


观点概览

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

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）	+2	<p>【行情复盘】 周二先扬后抑，按收盘价计算，所有合约创历史新高。主力合约 EC2406 报收于 3728.2 点，按收盘价日环比下跌 7%；次主力合约 EC2408 报收于 3795.7 点，按收盘价日环比下跌 3.48%。</p> <p>【重要资讯】 1、5 月 14 日 TCI 录得\$2784.22/TEU，日环比持平。班轮公司继续提涨 5 月下半月 FAK 报价，达飞轮船提涨至\$3230/TEU，长荣海运提涨至\$3435/TEU，马士基提涨至 \$4000/TEU。同时，部分班轮公司更新 6 月 FAK 报价，马士基更新为\$4100/TEU，地中海航运提涨至\$3920/TEU。此外，达飞轮船从 6 月起对亚欧航线毛重超过 20 吨/TEU 的集装箱收取\$400 超重附加费。 2、3 月英国失业率录得 4.3%，高于前值 4.2%。5 月 ZEW 德国经济景气指数录得 47.1，高于前值 42.9。 4、上期能源对部分客户限制开仓。 5、北京时间 5 月 14 日，美国白宫和财政部发布公告称：在原有对华 301 关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的加征关税。其中，对中国电动汽车的关税税率，将从目前的 25%大幅提高到 100%。此举将对超 180 亿美元、14 大类的中国商品造成严重影响。</p> <p>【市场逻辑】 周二盘面冲高回落，主要有三方面原因：其一，周一盘后公布的 SCFIS 录得 2512.14 点，远低于目前盘面价格，基差偏离度较大。其二，6 月 FAK 报价中枢在\$3670/TEU 左右，折合 SCFIS 约 3850 点，EC2406 盘面虚高。其三，盘面下跌后，前期多单集中止损/止盈，造成多头踩踏。 当前基本面整体偏强，马士基在天津→欧基航线首次报出\$7000/FEU 高价。经历了周二恐慌性大幅回落之后，周三有望小幅反弹。</p> <p>【交易策略】 周三可以逢低做多。</p>
	股指		

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>部分经济数据小幅利空市场，但预计国内经济修复趋势和潜在利多不变，继续关注周五经济数据。财政加大扩张将促进基本面改善，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。市场情绪仍保持乐观。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>【交易策略】</p> <p>策略方面，预计指数总体表现仍为震荡偏向上，继续关注IF和IH为主。套利方面，IC和IM近月贴水明显，但临近交割参与反套必要性不高，跨期方面仍有主要品种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比价多有回落，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;">国债</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周二现券收益率多回落，尤其短端品种回落更多，国债期货主力合约全面走高。成交持仓方面，TS、TF成交持仓分别上升和下降，T和TL成交下降、持仓上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，财政部3年、7年期国债加权中标收益率分别为1.85%、2.1968%。国开行5年、10年(240210Z3.IB)、10年(240216Z.IB)期金融债中标收益率分别为2.0419%、2.3111%、2.4487%。农发行2年、7年期金融债中标收益率分别为1.8715%、2.2642%。本周五将开始发行超长期国债的消息基本验证，相关影响将会体现。消息面上看，央行今日公开市场操作继续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。上周末以来数据显示，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。市场焦点仍在周三的MLF续作情况和周五公布的4月重要经济数据方面。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。地缘政治风险变动不大，市场避险情绪处于低位。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>部分经济数据对市场产生利多影响，预计国内经济修复趋势仍不利于长端。财政加大扩张将促进基本面改善，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，继续关注监管态度影响。海外和汇率端压力减弱。避险情绪下降有利空影响。长期来看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短端表现强于长端，后者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，基差变动趋势不明显，暂时观望为主。跨期方面，TL跨期价差仍明显偏离90%区间，T也出现类似情况。曲线方面，依然关注做陡曲线交易策略为主。</p>
<p style="text-align: center;">股票期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>5月14日，两市弱势震荡。截至收盘，上证指数跌0.07%，深成指跌0.05%，创业板指跌0.26%。科创50跌0.44%。在资金方面，沪深两市成交额为8245亿。</p> <p>【市场逻辑】</p>

			<p>两市延续弱势，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，本周五股指期货到期，下周三 ETF 期权到期，投资者要注意期权到期风险。</p> <p>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>商品期权各标的涨跌不一，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、锰硅期权、烧碱期权、短纤期权、原油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、碳酸锂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、锰硅期权、铜期权、铁矿石期权等处于高位，PVC 期权、碳酸锂期权、苹果期权、橡胶期权、工业硅期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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：甲醇、菜油、硅铁、尿素、PVC、豆油、锌 空头趋势品种：棉花、短纤、LPG、PX 高波动品种有：锰硅、花生、硅铁、白糖、工业硅、铁矿石、铜、锌、甲醇、橡胶、合成橡胶</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>美国 PPI 数据公布，4 月 PPI 数据超预期上行的同时，3 月 PPI 数据却全部向下修正，环比从 0.2% 下修为-0.1%。在此背景下，夜盘贵金属价格震荡上行。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.64% 至 559.62 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 0.60% 至 7377 元/千克。截止 7:00，现货黄金报价 2357.45 美元/盎司；现货白银报价 28.614 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国 4 月 PPI 数据公布，4 月 PPI 环比录得 0.5%，大幅超预期值 0.3%，核心 PPI 环比录得 0.5%，大幅超预期值 0.2%。4 月 PPI 同比录得 2.2%，预期值为 2.2%，核心 PPI 同比录得 2.4%，预期值 2.3%。虽 4 月 PPI 数据超预期上行，但 3 月 PPI 数据被较大幅度下调，其中，PPI 同比从 2.1% 修正为 1.8%，核心 PPI 同比从 2.4% 修正为 2.1%，值得关注的是，PPI 环比和核心 PPI 环比均从 0.2% 下调至-0.1%。“喜忧参半”的 PPI 数据导致贵金属价格剧烈波动，最终震荡上行。</p> <p>美联储主席鲍威尔在随后的发言中表示，美国 PPI 数据实际上释放出相当混乱的信号；他不会称 PPI 数据过热，但属于某种程度上的喜忧参半；在他看来，FOMC 并不知道通胀是否将具有粘性；从通胀细项看，住房通胀一直有些让人感到费解，当前的租金上涨对 CPI 数据影响的滞后性比他们原来所认为的更加漫长；认为服务通胀解决起来将</p>

