



### 观点概览

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

**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> 周一继续跳涨,除 EC2406,其他远月合约均涨停,所有合约创历史新高。主力合约 EC2406 报收于 4008.9 点,按收盘价日环比上涨 14.64%;次主力合约 EC2408 报收于 3932.6 点。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 5月23日 SCFIS 录得 2208.83 点,周环比上涨 13.7%; TCI 录得\$2784.22/TEU,日环比上涨 3.7%。班轮公司继续提涨 5 月下半月 FAK 报价,长荣海运提涨至\$3585/TEU,达飞轮船提涨\$100/TEU 至\$2980/TEU。同时,部分班轮公司更新 6 月 FAK 报价,马士基航运提涨至\$4020/TEU,地中海航运提涨至\$3920/TEU。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 五一小长假之后,集运期货连创新高,主要是三方面因素所致:其一,宏观层面好转;其二,班轮公司连续涨价;其三,开罗和谈失败,红海危机长期化。 从宏观层面来看,今年一季度欧元区和英国实际 GDP 实现环比正增长,避免了技术性衰退。欧洲央行和英国央行有望在今年 6 月和 8 月开启降息,欧洲经济预期转暖。随着欧洲经济触底反弹,中国外贸、制造业、货运市场均出现好转。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%。中国是出口外向型经济体,随着出口好转,中国制造业重回扩张区间,3-4 月中国制造业 PMI 以及新出口订单 PMI 均高于荣枯线以上。外贸和制造业好转带动了货运市场,从 3 月起中国集装箱吞吐量持续处于近 3 年最高水平。再谈即期市场,由于宏观层面好转,班轮公司有望实现三连涨。考虑到红海危机长期化,部分货主出口前移。同时 5 月舱位供给有所收窄,截至 5 月 13 日亚欧航线舱位配置 456915TEU,月环比减少 2.8%。5 月上半月舱位紧俏,多家班轮公司出现甩柜情况,运价中枢提升至\$2800/TEU 左右。5 月下半月涨价可能再度成型,运价中枢达到\$3200/TEU。目前,多家班轮公司已公布 6 月 FAK 报价,运价中枢提升至\$3500/TEU。并且,还有进一步提涨空间。再谈红海危机。巴以开罗和谈失败,红海危机解决遥遥无期,班轮将长期绕航好望角,远月合约被低估,出现大幅补涨。 后市展望:无论近月还是远月合约,均有进一步上冲动力。对于近月合约,各大班轮公司继续调涨 5 月下半月至 6 月 FAK 报价,尤其 2M 联盟已上调至\$4000/TEU;对于远月合约,红海危机短期内根本无法结束。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周二可以继续持有多单,也可谨慎追多,不建议逆势配置空单。</p>
	股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一股指小幅回落,沪指收低 0.21%,期指主力合约均有回落。成交持仓方面,IF 和 IC 成交上升但持仓下降,IH 和 IM 成交持仓均下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 行业来看,31 个一级行业多有回落,涨跌差异下降。结合行业在指数中所占权重看,银行对 300 和 50 存在支持,食品饮料则有拖累,同时医药生物拖累 500 和 1000。资金方面,主要指数资金多数流入。消息面上看,央行今日公开市场操作完全对冲到期流</p>

