



观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 消费者信心指数初值创六个月新低，市场降息预期降温，周一贵金属震荡。沪金收涨0.65%至557.60元/克，沪银收涨0.33%至7305元/千克，二者均大幅低于上周五夜盘的收盘价。截止16:00，现货黄金报价2348.53美元/盎司；现货白银报价28.101美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国5月密歇根大学消费者信心指数初值67.4，创六个月新低，大幅不及预期的76.2，也远低于4月前值的77.2。本次消费者信心的读数低于媒体调查的所有经济学家的预测，不及预期的程度创下历史纪录。 受加息预期升温影响，日本30年期国债收益率创2011年以来最高水平。目前，日本30年期国债收益率升至2011年以来的最高水平，因为市场猜测在日元疲软之际，日本央行的进一步加息将赶早不赶晚。30年期日债收益率上涨3.5个基点至2.03%。</p> <p>【市场逻辑】 美国通胀依旧顽固；就业数据持续萎靡；消费者信心指数大幅不及预期。滞胀下短期内市场降息预期的多空因素并存，建议关注下一次联储官员讲话所表明政策方向；瑞士、瑞典央行接连降息，指向全球央行降息周期或将开启；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。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；期权建议采取备兑策略。 贵金属运行区间：伦敦金短期内上方关注2400美元/盎司点位，下方关注2200美元/盎司点位；2150美元/盎司依然是长期下方重要支撑；中长期行情仍然乐观。伦敦银方面，上方关注28美元/盎司点位，下方关注26美元/盎司点位，24.5美元/盎司依然是长期核心支撑。国内方面，沪金上方继续关注575-580元/克左右的压力区间，下方关注530元/克点位，500-505元/克仍是重要长期支撑；沪银上方关注7300-7500元/千克区间，下方关注6700-7000元/千克，6300-6500元/千克仍是重要长期支撑。</p>
	铜	+0.5	<p>【行情复盘】 周一沪铜反弹走高，主力合约CU2406收于81150元/吨，涨幅1.12%。据SMM，周一1#电解铜现货对当月2405合约报贴水70元/吨-贴水30元/吨，均价报贴水50元/吨，较上一交易日涨10元/吨；平水铜成交价79930~80750元/吨，升水铜成交价79950~80760元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、截至5月13日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四下降0.21万吨至40.01万吨，库存水平连续两期小幅回落。相比上周四库存的变化，全国各地多数地区的库存均是减少的，仅上海地区增加。总库存较去年同期的14.11万吨高25.9万吨。 2、据SMM调研，2024年4月铜箔企业开工率为74.71%，环比增长14.27个百分点，同比增长5.74个百分点。2024年4月份铜棒企业开工率为55.29%，和3月预期一致，预</p>

