



观点概览

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

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	+1	<p>【行情复盘】 停火谈判破裂，美国就业数据提振降息预期，周五贵金属大幅度上行。沪金收涨 2.29% 至 561.40 元/克；沪银收盘 7414 元/千克，涨幅达 4.04%；现货方面，截止 15:00，现货黄金报价 2369.19 美元/盎司；现货白银报价 28.628 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 英国 3 月工业产出数据公布，多项数据均高于预期。3 月工业产出环比 0.2%，大幅高于预期值（-0.5%）；3 月工业产出同比 0.5%，高于预期值（0.3%）。其中，制造业产出同比 2.3%，环比 0.6%。数据公布后，英镑兑美元走高，日内涨 0.02%，报 1.2527。</p> <p>【市场逻辑】 贵金属价格或将迎来转向。地缘政治局势仍偏紧张；美国就业数据持续萎靡再次提振市场降息预期；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，WTI 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】 注意贵金属短期回调风险，不建议追高，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】 本周沪铜探底回升，主力合约 CU2406 收于 80970 元/吨，周五涨幅 1.52%，周内累计下跌 0.98%。</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，同比增加 22.22 万吨，增幅为 6.03%。 3、据 SMM 了解，位于智利中南部地区的智利国营铜公司 Codeco 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。 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</p>

		<p>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。进口铜精矿指数降至负值，海外铜资源供应偏紧局面进一步恶化，铜精矿现货粗炼费（TC）连续大跌，截至5月10日SMM进口铜精矿指数回落至-1.43美元/吨。冶炼厂铜精矿现货冶炼亏损不断扩大，截至4月30日，冶炼厂铜精矿现货冶炼亏损已经达到2136元/吨。但长单仍有1287元/吨的盈利。现货冶炼亏损扩大使得炼厂冶炼积极性明显下降，炼厂检修情况将逐步增多，这将使得矿端供应紧张向铜现货层面扩散，并进一步强化当前供需偏紧的局面，从而支撑铜价向更高水平迈进。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，市场一度呈现获利回吐表现，本周铜价跌破80000整数关口，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。当前铜价长期上涨逻辑仍然清晰，80000元以上区间市场波动加大，建议逢低买入，同时控制持仓风险。</p>
	<p style="text-align: center;">锌</p> <p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>本周沪锌价格探底回升，周五主力ZN2406合约收于23720元，涨幅2.62%，周内累计上涨1.5%。</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，近期价格保持强势，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 20745 元/吨，环比涨 0.63%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20600，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 震荡偏强，报收于 3828 元/吨，环比涨 0.29%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3677 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 统计，2024 年 4 月份（30 天）国内电解铝产量 351.5 万吨，同比增长 4.98%。4 月份云南维持复产状态，带动国内电解铝行业日均产量环比小增在 11.72 万吨附近，4 月行业铝水比例环比上涨 1.4 个百分点，同比上涨 2.0 个百分点至 75.36%左右。根据 SMM 铝水比例数据测算，4 月份国内电解铝铸锭量同比减少 2.77%至 86.59 万吨附近。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈大幅流入态势。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】 沪锡临近午盘大幅拉涨，主力 2406 合约收于 268050 元/吨，涨 3.37%。现货主流出货在 260000-262500 元/吨区间，均价在 261250 元/吨，环比上涨 1500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 杭州市、西安市宣布全面取消住房限购。目前全国仍保留住房限购的省份或城市，除北京、上海、广州、深圳四个一线城市外，仅剩海南省、天津市仍处于部分放开限购状态。</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，上期所库存持续上涨，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>盘面突破横盘震荡趋势再度上涨，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，盘面再度冲高建议短期偏多思路，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18070+0.36%。SMM1#铅现货价格17450~17550 均价17500-50</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>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，我国贸易数据良好，地产利好政策出台，资本市场情绪偏暖，日内有色多有上涨。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5.4万吨上方，压力继续增加。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铅不断创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144760，+2.3%。SMM报价141950~144500 均价143225+975</p> <p>【重要资讯】</p> <p>菲律宾环境部长周五表示，包括美国和中国在内的一些国家已表示有兴趣与菲律宾合作寻找采矿机会，尤其是镍矿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国初请失业金数据超预期回升，打压美元指数。菲律宾产业化意向及多国寻求合作，令矿端资源供应形势产生变化预期。镍反弹日内扩大涨幅。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，精炼镍成交逢低有</p>