		<p>动性，短端资金成本维持低位，市场基本不受影响。上周末数据显示，4月CPI继续反弹，服务价格支撑增加；PPI跌幅也有所收窄，通缩改善方向不变。4月社融罕见负增长，政府融资拖累较大。表内贷款也明显回落，各部门各期限贷款均明显回落。总体上看，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，继续关注即将公布的4月经济数据尤其是地产方面。海外方面，市场预期美联储6月维持利率不变，美股持续反弹并接近前高。地缘政治风险变动不大，市场风险偏好仍较高。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>部分国内经济数据对市场产生小幅利空影响，但预计国内经济修复趋势和潜在利多不变。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偏利多。外盘总体反弹产生利好影响。市场情绪则保持乐观。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></p> <p>策略方面，预计关键指数持续震荡向上方向不变，继续关注IF和IH为主。套利方面，近月合约关注IF、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比价小幅反弹，变动趋势暂不明显，保持观望并等待长期逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;"><b>国债</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一现券收益率全面回落，尤其是中期品种回落更多，国债期货相应上涨。成交持仓方面，TS成交持仓均上升，其他品种成交上升持仓下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，农发行91天、3年、5年期金融债中标收益率分别为1.5098%、2.0189%、2.1698%。有消息称本周五将开始发行超长期国债，相关影响将会体现。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期流动性，短端资金成本维持低位，市场基本不受影响。上周末数据显示，4月CPI继续反弹，服务价格支撑增加；PPI跌幅也有所收窄，通缩改善方向不变。4月社融罕见负增长，政府融资拖累较大。表内贷款也明显回落，各部门各期限贷款均明显回落。总体上看，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，继续关注即将公布的4月经济数据尤其是地产方面。海外方面，市场预期美联储6月维持利率不变，美债收益率和美元指数高位回落转向震荡，人民币汇率小幅走弱。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>部分国内经济数据对市场产生利多影响，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基差上行趋势不明显，暂时观望为主。跨期方面，TL跨期价差仍明显偏离90%区间。曲线方面，依然关注做陡曲线交易策略为主。</p>
<p style="text-align: center;"><b>股票期权</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>5月13日，两市低开，全天弱势震荡。截至收盘，上证指数跌0.21%，深成指跌0.6%，创业板指跌0.95%。科创50跌0.45%。在资金方面，沪深两市成交额为9097亿，外资</p>

			<p>净卖出 45.91 亿。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两市低开，全天弱势震荡，标的市场风险偏好下降。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>最后，本周五股指期权到期，下周三 ETF 期权到期，投资者要注意期权到期风险。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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> 商品期权各标的多数收涨，波动延续高位。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前苯乙烯期权、短纤期权、纯碱期权、锰硅期权、PX 期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、橡胶期权、苹果期权、玉米期权、黄金期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，苯乙烯期权、纯碱期权、铁矿石期权、铜期权、锰硅期权等处于高位，碳酸锂期权、PVC 期权、苹果期权、工业硅期权、橡胶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。</p> <p>多头趋势品种：塑料、甲醇、菜油、螺纹、硅铁、锰硅、尿素、PVC、豆油、锌 空头趋势品种：棉花、乙二醇、短纤、LPG、PX 高波动品种有：黄金、豆粕、锰硅、豆一、铜、豆二、豆油、白银、棕榈油、锌、菜油、花生、铝、菜粕</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 短期通胀预期上升，市场降息预期降温，夜盘贵金属下行。沪金收跌 0.79% 至 555.16 元/克，沪银收跌 0.22% 至 7306 元/千克。截止 7:00，现货黄金报价 2337.43 美元/盎司；现货白银报价 28.260 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国纽约联储调查报告显示，一年期通胀预期上升至 3.26%，前值 3.0%。4 月三年期通胀预期降至 2.8%，前值 2.9%。4 月五年期通胀预期升至 2.8%，前值 2.6%。</p> <p>当地时间 13 日，以色列总理内塔尼亚胡在该国阵亡将士纪念日仪式上发表讲话，表示目前以军对加沙开展的军事行动还在继续，以色列将实现其目标，其中首要任务是以方遭扣押人员获释。此外，以色列国防部长加兰特也表示，以军军事行动将持续，直至以色列遭扣押人员获释以及巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）军事力量被彻底瓦解。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>内市场降息预期的多空因素并存，近期公布的美国通胀数据或将主导本轮贵金属走势，同时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><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。</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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 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><b>【重要资讯】</b> 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。 3、据外电 5 月 10 日消息，智利铜业委员会（Cochilco）周五称，智利 3 月份铜产量微幅下降，因国家铜业公司（CodeIco）当月铜产出大幅下降。CodeIco 3 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%。 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><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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><b>【操作建议】</b></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>
锌	+2	<p><b>【行情复盘】</b></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><b>【重要资讯】</b></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。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><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	+0.5	<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%。夜盘震荡偏强，伦铝震荡反弹。长江有色 A00 铝锭现货价格 20600，南通 A00 铝锭现货价格 20800，A00</p>