		<p>计5月开工率为51.2%。4月份再生铜杆企业开工率为44.31%，环比下降6.23个百分点，同比下降8.59个百分点。4月份铜管企业开工率为86.53%，环比增加0.56个百分点，同比减少2.25个百分点。</p> <p>3、据外电5月10日消息，智利铜业委员会（Cochilco）周五称，智利3月份铜产量小幅下降，因国家铜业公司（Codelco）当月铜产出大幅下降。Codelco3月铜产量下降10.1%，至107,300吨。必和必拓旗下埃斯孔迪达铜矿3月份产量为101,400吨，同比增长9.7%。</p> <p>4、4月社融出现历史罕见的负增长，政府与企业债券发行融资偏慢，市场融资需求放缓，货币供应增速显著下滑，4月M2余额301.19万亿元，同比增长7.2%，同比增速创历史低位。4月M1余额66.01万亿元，同比下降1.4%，M1同比转负，M2-M1剪刀差扩大，市场资金活期化程度走低，企业与居民投资意愿不足。4月人民币存款大幅减少近4万亿，一季度货币政策执行报告首提“防范高息揽储”，利率定价自律机制叫停存款手工补息，禁止变相高息揽储。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色市场宏观支撑减弱，海外经济数据走弱，国内4月社融出现历史罕见的负增长。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。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连续两期小幅下降，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4月份多小幅回落，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，铜价长期上涨逻辑清晰，短期估值偏高，市场做多情绪强。有色市场宏观支撑短期减弱。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，操作上，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>周一沪锌价格高位波动，主力ZN2406合约收于23535元，涨幅0.45%。据SMM，周一0#锌主流成交价集中在23180~23410元/吨，双燕成交于23300~23530元/吨，1#锌主流成交于23110~23340元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SM调研，截至本周一（5月13日），SMM锌锭库存总量为21.46万吨，较5月6日降低0.17万吨，较5月9日增加0.17万吨，国内库存录增。</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>【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。国内 4 月社融出现历史罕见的负增长，M2 同比增速创历史低位，M1 同比转负，宏观环境对基本金属价格形成一定压力。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。周一 SMM 七地锌锭库存录增。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，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>
<p>铝及氧化 铝</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>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】</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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>沪铝延续高位震荡，操作上可采取高抛低吸的波动操作方式。沪铝主力合约上方压力位 21000，下方支撑位 19000。氧化铝现货价格持续大幅上涨，电解铝新产能投产利好需求端但供应端也有预期增量，目前氧化铝盘面资金关注度较高、情绪较强，建议多单谨慎续持，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
<p>锡</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡先抑后扬，全天震荡回调，主力 2406 合约收于 263260 元/吨，跌 1.79%。现货主流出货在 259500-261500 元/吨区间，均价在 260500 元/吨，环比跌 750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国 5 月一年期通胀率预期为 3.5%，创去年 11 月以来新高。中汽协：4 月汽车销量同比增长 9.3%、新能源汽车销量同比增长 33.5%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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</p>

		<p>开工率环比上升 5.36 个百分点，主因云南、江西部分冶炼企业有所增产。3 月锡矿进口数据大幅增长，主因缅甸依然较多锡矿出口至我国，另外从刚果金的锡矿进口量显著增加。但缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。近期沪伦比低位运行，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。5 月第 2 周铅蓄电池企业开工周环比上升 14.64 个百分点，主因五一假期归来，企业陆续恢复生产。库存方面，上期所库存持续上涨，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>盘面高位震荡偏强，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，伦锡库存低位震荡。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，激进者可逢低少量试多，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 18225+1.25%。SMM1#铅现货价格 17650~17750 均价 17700+200</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM，冶炼厂检修排产方面，4 月河南、湖南等主要原生铅冶炼厂提及粗铅检修，电解铅产量稍受影响。与此同时，副产品白银价格刷历史新高，冶炼企业生产含银物料生产积极性向好。5 月电解铅冶炼厂检修与恢复并行，但部分检修恢复后的电解铅产能并未恢复满产，后续实际生产情况或仍将根据原料进行调整。</p> <p>据 SMM 调研，截至 5 月 13 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.69 万吨，较上周四(5 月 9 日)增加 0.78 万吨;较上一周一(5 月 6 日)增加 1.06 万吨。据调研，距离沪铅 2405 合约交割仅 2 个工作日，持货商交仓移库，铅锭库存由冶炼企业厂库继续向社会仓库转移，社会库存再度上升。在此背景下，近段时间期现价差较大，多在 400 元/吨上下，持货商多偏向于交仓后续交仓或使社会库存延续增势。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>铅延续偏强波动。当前铅市场呈供需双降态势，一方面部分原生铅交割品牌企业尚处于检修状态，再生铅方面因废料供应及环评等因素，企业存在减停产;另一方面，下游铅蓄电池市场处于传统淡季，中小型企业多有减产。库存来看，LME 铅库存降至 23 万吨附近，注销仓单占比有所回升。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 5.6 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，国内铅库存累库延续提升，有色整体偏强整理，铅相对偏强，不过技术走势来看 17000 线上整体依然偏强，高位风险，避免过度追涨。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 143510，+0.37%。SMM 报价 142100~144900 均价 143500+275</p> <p>【重要资讯】</p> <p>5 月镍盐生产企业 A 开始技改，预计受影响产能为 500 金吨/月。</p> <p>SMM5 月 11 日讯，据外媒 4 月 29 日报道，加拿大第一量子矿业公司决定关闭其位于西澳大利亚的拉文斯索普镍矿。该矿已于今年 1 月停止生产，并计划将该矿闲置至少两年。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色整体偏强震荡，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</p>

