涨跌情况：南通 2850（-10），合肥 2770（-10），黄埔 2830（0），长沙 2910</p>

		<p>(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42.1万吨，较上周增加7.5万吨；菜油库存为7.37万吨，较上周增加0.17万吨；未执行合同为16.3万吨，环比上周减少3万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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。大豆二季度预计大量到港，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】 近期菜粕或有小幅回调，可考虑企稳后逢低买入操作。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周四晚间，菜油2409合约暂收跌于8616元/吨(-15或-0.17%)。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】 菜油高位震荡为主，多单考虑部分止盈减持，暂时观望为主。</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，跌幅为0.33%；CBOT玉米主力合约周四收跌0.44%； 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</p>

		<p>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 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.07%； 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】 (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>【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	+0.5	<p>【行情复盘】 周四，生猪期价低开高走，宽幅震荡。现货全国均价 14.90 元/公斤左右，环比昨日跌 0.02 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17770 元/吨，环比前一交易日涨 0.20%。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，但节后屠宰量环比季节性走低，仔猪价格在 570 元/头附近阶段性止跌，当前现货端供需矛盾并不突出。</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】 周四，鸡蛋期价冲高回落，06/07合约宽幅震荡，远端合约小幅收涨。本周鸡蛋现货价格整体环比节前稳中上涨，今日主产区均价3.60元/斤左右，环比昨日涨0.10元/斤左右，主销区均价3.78元/斤左右，环比昨日涨0.09元/斤左右，全国均价3.66元/斤左右，环比昨日涨0.09元/斤左右。期价截止收盘，主力09合约收于4025元/500公斤，环比前一交易日涨0.25%，淘鸡价格4.63元/斤，环比昨日涨0.1元/斤，毛鸡价格3.84元/斤，环比节前持平。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，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】 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。 【风险点】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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶窄幅整理。RU2409 合约在 14190-14305 元之间波动，略涨 0.14%。NR2407 合约在 11705-11805 元之间波动，略涨 0.30%。</p> <p>【重要资讯】 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.85%，环比上周（20240426-0502）-0.13 个百分点，同比+4.15 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 51.58 个百分点，环比周（20240426-0502）+3.78 个百分点，同比-12.31 个百分点。周内个别半钢企业”五一“存检修计划，拖拽产能利用率走低。周内全钢检修企业产能逐步恢复，带动产能利用率略有提升。预计下周期样本企业产能利用率将继续恢复性提升。</p> <p>【市场逻辑】 国内外主要产区陆续开割，随着降雨增加，新胶上市数量也将有所提升。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有所下降，终端消费形势不乐观。</p> <p>【交易策略】 胶价走势继续反复。节后轮胎企业复工情况并不乐观，轮胎成品库存回升反映出终端消费不理想。虽然天胶库存持续下降对胶价有利多作用，但轮胎企业开工率进入季节性低位难以带来更多利好。短线关注 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】 期货市场：夜盘，合成橡胶上涨，BR2407 收于 13350 元/吨，涨 160 元/吨，涨幅 1.21%。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%），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：夜盘郑糖震荡走弱。SR2409 合约在 6271-6317 元之间波动，略跌 0.38%。</p>

		<p>【重要资讯】 截至4月底，2023/24年制糖期甘蔗糖厂除云南省外，其他省(区)糖厂均全部收榨。全国共生产食糖995.39万吨，同比增加99万吨，增幅11.06%。其中，产甘蔗糖881.49万吨；产甜菜糖113.9万吨。全国累计销售食糖574.65万吨，同比增加59.82万吨，增幅11.62%；累计销糖率57.73%，同比加快0.29个百分点。食糖工业库存420.74万吨，同比增加39.27万吨。</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，而糖厂库存相对略低。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。后期需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p>【交易策略】 近日国际糖价回落，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，食糖产量基本达到1000万吨的预期水平，而工业库存处于历史同期相对低位给糖价带来一定支持。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或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：周四夜盘棉跌纱涨。棉花主力合约CF2409报收于15195元/吨，按收盘价日环比下跌0.75%；棉纱主力合约CY2405报收于21065元/吨，按收盘价日环比上涨0.02%。 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70.35美分/磅和74.01美分/磅，日环比下跌1.46美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、昨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。 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，叠加美元维持105点以上高位，ICE2号棉下跌2.1%。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CF240915400看涨期权。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘小幅走低，收盘价略跌。进口木浆现货市场部分地区下行，进</p>

		<p>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制，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>
苹果	-1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周四震荡整理，收于 7403 元/吨，跌幅为 0.52%。 现货价格：本周（5 月 3 日-5 月 9 日）山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 3.80 元/斤，与上周加权均价下滑 0.11 元/斤，环比下滑 2.81%，同比下滑 0.27 元/斤，跌幅 6.63%；本周（5 月 3 日-5 月 9 日）陕西地区纸袋富士 70#以上货源主流成交加权平均价格为 3.32 元/斤，与上周加权均价相比持平，同比跌 0.72 元/斤，跌幅 17.82%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 9 日，全国主产区冷库库存量为 336.48 万吨，同比下降 33.59 万吨。其中山东地区库存量为 156.16 万吨，同比增加 13.89 万吨；陕西地区库存量为 88.34 万吨，同比下降 10.12 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 8 日，全国主产区苹果冷库库存量为 374.87 万吨，库存量较上周减少 39.17 万吨。走货较上周略有放缓。（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>

			【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。
--	--	--	----------------------------------

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号汇博上谷大厦B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818