		<p>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%。夜盘震荡偏弱。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	+2	<p><b>【行情复盘】</b></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%。夜盘高开上行，伦锡大幅走强。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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>盘面跟随外盘大幅上涨，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，建议多单续持，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	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 18340+1.33%。SMM1#铅现货价格 17650~17750 均价 17700+200</p> <p><b>【重要资讯】</b></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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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，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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约，收于144900，+0.95%。SMM报价142100~144900均价143500+275</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>降息预期，龙头带动，有色整体偏强震荡，镍跟随回升。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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约整理走势，收于14165，-0.49%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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</p>

		<p>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><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>          周一工业硅低开高走，主力合约2406跌0.12%至11990元/吨，日成交量环比大幅增加，持仓量继续下降，预计近期主力将切换至2407合约。</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，目前接单不及预期，但长假前可能有备货；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，11800-121300区间波动。操作上，供应端近期增加，企业库存小幅增加，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，技术面有筑底迹象，已入场多单持有，止损上移11800。</p>
碳酸锂	-2	<p><b>【行情复盘】</b>          周一碳酸锂期货盘面延续调整，主力合约2407跌2.15%收于107100元。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          现货：5月13日富宝碳酸锂指数报106000元/吨，下跌2833元/吨；电池级碳酸锂报107500元/吨，下跌3500元/吨；工业级碳酸锂（综合）报105500元/吨，下跌2000元/吨；电池级碳酸锂长协均价105750元/吨，下跌300元/吨。氢氧化锂指数报98333元/吨，下跌1000元/吨。锂辉石（非洲SC 5%）报470美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF 6%）报1140美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li<sub>2</sub>O&lt;6%）报8525元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li<sub>2</sub>O&lt;4%）报3136元/吨，下跌184元/吨；磷锂铝石（7%≤Li<sub>2</sub>O&lt;8%）报9750元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li<sub>2</sub>O&lt;5%）报3420元/吨，持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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，显性库存隐性库存在同步深度去化中。综上，碳酸锂多空博弈进一步加剧，短期承压下行风险仍在。</p> <p><b>【交易策略】</b> 盘面回调基差转正，现货对盘面压力减弱。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夜盘窄幅震荡，收盘价跌 0.6%。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><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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅下行，收盘价跌 0.5%。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><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</p>