		<p>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。硫酸镍近期原料对成本支撑仍在，价格继续持坚。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，国内现货库存有所回升，期货库存增至2万吨上方。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪镍持于14万上方，继续反复整理走势，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，而成本坚挺与累库存共存，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>不锈钢主力合约整理走势，收于14190，+0.0%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢价格略有回落。5月13日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：北港新材料13950，跌50；德龙13950，跌50；宏旺14050，跌50。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整理。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日间小幅反弹。北京地区开盘价格上下10波动，变化不大，河钢敬业报价3720-3740，开始成交不行，后面跟随盘面，成交有起来一些，下午涨10之后就出不动货了，没需求了，整体成交表现还可以。唐山成交还可以，小厂资源涨20，报3720，单边刚需都不错。上海地区开盘稳中跌10，上午成交不好，投机为主，下午盘面进一步上涨，期现进场，现货跟涨10-30不等，目前永钢3570-3580、中天3520-3530、三线3500-3540，全天刚需一般。</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>螺纹短期涨跌空间受限。钢厂即期利润大幅回落，导致“利润回升-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，长期国债待发行，使得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>【交易策略】 短期震荡偏弱运行，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>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间小幅反弹。现货涨跌不一，上海涨 20 元，北京持平，杭州跌 10 元，广州涨 10 元，冷轧上海、杭州跌 10 元，广州环比持平。整体成交一般。</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】 热卷现货维持供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%，冷热中板整体供需双高，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，但供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>【交易策略】 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	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面反弹明显，主力合约上涨 2.42%，收于 888。</p> <p>【重要资讯】 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，供需格局阶段性恢复。原材料明显上升，钢材价格也触底反弹。 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。 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</p>

		<p>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>万亿国债发行提振黑色系短期风险偏好,日间集体反弹,铁矿涨幅居前。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>【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	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>周一玻璃期货盘面下探回升,主力 09 合约跌 0.8%收于 1613 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面,周一国内浮法玻璃价格大稳小涨,成交氛围较前期部分减弱,整体价格调整谨慎,多数稳价出货为主。华北德金、长城上调 1 元/重量箱,市场成交略偏一般,厂家出货尚可;华东价格稳中有涨,金晶(淄博、滕州)白玻价格上调 1 元/重量箱,其余暂稳观望;华中价格零星调整,洛阳耀华报价上调 1 元/重量箱,其他厂稳价出货为主;华南区域部分企业价格涨 1-2 元/重量箱,市场观望氛围浓厚,其他企业暂以出货及库存情况确定是否跟涨;西南市场价格暂稳,厂家总体产销一般,市场成交相对灵活;东北个别企业个别厚度小幅报涨;西北价格主流走稳,个别厂涨价落实一般。</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。需求方面,受期货盘面提涨作用,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。</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>【市场逻辑】</p>