		<p>好转。硫酸镍近期持稳，原料对成本支撑仍在，MHP 部分报价系数有所下调。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 万吨左右，国内现货库存回升，期货库存微增。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。目前来看供应增加，成本坚挺，累库存共存，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】</p> <p>不锈钢主力回升，收于 14290，+0.88%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢价格企稳。5 月 10 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，涨 50；太钢天管 14500，涨 50；甬金四尺 14250，平；北港新材料 13950，平；德龙 13950，平；宏旺 14050，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25600，平。5 月 10 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，涨 50；太钢天管 14500，涨 50；甬金四尺 14250，平；北港新材料 13950，平；德龙 13950，平；宏旺 14050，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25600，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】</p> <p>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，采购成交量价回升。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】</p> <p>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>
螺纹	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约本周冲高回落，小幅下跌。北京地区价格开盘不断下调，价格混乱下跌 20-70 不等，报价 3720-3760，期现和小户跑货报价 3710-3720，商家反馈整体成交很差。唐山地区上午下跌 20-30，成交不好，下午个别回涨 10，成交有增加，刚需，单边都有，乐钢 3690-3700。上海地区开盘价格下跌 10-20，盘中持稳或回涨 10，永钢 3550-3570、中天 3520-3530、三线 3490-3530，整体成交不好。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p>

		<p>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】 短期快速回调关注 3600 附近支撑，企稳后可尝试低买。套利逢高进行 10/1 反套。</p>
热卷	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约本周冲高回落，小幅下跌。现货小幅走低，上海跌 10 元，北京跌 30 元，广州、杭州持平昨日，冷轧价格跌 10-20 元，成交偏弱。</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】 铁矿石日间盘面反弹，主力合约上涨 0.34%，收于 873.5。</p> <p>【重要资讯】 3 月中国出口钢材 988.8 万吨，环比增加 271.8 万吨，1-3 月我国出口钢材累计 2580 万吨，同比增长 30.7%，1-3 月累计进口钢材 174.8 万吨，同比下降 8.6%。 3 月中国进口铁矿砂及其精矿 10071.8 万吨，环比增加 320.8 万吨，1-3 月累计进口铁矿砂及其精矿 31012.5 万吨，同比增长 5.5%。 4 月份，制造业采购经理指数(PMI)为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。 4 月财新中国制造业 PMI 上升至 51.4，为 2023 年 3 月以来新高，制造业生产经营活动继续加快扩张。 2024 年 4 月份钢铁行业 PM 为 47.9%，环比上升 3.7 个百分点，显示钢铁行业运行有所</p>

		<p>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。二季度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，本周日均铁水产量进一步回升至234万吨附近。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。五一假期后国内部分地区地产限售进一步放松，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月后成材下游需求进一步改善，钢价有上行动能，铁水产量加速回补。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>
玻璃	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周五玻璃期货盘面触及年线后承压回落，主力09合约涨0.94%收于1614元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周五国内浮法玻璃价格局部上调，中下游提货积极性尚可，部分区域近期有小幅涨价计划。华北石家庄玉晶及沙河多厂价格小幅提涨，成交良好，部分浮法厂库存近日削减较快，石家庄玉晶二三线停产，新二线预期随后点火；华中市场主流走稳，湖南巨强上调10元/吨，交投氛围尚可；华东价格稳中小涨，个别厂报价上调1元/重量箱，其余多数厂暂稳观望，近期产销尚可，后期仍有部分厂存提涨计划；华南主流价格稳定，市场成交偏灵活，部分企业计划13日上调1元/重量箱；西南四川部分厂报价上调1元/重量箱，市场成交相对灵活，关注涨价落实情况；东北凌源中玻白玻涨1元/重量箱。</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</p>

