


**观点概览**

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

**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）	+4	<p><b>【行情复盘】</b> 周五继续上涨，尤其中期合约。主力合约 EC2406 报收于 3576 点，按收盘价日环比上涨 2.58%；次主力合约 EC2408 报收于 3499.8 点，日环比上涨 10.66%，均创历史新高。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、即期市场：班轮公司连续提涨。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 2208.83 点，周环比上涨 1.5%；TCI 录得\$2684.22/TEU，周环比上涨 4%；NCFI 录得 1992.89 点，周环比上涨 22.9%；SCFI 录得\$2869/TEU，周环比上涨 24.7%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$3733/FEU，周环比上涨 15.8%；WCI 录得 \$3709/TEU，周环比上涨 19.5%；FBX 录得\$4170/FEU，周环比上涨 15.4%。5 月下半月涨价有望超预期，马士基提涨至\$3475-3675/TEU，长荣海运提涨至\$3435/TEU，ONE 提涨至\$4186/TEU，达飞提涨\$2980/TEU，MSC 提涨至\$3920/TEU，东方海外提涨至 \$3500/TEU。6 月达飞进一步提涨至\$3230/TEU，HMM 维持\$2618/TEU，MSC 却降价至 \$3327/TEU，东方海外维持\$3500/TEU。 2、供给端：截至 5 月 11 日，全球共有 6934 艘集装箱船舶，合计 29648287TEU，周环比增长 0.2%；其中亚欧航线运力规模 459705TEU，周环比减少 0.8%。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。4 月全球供应链压力指数降至-0.85，但集装箱班轮准班率指数却出现下降。全球十大航线班轮准班率录得 33.86%，低于前值 38.22%。其中，亚欧航线录得 31.12%，低于前值 36.81%。 3、需求端：出口国方面，上周中国港口集装箱吞吐量录得 588.3 万 TEU，周环比减少 6.4%。4 月中国制造业 PMI 录得 50.4，其中新出口订单 PMI 录得 50.6，均高于荣枯线但低于前值。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%。节后货运市场迅速复苏，周一至周四上海整车货运流量指数均值 94.52 点，周环比上涨 14.3%。进口国方面，4 月欧盟消费者信心指数-13.7，连续三个月反弹。3 月欧元区失业率 6.5%，连续 5 个月持平。通胀边际放缓，4 月欧元区 CPI 同比录得 2.4%，与前值持平；CPI 环比录得 0.6%，低于前值。4 月欧元区 PPI 同比和环比下降 7.8%和 0.4%。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。 4、中东局势持续升级。虽然哈马斯同意停火协议，但是以色列依然发动空袭并控制了拉法过境点。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。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、联合国大会以压倒性优势通过涉巴勒斯坦入联决议，不过根据《联合国宪章》规定，接纳新会员必须得到安理会和联大同时批准。鉴于美国在联大投票中投了反对票，因此在安理会投票时大概率继续采取一票否决制。联大的决议象征意义大于实际意义。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 节后后市暴涨主要由于班轮公司连续涨价以及红海危机长期化所致。</p>

		<p>各大班轮公司连续提涨，5月下半月运价中枢\$3280/TEU，6月运价中枢\$3360/TEU。随着欧洲经济筑底反弹，中国制造业和出口回暖，6月出货量有望进一步增长。不过，6月舱位供给同样充沛。预计EC2406还有上冲空间，阻力位在3700点左右。</p> <p>中东局势依然紧张，哈马斯宣布此轮开罗和谈宣告失败。预计美国会采取一票否决制，联大决议象征意义更大，巴以冲突将长期化。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。欧洲央行和英国央行都有可能在6月降息，有利于欧洲消费需求的复苏，中远期合约依然存在上涨动力。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周一可以继续追涨，尤其EC2408。</p>
股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 近一周股指总体上涨，沪指合计上涨1.6%，期指主力合约全面走升。成交持仓方面，四个品种股指期货日均成交持仓则有所下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 行业来看，31个一级行业多数上涨，涨跌差异上升。结合行业在指数中所占权重看，食品饮料、银行、非银金融带动300和50较多，医药生物带动500和1000。资金方面，主要指数资金全面流出，陆股通资金日均则有所流入。消息面上看，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。4月末外汇储备环比减少，央行购买黄金步伐放慢。4月财新服务业PMI较前值走弱，综合PMI则升至一年高位，显示企业整体生产经营活动步伐继续加快，经济修复方向不变。央行全周答复回笼流动性4400亿元，短端资金成本处于低位，市场依然不受影响。其他政策方面，发改委召开大规模设备更新和消费品以旧换专题座谈会，与多家企业负责人交流，提到安排中央投资支持设备更新。地产方面，深圳、杭州、西安等城市放松限购措施，全国主要城市地产政策继续宽松。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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比价短期震荡，变动趋势不明显，保持观望并等待长期逻辑确认。</p>
国债	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 近一周现券收益率略有回升，国债期货除30年品种下跌外反弹。成交持仓方面，TS和T成交持仓均下降，TF和TL成交下降但持仓上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 一级市场方面，近一周国债和政金债累计发行4183.9亿元，净融资额3283.9亿元，发行和融资节奏明显加快，一级市场的利空冲击开始增加。消息面上看，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</p>