		<p>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，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	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油跌后反弹，主力合约收于 615.00 元/桶，-0.69%，持仓量+526 手。</p> <p>【重要资讯】 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、通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截至5月10日的一周，美国在线钻探油井数量496座，比前周减少3座；比去年同期减少90座。 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>【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：今日国内沥青期货跌后反弹，主力合约收于 3672 元/吨，-0.41%，持仓量+7654 手。 现货市场：今日中石化山东地区炼厂沥青价格下调 50-80 元/吨。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 3915 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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 2024-5-13 当周,新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 119.8 万吨,环比减少 0.3 万吨,新样本国内 104 家贸易商库存为 291.7 万吨,环比增加 0.7 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端维持震荡,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】 短线震荡修复,关注原油的驱动,偏空为主。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周一,PTA2409 合约价格下跌 10 元/吨,跌幅 0.17%,收于 5776 元/吨;PX2409 合约价格下跌 2 元/吨,跌幅 0.02%,收于 8312 元/吨。 现货市场:5 月 13 日,PTA 现货价格跌 13 至 5762 元/吨,现货基差稳至 2409-11,PX 价格跌 9 收 1003 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 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:近期华东一套 160 万吨产能装置取消检修计划,PX 基本面提振力度有所减弱,PX 价格关注成本端价格表现。 PTA 供需方面:近期 PTA 开工负荷跌至低位,聚酯负荷回落,供需双减态势下,去库力度尚可。随着聚酯端逐步开始减产,终端企业在原材料库存低位下,补库积极性有望抬升,关注聚酯企业下半月优惠促销以及产成品库存去库力度。</p> <p>【主要逻辑】 产业链来看,近期多空逻辑互现,在 PX 以及 PTA 价格跌到区间下边界附近可能会有一定支撑,若原油价格不继续深跌,预计 PX 以及 PTA 价格有望走出阶段性反弹行情。</p> <p>【交易策略】 关注波段轻仓做多机会</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周一,苯乙烯先抑后扬,EB06 收于 9187,跌 48 元/吨,跌幅 0.52%。 现货市场:现货窄幅下跌,江苏现货 9320/9340,5 月下 9340/9350,6 月下 9290/9300。</p> <p>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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>【交易策略】 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>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8480 元/吨，涨 0.69%，持仓变化+16451 手，PP2409 合约收 7584 元/吨，涨 0.60%，持仓变化+13783 手。 现货市场：聚烯烃现货价格涨跌互现，国内 LLDPE 市场主流价格在 8370-8780 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7440-7650 元/吨，华东拉丝主流价格在 7530-7620 元/吨，华南拉丝主流价格在 7430-7600 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：2024-05-13，两油库存 88.50 万吨，较前一交易日环比+3.50 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>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇下探后回升，EG2409 合约收 4409 元/吨，涨 0.66%，持仓变化-8513 手。 现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4331 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。内蒙古建元 26 万吨装置近期故障停车，预计 10 天左右；新疆中昆 60 万吨装置负荷逐步提升中。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 13 日，聚酯开工率 86.44%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 49.50%，较上一交易日环比+2.30%。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 13 日华东主港库存 75.66 万吨，较 5 月 9 日环比-4.87 万吨。5 月 13 日至 5 月 19 日，华东主港到港量预计 12.7 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，然近期主港发货较好，港口显性库存再度去化，对价格有一定支撑，预计短期低位震荡为主。</p> <p>【交易策略】 观望或谨慎短线操作。</p>

	短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，短纤震荡。PF407 收于 7316，涨 8 元/吨，涨幅 0.11%。 现货市场：现货价格 7365（-5）元/吨。工厂产销 51.12%（+15.58%），下游及贸易商刚需补货增多，个别产销较好。</p> <p>【重要资讯】 （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>【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】 区间震荡思路对待。</p>
	燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 受原油价格影响，本日高低硫燃料油大幅低开，后续低硫燃料油价格些许回升。截止收盘，高硫燃料油 2409 合约价格下跌 54 元/吨，跌幅 1.58%，收于 3363 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格下跌 39 元/吨，跌幅 0.90%，收于 4306 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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。后续伊拉克石油部长做出承诺。称将恪守 OPEC 自由减产协议。 2. WTI 原油周一小幅低开，报 77.67 美元/桶；现货黄金微涨，报 2361.74 美元/盎司。 3. 美国至 5 月 10 日当周石油钻井总数公布，截止 5 月 10 日当周石油钻井总数为 496 口，前值 499 口。 4. 5 月 10 日，美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值降至 67.4，创六个月新低，预期 76.2，前值 77.2。通胀预期方面，1 年通胀预期初值 3.5%，为六个月以来的最高水平，大幅高于预期的 3.2%，4 月前值为 3.2%；5 年通胀预期初值 3.1%，也高于预期的 3%，4 月前值为 3%。</p> <p>【市场逻辑】 伊拉克石油部长改口并做出恪守减产协议的承诺，OPEC+组织在下半年将延续减产计划，原油需求旺季近在咫尺，从供需端看预计原油价格下方支撑较强。但另一方面，美国本轮通胀与能源价格相关性较高，各项指标大幅不及预期也指向经济低迷，滞胀将对原油价格形成压制。高低硫燃料油方面，产量继续维持高位，来自供应端的压力仍在。</p> <p>【交易策略】 短期观望为主。</p>