		<p>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。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】 近期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，低位有买入套保资金进入；二是沙河等地供需形势好转，局部库存显著去化，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；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	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油低开震荡反弹，主力合约收于 624.60 元/桶，1.59%，持仓量-1151 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、花旗研究公司周四预测，油价将在 2024 年期间有所回落，第二季布伦特原油期货价格料为每桶 86 美元，第三季为 74 美元。“目前原油交易价格已较高点下跌超过 10 美元，我们不能排除存在一些投机性买盘，但仍认为在地缘政治风险和基本面宽松的情况下，正确的策略是逢高卖出，”花旗补充说。</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、伊拉克国家石油营销组织 SOMO：伊拉克将 6 月份销往亚洲的巴士拉重质油官方售价定为较基准价格升水 1 美元/桶；将销往北美和南美的巴士拉中质原油官方售价定为较阿格斯含硫原油贴水 0.65 美元/桶；将销往欧洲的巴士拉中质原油官方售价定为较基准布伦特原油贴水 3.35 美元/桶。</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	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3689 元/吨，0.16%，持仓量+968 手。 现货市场：今日国内沥青现货持稳。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820</p>

		<p>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：下周华东、山东等炼厂将提产沥青，将带动开工进一步回升。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：近期南方多地仍有降雨天气，对项目施工形成阻碍，沥青刚需表现偏弱，而北方地区沥青需求有序释放，整体刚需稳步回升。</p> <p>3、库存方面：近期沥青炼厂出货一般，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>成本端企稳震荡，沥青供需面宽松，短线驱动有限，中线方向仍需关注成本带动。</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：周五，PTA2409 合约价格下跌 2 元/吨，跌幅 0.62%，收于 5782 元/吨；PX2409 合约价格上涨 16 元/吨，涨幅 0.19%，收于 8362 元/吨。</p> <p>现货市场：5 月 10 日，PTA 现货价格跌 50 至 5775 元/吨，现货基差跌 15 至 2409-11，PX 价格日度跌 3 收 1012 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：近期大榭石化 PX 装置意外检修一个月，提振 PX 基本面表现，同时原油价格震荡整理预期下，PX 价格有望走出震荡反弹格局。</p> <p>PTA 供需方面：近期 PTA 开工负荷跌至低位，聚酯负荷回落，市场传言聚酯企业减产 10%，总体呈供需双减态势。江浙涤丝产销有所分化，总体在 6 成附近。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>产业链来看，近期受到环保限产影响，PX 以及聚酯装置均有不同程度检修，多空逻辑互现，在 PX 以及 PTA 价格跌到区间下边界附近可能会有一定支持，若原油价格不深跌，预计 PX 以及 PTA 价格有望走出反弹行情。</p> <p>【交易策略】</p> <p>关注波段轻仓做多机会</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五，苯乙烯止跌回升，EB06 收于 9278，跌 6 元/吨，跌幅 0.06%。</p> <p>现货市场：现货跟随期货波动，江苏现货 9440/9450，5 月下 9450/9460，6 月下 9360/9370。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端：成本震荡。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</p>

		<p>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%）。（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】 观望为主，关注止跌回升的做多机会。</p>
<p style="text-align: center;">聚烯烃</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409合约收8441元/吨，跌0.31%，持仓变化-22726手，PP2409合约收7540元/吨，跌0.32%，持仓变化+5634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8380-8800元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7500-7620元/吨，华东拉丝主流价格在7500-7600元/吨，华南拉丝主流价格在7450-7600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：5月9日当周，农膜开工率23%（-5%），包装54%（持平），单丝45%（持平），薄膜44%（持平），中空49%（持平），管材39%（-1%）；塑编开工率46%（-1%），注塑开工率50%（-1%），BOPP开工率47.87%（-5.12%）。 （3）库存端：2024-05-10，两油库存83.50万吨，较前一交易日环比-2.00万吨。截止5月10日当周，PE社会贸易库存18.697万吨（+0.232万吨），PP社会贸易库存3.793万吨（-0.384万吨）。</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，供应端低位小幅回升，而下游进入季节性淡季，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，短期或震荡偏弱。</p> <p>【交易策略】 偏空对待，注意油价波动。</p>
<p style="text-align: center;">乙二醇</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇延续走弱，EG2409合约收4383元/吨，跌0.86%，持仓变化+7042手。 现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价4329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，主流聚酯长丝工厂计划近期减产10%，聚酯负荷有继续走弱预期。5月10日，聚酯开工率87.34%，与上一交易日环比0.00%，聚酯长丝产销73.8%，较上一交易日环比+34.8%。终端方面，截止5月10日，织机开工负荷为78%，周环比下降</p>