		<p>反映全球经济修复和库存周期回升对外需的带动力不减。4月末外汇储备环比减少，央行购买黄金步伐放慢。4月财新服务业 PMI 较前值走弱，综合 PMI 则升至一年高位，显示企业整体生产经营活动步伐继续加快，经济修复方向不变。央行全周答复回笼流动性 4400 亿元，短端资金成本处于低位，市场依然不受影响。其他政策方面，发改委召开大规模设备更新和消费品以旧换专题座谈会，与多家企业负责人交流，提到安排中央投资支持设备更新。地产方面，深圳、杭州、西安等城市放松限购措施，全国主要城市地产政策继续宽松。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，人民币汇率重回震荡走势。地缘政治风险暂时变动不大，市场避险情绪继续下降。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。反弹走势再度遇阻，尤其长端面临供给的利空压力，暂维持观望并可以适度降低久期和杠杆。期现方面，TS 基差重回波动，关注是否存在做多空间。跨期方面，TL 跨期价差仍明显偏离 90%区间。曲线方面，仍以做陡曲线交易策略为主。</p>
	股票期权	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周以来两市震荡走高。截至收盘，上证指数涨 1.60%，深成指涨 1.50%，创业板指涨 1.06%。科创 50 跌 0.04%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>两市震荡走高，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><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周以来期权各标的涨跌不一，市场波动处于高位。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><b>【交易策略】</b>          近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此外，近十年来，五一后大宗商品整体表现偏空，5月也下跌居多，建议近期涨幅较大的品种高位要注意盈利保护。          多头趋势品种:豆二、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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          上周，贵金属市场整体呈现上行态势，上周五黄金走强，白银大涨。上周，沪金整体在542.2-561.58元/克区间波动，涨幅达3.6%；沪银整体在6926-7416元/千克区间大涨，涨幅接近7.1%。现货方面，伦敦金整体在2291.73-2370.26美元/盎司波动，涨幅接近3.4%；伦敦银整体在26.422-28.649美元/盎司期间上涨，涨幅接近8.4%。纽约金整体在2300.6-2377.2美元/盎司区间波动，涨幅接近3.3%；纽约银整体在26.655-28.89美元/盎司区间上涨，涨幅接近8.4%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          新华社消息，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。          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。日本央行行长植田和男发表讲话称，外汇汇率反映经济基本面至关重要，弱日元对经济实体的影响各异；日元快速、单边下跌对日本经济不利；如果外汇影响价格趋势，需要用货币政策应对。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          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><b>【交易策略】</b>          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。          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><b>【行情复盘】</b>          上周沪铜探底回升，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><b>【重要资讯】</b>          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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>有色市场宏观支撑减弱, 美国 4 月就业数据与制造业 PMI 走弱, 市场降息预期前移, 宏观环境施压基本金属短期表现。资源端, 铜矿资源争夺大幕拉开, 必和必拓与嘉能可拟收购英美资源, 该计划当前仍面临较大阻力, 但铜矿资源持续受到市场关注。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><b>【操作建议】</b></p> <p>总体来看, 本轮铜价上涨主要受宏观资金以及供给驱动, 近期市场价格在历史高位附近遇阻, 叠加 5 月初以来海外宏观数据走弱, 市场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>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上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><b>【重要资讯】</b></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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>有色市场宏观支撑减弱，美国 4 月就业数据与制造业 PMI 走弱，新增非农就业人数创 6 个月最小增幅，失业率超预期上行，美国 4 月 ISM 制造业 PMI 重回收缩区间，市场降息预期前移，美元指数与美债收益率高位回落。供应端，随着锌价上涨，矿山利润恢复，Boliden 将逐步复产 Tara 锌矿的生产，比利时 Nyrstar 正在重新启动位于荷兰的 Budel 锌冶炼厂。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><b>【操作建议】</b></p> <p>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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2407 震荡偏强，报收于 20745 元/吨，环比涨 0.63%。夜盘有所回调，伦铝有所走弱。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%。夜盘显著回调。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3677 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝延续高位震荡，操作上可采取高抛低吸的波动操作方式。沪铝主力合约上方压力位 21000，下方支撑位 19000。氧化铝现货价格持续大幅上涨，电解铝新产能投产利好需求端但供应端也有预期增量，目前氧化铝盘面高位震荡，建议高抛低吸波段操作，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡临近午盘大幅拉涨，主力 2406 合约收于 268050 元/吨，涨 3.37%。夜盘大幅回落，伦锡震荡走弱。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><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b>          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><b>【交易策略】</b>          盘面冲高回落，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，建议待企稳后关注逢低买入机会，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><b>【行情复盘】</b>          沪铅主力合约收于 18055+0.31%。SMM1#铅现货价格 17450~17550 均价 17500-50</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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><b>【市场逻辑】</b>          美国消费者信心指数跌至六个月低点，通胀预期回升，美元指数整理，铅整理走势。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 5.4 万吨上方，压力继续增加。</p> <p><b>【交易策略】</b>          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，避免追涨。</p>
镍	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          沪镍主力合约，收于 144350，+0.96%。SMM 报价 141950~144500 均价 143225+975</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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</p>

		<p>作寻找采矿机会，尤其是镍矿。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美国消费者信心指数跌至六个月低点，通胀预期回升，美元指数整理。镍表现震荡整理。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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力回升，收于 14290，+0.7%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 工业硅主力 06 合约上周冲高回落，跌 0.25%，收于 11925 元/吨。现货方面，上周不同型号价格基本持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区生产明显恢复，新疆有复产，西南地区整体开工略有回升，部分计划月底或下月开炉。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，但长</p>