	焦煤	-0.5	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面探底回升，主力合约下跌 1.00%收于 1737 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。 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>【市场逻辑】 钢厂近期利润被压缩，对焦炭 5 轮提涨接受度不高，焦煤盘面技术性回调。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，炉料端刚性需求走强。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，焦化厂内焦煤库存可用天数增加。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	-0.5	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面探底回升，主力合约下跌 0.79%收于 2258 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 5 月 7 日，市场主流焦炭价格计划第五轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨，干熄焦上调 110 元/吨，自 5 月 8 日 0 时起执行。 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%。 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%。 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>【市场逻辑】</p> <p>钢厂近期利润被压缩，对焦炭5轮提涨接受度不高，主动补库意愿下降，焦炭盘面技术性回调。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。高炉开工积极性提升，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%。但随着四轮提涨的落地，焦企开工积极性有所提升，周度产量回升。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	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货盘面小幅低开，重心回踩20日均线支撑后企稳回升，盘中出现积极拉涨，增仓上行，上破2600关口，录得强阳。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货强势反弹，但市场参与者心态偏谨慎，国内甲醇现货市场气氛平稳，跟涨不积极，各地区主流价格涨跌互现。与期货相比，甲醇现货市场维持深度升水状态，基差进一步扩大。西北主产区企业报价小幅走高，厂家出货为主，商谈尚可，内蒙古北线商谈参考2370-2410元/吨，南线商谈参考2380元/吨。上游煤炭市场涨势有所放缓，价格涨跌不一。主产区煤矿平稳生产，市场煤出货情况尚可，无库存压力，但偏高报价存在一定阻力。气温回升，煤炭市场需求预期向好。目前电厂原料库存水平较高，补库需求有限，非电行业刚需采购为主，对高价货源抵触情绪显现。市场利好支撑不足，煤价上涨乏力，成本端暂稳，甲醇现货市场偏强运行，企业暂无生产压力。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。贸易商存在低价惜售情绪，但下游需求表现欠佳，入市操作谨慎，实际成交不活跃。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】</p> <p>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】</p> <p>甲醇重心短期高位波动，有望测试前高2620压力位，低位多单可考虑逢高适量减持。</p>
	PVC	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC期货盘面小幅高开，重心逐步收复至6000关口上方运行，主力合约增仓上行，意</p>

		<p>欲测试前期高点，结束三连阴。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨形成一定提振，市场参与者心态稳定，国内 PVC 现货市场气氛略有回暖，各地区主流价格陆续小幅跟涨，低价货源较前期减少，但实际成交仍不佳。与期货相比，PVC 现货市场深度贴水，基差进一步扩大，点价货源无优势，偏高报价成交阻力明显。上游原料电石市场好转，乌海、宁夏地区出厂价上移。电石货源供应阶段性收紧，企业出货情况较为顺畅，暂无库存压力，带动出厂价走高。下游 PVC 企业电石到货不均衡，整体待卸车数量下降，采购价跟涨后维稳。电石供需关系改善，短期价格仍存在走高可能。成本端稳中有升，尽管 PVC 价格小幅上调，但企业仍面临一定亏损压力。西北主产区企业报价小幅跟涨，仍以出货为主。近期厂家订单减少，可售库存增加，厂区库存增加至 38.4 万吨。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。贸易商报价有所走高，但市场主动询盘匮乏，买气不足，商谈重心变化不大，放量未有明显增加。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，影响企业生产积极性。PVC 出口市场不温不火，中国台湾台塑报价存在上涨预期，或产生一定提振。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，短期关注出口方面预期变化，PVC 重心站稳 6000 关口后或继续上探，暂时关注前高阻力。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货近期波动有所加剧，盘面小幅高开，重心积极冲高后回落，测试下方五日均线支撑止跌回升，录得小十字线。</p> <p>【重要资讯】 市场资金博弈，烧碱震荡洗盘，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区价格维稳运行，山东地区高浓度碱继续上涨。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 1320 元/吨，折百价为 2640 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，期现套利方面存在一定操作机会。受到装置停车检修的影响，液氯市场供需均有所下滑，下游采购积极性有所减弱，商谈价格高位回落，山东液氯槽车主流成交价为 450-550 元/吨，下降 25 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略缩减。烧碱产能利用率保持在高位，货源供应较为充裕，形成一定压制。新增检修装置不多，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。后期装置检修计划数量较多，但停车时间普遍较短，预计产量损失有限。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%。烧碱主力下游氧化铝企业开工小幅下降至 81.3%，产能恢复不及预期，耗碱量增加不明显。氧化铝市场偏强运行，价格稳中有升，但对烧碱市场提振作用有限。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱货源供应充足，需求表现平淡，企业库存消化缓慢，依旧维持在高位，面临较大压力。</p> <p>【交易策略】 基本面缺乏利好刺激，烧碱期价上涨不畅，追涨须谨慎。</p>