		<p>是最漫长的，但同时也认为服务通胀无需回落至 2%。总体认为，一季度显著地缺乏通胀进展，意味着美联储需要保持耐心，让政策发挥作用，预计通胀将按月回落；2024 年头几个月之后，对于通胀朝着 2% 回落前景的信心并不高；限制性的政策利率将需要更长时间才能发挥作用，按兵不动的可能性更高。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国 4 月 PPI 数据公布，显示美国通胀依旧顽固；同时，3 月 PPI 数据被大幅下调。短期内市场上的多空因素并存。长期看，美联储货币政策转向宽松的基本面不变；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】</p> <p>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期权或者采取备兑策略。</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>【行情复盘】</p> <p>周二沪铜继续走高，主力合约 CU2406 收于 82280 元/吨，涨幅 1.97%。据 SMM，周二 1# 电解铜现货对当月 2405 合约报贴水 60 元/吨-贴水 40 元/吨，均价报贴水 50 元/吨，较上一交易日涨 0 元/吨；平水铜成交价 81240~81730 元/吨，升水铜成交价 81250~81740 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、SMM 数据显示，4 月全国精铜杆产量合计 81.11 万吨，较 3 月份环比下降 3.85 万吨，开工率为 63.28%，环比下滑 3 个百分点，同比下滑 3.96 个百分点。</p> <p>2、据财联社，当地时间周一（5 月 13 日），必和必拓表示，它对英美资源集团再次提出收购要约，报价升至 340 亿英镑（合 427 亿美元），但依旧遭到拒绝。</p> <p>3、据外电 5 月 13 日消息，秘鲁政府周一公布的数据显示，该国 3 月铜产量基本持平于 219,011 吨，今年前三个月，铜的产量达到 641,000 吨。根据秘鲁能源和矿业部数据，今年第一季度的铜产量较上年同期增加 3.5%。数据显示，3 月产量较上年同期小幅下滑 0.1%。</p> <p>4、财政部 13 日发布超长期特别国债发行有关安排，其中超长期特别国债涉及品种为 20 年、30 年、50 年。</p> <p>5、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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>资源端，铜矿资源争夺大幕拉开，必和必拓提高收购英美资源报价，但继续遭到拒绝，近期铜矿资源持续受到市场关注。国内进口铜精矿指数（TC）降至负值，海外铜资源供应偏紧局面进一步恶化，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</p>

		<p>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，80000-84000元区间市场波动加大，建议逢低买入，同时控制持仓风险。</p>
锌	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二沪锌价格冲高回落，主力ZN2406合约收于23720元，涨幅1.26%。据SMM，周二0#锌主流成交价集中在23490~23810元/吨，双燕成交于23630~23940元/吨，1#锌主流成交于23420~23740元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SMM，MMG发布2024年第一季度报，报告显示第一季度锌精矿产量为59247金吨，同比增加93%。其中Dugald River（权益为100%）第一季度锌精矿产量为44760金吨，同比增加114%，主因2023年同期Dugald River的运营在发生致命事故后暂停了34天；Rosebery（权益为100%）第一季度锌精矿产量为14487金吨，同比增加49%，主因2023年同期Rosebery的生产受到丛林大火事件和劳动力供应减少影响。</p> <p>2、据SMM，Gold Resource披露2024年一季度业绩，由于原矿品位降低，一季度锌精矿产量2310吨，同比降低40%，符合2024年生产计划。</p> <p>3、据SMM，Newmont发布2024年第一季度报，报告显示2024年第一季度锌精矿产量为127百万磅，即5.8万吨锌精矿。</p> <p>4、据SMM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>5、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>6、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>【市场逻辑】</p> <p>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>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约AL2407高开低走，震荡整理，报收于20575元/吨，环比跌0.1%。夜盘震荡偏弱，伦铝横盘整理。长江有色A00铝锭现货价格20540，南通A00铝锭现货价格</p>