		<p>1%，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】 聚酯主流工厂计划减产，乙二醇去库力度放缓，期货盘面资金继续增仓下行，市场情绪偏悲观，但不建议追空。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，短纤宽幅震荡。PF407收于7332，涨4元/吨，涨幅0.05%。 现货市场：现货价格7370(-10)元/吨。工厂产销62.42%(+23.21%)，产销增量。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本偏弱。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。四川吉兴28万吨开启检修，江苏逸达15万吨存检修30天计划，三房巷20万吨存提负。截至5月10日，直纺涤短开工率85.7%(-0.2%)。(3) 需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至5月10日，涤纱开机率为73.3%(+0.3%)，行业开工稳定，处于历史同期偏低位置。涤纱厂原料库13.6(-1.9)天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存17.9天(+0.7天)，旺季结束，成品进入累库阶段。(4) 库存端，5月10日工厂库存11.2天(+1.1天)，企业库存压力尚好，处于历史同期偏高位置。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需宽平衡对行情无驱动，仍跟随成本波动为主，预计维持7200~7600区间震荡。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
燃料油	0	<p>【行情复盘】 本日高低硫燃料油价格上行，高硫燃料油2409合约价格上涨36元/吨，涨幅1.06%，收于3436元/吨；低硫燃料油2407合约价格上涨72元/吨，涨幅1.67%，收于4376元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 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。 2. 本周期全国地炼开工率低位反弹，据金联创数据显示，对全国地炼59家炼厂装置统计，截止到5月8日，全国地炼开工率为64.98%，较上周涨3.20个百分点，具体来看，受东营某炼厂复工提振，本周山东地炼常减压开工率有所走高。全国除山东以外的其他地炼中，华东地区某大炼化部分装置复工后逐步提量，其他地炼开工率亦较上期走高。 3. 海关总署5月9日公布的数据显示，2024年前4个月，我国货物贸易进出口总值13.81万亿元人民币，同比增长5.7%。其中，出口7.81万亿元，增长4.9%；进口6万亿元，增长6.8%；贸易顺差1.81万亿元，收窄0.7%。其中，铁矿砂、原油、煤和天然气等主要大宗商品进口量增加。前4个月，我国进口原油1.82亿吨，增加2%，每吨4256.2元，上涨5.6%。</p> <p>【市场逻辑】 地缘局势进一步收紧，原油价格上行拉动燃料油价格上涨。从供需基本面来看，OPEC+组织有望在下半年延长减产，原油需求旺季近在咫尺，5月份处于转换期，总体预计原</p>

		<p>油价格下有支撑，上有压力，建议关注原油价格运行节奏。2024年以来，低硫燃料油产量继续维持高位，供需基本面略显弱势；而近日俄罗斯能源部表示，俄罗斯已全额补偿四月因炼油厂停产而损失的燃料产量，高硫燃油供应端恢复超预期提前。</p> <p>【交易策略】 短期观望为主。</p>
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面走弱，主力合约下跌 1.04%收于 1753.5 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】 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。本周日均铁水产量继续增加至 234 万吨附近，但由于前期涨幅过大，焦煤盘面阶段性回调。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 1.45%收于 2269 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>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，本周日均铁水产量升至234万吨附近，焦炭实际需求持续增加。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，成材需求将进入旺季，铁水产量预计继续回升，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中期上行驱动，维持逢低吸纳策略。</p>
甲醇	-0.5		<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货承压回落，重心测试下方20日均线支撑暂时止跌，录得长下影线，盘面涨跌交互运行。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>甲醇现货市场整理运行，部分地区主流价格窄幅松动。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差高位运行，尚未出现收敛。上游煤炭市场有所好转，重心低位回升。市场参与者心态改善，带动市场气氛向好。产地主流煤矿保持平稳生产，存在因工作面搬家或安全检查导致产量下滑的现象，短期内供应增加受限，煤矿报价坚挺，市场煤出货顺畅，坑口暂无压力。随着气温回升，电厂迎峰度夏备货需求有所释放，贸易商拉运积极，整体成交活跃。需求端存在支撑，或推动煤价继续走高。成本端上移，甲醇现货市场转弱，企业生产利润被挤压。西北主产区企业报价大稳小动，签单较为顺利，出货为主，无挺价意向，内蒙古北线商谈参考2400元/吨，南线商谈参考2380元/吨。甲醇企</p>