	纯碱	+2	<p>【行情复盘】 周一纯碱期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 0.41%收于 2216 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内纯碱市场走势疲软，交投气氛清淡。河南骏化纯碱装置正常生产，周内部分装置存检修计划。近期下游需求淡稳，对纯碱多维持随用随采，纯碱厂家多有待发订单。部分纯碱厂家接单意向有所增加，华东地区部分轻碱新单价格下滑 50 元/吨左右。</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，截止到 2024 年 5 月 13 日，国内纯碱厂家总库存 89.15 万吨，较上周四增加 0.04 万吨，涨幅 0.04%。其中，轻质库存 36.54 万吨，重质库存 52.61 万吨。</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，逢低多单参与。</p>
	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7454 元/吨，环比前日变化 128 元/吨或 1.75%，主力 Y2409 报收 7736 元/吨，环比前日变化 126 元/吨或 1.66%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格小幅上涨，当地市场主流棕榈油报价 7770 元/吨-7870 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 150 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+400 左右。广东豆油价格小幅上涨，当地市场主流豆油报价 7860 元/吨-7960 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 150 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】 据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 5 月 10 日（第 19 周），全国重点地区棕榈油商业库存 39.975 万吨，环比上周减少 5.97 万吨，减幅 12.99%；同比去年 66.82 万吨减少 -26.85 万吨，减幅-40.18%。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 5 月 10 日（第 19 周），全国重点地区豆油商业库存 84.89 万吨，环比上周减少 0.93 万吨，降幅 1.08%。</p> <p>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：4 月末马棕库存环比增 1.85%至 174.4 万吨，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，后续马棕仍有累库存预期。但棕榈油与替代植物油价差已有所修复，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，豆油基差承压。暴雨使得巴西南里奥格兰德州大豆小幅减产，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。传闻美国可能将对对中国废食用油提高进口关税，对美豆油价格形成利多影响。短期重点关注产区天气情况。</p> <p>【交易策略】 套利方面，09 合约豆棕价差多单部分止盈。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 7750-7800。</p>