		<p>20740, A00 铝锭现货平均升贴水-70。氧化铝主力合约 A02407 震荡走弱, 报收于 3697 元/吨, 环比跌 2.12%。夜盘低开震荡。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3699 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 铝锭库存: 2024 年 5 月 13 日, SMM 统计电解铝锭社会总库存 77.8 万吨, 国内可流通电解铝库存 65.2 万吨, 较上周四持平。铝棒库存: SMM 统计, 5 月 13 日国内铝棒社会库存 20.02 万吨, 与上周四相比去库 1.09 万吨。节后铝棒库存先增后减, 近期已有接近 3 万吨的去库。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看, 沪铝资金呈小幅流出态势, 主力空头增仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足, 未来有新产能投产预期, 云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝供应端略有好转, 未来有一定复产预期, 氧化铝现货价格近期持续上涨。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。伦铝库存大幅激增后略有回落。</p> <p>【交易策略】 沪铝延续高位震荡, 操作上可采取高抛低吸的波动操作方式。沪铝主力合约上方压力位 21000, 下方支撑位 19000。氧化铝现货价格涨势趋缓, 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偏弱, 建议暂时观望, 需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
	锡	<p>【行情复盘】 沪锡高开高走, 震荡上行, 主力 2406 合约收于 273030 元/吨, 涨 3.71%。夜盘震荡整理, 伦锡震荡走强。现货主流出货在 268500-270500 元/吨区间, 均价在 269500 元/吨, 环比涨 9000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 财政部: 5 月 17 日、5 月 24 日、6 月 14 日将分别发行 30 年、20 年、50 年超长期特别国债: 首期 400 亿元 30 年期特别国债拟于周五招标。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面, 国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平, SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升 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 库存小幅减少, smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】 盘面在伦锡带动下再度走强, 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, 建议多单谨慎续持, 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	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 18505+1.04%。SMM1#铅现货价格 17800~17950 均价 17875+175</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>铅延续创新高。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 6.4 万吨上方，压力继续增加。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铅不断创 2018 年 7 月以来新高，阶段资金借原料紧张供应受限推动涨势，国内铅库存累库延续提升，有色整体偏强整理，铅相对偏强，近期空头减仓上行，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，需防交割结束冲高回落。</p>
镍	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 143460，-0.67%。SMM 报价 142900~145300 均价 144100+600</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 调研印尼 4 家样本企业统计，2024 年 4 月印尼镍湿法中间品镍金属产量 2.47 万吨，环比增加 4.55%，同比增加 89.61%；2024 年 1-4 月印尼镍湿法中间品累计镍金属产量 8.62 万吨，同比增加 83.95%。2024 年 5 月印尼镍湿法中间品预估镍金属产量 2.48 万吨，环比增加 0.48%，同比增加 86.85%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国 PPI 数据略超预期，美国 CPI 数据预期放缓。有色多数整理。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 14115，-0.6%。</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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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】 不锈钢主力合约在14000附近支撑暂有效，区间震荡偏强延续。调整后若持续降库存则利多。后期关注现货需求是否继续正反馈，工业品联动节奏。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周二工业硅高开低走，主力合约2406移仓2407，2407跌1.87%至11810元/吨，日成交量环比大幅增加，持仓量继续增加。</p> <p>【重要资讯】 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，四川凉山、雅安、阿坝等地部分硅企开始复产。据百川盈孚统计，2024年4月中国金属硅整体产量35万吨，同比增加22.51%，西南月产量同比增加，宁夏、甘肃新增产能释放，供给仍存一定压力。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>【市场逻辑】 供给端仍然偏强，5月部分新产能投产释放，盘面主力交易丰水期成本，目前上下游预期存在差距。需求节前补库，有所反弹企业压力暂缓，下游有机硅、多晶硅均有新产能投产，但5月检修也明显增加，核心在需求成色。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期二次探成本底，短周期主力2407合约跌破小区间，关注上方11900-11950阻力。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，短线基本面驱动略偏空，技术面小周期破位，此前多单移动止盈离场，暂观望。</p>
碳酸锂	-3	<p>【行情复盘】 周二碳酸锂期货盘面跌破关键支撑位106000元，主力合约2407跌2.05%收于105000元。</p> <p>【重要资讯】 现货：5月14日富宝碳酸锂指数报106000元/吨，持平；电池级碳酸锂报107500元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报105500元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价105450元/吨，下跌300元/吨。氢氧化锂指数报98333元/吨，持平。锂辉石（非洲SC5%）报470美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF6%）报1140美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li2O<6%）报8525元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O<4%）报3136</p>

		<p>元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O<8%）报 9750 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 3420 元/吨，持平。</p> <p>【市场逻辑】 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；据数据推断，显性库存隐性库存在同步深度去化中。结合美国等外部消息，碳酸锂气氛短期偏弱，承压下行风险仍在。</p> <p>【交易策略】 普通投资者宜背靠 10.6 万元附近止损线偏空灵活操作，卖保头寸宜择机把握 100000 元附近兑现离场机会。</p>
螺纹	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅下行。北京地区开盘价格持稳，高价有下来 10，成交不佳，盘中伴随期货下跌，现货陆续下调 20-30，目前河钢敬业报价 3700-3720，全天成交不好。唐山地区价格稳中降 10，乐钢 3710。上海地区开盘价格下跌 20，盘中再跌 10-20，累降 30-40 不等，永钢 3530-3540、中天 3500、三线 3480-3530。</p> <p>【重要资讯】 商务部新闻发言人 14 日表示，5 月 14 日，美方发布对华加征 301 关税四年期复审结果，宣布在原有对华 301 关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的加征关税。中方坚决反对并严正交涉。美联储主席鲍威尔表示，美联储需要保持耐心，等待更多证据表明高利率正在抑制通胀，因此需要在更长时间内保持利率在高位。鲍威尔重申，美联储的下一步行动不太可能是加息，美联储更有可能将政策利率维持在现有水平。</p> <p>【市场逻辑】 煤炭供应回升预期可能使短期钢材支撑下移。钢厂即期利润大幅回落，导致“利润回升-复产”的传导链中断，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，只是目前螺纹现货矛盾累积不大，且国内政策预期好转，使得趋势性下跌还不会出现，短期煤炭走弱拖累下，螺纹继续高位回调，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 3530-3720 元。</p> <p>【交易策略】 焦煤超预期走弱，螺纹成本支撑预计下移，但市场矛盾不大，高位大幅回落后可逐步尝试低买。套利逢高进行 10/1 反套。</p>
热卷	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘小幅走弱。现货普遍回落，上海跌 50 元，北京持平，杭州跌 20 元，广州跌 30 元，冷轧跌 10-20 元。整体成交偏弱。</p> <p>【重要资讯】 商务部新闻发言人 14 日表示，5 月 14 日，美方发布对华加征 301 关税四年期复审结果，宣布在原有对华 301 关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的加征关税。中方坚决反对并严正交涉。美联储主席鲍威尔表示，美联储需要保持耐心，等待更多证据表明高利率正在抑制通胀，因此需要在更长时间内保持利率在高位。鲍威尔重申，美联储的下一步行动不太可能是加息，美联储更有可能将政策利率维持在现有水平。</p> <p>【市场逻辑】 热卷现货维持产需双高的弱平衡状态，库存增幅收窄，但已连续两周累库。热卷产量</p>