		<p>业库存小幅回升，增加至 48.78 万吨，但仍处于相对低位，面临压力暂时不凸显。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。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，对甲醇消耗未出现明显增加。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%，低位库存压力不大。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修力度偏弱，供应端支撑有限，下游刚需稳定，库存累积速度较为缓慢。</p> <p>【交易策略】 短期内，甲醇期价高位整理运行，下方支撑关注 2530 一线，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 期货呈现冲高回落态势，重心震荡走低，跌破 6000 整数关口，回踩 10 日均线暂时止跌，录得三连阴。</p> <p>【重要资讯】 PVC 现货市场跟随期货波动，市场缺乏买气，实际成交未有明显改善。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，基差保持在低位，点价货源暂无优势，偏高报价向下传导不畅。上游原料电石市场企稳，乌海、宁夏地区电石出厂价小幅上涨。受到电力供应不稳的影响，电石产量有所下滑，企业出货顺畅，库存略显紧张，暂无库存压力。下游 PVC 企业电石到货情况好转，待卸车数量增加，采购价暂稳。成本端仍保持在低位，对 PVC 行情支撑较为有限。西北主产区企业订单减少，可售库存增加，厂家保证出货为主，无挺价意向，厂区库存增加至 38.4 万吨，仍面临一定压力。装置检修与重启共存，PVC 供应整体充裕。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，追涨较为谨慎，刚需补货为主，成交放量难以打开。贸易商降价让利出货，商谈重心走低。下游制品厂开工与前期持平，华北地区仍不足五成，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，外贸端提振较为有限。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】 装置检修增加，PVC 供应存在缩减预期，但下游需求难以跟进，导致库存消化速度缓慢。</p> <p>【交易策略】 基本面支撑不强，业者缺乏信心，PVC 期价上涨乏力，短期重心或围绕 6000 关口徘徊整理，下方关注 5950 附近支撑。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅高开，重心承压下行，测试五日均线支撑止跌反抽，录得长下影线，结束五连阳。</p> <p>【重要资讯】 液碱现货市场气氛一般，大部分地区价格维稳运行，少数价格弱势下降。而山东地区高浓度液碱价格则出现上调，主要受到出口端的提振，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 1270 元/吨，折百价为 2540 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场深度贴水，基差处于相对低位，激进者可考虑</p>

		<p>做多基差期现套利。烧碱现货市场货源供应充裕，市场参与者信心不强。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，供应端支撑略显乏力。氯碱企业面临高库存压力不减，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%。下游市场需求表现平淡，耗碱量提升空间有限。烧碱主力下游氧化铝市场偏强运行，价格继续上涨，生产利润增加，企业生产积极性较高，整体开工小幅下降至 81.3%，短期氧化铝供应增加有限。液氯市场价格处于相对高位，下游接货积极性降低，山东地区外销量增加，实际成交尚可，重心小幅下调后维稳，液氯槽车主流成交价为 400-550 元/吨。液氯、液碱价格波动幅度均不大，山东地区氯碱企业盈利不变，但整体水平不高，企业仍存在一定挺价意向。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱货源供应平稳，需求恢复不及预期，企业库存维持在高位，面临压力犹存。</p> <p>【交易策略】 基本面缺乏利好刺激，烧碱期价上涨不畅，上方压力渐显，追涨存在一定风险。</p>
纯碱	-0.5	<p>【行情复盘】 周五纯碱期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约跌 1.45%收于 2172 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周国内纯碱市场走势略显疲软，市场交投气氛清淡。实联化工仍在检修中，山东海化新厂、湘渝盐化、中盐青海碱业本月有检修计划。近期纯碱主要下游产品盈利情况一般，对高价纯碱有所抵触。纯碱厂家新单成交一般，部分厂家开始灵活接单出货。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；短期盘面受到现货走弱压力，中长期看，09 合约多头趋势有望延续。</p> <p>【交易策略】 夏季纯碱检修减量是确定的，主力 09 合约回稳后整体有望延续偏强运行；9 月合约宜背靠现货，2000 元下方逢低多单参与。</p>
油脂	-0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7286 元/吨，环比前日变化-152 元/吨或-2.04%，主力 Y2409 报收 7570 元/吨，环比前日变化-158 元/吨或-2.04%。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 7620 元/吨-7720 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 180 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 7710 元/吨-7810 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】 MPOB 报告显示 4 月份马棕产量 150.2 万吨，环比增加 7.86%，高于市场预期的 145-146 万吨。4 月份马棕进口 3.48 万吨，高于市场预期的 2.75 万吨。出口量 123.4 万吨，环比下滑 6.97%，略高于市场预期的 121-122 万吨。4 月末马棕库存 174.4 万吨，环比增长 1.85%，高于市场预期的 163-168 万吨。4 月份马棕产量、进口和期末库存均高于市</p>