农畜产品	豆粕	+0.5	<p>【行情复盘】 周一，CBOT 大豆主力合约震荡调整，午后暂收于 1217.5 美分/蒲附近； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3559（36 或 1.02%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 4099（49 或 1.21%）； 豆一主力 05 合约，午后收于 4606（9 或 0.20%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3400（0 或 0.00%），天津 3480（0 或 0.00%），日照 3420（-20 或-0.58%），长沙 3520（0 或 0.00%），防城 3480（30 或 0.87%），湛江 3480（10 或 0.29%）。</p> <p>【市场消息】 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。 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 05 月 10 日，全国港口大豆库存 561.38 万吨，环比上周增加 16.53 万吨；同比去年增加 114.41 万吨；豆粕库存为 55.92 万吨，较上周增加 3.41 万吨，增幅 6.49%，同比去年增加 35.3 万吨，增幅 171.79%； 周五 StoneX 发布报告，将巴西遭受洪水破坏的南里奥格兰德州大豆产量预测下调 300 万吨，从之前预测的 2300 万吨降至 2000 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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>
	菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周一，菜粕主力 09 合约偏强，午后收于 2879 元/吨（22 或 0.77%）。 现货价格涨跌情况：南通 2840（10），合肥 2760（10），黄埔 2810（-10），长沙 2900（10），武汉 2890（10）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 5 月 10 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 49.3 万吨，环比上周增加 7.20 万吨；菜粕库存 2.87 万吨，环比上周增加 0.08 万吨；未执行合同为 18.84 万吨，环比上周增加 1 万吨； 4 月 26 日消息，加拿大油籽加工工业协会 (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%。</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】 菜粕逢低买入操作，或可考虑 9-1 正套操作。</p>
	菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周一，菜油 2409 合约上涨，午后收于 8781 元/吨（222 或 2.59%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8840（220），成都 9000（220），武汉 8890（220），广东 8600（200）。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>据 Mysteel 调研显示,截至 5 月 10 日,沿海地区主要油厂菜籽库存 49.3 万吨,环比上周增加 7.20 万吨;菜粕库存 2.87 万吨,环比上周增加 0.08 万吨;未执行合同为 18.84 万吨,环比上周增加 1 万吨;</p> <p>4 月 26 日消息,加拿大油籽加工工业协会(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%;</p> <p>Mysteel5 月 13 日消息,截止至 2024 年 5 月 11 日(第 19 周),华东地区主要油厂菜油商业库存约 28.52 万吨,环比上周减少 0.30 万吨,环比减少 1.04%。</p> <p>【市场逻辑】 菜油产量及库存较高,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。欧洲菜籽天气升水交易及巴西降雨或带动菜籽偏强运行。</p> <p>【交易逻辑】 菜油多空交织,稳健性投资者考虑暂时观望,进取型考虑逢低做多。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:主力 07 合约周一震荡整理,收于 2448 元/吨,涨幅为 0.08%; 现货市场:周一玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2335-2360 元/吨,较上周五小跌 5 元/吨,广东蛇口新粮散船 2410-2430 元/吨,集装箱一级玉米报价 2440-2460 元/吨,较上周五持平;东北玉米价格稳定,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;华北玉米价格偏强震荡,山东 2230-2400 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) 农业农村部预估 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%,预计玉米单产每公顷 6617 公斤(每亩 441 公斤),较上年度增 1.3%,总产量 29701 万吨,较上年度增 2.8%。 (2) USDA5 月供需报告,全球玉米 2024/25 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。</p> <p>【市场逻辑】 整体来看,当前外盘市场支撑仍然比较明显,USDA5 月供需报告继续体现支撑预期,外盘期价表现为震荡偏强。具体来看,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。国内市场来看,当前焦点在于新季小麦的上市,目前影响平稳,市场季节性支撑延续,产销区价格都有所上扬,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,操作方面建议继续维持偏多思路。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:主力 07 合约周一震荡整理,收于 2841 元/吨,涨幅 0.35%; 现货市场:周一国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2930 元/吨,较上周五持平;吉林长春报价为 2950 元/吨,较上周五持平;河北宁晋报价为 2950 元/吨,较上周五持平;山东诸城报价为 3060 元/吨,较上周五持平。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】 (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</p>

		<p>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>【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，操作方面建议继续维持短多思路。</p>
橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶放量反弹。RU2409 合约在 14070-14410 元之间波动，收盘上涨 1.41%。NR2407 合约在 11655-11990 元之间波动，收盘上周 2.17%。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 4 月，我国汽车产销分别完成 240.6 万辆和 235.9 万辆，环比分别下降 10.5% 和 12.5%，同比分别增长 12.8%和 9.3%。1-4 月，汽车产销累计完成 901.2 万辆和 907.9 万辆，同比分别增长 7.9%和 10.2%。</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】 进入 5 月以来泰国国内胶水、杯胶价格再次走高，但尚未达到今年 3 月时的高点。国内天胶库存持续下降，而轮胎企业开工率进入季节性低位难以带来更多利好。4 月份国内汽车、重卡的销量都出现环比下降，终端消费不理想。期胶反弹走势能否持续仍需观察，保持震荡操作思路。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，合成橡胶跟随天胶宽幅震荡，BR2407 收于 13380 元/吨，涨 75 元/吨，涨幅 0.56%。 现货市场：华东现货价格 13200（-0）元/吨，买盘观望为主，市场实盘有限。</p> <p>【重要资讯】 成本端，丁二烯供应将回升及进口到货，价格预计近强远弱。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%），</p>