		<p>假前可能有备货；铝合金方面，价格走高，库存累积。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周碳酸锂期货盘面波动调整，主力合约2407跌4.33%收于108350元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货：5月10日SMM电池级碳酸锂指数110872元/吨，环比上一工作日下跌318元/吨；电池级碳酸锂10.97-11.25万元/吨，均价11.11万元/吨，较上一工作日下跌400元/吨；工业级碳酸锂10.78-10.95万元/吨，均价10.87万元/吨，较上一工作日下跌450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><b>【市场逻辑】</b> 上周碳酸锂周度产量跃升至1.37万吨，库存增加至8.46万吨；从这一角度看偏利空。同时需要指出的是，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，显性库存隐性库存存在同步深度去化中。综上，碳酸锂多空博弈进一步加剧。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。盘面回调基差转正，盘面压力减弱。随着盘面来到近两月低位，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；普通投资者宜背靠10.6万元附近止损线灵活操作。</p>
螺纹	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约上周冲高回落，周五夜盘继续走弱。建材成交在价格回落明显下降，北京、上海现货价格分别较假期前涨10元和跌50元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 螺纹高位回落波动加大，可以理解为大涨之后盘面转向整理阶段。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，导致“利润回升-</p>

		<p>复产”的传导链中断，铁水产量已回到 235 万吨目标位，复产最快的时段可能结束，正反馈最佳的时段也已结束。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 万吨以上，原料端供应同比较高、需求下降，库存偏高且旺季未降库，成本对转而拖累钢材，只是目前螺纹产量仍较低，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，导致趋势性下跌还不会看待，短期高位回调，幅度可能在 3-4%左右，在需求出现超季节性的上升或下降前，螺纹运行区间仍关注 3570-3750 元。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期仍有下跌压力，向下关注 3600 附近支撑，在此附近可尝试低买。套利逢高进行 10/1 反套。</p>
热卷	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约上周冲高回落，周五夜盘小幅下跌。现货小幅走低，上海较假期前跌 10 元，北京跌 40 元，杭州、广州持平节前，成交随价格走弱，冷轧价格上海跌 20 元，广州跌 10 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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，短期继续偏弱调整，不过趋势性走弱概率还不小。</p> <p><b>【交易策略】</b> 热卷自身矛盾仍未减轻，短期弱于螺纹，回调关注 3700 附近支撑，暂时观望，若下跌过快可考虑低买。</p>
铁矿石	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石上周五夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.12%，收于 866。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 3 月中国出口钢材 988.8 万吨，环比增加 271.8 万吨，1-3 月我国出口钢材累计 2580 万吨，同比增长 30.7%，1-3 月累计进口钢材 174.8 万吨，同比下降 8.6%。 3 月中国进口铁矿砂及其精矿 10071.8 万吨，环比增加 320.8 万吨，1-3 月累计进口铁矿砂及其精矿 31012.5 万吨，同比增长 5.5%。 4 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。 4 月财新中国制造业 PMI 上升至 51.4，为 2023 年 3 月以来新高，制造业生产经营活动继续加快扩张。 2024 年 4 月份钢铁行业 PM 为 47.9%，环比上升 3.7 个百分点，显示钢铁行业运行有所回稳。分项指数变化显示，4 月份钢铁需求有所恢复，钢厂生产趋稳运行，供需格局阶</p>

		<p>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%。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>4月份社融数据不及预期，M2增速下降，短期或对商品市场产生偏空的情绪影响。但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，日均铁水产量回升至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。铁矿港口库存出现去库，结束了年后持续累库的趋势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>黑色系总需求预期转向乐观，成材消费转入旺季，铁水产量的回补将带动钢厂对炉料端的补库。铁矿石主力合约预计维持偏强走势，可留意逢低吸纳的机会。</p>
<p>锰硅</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：上周锰硅期货继续上涨，09合约涨11.02%收于8786。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报7800元/吨，日环比上涨100；宁夏主产区价格报7950元/吨，日环比上涨350；云南主产区价格报7750元/吨，日环比上涨200；贵州主产区价格报7800元/吨，日环比上涨200；广西主产区报7900元/吨，日环比上涨200。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、最近一期（5.9）全国硅锰周产量175105吨，环比上周增5.61%。Mysteel统计全国121家独立硅锰企业样本企业开工率42.75%，较上周增3.51%；日均产量25015吨，增1329吨。五大钢材对硅锰周需求127861吨，环比上周增0.59%。最新一期（5.9）Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本库存量195000吨，环比（减88500）。</p> <p>2、South32对华2024年6月装船报价：南非半碳酸6.5美元/吨度（涨2.2）。</p> <p>3、郑州商品交易所5月10日发布公告对锰硅部分期货合约实施交易限额。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>锰矿价格继续上涨，South32对华南南非半碳酸6月装船报价6.5美元/吨度，环比上涨2.2美元/吨度，锰矿价格预计继续维持涨势。节后化工焦炭价50元/</p>

		<p>吨，焦炭第五轮提涨搁置，化工焦暂时企稳，锰硅成本继续抬升。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><b>【交易策略】</b>短期注意持仓风险，建议前期多头逐步获利了结。</p>
硅铁	+1	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：本周硅铁期货震荡上行，09 合约涨 1.36%收于 7144。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6750 元/吨，日环比上涨 50；宁夏报 6750 元/吨，日环比上涨 50；甘肃报 6750 元/吨，日环比上涨 100；青海报 6700 元/吨，日环比上涨 50。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、最近一期（5.9）Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：全国开工率 32.60%，较上期增 2.09%；日均产量 14063 吨，较上期增 600 吨。全国硅铁周度产量 9.8 万吨，环比增加 7.7%。五大钢材对硅铁的需求 20754.9 吨，环比上周增 0.43%。最新一期（5.9）Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本库存量 5.63 万吨，较上期降 5.60%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>近日兰炭小料价格上涨 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><b>【交易策略】</b>短期硅铁受成本上移以及需求好转影响维持震荡上行走势。</p>
玻璃	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五晚间玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 1.6%收于 1600 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，上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。截至上周四，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。上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><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