		<p>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，不过产需矛盾仍存在使其仍以跟随黑色整体波动为主，短期涨跌空间均有限，方向偏弱，但趋势下行还很难出现。</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，超跌可尝试低买。</p>
铁矿石	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石昨夜盘走强，主力合约上涨 0.97%，收于 880.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%。 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><b>【市场逻辑】</b> 万亿国债发行提振黑色系短期风险偏好，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><b>【交易策略】</b> 黑色系总需求预期转向乐观，成材消费转入旺季，铁水产量的回补将带动钢厂对炉料端的补库。铁矿石主力合约预计维持偏强走势，可留意逢低吸纳的机会。</p>
锰硅	+3	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货继续上涨，09 合约涨 6.75%收于 9112。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 8200 元/吨，日环比上涨 220；宁夏主产区价格报 8200 元/吨，日环比上涨 50；云南主产区价格报 8150 元/吨，日环比上涨 200；贵州主产区价格报 8200 元/吨，日环比上涨 200；广西主产区报 8300 元/吨，日环比上涨 200。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、Mysteel：河钢集团 5 月硅锰首轮询盘 7900 元/吨，4 月硅锰定价：6000 元/吨。（2023 年 5 月定价 7150 元/吨）。采量：8080 吨。4 月硅锰采量：12800 吨。（2023 年 5 月采量：20800 吨）。</p> <p>2、UMK 公布 2024 年 6 月对华锰矿装船报价：Mn36%南非半碳酸块为 6.2 美元/吨度，涨 2 美元/吨度</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>锰矿进口价格继续上涨，节后化工焦涨价 50 元/吨，焦炭第五轮提涨搁置，化工焦暂时企稳，受锰矿价格影响锰硅成本继续抬升，目前北方即期生产成本 7700-7900 左右，现货厂家报价 8100-8400 左右，多数厂家选择封盘不报，各别厂家对后市价格看涨至 9000 左右。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，但受近期行情影响北方标志钢厂减仓采购。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，锰硅供需好转，成本抬升。</p> <p><b>【交易策略】</b>短期原料价格继续上涨，盘面维持多头趋势，关注交易所政策，注意持仓风险。</p>
硅铁	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：硅铁期货震荡上行，09 合约涨 0.87%收于 7190。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6800 元/吨，日环比上涨 50；宁夏报 6800 元/吨，日环比上涨 50；甘肃报 6750 元/吨，日环比持平；青海报 6750 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>2、Mysteel：河钢 5 月硅铁招标询盘 7000 元/吨，4 月定价 6600 元/吨，较上月上涨 400 元/吨，5 月河钢 75B 硅铁招标数量 1516 吨，4 月招标数量 1516 吨，较上轮持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>上周兰炭小料价格上涨 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，硅铁需求好转，钢厂招标价格上涨。总体来看硅铁供需基本面好转，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高位震荡走势，关注 7300 附近能否突破。</p>
玻璃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面增仓下挫，主力 09 合约跌 1%收于 1589 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，</p>

			<p>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><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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内SC原油跌后反弹，主力合约收于618.1元/桶，0.23%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、业内消息人士周一表示，5月俄罗斯西部港口的石油装载量料从4月的约950万吨降至850万吨，基本符合市场预期。俄罗斯国内的石油工厂已从季节性和意外停产中恢复过来，而石油产量应符合俄罗斯对欧佩克的承诺。上周俄罗斯石油公司的出口导向型Tuapse炼油厂已恢复石油加工，该炼油厂是俄罗斯南部最大的炼油厂之一，该工厂在1月份被大火烧毁。而周日无人机袭击卢克石油公司伏尔加格勒炼油厂对俄罗斯5月份的石油装载计划没有直接影响。 2、美国能源信息署（EIA）：美国主要页岩油产区的石油产量将在6月份增至2023年12月以来的最高水平。 3、俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯将在新政府组建后考虑取消汽油出口禁令。</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：夜盘国内沥青期货窄幅震荡，主力合约收于3675元/吨，-0.03%。 现货市场：昨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</p>

		<p>/吨，东北 4050 元/吨，华北 3710 元/吨，西南 3915 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</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 2024-5-13 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>短线震荡修复，关注原油的驱动，偏空为主。</p>
<p>高低硫燃料油</p>	<p>0</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘高低硫燃料油小幅回暖。高硫燃料油 2409 合约价格上涨 12 元/吨，涨幅 0.36%，收于 3382 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格上涨 0 元/吨，涨幅 0.00%，收于 4310 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1. 当地时间 13 日，以色列总理内塔尼亚胡在该国阵亡将士纪念日仪式上发表讲话，表示目前以军对加沙开展的军事行动还在继续，以色列将实现其目标，其中首要任务是以方遭扣押人员获释。此外，以色列国防部长加兰特也表示，以军军事行动将持续，直至以色列遭扣押人员获释以及巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）军事力量被彻底瓦解。</p> <p>2. 截止 2:49，WTI 6 月原油期货收涨 0.86 美元，涨幅 1.10%，报 79.12 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收涨 0.57 美元，涨幅 0.69%，报 82.79 美元/桶。</p> <p>3. 美国能源信息署（EIA）称，美国主要页岩油产区的石油产量将在 6 月份增至 2023 年 12 月以来的最高水平。</p> <p>4. 业内消息人士周一表示，5 月俄罗斯西部港口的石油装载量料从 4 月的约 950 万吨降至 850 万吨，基本符合市场预期。俄罗斯国内的石油工厂已从季节性和意外停产中恢复过来，而石油产量应符合俄罗斯对欧佩克的承诺。上周俄罗斯石油公司的出口导向型 Tuapse 炼油厂已恢复石油加工，该炼油厂是俄罗斯南部最大的炼油厂之一，该工厂在 1 月份被大火烧毁。而周日无人机袭击卢克石油公司伏尔加格勒炼油厂对俄罗斯 5 月份的石油装载计划没有直接影响。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>短期观望为主。</p>