		<p>大幅增加，需求环比回升，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>【交易策略】 热卷自身矛盾仍未减轻，同时焦煤受供应端消息影响大幅下行，热卷成本支撑下移，回调关注 3700 附近支撑，超跌可尝试低买。</p>
铁矿石	-1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘回调，主力合约下跌 1.49%，收于 858.5。</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>【市场逻辑】 万亿国债发行提振黑色系短期风险偏好，各地地产政策进一步放松。进入 5 月后成材下游需求进一步改善，但钢价上行动能放缓，限制了炉料端价格进一步反弹的空间。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。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。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】 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</p>

		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。
锰硅	-3	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货减仓下行，09 合约跌 5.07%收于 8538。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 8300 元/吨，日环比上涨 100；宁夏主产区价格报 8250 元/吨，日环比上涨 50；云南主产区价格报 8250 元/吨，日环比上涨 100；贵州主产区价格报 8300 元/吨，日环比上涨 100；广西主产区报 8350 元/吨，日环比上涨 50。</p> <p>【重要资讯】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>【市场逻辑】锰矿进口价格小幅上涨，化工焦价格暂时企稳，受锰矿价格影响锰硅成本抬升，目前北方即期生产成本 7700-7900 左右。受期货价格大幅下跌影响，多数厂家选择封盘不报，市场观望情绪浓厚。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，但受近期价格大幅波动影响北方标志钢厂减仓采购，关注最终定价情况。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，北方产区同样存在复产预期，锰硅供需好转，成本支撑较强。</p> <p>【交易策略】短期多头资金获利了结，基本面变化不大，成本支撑下，盘面仍处于多头趋势，预计下跌空间有限，前期多单减仓后建议暂时观望。</p>
硅铁	-1	<p>【行情复盘】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>【重要资讯】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>【市场逻辑】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。后期随着产量持续回升，关注需求承接情况。</p> <p>【交易策略】短期盘面上行压力增大，7200 附近轻仓试空。</p>
玻璃	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面增仓下挫，主力 09 合约跌 1.45%收于 1562 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内浮法玻璃价格大稳小动，成交偏一般。华北零星微调，沙河个别厂小板略涨，个别抬价松动，市场价微幅调整，成交偏一般，期现持有货源少量，今日释放市场，冲击相对有限；华东市场安徽台玻价格下调 40 元/吨，其余厂暂稳观望，成交多数厂偏一般；华中玻璃量价暂稳，中下游心态相对平和，按需采购仍是主流；华南主流价格稳定，个别企业涨 1 元/重量箱，市场反馈挺价乏力，中下游观望氛</p>