			<p>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><b>【交易策略】</b> 多重利多因素阶段性抬升玻璃估值，行情仍处于上升通道，09 合约为旺季合约，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><b>【行情复盘】</b> 上周国内 SC 原油大跌后震荡修复，主力合约收于 624.60 元/桶，-3.28%</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、伊拉克石油部长周日表示，延长减产是欧佩克的事情，该国将坚持该组织的任何决定。他表示：“延长自愿减产的时间取决于欧佩克国家之间的协议。伊拉克是欧佩克的一部分，我们有必要遵守并同意该组织发布的任何决定。”伊拉克石油部长在周六暗示，伊拉克不会同意延续减产措施。各国油长将于 6 月 1 日在维也纳举行会议，人们普遍认为，他们将把目前的限制延长到下半年。作为欧佩克第二大产油国，伊拉克未能全面执行现有的减产计划，已经在该组织内部引起不安。 2、伊拉克石油部副部长：伊拉克石油产量上限为 400 万桶/日，与欧佩克自愿减产目标一致。 3、据塔斯社：俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯未来将能够增加燃料产量，包括汽油产量。 4、根据美国财政部在其网站上的一份声明，美国将允许一些石油公司在委内瑞拉开展基本业务的许可证延长至 2024 年 11 月 15 日。据悉，哈里伯顿、斯伦贝谢、贝克休斯等被授权对委内瑞拉石油公司的基本业务进行有限的维护。之前的许可证将于 2024 年 5 月 16 日到期。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短线市场多空因素交织，缺乏进一步驱动，但技术破位后整体趋势向下。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短线震荡，中线偏空思路。</p>
	沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周沥青期货大跌后整体维持震荡修复，主力合约收于 3689 元/吨，-1.07%。 现货市场：上周国内沥青现货整体持稳。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 3710 元/吨，西南 3940 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：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。 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。 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 本周高低硫燃料油低位开盘后些许回暖，截止周五，高硫燃料油 2409 合约价格较上周下跌 1.58%，收于 3436 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格较上周下跌 1.99%，收于 4376 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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%。</li> <li>3. 俄罗斯副总理诺瓦克：正在分析在欧佩克+协议下增加石油产量的可能性。没有必要预测欧佩克+的进一步举措，我们要看市场。我们已经同意，如果有必要，可以改变石油产量。</li> <li>4. 2024 年第二批低硫船用燃料油出口配额正式下发，共计 400 万吨。其中四大集团共获得出口配额 398 万吨，浙石化 2 万吨。具体来看，中石油获得低硫船用燃料油出口配额 175 万吨，中石化获得低硫船用燃料油出口配额 186 万吨，中海油获得低硫船用燃料油出口配额 36 万吨，中化获得低硫船用燃料油出口配额 1 万吨，浙石化获得低硫船用燃料油出口配额 2 万吨。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b> 原油价格经过连续下行后，近期呈横盘整理走势，供需基本面来看，OPEC+组织持续减产叠加原油需求旺季，价格支撑仍在。谈判破裂下的新一轮地缘局势或将形成推力。5 月份整体处于转换期，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><b>【交易策略】</b> 短期观望为主。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周五夜盘，PTA2409 合约价格上涨 12 元/吨，涨幅 0.21%，收于 5798 元/吨；PX2409 合约价格上涨 48 元/吨，涨幅 0.58%，收于 8362 元/吨。 现货市场：5 月 11 日，PTA 现货价格持平至 5775 元/吨，现货基差收平至 2409-11，PX 价格收 1012 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油方面：美联储继续维持高利率货币政策，美国原油及汽油库存均累库，需求前景担忧使油价承压，5 月份价格总体略显疲弱，但整体来看，在原油基本面整体偏多指引下，原油价格不断下跌，使得原油低估值局面逐步加强，关注后市低估值以及需求驱动下的做多时机。 PX 方面：近期大榭石化 PX 装置意外检修一个月，同时部分装置按计划检修，提振 PX 基本面表现，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。11 日，江浙涤纶产销有所分化，总体在 6 成附近。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 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，若原油价格不继续深跌，预计 PX 以及 PTA 价格有望走出反弹行情。</p> <p><b>【交易策略】</b> 关注波段轻仓做多机会</p>
聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8429 元/吨，涨 0.08%，持仓变化+1593 手，PP2409 合约收 7533 元/吨，跌 0.08%，持仓变化-5086 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><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 偏空对待，注意油价波动。</p>
乙二醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周五夜盘，乙二醇震荡偏弱，EG2409 合约收 4377 元/吨，跌 0.07%，持仓变化+2206 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><b>【重要资讯】</b> (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 1%，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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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><b>【交易策略】</b> 观望。</p>
短纤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，短纤震荡。PF407 收于 7320，涨 12 元/吨，涨幅 0.16%。 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><b>【重要资讯】</b> （1）成本端，成本偏弱。宏观和需求施压，减产及地缘风险支撑，油价暂僵持；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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 区间震荡思路对待。</p>
苯乙烯	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，苯乙烯持续下跌，EB06 收于 9107，跌 128 元/吨，跌幅 1.39%。 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><b>【重要资讯】</b> （1）成本端：成本震荡。宏观和需求施压，减产及地缘风险支撑，油价暂僵持；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。宁波科元 15 万吨 5 月初停车重启待定，独山子石化 36 万吨预计 5 月 15 日停车，镇海利安德 62 万吨计划 5 月 17 日停车 17 天，新疆天利 4 万吨 5 月 10 日停车，利华益 72 万吨和中化泉州 45 万吨预计 5 月 15 日重启，中海油东方 12 万吨和锦州石化 8 万吨预计 5 月下旬重启。截止 5 月 9 日，周度开工率 71.74%（-0.09%）。（3）需求端：下游利润修复，开工低位回升。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><b>【市场逻辑】</b> 苯乙烯供需面预计有所转松，但是纯苯供需延续偏紧，成本支撑仍在，预计苯乙烯主要在 9000-9500 区间震荡整理。当前受交割方面的信息影响价格走弱，预计为短时冲击。而原料和自身库存偏低，在月末交割补空的需求下，或推动价格回升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 观望为主，关注止跌回升的做多机会。风险提示，原油进一步下挫。</p>
焦煤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>焦煤上周五夜盘维持稳定，下跌 0.06%收于 1753.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>4 月份社融数据不及预期，M2 增速下降，短期或对商品市场产生偏空的情绪影响。但进入 4 月后成材下游需求改善，五大材去库，黑色系炉料端市场情绪趋于乐观。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遇阻，但对焦煤的采购需求释放，焦化厂内焦煤库存增加。二季度随着专项债发行节奏的加快，成材终端需求将进入旺季。铁水产量的回补将带动下游焦钢对焦煤的补库，焦煤价格具备上行驱动。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>主焦的供给仍有约束，坑口持续去库。随着终端需求的回升，铁水产量回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，提振焦煤价格。焦煤主力合约中长期具备上行驱动，逢低吸纳。</p>
焦炭	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭上周五夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.22%收于 2271 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>5 月 7 日，市场主流焦炭价格计划第五轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨，干熄焦上调 110 元/吨，自 5 月 8 日 0 时起执行。</p> <p>1-3 月全国焦炭产量 11989 万吨，同比下降 0.5%，3 月焦炭产量 3937 万吨，同比下降 6%。</p>