PTA 及 PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一夜盘，PTA2409 合约价格下跌 10 元/吨，跌幅 0.17%，收于 5774 元/吨；PX2409 合约价格上涨 2 元/吨，涨幅 0.02%，收于 8330 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><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><b>【主要逻辑】</b> 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><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：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8458 元/吨，涨 0.23%，持仓变化-5186 手，PP2409 合约收 7588 元/吨，涨 0.53%，持仓变化+8668 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><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：2024-05-13，两油库存 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><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	+1.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，乙二醇小幅上涨，EG2409 合约收 4441 元/吨，涨 1.12%，持仓变化-21262 手。</p>

		<p>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><b>【重要资讯】</b></p> <p>(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%。</p> <p>(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。</p> <p>(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><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，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><b>【交易策略】</b></p> <p>观望或谨慎短线操作。</p>
短纤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，短纤震荡。PF407 收于 7310，跌 6 元/吨，跌幅 0.08%。</p> <p>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><b>【重要资讯】</b></p> <p>(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></p> <p>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></p> <p>区间震荡思路对待。</p>
苯乙烯	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB06 收于 9210，涨 67 元/吨，涨幅 0.73%。</p> <p>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><b>【重要资讯】</b></p> <p>(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</p>

		<p>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>
<p>焦煤</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘走弱，主力合约下跌1.70%收于1702.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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> 焦炭昨夜盘走弱，主力合约下跌 0.80%收于 2230 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 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。隔夜夜盘，期价冲高回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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><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> 甲醇重心短期高位波动，短期或反复测试 2620 压力位，低位多单可考虑逢高适量减持。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 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，意欲测试前期高点，结束三连阴。隔夜夜盘，期价小幅上探后回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><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，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><b>【行情复盘】</b> 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。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘纯碱期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约涨 0.46%收于 2176 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><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> 周一尿素期货主力 09 高开高走，涨 1.37%至 2139 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周一现货市场报价上调，主流地区报价上周 10-60 元/吨。供应方面，目前产能利用率 82%左右，日产跌破 18 万吨/日，河北、河南、山东、湖北部分企业 5 月中旬前陆续检修，低点可能降至 17 万吨/日左右。上周企业预收订单环比增加 0.41 天，至 6.88 天，下游需求较好，企业控制接单，订单小幅增加。农业需求较为分散，南方水稻用肥以及高氮复合肥旺季仍有消耗。3 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨，上升至 249 万吨。印度 RCF3 月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价 2200 左右，船期至 5 月 20 日，国内本轮参与难度较大，最终成交量大幅低于市场预期，目前市场预期 6 月出口回归。近期氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从供需来看，5 月上旬检修将增加，生产成本存在一定支撑，但下旬供应端将复产，前</p>