		<p>围浓，按需采购；西南市场价格稳定，四川个别产线近期有冷修计划。</p> <p>【市场逻辑】 黑色建材类商品整体转弱，玻璃需求强度 6 月份面临梅雨季考验。</p> <p>【交易策略】 09 合约为旺季合约，宜逢低偏多思路对待。同时玻璃短期、中期和长期供需逻辑存在诸多变数，盘面博弈加剧，地区间及期现货季节性差异可以用多 9 月空 1 月套利来表达。</p>	
能源化工	原油	-1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 612.2 元/桶，-1.02%。</p> <p>【重要资讯】 1、欧佩克+再次努力解决棘手的问题，即其成员国实际能够开采多少石油，这一问题给该组织稳定石油市场带来了风险。在去年就该问题进行了激烈辩论（最终导致安哥拉退出）之后，欧佩克随后委托外部顾问对其成员国的产能进行评估，该评估将于 6 月底完成。几个主要出口国正在寻求提高其产量，以期确保在 2025 年生产更多原油的权利。据知情人士透露，阿联酋、哈萨克斯坦、伊拉克、科威特和阿尔及利亚等国明年增产的可能性正在接受评估。一些国家要求上调产量，导致他们与负责判断此事的外部顾问进行了艰难的谈判。 2、美国至 5 月 10 日当周 API 原油库存-310.4 万桶，预期-124 万桶，前值+50.9 万桶。库欣原油库存-60.1 万桶，前值+133.9 万桶。汽油库存-126.9 万桶，预期+28 万桶，前值+146 万桶。精炼油库存+34.9 万桶，预期+81.1 万桶，前值+171.3 万桶。 3、在截至 5 月 12 日的 7 天里，俄罗斯的原油装运量降至 8 周低点，从波罗的海沿岸的波罗奈斯克（Primorsk）和乌斯特卢伽港（Ust-Luga），以及北极的摩尔曼斯克等主要港口出发的船只减少。四周均值也出现了 10 周以来的最大跌幅。波罗的海码头的出货量与机构看到的 5 月份部分装货计划一致，这可能反映了莫斯科向欧佩克+合作伙伴承诺的进一步减产。出口量下降，加上油价在截至 5 月 12 日的这段时间内连续下跌，打击了俄罗斯的原油出口总值，4 周平均出口发货总值创下去年 11 月以来的最大降幅。 4、OPEC 月报维持 2024 年全球石油需求增长预测不变，仍为 225 万桶/日。维持 2025 年全球石油需求增长预测不变，仍为 185 万桶/日。预计 2024 年对 DOC（欧佩克+正式名称）原油的需求为 4320 万桶/日。4 月原油产量减少 4.8 万桶/日至 2658 万桶/日。</p> <p>【市场逻辑】 短线市场缺乏进一步驱动，但技术破位后整体趋势向下。</p> <p>【交易策略】 短线震荡，中线偏空思路。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3659 元/吨，-0.33%。 现货市场：周一中石化山东地区炼厂沥青价格下调 50-80 元/吨，周二华北、西南地区价格小幅走跌。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3665 元/吨，华南 3715 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 4050 元/吨，华北 3700 元/吨，西南 3890 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。</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>【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>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油下行。高硫燃料油 2409 合约价格下跌 49 元/吨，跌幅 1.45%，收于 3332 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格下跌 51 元/吨，跌幅 1.18%，收于 4263 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. OPEC 发布 5 月全球石油需求报告：维持 2024 年全球石油需求增长预测不变，仍为 225 万桶/日。维持 2025 年全球石油需求增长预测不变，仍为 185 万桶/日。4 月原油产量减少 48,000 桶/日至 2658 万桶/日。预计 2024 年对 DOC (Declaration of Cooperation) 国家原油的需求为 4320 万桶/日，现仅预测对 DOC 原油的需求。 2. 美国 4 月 PPI 数据公布，4 月 PPI 环比录得 0.5%，大幅超预期值 0.3%，核心 PPI 环比录得 0.5%，大幅超预期值 0.2%。4 月 PPI 同比录得 2.2%，预期值为 2.2%，核心 PPI 同比录得 2.4%，预期值 2.3%。虽 4 月 PPI 数据超预期上行，但 3 月 PPI 数据被较大幅度下调，其中，PPI 同比从 2.1%修正为 1.8%，核心 PPI 同比从 2.4%修正为 2.1%，值得关注的是，PPI 环比和核心 PPI 环比均从 0.2%下调至-0.1%。 3. 美国石油协会(API)数据显示，上周美国 API 原油库存增加 100 万桶，前值增加 50.9 万桶。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC 新发布的月报中维持 2024 年全球石油需求预测不变，美国 4 月通胀数据超预期上行。原油价格走低带动燃料油价格下行。短期看，燃料油绝对价格或将继续跟随原油震荡偏弱。供需基本面方面，供应端压力仍在，近期需求不强，但旺季即将来临下有所增量预期。</p> <p>【交易策略】 基本面预期向好，但原油价格偏弱带动下行，价格震荡下仍建议观望为主。</p>
PTA 及 PX		<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘，PTA2409 合约价格下跌 28 元/吨，跌幅 0.48%，收于 5750 元/吨；PX2409 合约价格下跌 42 元/吨，跌幅 0.50%，收于 8282 元/吨。 现货市场：5 月 14 日，PTA 现货价格持平至 5770 元/吨，现货基差+1 至 2409-6，PX 价格跌 2 收 1001 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。</p>

		<p>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。14 日，江浙涤丝产销整体一般，平均产销在 5-6 成附近。</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>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8436 元/吨，跌 0.32%，持仓变化-3086 手，PP2409 合约收 7568 元/吨，跌 0.18%，持仓变化+4706 手。 现货市场：聚烯烃上游厂商局部上调出厂价格，但下游对高价货源存抵触心理，成交有限，国内 LLDPE 市场主流价格在 8400-8780 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7450-7650 元/吨，华东拉丝主流价格在 7530-7620 元/吨，华南拉丝主流价格在 7440-7620 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装集中检修，供应短期压力不大。截至 5 月 9 日当周，PE 开工率为 78.75% (+2.55%)，PP 开工率 77.39% (-0.9%)。 (2) 需求方面：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：2024-05-14，两油库存 89.00 万吨，较前一交易日环比-0.50 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】 成本端油价近期盘整，对下游支撑一般。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：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4465 元/吨，涨 0.40%，持仓变化-3124 手。 现货市场：乙二醇价格上涨，华东市场现货价 4394 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。通辽金煤 30 万吨装置 5 月 14 日停车检修，预计 15-20 天；河南永城 20 万吨装置计划周内更换催化剂，预计停车 10 天左右；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减产，聚酯负荷有继续走弱预期。5 月 14 日，聚酯开工率 86.44%，与上一交易日环比 0.00%，聚酯长丝产销 39.80%，较上一交易日环比-9.70%。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14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: 夜盘, 短纤重心继续下移。PF407 收于 7294, 跌 8 元/吨, 跌幅 0.11%。 现货市场: 现货价格 7350 (-15) 元/吨。工厂产销 38.55% (-12.57%), 产销回落。</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>
苯乙烯	-1	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 苯乙烯下跌, EB06 收于 9117, 跌 68 元/吨, 跌幅 0.74%。 现货市场: 现货震荡, 交投气氛偏淡, 江苏现货 9300/9320, 5月下 9320/9330, 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 5月供需仍相对偏紧并在纯苯支撑下, 价格将维持偏强震荡, 具体走势或先抑后扬, 区间 9000-9500 元/吨。6月, 随着供需继续转松及成本有回落预期, 预计价格震荡趋弱, 区间 8300-9000 元/吨。</p> <p>【交易策略】</p>