		<p>场此前预期，马棕库存止降转增，对棕榈油价格影响偏空。 AmSpec、ITS：5月1-10日马棕出口环比减少14.21-14.76%。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：MPOB报告显示4月份马棕产量环比增加7.86%至150.2万吨，4月末马棕库存环比增1.85%至174.4万吨。马棕产量和期末库存超出市场预期，产地库存止降转增对棕榈油价格产生偏空影响。5-10月份棕榈油处于增产季，性价比偏差的背景下产地出口表现相对疲弱后续仍有累库存预期。竞争植物油局部产区异常天气对棕榈油价格产生一定支撑。</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，美豆处于播种期，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】 套利方面，09合约豆棕价差多单部分止盈后继续持有。豆油观望或支撑位附近试多，支撑7400-7520，压力7880-8000。棕榈油观望，支撑7000-7150，压力7650-7750。</p>
农畜产品	豆粕	<p>【行情复盘】 周五，CBOT大豆主力合约震荡调整，午后暂收于1210美分/蒲附近； 豆粕主力09合约，午后收于3523（-48或-1.34%）； 豆二主力05合约，午后收于4050（-61或-1.48%）； 豆一主力05合约，午后收于4597（-87或-1.86%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3380（-40或-1.17%），天津3450（-10或-0.29%），日照3420（-30或-0.87%），长沙3500（-20或-0.57%），防城3450（-10或-0.29%），湛江3460（-10或-0.29%）。</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>
	菜粕	<p>【行情回顾】 周五，菜粕主力09合约震荡下跌，午后收于2857元/吨（-36或-1.24%）。 现货价格涨跌情况：南通2810（-40），合肥2730（-40），黄埔2780（-50），长沙2870（-40），武汉2860（-40）。</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</p>

		<p>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】 周五，菜油2409合约午后收于8559元/吨（-72或-0.83%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通8620（-130），成都8780（-130），武汉8670（-130），广东8400（-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%；MPOB报告显示4月份马棕产量150.2万吨，环比增加7.86%，高于市场预期的145-146万吨。4月份马棕进口3.48万吨，高于市场预期的2.75万吨。出口量123.4万吨，环比下滑6.97%，略高于市场预期的121-122万吨。4月末马棕库存174.4万吨，环比增长1.85%，高于市场预期的163-168万吨。4月份马棕产量、进口和期末库存均高于市场此前预期，马棕库存止降转增，对棕榈油价格影响偏空； 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。近期关注油脂库存情况，近期供应充足或限制菜油走高。</p> <p>【交易逻辑】 菜油震荡调整为主，暂时观望。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力07合约周五震荡整理，收于2421元/吨，涨幅为0.04%； 现货市场：周五玉米现货价格继续稳中偏强。北方玉米集港价格2340-2360元/吨，较周四提价10-20元/吨，广东蛇口新粮散船2410-2430元/吨，较周四持平，集装箱一级玉米报价2440-2460元/吨，较周四持平；东北玉米价格略有上涨，黑龙江潮粮折干2200-2250元/吨，吉林深加工玉米主流收购2240-2270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；华北玉米价格涨跌互现，山东2200-2440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) 罗萨里奥谷物交易所周三发布报告，将阿根廷玉米收成调低250万吨，因为叶蝉造成的严重损害，远远抵消了种植面积增长的影响。该交易所表示，2023/24年度阿根廷玉米产量预计为4,750万吨，低于上月预期的5,000万吨，因为叶蝉携带一种损害玉</p>