		<p>1-3月累计进口焦炭2.8万吨，同比减少8.7万吨或75.4%，一季度出口焦炭240.6万吨，同比增长26.3%。</p> <p>4月26日0时起，山西阳光焦化集团上调干熄焦110元/吨，山西鹏飞集团上调熄焦100元/吨，干熄焦110元/吨。</p> <p>国内部分焦企召开市场分析会，鉴于当前的市场情况，与会企业达成以下共识：企业根据各自亏损情况继续延长结焦时间，全行业限产50%。在限产最大的前提下按需采购，持续降低原料煤库存。根据企业自身场地情况增加焦炭库存，暂停销售。</p> <p>3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，比上月上升1.7个百分点，重回扩张区间，生产指数和新订单指数分别为52.2%和53.0%，比上月上升2.4和4.0个百分点，制造业产需景气水平明显回升。</p> <p>中国3月财新制造业PMI51.1，前值50.9。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>4月份社融数据不及预期，M2增速下降，短期或对商品市场产生偏空的情绪影响。现货端第五轮提涨遇阻。但进入四月后，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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货小幅反弹后横向整理运行，盘面涨跌交互，走势略显僵持，重心依附于五日均线波动，下方20日均线存在支撑，周K线录得小十字线，下跌0.23%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>业者心态相对平稳，国内甲醇现货市场先涨后跌，各地区主流价格整体波动幅度有限，沿海市场表现略强。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，接单较为顺利，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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> PVC 期货迎来补涨，呈现先扬后抑态势，重心积极拉升，成功上破 6000 整数关口，最高触及 6078，创近一个月新高，但重心未能站稳，承压逐步回落，周度涨幅为 1.05%，周 K 线涨跌交互运行。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态依旧谨慎，国内 PVC 现货市场跟随期货波动，重心先涨后跌，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，预计检修减量将增加。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货企稳回升，盘面延续涨势，重心站稳短期均线支撑后继续走高，成功打破区间震荡走势，向上触及 2832，刷新近一个月新高，周度上涨 4.50%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 尽管期货反弹，但对现货市场提振作用有限，国内液碱现货市场气氛一般，大部分地区价格维稳运行，少数价格弱勢下降。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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 上周五晚间纯碱期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约跌 1.45%收于 2175 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，上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。</p> <p>供应方面，上周纯碱行业开工负荷率 88.3%，较前一周下降 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%，卓创资讯统计上周纯碱厂家产量在 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，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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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，逢低多单参与。</p>
尿素	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周尿素期货宽幅震荡，主力 09 合约周度跌 0.05%收于 2068 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 上周期国内尿素市场先跌后涨，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2140-2200 元/吨，均价环比上涨 10 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 81.70%，较上期跌 1.69%，趋势继续下降。周期内新增 5 家企业停车，停车企业恢复 7 家，延续上周期的装置变化，产能利用率依旧下降趋势。煤制产能利用率 85.69%，较上期涨 0.92%；气制产能利用率 69.40%，较上期跌 9.74%。局部水稻区备肥增加，东北区域新一轮采购补仓，企业库存转降。上周企业预收订单环比减少 0.37 天，至 5.35 天，反弹后产企控制收单，订单下降。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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