		当前观望为主，中长线可逢高布局空单。
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘回调，主力合约下跌 1.19%收于 1665 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。同时市场对焦煤供给端产生宽松预期，焦煤盘面技术性回调。虽然国内煤矿保供意愿增强，但主焦的总供给仍有约束，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。高基数效应下今年外煤累计进口增速持续放缓。1-3 月累计进口煤及褐煤 11589.7 万吨，同比增长 13.9%。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%。需求方面，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。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。</p> <p>【交易策略】 主焦的供给仍有约束，短期增量有限，坑口持续去库，验证下游需求的恢复。随着铁水产量的回补，焦化企业仍有提产空间。焦煤主力合约中长期偏强趋势不变，逢低吸纳。</p>
焦炭	-1	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘回调，主力合约下跌 1.24%收于 2186 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%。</p>

		<p>4 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%, 比上月下降 0.4 个百分点, 连续两个月位于扩张区间, 制造业继续保持恢复发展态势。</p> <p>4 月财新中国制造业 PMI 上升至 51.4, 为 2023 年 3 月以来新高, 制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p>【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。叠加焦煤供给预期宽松, 成本下移, 引发焦炭盘面调整。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。供给端, 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。焦炭当前全产业链处于低库存状态, 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。铁水产量的回升将使得钢厂对焦炭的刚性补库意愿增强, 但短期进一步提涨的难度较大。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。中期来看, 新增专项债二三季度发行速度预计加快, 随着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>
<p>甲醇</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货涨跌交互运行, 盘面小幅高开, 重心积极拉升, 上破前期高点, 向上触及 2643, 创近半年新高, 期价冲高后回落, 录得长上影线。隔夜夜盘, 期价弱势下探。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货上涨形成一定提振, 市场参与者心态平稳, 国内甲醇现货市场气氛尚可, 各地区主流价格跟涨为主, 低价货源逐步减少。与期货相比, 甲醇现货市场仍保持升水状态, 基差高位运行, 尚未出现收敛。上游煤炭市场趋于稳定, 少数地区价格略有下调, 大部分地区价格持平。产区煤矿保证安全生产为主, 短期供应增加受限, 市场煤正常销售, 基本无库存压力。下游终端用户保持刚需采购, 电厂库存水平偏高, 心态较为谨慎, 贸易商拉运节奏放缓。随着气温回升, 需求端预期向好, 但短期价格上涨遇阻。成本端大稳小动, 甲醇现货市场偏强运行, 企业暂无生产压力。西北主产区企业报价有所松动, 厂家出货为主, 多根据自身情况灵活调整, 内蒙古北线商谈参考 2370-2410 元/吨, 南线商谈参考 2320 元/吨, 实际接单情况一般。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。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。甲醇价格上涨至相对高位, 下游市场追涨热情不高, 刚需跟进略显滞缓。持货商报价跟涨, 但实际成交偏弱, 商谈重心有所下移。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。需求端无明显起色, 支撑力度一般。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>甲醇行业开工回落, 下游刚需相对平稳, 库存累积速度缓慢。</p> <p>【交易策略】</p>

		甲醇重心短期高位波动，上方 2620 一线附近阻力明显，低位多单建议止盈。
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅高开，重心继续上探，但未能站稳，期价冲高后回落，测试下方五日均线支撑止跌，最终飘绿。隔夜夜盘，起价窄幅震荡。</p> <p>【重要资讯】 国内 PVC 现货市场气氛尚可，各地区主流价格小幅上涨，但实际成交偏冷清，市场买气不足。与期货相比，PVC 现货市场持续深度贴水，点价货源无优势，偏高报价成交难度较大，市场呈现不温不火态势。上游原料电石市场区域走势分化，出厂价暂稳，下游采购价陆续上调 50 元/吨。电石供应变化不大，企业出货顺畅，暂无库存压力。下游 PVC 企业电石到货较前期减少，为保证平稳生产，上调采购价争取货源。电石市场供需关系阶段性好转，重心短期回升。PVC 成本端小幅走高，企业仍面临一定亏损压力。西北主产区企业报价大稳小动，厂家出货为主，暂无挺价意向，近期厂家订单减少，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。贸易商报价略有上调，下游市场主动询盘匮乏，刚需接货谨慎，多采取观望态势。下游制品厂订单无好转，多数开工与前期持平，华北地区仍不足五成，需求端持续疲弱，现货成交放量难以打开。台湾台塑最新公布 6 月份 PVC 船货报价，报价上调 20-30 美元/吨，符合市场预期，对业者提振作用有限，PVC 出口依旧不温不火振。华东及华南地区社会库存维持在高位，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，但下游需求疲弱，导致库存消化速度缓慢。</p> <p>【交易策略】 基本面缺乏支撑，短期 PVC 重心在 6000 关口后上方徘徊整理运行。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货涨势暂缓，重心小幅冲高后回落，逐步跌破五日均线支撑，回到 2800 关口下方运行，录得长上影线，上方压力渐显。隔夜夜盘，重心弱势松动。</p> <p>【重要资讯】 近期烧碱期货、现货市场联动性降低，国内液碱现货市场平稳运行，整体成交尚可，大部分地区主流价格维稳运行，波动幅度有限。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，烧碱现货市场深度贴水，基差略有收敛，但仍处于相对低位，可考虑做多基差套利操作。液氯市场继续走弱，报价下调 100 元/吨，山东液氯槽车主流成交价格 350-450 元/吨。液氯市场供需同步走弱，市场缺乏支撑，现货实际成交不佳，商谈重心松动。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减。烧碱货源供应充裕，当前企业出货情况平稳，报价暂稳运行。虽然处于装置检修季，但烧碱产能利用率保持在高位，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，耗碱量增加受限。氧化铝市场偏强运行，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，需求整体平淡，企业库存消化缓慢，供需面仍存在一定压力。</p>