		<p>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有所回落但成本支撑尚好，同时天胶重心缓慢回升，对价格有连带作用。因此合成橡胶在 5 月将在 13500 附近震荡，6 月或跟随成本震荡趋弱。</p> <p>【交易策略】 观望为主，中期可布局逢高沽空。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖震荡整理。SR2409 合约在 6277-6346 元之间波动，收盘略涨 0.17%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 近日国际糖价震荡偏弱，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。不过，下年度国内食糖预计将增产至 1100 万吨，产区天气状况是预期能否实现的决定性因素。下个榨季新糖上市前市场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，还有就是糖厂去库存进度。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：周一日盘继续下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 15145 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.33；棉纱主力合约 CY2405 报收于 20995 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.02%。 现货市场：CCI3128B 录得 16291 元/吨，日环比下跌 52 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>【重要咨询】 1、现货价格维持平稳。市场进入传统淡季，在棉价大幅回落影响下，近日纺企降价压力增大。但当前下游观望气氛浓厚，加上需求季节性回落，新订单下单越发谨慎，纺企接单稀少。成品库存面临最大的问题是走货困难，即使小幅降价也收效甚微。因此目前大部分纺企选择“按兵不动”，也有纺企和贸易商出于资金压力降价出货，以尽快回笼资金。企业也预计，如果销路一直不好，未来只有下调开机和降价去库两条路可选，企业甚是无奈。</p> <p>2、上周五，西得州天气多云，气温偏低。上周末冷锋入境该地区，带来雷暴天气，降雨量在 12mm 左右，降雨范围较大。气温低于往年同期平均水平，最高气温在 15℃左右，可能导致土壤温度变低。不过，预计本周将恢复晴朗天气，阳光充足温度适宜。因此，北部高原和得州狭长地带地区的棉农正在加速推进播种工作，以避免受到暴风雨天气影响。</p>

			<p>3、据最新数据显示，ICE 期棉投机性净多单数量大幅减少，同期 ICE 期棉主力合约价格低位震荡。截至 5 月 5 日当周投机性净多单量-18708 张，较前一周减少 10478 张。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 期货：以震荡偏弱走势对待。期权：卖出 CF240915400 看涨期权。</p>
	纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间止跌反弹，收盘价上涨 0.6%。现货市场价格走势各异，其中山东、江浙沪地区针叶浆价格走势分化，山东地区阔叶浆个别牌号小幅下行。今日进口针叶浆个别牌号现货价格受高价成交受阻与木浆业者出货意向增加的影响，木浆业者随行就市调整针叶浆价格，山东、江浙沪地区凯利普低端价格下跌 50 元/吨，山东、江浙沪、东北、河北、河南针叶浆价格上涨 50-150 元/吨；山东地区阔叶浆鸚鵡、金鱼、明星低端价格下跌 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 白卡纸主流市场偏稳运行。纸厂方面暂以稳盘为主，出货视单存一定可谈空间。贸易商后市多持观望心态，部分因纸价低位，适度补库。下游订单整体起色不大，刚需拿货为主。加拿大 Canfor 宣布因为原料短缺，将无限期停产位于不列颠哥伦比亚省乔治王子地区的一条北木木浆生产线（将导致每年减少 30 万吨商品针叶浆），集团计划在 6 月或 7 月有序逐步关停这条木浆生产线，关停后北木和北海浆厂的商品浆年产能将为 48 万吨。加拿大 2024 年 5 月漂白针叶浆狮牌外盘报价公布，其中雄狮 850 美元/吨，金狮 870 美元/吨。</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】 纸浆期货短线可尝试背靠 6330-6350 元做空，向下支撑关注 6150-6200 元。中期在出现企稳迹象后则考虑重新做多或买保。</p>

重要事项:

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

联系我们:

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