			<p>从供需来看，短期检修预期增加，但5月检修将复产，整体现货压力仍较大，生产成本存在一定支撑。3月开始淡储逐步释放，现货预期总供应增加。5月合约出口变数小，重点是内需，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><b>【交易策略】</b></p> <p>技术上，短期冲高回落，受阻3月前高，关注2000-2100区间表现。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，偏高库存下反弹驱动不足，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，盈亏比一般暂观望。</p>
	豆类	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周五晚间，CBOT大豆主力合约上涨，收涨于1218.75美分/蒲；豆粕主力09合约上涨，晚间暂收涨于3539（+16或+0.45%）。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><b>【市场消息】</b></p> <p>USDA5月供需报告于北京时间周六凌晨零点公布，报告公布后美豆表现为先抑后扬，最终收涨至1218.75美分/蒲。该报告对2024/25年度新季作物的供需平衡情况进行首次预估。整体来看，报告数据中性偏空但并未超预期，此前市场已经提前反映此报告的利空，因而美豆偏强运行，符合我们的前瞻预期；咨询机构农业资源公司(AgResource)周四表示，南里奥格兰德州的严重洪水应导致大豆产量损失约132万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>短期豆粕偏强，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>
农畜产品	油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力P2409合约报收7306元/吨，环比收涨20元/吨或0.27%，主力Y2409报收7588元/吨，环比收涨18元/吨或0.24%。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><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>AmSpec、ITS：5月1-10日马棕出口环比减少14.21-14.76%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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</p>

		<p>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。USDA 报告预估 23/24 年度巴西大豆产量 1.54 亿吨，低于 4 月预估的 1.55 亿吨，但高于市场预估的 1.5263 亿吨；阿根廷大豆产量 5000 万吨，较 4 月预估未调整，高于市场预估的 4970 万吨；24/25 美豆产量 44.5 亿蒲，略低于市场预估的 44.53 亿蒲，期末库存 4.45 亿蒲，略高于分析师预期的 4.31 亿蒲。USDA 报告对 23/24 南美大豆产量预估高于市场此前预期，美豆调整幅度与市场预期相差不大，数据调整上看中性略偏空，但是由于报告前市场预估这个报告是一个偏空的报告，因此算是利空兑现，豆油短期预计震荡为主。重点关注产区天气情况。</p> <p><b>【交易策略】</b> 套利方面，09 合约豆棕价差多单部分止盈后继续持有。期价短期震荡为主，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>
花生	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周五花生 10 合约期价 8936 元/吨，环比前一日变化-110 元/吨或-1.22%。 现货市场：产区整体价格继续走低，交易不理想。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.50-4.80 元/斤，较上一交易日下滑 0.10 元/斤。锦州地区白沙 7 个筛上精米装车参考 10200-10400 元/吨，较上一交易日下滑 100 元/吨，成交有限。河南大杂花生通货米主流意向收购参考 4.50-4.75 元/斤，较上一交易日高价下滑 0.05 元/斤。近期部分油厂价格接连下调，产区心态受到影响，局部基层小贩、收购点少量上货，筛选厂收购意愿不足，库外货源有出货意愿。下游市场观望为主，采购谨慎。</p> <p><b>【重要资讯】</b>根据卓创资讯监测数据显示，5 月 3 日-5 月 9 日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 6200 吨，环比上周增加 13.97%，来货量出现提升，逢低少量采购；出货量 2370 吨，环比上周减少 4.82%，下游整体需求较为清淡。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>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><b>【行情回顾】</b> 周五晚间，菜粕主力 09 合约震荡上涨，晚间暂收于 2870 元/吨（+13 或+0.46%）。 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><b>【重要资讯】</b> 4 月 26 日消息，加拿大油籽加工商协会(COPA)发布的油籽压榨数据显示，加拿大 2024 年 3 月油菜籽压榨量为 961,355 吨较上月增加 7.08%，较去年同期增加 4.16%； 据 Mysteel 调研显示，截止到 2024 年 5 月 3 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 42.1 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><b>【市场逻辑】</b> 我国菜粕市场供需两旺。油厂菜籽榨利较好，2023 年 11 月以来菜籽到港较多，较多的到港量预计持续到今年二季度。二季度以来菜粕需求逐步好转，供需两旺多空交织。大豆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><b>【交易逻辑】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 周五晚间，菜油 2409 合约上涨，晚间暂收于 8583 元/吨（+24 或+0.28%）。 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><b>【重要资讯】</b> 4 月 26 日消息，加拿大油籽加工商协会(COPA)周五发布的油籽压榨数据显示，加拿大 2024 年 3 月油菜籽压榨量为 961,355 吨较上月增加 7.08%，较去年同期增加 4.16%；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><b>【市场逻辑】</b> 菜油产量及库存较高，预计震荡走低，菜籽榨利较好，4-6 月买船较为积极，目前榨利收窄买船放缓。目前中俄油脂贸易利润倒挂，俄罗斯菜油买船消极。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 多空交织，菜油暂时观望为主。</p>
玉米	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 07 合约上周五夜盘震荡整理，涨幅为 0.16%； 现货市场：上周玉米现货价格稳中略涨。截至周五，北方玉米集港价格 2340-2360 元/吨，较五一节前上涨 50 元/吨，广东蛇口新粮散船 2410-2430 元/吨，较五一节前上涨 40 元/吨，集装箱一级玉米报价 2440-2460 元/吨，较五一节前持平；东北玉米价格小幅上涨，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，较五一节前基本持平；华北玉米价格维持稳定，山东 2200-2440 元/吨，河南 2200-2400 元/吨，河北 2260-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）USDA 作物周报显示，截至 2024 年 5 月 5 日当周，美国玉米种植率为 36%，低于市场预期的 39%，此前一周为 27%，去年同期为 42%，五年均值为 39%。截至当周，美国玉米出苗率为 12%，上一周为 7%，上年同期为 10%，五年均值为 9%。 （2）农业农村部 5 月 10 日发布 2024 年 5 月中国农产品供需形势分析：本月预测，2024/25 年度，中国玉米种植面积 44886 千公顷（6.73 亿亩），较上年度增加 667 千公顷（1000 万亩），增幅 1.5%，原因是去年玉米种植收益出现下滑，但土地流转费用有所下降，农户种植仍有积极性。 （3）USDA5 月供需报告：旧作方面，下调南美产量预估，巴西产量和阿根廷产量分别下调 200 万吨，同时上调了部分国家消费预估，全球玉米期末库存以及美玉米期末库存都呈现一定幅度的下调；新作方面，全球玉米以及美玉米期末库存低于预期，全球玉米 2024/5 年度期末库存预估为 3.12 亿吨，同比下降 8100 万吨，美国玉米期末库存预估为 21.02 亿蒲式耳，相比 2 月展望论坛的 25.32 亿蒲式耳下降 4.3 亿蒲式耳，同时相比 2023/24 年度 20.22 亿蒲式耳增加 1 亿蒲式耳。 （4）深加工企业玉米消费量：2024 年 5 月 2 日至 5 月 8 日，全国 126 家主要玉米深</p>