			<p>【交易策略】 基本面缺乏明显方向指引，烧碱震荡洗盘为主，上行阻力较大。</p>
	纯碱	-2	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 2.71%收于 2115 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内纯碱市场行情低迷，市场交投气氛不温不火。近期纯碱厂家整体新单跟进情况一般，多执行前期待发订单，接单意向有所增加，部分价格有所松动。期货盘面价格高位震荡运行，市场观望情绪明显，下游用户按需采购居多。</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】 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；短期玻璃纯碱产业链回调或提供较好买入套保机会。</p> <p>【交易策略】 9 月合约宜等待 2000 元下方安全位置，逢低多单参与。</p>
	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周二尿素期货主力 09 高开低走，涨 0.28%至 2129 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周二现货市场报价继续上调，主流地区报价上周 10-30 元/吨。供应方面，目前产能利用率 80%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>【市场逻辑】 从供需来看，5 月上旬检修将增加，生产成本存在一定支撑，但下旬供应端将复产，前紧后松。主力 9 月合约主要博弈点通常是出口，近期出口对情绪仍有扰动。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p>【交易策略】 技术上，新高后长上影，k 线存在一定反转概率，关注 2060-2160 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，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>【行情复盘】 周二晚间，CBOT 大豆主力合约先抑后扬，收于 1214.5 美分/蒲；豆粕主力 09 合约低开高走，晚间暂收于 3555（+19 或+0.54%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3420（20 或 0.59%），天津 3480（0 或 0.00%），日照 3420（0 或 0.00%），长沙 3520（0 或 0.00%），防城 3480（0 或 0.00%），湛江 3480（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】</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；</p> <p>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%；</p> <p>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】</p> <p>目前国内豆粕及大豆累库，或限制豆粕涨幅。豆粕主力09合约近期预计在3480-3600区间震荡为主。短期暂时观望，可考虑回调后逢低买入操作，另外可考虑9-1正套操作。</p>
油脂	-1	<p>【行情复盘】主力P2409合约报收7378元/吨，环比收跌112元/吨或1.50%，主力Y2409报收76元/吨，环比收跌102元/吨或1.32%。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7870元/吨-7970元/吨，较上一交易日上午盘面上涨100元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在09+400左右。广东豆油价格略有走强，当地市场主流豆油报价7890元/吨-7990元/吨，较上一交易日上午盘面小涨30元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在09+200元左右。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>咨询机构Patrita Agronegocios的主管预测称，暴雨造成的大豆损失可能在240万吨到280万吨之间。根据Elmar Floss博士的说法，南里奥格兰德州的大豆损失可能在300万至500万吨之间。</p> <p>南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2024年5月1-10日马来西亚棕榈油单产增加16.84%，出油率减少0.21%，产量增加15.54%。</p> <p>截至5月12日当周，美国大豆种植率为35%，低于市场预期的39%，此前一周为25%，去年同期为45%，五年均值为34%。大豆出苗率为16%，上一周为9%，上年同期为17%，五年均值为10%。</p> <p>美国农业部数据显示，截至2024年5月9日当周，美国大豆出口检验量为406052吨，高于预期，前一周修正后为358082吨，初值为348654吨。</p> <p>周二拜登政府宣布对一系列中国进口商品加征关税，但是清单中并未包括废食用油，这与此前曾推动豆油期货大涨的传言相反。分析师曾表示，对中国废食用油征收关税可能会促进使用美国豆油制造可再生燃料。</p> <p>【市场逻辑】</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。短期重点关注产区天气情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>豆油期价震荡为主，支撑位附近可试多，支撑7400-7520，压力7880-8000。棕榈油观</p>

		望，支撑 7000-7150，压力 7750-7800. 套利方面，09 合约豆棕价差多单部分止盈后持有。
花生	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 10 合约期价 9256 元/吨，环比前一日变化 224 元/吨或 2.48%。 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>【重要资讯】油厂方面，定陶鲁花约 8 车。新沂鲁花暂无到货。正阳鲁花约有 800 多吨，少量复检。莱阳鲁花约有 30 多车，部分合同米。阜新鲁花今日约 100 多吨。扶余鲁花 200 吨左右。深州鲁花约不到 10 车。青岛工厂出货量仍多，今日起小榨米合同质量标准，5.5mm 筛下 25.0，每低 1.0 加 15 元/吨调整为加 10 元/吨，其它质量不变。兖州工 200-300 吨。开封工厂约有 70 车。盘锦工厂约有 1000 多吨。费县中粮约 10 车，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>【市场逻辑】 天气转暖，部分持货商对花生有一定季节性抛售需求，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，油料花生需求相对疲弱。新季花生种植面积预增，对远月合约价格构成一定压力。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。部分终端库存偏低，现货价格明显走低后部分终端逢低补库带动商品米成交好转，对花生价格产生一定支撑。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。后续关注天气转暖后农户上货量变化、大宗油脂油料价格走势。</p> <p>【交易策略】观望，期价压力位 9500-9640，支撑位 8730-8900。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周二晚间，菜粕主力 09 合约震荡上涨，晚间暂收于 2902 元/吨（+24 或+0.83%）。 现货价格涨跌情况：南通 2860（20），合肥 2780（20），黄埔 2810（0），长沙 2920（20），武汉 2910（20）。</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】</p>