			<p>紧后松。主力9月合约主要博弈点通常是出口，近期出口对情绪仍有扰动。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>技术上，新高后长上影，k线存在一定反转概率，前高2189附近阻力。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，短期检修增加，内需偏强，短期盘面存在一定估值修复驱动，多头情绪波动，随着价格反弹估值修复，后续驱动减弱，可关注短期检修落地，利多体现在价格，日产不再下降后的抛空机会。</p>
农畜产品	豆类	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一晚间，CBOT大豆主力合约震荡偏强，收于1219.25美分/蒲；豆粕主力09合约，晚间暂收于3571（+12或+0.34%）。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><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>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><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>
	油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力P2409合约报收7494元/吨，环比收涨40元/吨或0.54%，主力Y2409报收7758元/吨，环比收涨22元/吨或0.28%。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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>套利方面，09合约豆棕价差多单部分止盈。豆油以逢回调区间偏多思路对待，支撑7400-7520，压力7880-8000。棕榈油观望，支撑7000-7150，压力7750-7800。</p>
花生	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：花生10合约期价9032元/吨，环比前一日变化90元/吨或1.01%。</p> <p>现货市场：产区局部低价略有小幅回升，筛选厂少量采购原料，下游市场逢低少量采购商品米。河南白沙花生通货米主流意向收购参考4.45-4.80元/斤，较上一交易日低价走高0.05元/斤。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考4.70-4.8元/斤，较上一交易日暂稳。北方港口苏丹精米意向销售价格参考9300-9450元/吨，较上一交易日暂稳。</p> <p><b>【重要资讯】</b>油厂方面，近两日部分油厂指标奖励收紧。今日定陶鲁花约6车。新沂鲁花暂无到货。正阳鲁花约有30多车，略增。莱阳鲁花约有40车左右，部分合同米。阜新鲁花今日约100吨。扶余鲁花200吨左右。深州鲁花约有10车。青岛工厂货量仍多，约有几十车。兖州工200-300吨。开封工厂今日（13日）起，合同质量标准5.5mm筛下25.0，每低1.0加20元/吨调整为加15元/吨，其它质量不变，约有70多车。盘锦工厂货量较多。费县中粮约10车，菏泽中粮停收。兴泉油脂日均100多吨，玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p>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>近期部分压榨厂小幅下调油料花生收购价格或收紧收购指标，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></p> <p>周一晚间，菜粕主力09合约偏强，晚间暂收于2908元/吨（+29或+1.01%）。</p> <p>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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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> 菜粕逢低买入操作，或可考虑9-1正套操作。</p>
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一晚间，菜油2409合约上涨，晚间暂收于8920元/吨（+139或+1.58%）。 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><b>【重要资讯】</b> 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%； 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力07合约夜盘震荡整理，涨幅为0.49%；CBOT玉米主力合约周一收涨0.69%； 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><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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，当前焦点在于新赛季小麦的上市，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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 07 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.21%； 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><b>【重要资讯】</b> (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） (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> 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> 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>
生猪	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周一，生猪期价低开高走，生猪指数延续增仓反弹。周末猪价先涨后跌，周一现货再度转弱，现货全国均价 15.10 元/公斤左右，环比上周五涨 0.10 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18175 元/吨，环比前一交易日涨 0.58%。基差 09（河南）-2700 元/吨左右。周初养殖户出栏量增加，令现货短期承压，但 5 月上旬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> 三方机构调研数据显示，5 月计划出栏量环比 4 月增 2%-7%。 基本面数据，截止 5 月 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，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> 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</p>