		<p>加工企业共消耗玉米 126.03 万吨，环比增加 0.69 万吨。（钢联农产品）</p> <p>（5）深加工企业玉米库存：截至 5 月 8 日，加工企业玉米库存总量 570.2 万吨，较前一周减少 2.43%。（钢联农产品）</p> <p>（6）基层农户售粮进度：截至 5 月 9 日，全国玉米主要产区基层农户售粮进度为 93%，环比推进 1%，同比略慢 1%。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>短期期价支撑明显，操作方面建议维持偏多思路。</p>
淀粉	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：主力 07 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅 0.07%；</p> <p>现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 2930 元/吨，较五一节前下降 20 元/吨；吉林长春玉米淀粉现货报价为 2950 元/吨，较五一节前持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 2950 元/吨，较五一节前上涨 50 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3060 元/吨，较五一节前下上涨 80 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）企业开机情况：上周（5 月 2 日-5 月 8 日）全国玉米加工总量为 66.45 万吨，较前一周增加 0.81 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.37 万吨，较前一周产量增加 0.81 万吨；周度开机率为 67.95%，较前一周升高 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，较前一周下降 4.30 万吨，周降幅 3.40%，月降幅 2.63%；年同比增幅 28.20%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>现货端继续维持供应宽松预期，不过成本端玉米消息面以支撑为主，玉米淀粉期价预期跟随震荡偏强波动。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周生猪期价低开高走，周五期价大幅拉涨反弹，市场预期现货上涨。周末猪价先涨后跌，现货全国均价 15.20 元/公斤左右，环比上周五涨 0.15 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18070 元/吨，环比前一周涨 4.18%。基差 09（河南）-2700 元/吨左右。周日养殖户出栏量增加，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，南方持续大雨对消费存在一定利空影响，关注下周仔猪及生猪现货价格情况。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>三方机构调研数据显示，5 月计划出栏量环比 4 月增 2%-7%。</p> <p>基本面数据，截止 5 月 12 号第 18 周，标肥价差-0.01 元/公斤，环比上周涨 0.04 元/公斤，同比低 0.22 元/公斤。出栏体重 124.01kg，周环比增 0.09kg，同比高 1.22kg，</p>