		<p>米穗和玉米粒的矮化病，导致 20%的玉米被毁。</p> <p>(2) 巴西外贸秘书处 (Secex) 的统计数据显示，2024 年 4 月，巴西玉米出口量为 6.6 万吨，去年 4 月为 47.1 万吨。</p> <p>(3) 美国农业部的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 5 月 2 日当周，美国 2023/24 年度玉米净销售量为 889,200 吨，比上周高出 17%，比四周均值高出 23%。2024/25 年度净销售量为 49,100 吨，一周前为 33,700 吨。</p> <p>【市场逻辑】 整体来看，当前外盘市场支撑仍然比较明显，具体来看，巴西存在天气干扰、阿根廷虫灾以及美玉米天气干扰延续，整体消息面偏利多，外盘期价仍然面临支撑，不过 5 月供需报告公布在即，新一年度数据预估分歧明显，短期期价或表现反复。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 合约周五震荡整理，收于 2833 元/吨，涨幅 0.18%； 现货市场：周五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，较周四持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周四持平；河北宁晋报价为 2950 元/吨，较周四持平；山东诸城报价为 3060 元/吨，较周四上涨 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>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡走弱。RU2409 合约在 14120-14305 元之间波动，收盘略跌 0.39%。NR2407 合约在 11655-11805 元之间波动，收盘略涨 0.04%。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，合成橡胶震荡，BR2407收于13275元/吨，涨85元/吨，涨幅0.64%。现货市场：华东现货价格13200（-0）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09日，开工56.71%（-1.04%），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49.19%（-0.81%），受假期和订单有限影响，开工继续下滑；半钢胎开工率76.09%（-0.42%），假期影响开工下滑，但是订单充足及库存相对低位，开工将维持高位。（4）库存端，5月9日社会库存12.10千吨（-0.13千吨），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：郑糖走势先抑后扬。SR2409合约在6271-6348元之间波动，收盘略涨0.70%。</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】</p>

		<p>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尾声，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，现货价格稳中有升给期糖也带来利多提振。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。如果巴西产糖进展顺利，国际糖价还有下行空间，相应外糖进口成本也有望走低。中长期看，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：周五日盘先抑后扬。棉花主力合约 CF2409 报收于 15200 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.72%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21030 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.14%。 现货市场：CCI3128B 录得 16529 元/吨，日环比下跌 135 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、4 月巴西棉出口量达 24.2 万吨，环比减少 4.5%，同比增加 296.1%。 2、截至 2024 年 5 月 2 日，美国累计净签约出口 2023/24 年度棉花 271.0 万吨，达到年度预期出口量的 101.20%，累计装运棉花 194.3 万吨，装运率 71.71%。其中陆地棉签约量为 264.1 万吨，装运 188.8 万吨，装运率 71.48%。皮马棉签约量为 6.9 万吨，装运 5.6 万吨，装运率 80.51%。</p> <p>【市场逻辑】 美棉疲软，国内需求一般，内盘下挫。但是，当前无论美棉还是郑棉均已跌破成本线，继续下挫空间有限，有望低位小幅反弹。</p> <p>【交易策略】 期货：逢低做多。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大幅下跌后反弹，收盘价跌幅明显收窄。</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，下游按需采购，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、纸厂利润及出货不佳的情况下，纸浆需求将继续承压。纸浆供应端及海外价格则继续偏强，加拿大已计划罢工、CMPC 受溃坝影响减产加木材供应受限等均影响针叶浆供应，加拿大 NBSK 价格维持 800-820 美元/吨，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，盘面贴水已有所扩大。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>

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