		<p>期供需基本面上，暂时产业链供大于求局面难以迅速扭转，但二季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后10个月做线性外推，生猪出栏有望在4月份后见顶回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令7月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续底部震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正。交易上，短期期价升水扩大，单边转为观望，或持有买09/11空01套利。【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一，鸡蛋期价冲高回落，近端合约继续对现货补涨，近期鸡蛋底部减仓大幅上涨，合约价值得以向上修复。本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。近期豆粕大幅高开后对蛋价形成支撑，鸡蛋远月期价有望跟涨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 2、五月份农产品整体高开，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。基本面上，截止2024年4月底，全国在产蛋鸡存栏量环比3月增0.57%，同比高4.55%。蛋鸡产能保持趋势回升，但增幅趋小。当前在产蛋鸡存栏量环比持续微幅上升，老鸡淘汰增加，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，预计2024年5月份在鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过期价上当前已经跌至养殖成本附近，较大程度反应产能回升预期，边际上，五一节后至端午节前鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024年上半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率较高。操作上，短期指数持仓过大，空头存在踩踏风险。鸡蛋现货价格及原料价格止跌对蛋价形成利多，暂时观望，考虑买近抛远为主。</p> <p><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	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶继续反弹。RU2409合约在14430-14585元之间波动，上涨1.86%。NR2407合约在11965-12160元之间波动，收盘上涨2.16%。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 截至 2024 年 5 月 12 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 56.64 万吨，环比上期减少 0.47 万吨，降幅 0.83%。保税区库存 7.52 万吨，增幅 0.65%；一般贸易库存 49.12 万吨，降幅 1.05%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 2.17 个百分点；出库率减少 0.08 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 2.75 个百分点，出库率增加 1.29 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国内外主要产区陆续开割，预计 6 月份起新胶上市数量将明显提升。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> 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。对于期胶保持震荡操作思路。</p>
合成橡胶	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶重心上移，BR2407 收于 13440 元/吨，涨 240 元/吨，涨幅 1.82%。 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><b>【重要资讯】</b> 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%），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> 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><b>【交易策略】</b> 观望为主，中期可布局逢高沽空。</p>
白糖	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘郑糖放量回落。SR2409 合约在 6244-6302 元之间波动，下跌 1.06%。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 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> 近日国际糖价震荡下行，对于供应压力增长的担忧令 ICE11 号原糖各合约纷纷跌至 19 美分以下。国内本榨季产糖基本结束，工业库存处于历史同期相对低位，现货价格稳中有升给期糖也带来一定支持。不过，下年度国内食糖预计将增产至 1100 万吨，且外糖下跌可能使得配额外进口窗口打开。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。国际糖价已创下一年多以来的新低，郑糖主力合约或许又要将考验六千关口的支撑。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一夜盘明显反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 15230 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.56%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21070 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.36%。 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 69.38 美分/磅和 73.04 美分/磅，日环比上涨 0.32 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 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。 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。 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><b>【市场逻辑】</b> 美元指数回调，美棉反弹，拉动内盘反弹。然而，进入传统淡季，终端需求疲软，预计郑棉反弹力度有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期货：主力合约以 15100-15400 元/吨做震荡波动。期权：卖出 CF240915400 看涨期权。</p>
纸浆	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘震荡偏强，收盘价上涨 0.5%。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</p>

		<p>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><b>【重要资讯】</b> 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><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> 纸浆期货短线可尝试背靠 6330-6350 元做空，向下支撑关注 6150-6200 元。</p>
苹果	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力 10 合约周一震荡整理，收于 7450 元/吨，涨幅为 1.13%。 现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上果农货片红报价为 2.3-2.5 元/斤，与上周五持平；周一山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上果农货主流报价为 2.3-3 元/斤，与上周五持平；周一陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步一般果农货报价为 1.5-1.6 元/斤，与上周五持平；周一陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.0 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 9 日，全国主产区冷库库存量为 336.48 万吨，同比下降 33.59 万吨。其中山东地区库存量为 156.16 万吨，同比增加 13.89 万吨；陕西地区库存量为 88.34 万吨，同比下降 10.12 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 8 日，全国主产区苹果冷库库存量为 374.87 万吨，库存量较前一周减少 39.17 万吨。走货较前一周略有放缓。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期市场情绪出现休整，但是整体利空压制仍在，期价仍然面临压力。目前苹果市场的压力主要来自两个方面，一是新季生长推进平稳，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；二是现货市场表现偏弱，近月期货合约持续偏弱波动。整体来看，现货稳中偏弱&amp;新季生长良好，继续构成相对压力，依然限制苹果期价的涨幅。</p> <p><b>【交易策略】</b> 苹果 10 合约仍然面临压力，操作方面建议观望或者反弹做空思路。</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
<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号汇博上谷大厦B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南汇路营业部	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