		<p>猪肉库容率 22.57%，周环比持平，同比降 12.20%。5 月初屠宰量环比整体呈现季节性回落，上周样本企业屠宰量 79.18 万头，周环比增 3.66%，同比低 20.17%。博亚和讯数据显示，第 18 周猪粮比 6.49：1，周环比增 0.46%，同比高 0.62%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 239 元/头，周环比降 3 元/头，同比高 403 元/头，自繁自养利润 98 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 566 元/头附近，周环比跌 1.07%，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><b>【交易策略】</b></p> <p>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，5 月份集团厂出栏环比预计小幅增加，但散户出栏预计偏少。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。 <b>【风险点】</b>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	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周鸡蛋底部减仓大幅上涨，近月 06、07 合约一度连续涨停，远端合约跟涨。全周鸡蛋现货价格整体环比节前稳中上涨，周末蛋价先跌后涨，主产区均价 3.66 元/斤左右，环比上周五涨 0.01 元/斤左右，主销区均价 3.80 元/斤左右，环比上周五涨 0.01 元/斤左右，全国均价 3.70 元/斤左右，环比上周五涨 0.01 元/斤左右。期价截止周五收盘，主力 09 合约收于 4035 元/500 公斤，环比前一周涨 3.75%，淘鸡价格 4.63 元/斤，环比上周涨 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。近期豆粕大幅高开对蛋价形成支撑，鸡蛋远月期价有望跟涨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 5 月 12 日第 18 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.06 天，环比前一周降 0.13 天，同比降 0.29 天，流通环节库存 0.95 天，环比前一周降 0.08 天，同比低 0.07 天。淘汰鸡日龄平均 498 天，环比前一周提前 2 日，同比低 21 天，淘汰鸡日龄继续高位回落；5 月豆粕及玉米价格止跌上涨，蛋价整体反弹，淘鸡价格反弹，蛋鸡养殖利润盈亏平衡，第 18 周全国平均养殖利润 0.08 元/斤，周环比涨 0.06 元/羽，同比低 0.55 元/斤；第 18 周代表销区销量 8129 吨，环比增 5.93%，同比增 7.51%。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>2、五一后农产品整体高开，鸡蛋指数由于持仓过大，当前表现为明显的减仓超跌反弹。期价上，当前 06、07 合约大幅反弹后已逐回到完全养殖成本上方。基本上，截止 2024 年 4 月底，全国在产蛋鸡存栏量环比 3 月增 0.57%，同比高 4.55%。蛋鸡产能保持趋势回升，但增幅趋小。当前在产蛋鸡存栏量环比持续微幅上升，老鸡淘汰增加，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，预计 2024 年 5 月份在鸡蛋供给整体有增不减，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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b>择机买9抛1套利入场。</p> <p><b>【风险点】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14070-14205 元之间波动，略跌 0.42%。NR2407 合约在 11655-11790 元之间波动，略跌 0.17%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 5月10日，乘联会发布4月份全国乘用车市场分析，4月全国乘用车市场零售153.2万辆，同比下降5.7%，环比下降9.4%。今年以来累计零售636.4万辆，同比增长8.0%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，合成橡胶下跌，BR2407 收于 13085 元/吨，跌 220 元/吨，跌幅 1.65%。 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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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><b>【交易策略】</b> 观望。</p>
白糖	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘郑糖震荡整理。SR2409 合约在 6306-6346 元之间波动，略涨 0.05%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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>据国家农业农村部预测，2024/25 年度国内糖料种植面积有所扩大，食糖产量预计将达到 1100 万吨，消费量基本持平，产需缺口缩小。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场普遍认为本年度及下年度全球食糖会有过剩，只是幅度存在分歧。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，预计食糖继续增产。后期需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近日国际糖价震荡偏弱，印度维持禁止食糖出口的消息未带来利多刺激，但巴西主产区产糖前景的不确定性令糖价反复上下波动。国内本榨季产糖基本结束，食糖产量符合预期水平，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。中长期看，仍可维持反弹后做空的思路。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘整体偏弱运行。棉花主力合约 CF2409 报收于 15200 元/吨，按收盘价日环比持平；棉纱主力合约 CY2405 报收于 20960 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.33%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 16343 元/吨，日环比下跌 186 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 69.06 美分/磅和 72.72 美分/磅，日环比下跌 1.29 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 1、棉价和纱价回落，下游市场观望情绪增加，纺企成品销售承压，成交稀少，更多纺企面临降价压力，也有部分纱线贸易商进行基差纱线销售，从期货市场接仓单，成交价格明显低于市场价格，目前价格尚平稳。此轮棉价下跌由于多数纺企原料仍然买在前期价格，预计亏损将有所加大，如果成品库存继续累积，企业降开机的情况或将增多。目前企业购棉积极性下降，部分挂单价位下调至 15000 元/吨以下。</p> <p>2、据 USDA 最新发布的 5 月份全球棉花供需预测报告，2023/24 年度全球棉花产量、消费量和贸易量环比小幅调增，期末库存环比略有减少。首次发布的 2024/25 年度供需预测，全球棉花总产同比恢复明显，为近五年高位，消费量同比增加，为近四年高位，进出口贸易量同比小幅增加，受产量增幅大于消费增幅的影响，新年度期末库存预期同比小幅增加。</p> <p>3、据 CFTC 最新公布的基金持仓报告，截至 5 月 7 日，ICE 棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单 6817 张，较前一周减少 11618 张；期货非商业性持仓净多单 8136</p>

		<p>张，减少 11086 张；商品指数基金净多单 64220 张，减少 4545 张。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 全球供需较为宽松，美棉反弹后再度回调。2024/25 年度国内棉花产量减幅略有扩大，不过终端需求疲软，预计郑棉维持弱势震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期货：以震荡偏弱走势对待。期权：卖出 CF240915600 看涨期权。</p>
纸浆	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约上周高位回落，现货市场小幅调整，成交清淡，纸厂按需补库，贸易商受进口成本偏高影响低价惜售。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 加拿大国家铁路公司 (CN) 和加拿大太平洋堪萨斯城 (CPKC) 铁路工人决定最早在 5 月 22 日举行罢工。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力 10 合约上周呈现下跌走势，收于 7419 元/吨，周度跌幅为 2.2%。 现货价格：上周（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，与上一周加权均价下滑 0.11 元/斤，环比下滑 2.81%，同比下滑 0.27 元/斤，跌幅 6.63%；上周（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，与上一周加权均价相比持平，同比跌 0.72 元/斤，跌幅 17.82%。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 库存量监测情况：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，库存量较前一周减少 39.17 万吨。走货较前一周略有放缓。（钢联农产品） (2) 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）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		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。
--	--	---

**【交易策略】**

苹果 10 合约仍然面临压力，操作方面建议维持反弹做空思路。

**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
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南汇路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南汇路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818