		菜粕预计震荡调整，短期暂时观望，或可考虑 9-1 正套操作。
菜油	-1	<p>【行情复盘】 周二晚间，菜油 2409 合约下跌，午后收于 8866 元/吨（85 或 0.97%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8940（100），成都 9100（100），武汉 8990（100），广东 8700（100）。</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%； 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支撑菜籽坚挺运行。</p> <p>【交易逻辑】 菜油多空交织，暂时观望为主。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.28%；CBOT 玉米主力合约周二收跌 0.79%； 现货市场：周二玉米现货价格维持稳定。北方玉米集港价格 2335-2350 元/吨，较周一下跌 10 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，较周一持平；东北玉米价格走强，黑龙江潮粮折干 2210-2250 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2240-2290 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2260-2400 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，山东 2230-2480 元/吨，河南 2240-2400 元/吨，河北 2260-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 5 月 9 日的一周，美国玉米出口检验量为 937,729 吨，比一周前减少 28%，比去年同期减少 20%。这一数据与市场预期一致。墨西哥是头号目的地。 (2) 美国农业部的作物进展周报显示，截至 5 月 12 日，美国玉米播种工作完成 49%，一周前为 36%，上年同期为 60%，五年平均进度为 54%。出苗率为 23%，一周前为 12%，上年同期为 25%，五年平均进度为 21%。 (3) 咨询机构 Safras&Mercado 的调查显示，截至 5 月初，巴西中南部农户预售 2024 年第二季玉米相当于预期产量 8662.8 万吨的 23.3%，去年 5 月农户预售 2023 年第二季玉米产量 9909.8 万吨的 24.6%。过去五年同期平均预售比例为 31.5%。</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，当前焦点在于新赛季小麦的上市，目前影响平稳，市场季节性支</p>

		<p>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 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.04%； 现货市场：周二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，较周一持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周一持平；河北宁晋报价为 2970 元/吨，较周一上涨 20 元/吨；山东诸城报价为 3060 元/吨，较周一持平。（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>【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>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周二，生猪期价低开高走，生猪指数延续震荡。本周猪价先涨后跌，整体维持窄幅震荡，现货全国均价 15.10 元/公斤左右，环比昨日涨 0.02 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18120 元/吨，环比前一交易日跌 0.30%。基差 09（河南）-2900 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>【重要资讯】 三方机构调研数据显示，5 月计划出栏量环比 4 月增 2%-7%。 基本面数据，截止 5 月 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>【交易策略】 近期生猪指数持续减仓后出现回落，远月合约高位调整，远近月价差出现扩大，远端期价大涨后对现货出现较高升水。基本上，4 月份整体出栏量环比小幅增加但同比仍然偏低，略超预期，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</p>

		<p>份后见顶回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令7月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续底部震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正。交易上，短期期价升水扩大，单边转为观望，或持有买09/11空01套利。【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-0.5	<p>【行情复盘】 周二，鸡蛋期价持续冲高回落，午后大宗商品集中跳水，鸡蛋远月合约跟跌。本周鸡蛋现货价格整体环比稳中上涨，周初蛋价先跌后涨，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，叠加端午节旺季备货临近，鸡蛋远月期价有望跟涨。</p> <p>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止2024年5月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>【市场逻辑】 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。基本上，截止2024年4月底，全国在产蛋鸡存栏量环比3月增0.57%，同比高4.55%。蛋鸡产能保持趋势回升，但增幅趋小。当前在产蛋鸡存栏量环比持续微幅上升，老鸡淘汰增加，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，预计2024年5月份在鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过期价上当前已经跌至养殖成本附近，较大程度反应产能回升预期，边际上，五一节后至端午节前鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024年上半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率较高。操作上，短期指数持仓过大，空头存在踩踏风险。鸡蛋现货价格及原料价格止跌对蛋价形成利多，暂时观望，考虑买近抛远为主。。</p> <p>【交易策略】择机买9抛1套利入场。</p> <p>【风险点】商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2409合约在14295-14390元之间波动，略跌0.55%。NR2407合约在11855-12030元之间波动，略跌0.21%。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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，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。对于期胶保持震荡操作思路。</p>
合成橡胶	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2407 收于 13235 元/吨，跌 180 元/吨，跌幅 1.34%。 现货市场：华东现货价格 13375（-125）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，价格预计震荡趋弱。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>【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 月预计在 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：夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6168-6206 元之间波动，略跌 0.85%。</p> <p>【重要资讯】 据巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据，巴西 5 月前两周出口糖和糖蜜 107.35 万吨，日均出口量为 15.34 万吨，较上年 5 月全月的日均出口量 10.95 万吨增加 40%。</p>

		<p>【市场逻辑】 巴西主产区正进入产糖旺季，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，市场普遍认为本年度及下年度全球食糖会有过剩。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。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将考验六千关口的支撑。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 15115 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.33%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20955 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.24%。现货市场：CCI3128B 录得 16238 元/吨，日环比下跌 53 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 66.38 美分/磅和 70.04 美分/磅，日环比下跌 3 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、据美国农业部统计，至 5 月 12 日全美棉花播种进度 33%，较去年同期领先 2 个百分点，较近五年均值领先 2 个百分点。其中得州播种进度 28%，较去年同期基本持平，较近五年平均进度同样持平。 2、4 月越南棉花进口量 13.3 万吨，环比（12.8 万吨）增加 3.7%，同比（12.4 万吨）增加 7.1%。从当月主要进口来源国情况看，美国位居榜首，进口量为 5.3 万吨，占比在 40.0%；巴西棉（4.0 万吨）排在第二，占比在 30.0%；澳棉（1.1 万吨），占比 8.6%。 3、2024 年 3 月，美国批发商服装及服装面料销售额为 129.01 亿美元，同比下降 3.58%，环比下降 0.85%，库存额为 298.72 亿美元，同比下降 20.99%；环比下降 0.86%。 4、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。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数走势，美棉回落。同时，市场进入传统淡季，终端需求疲软，郑棉反弹力度有限。不过，内外盘均已低于成本价，继续下跌空间同样有限。</p> <p>【交易策略】 期货：主力合约以 15000-15400 元/吨做区间波动。期权：卖出 CF240915400 看涨期权。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价变动不大。现货市场价格走势各异。进口针叶浆广东地区乌针、布针现货价格由于纸浆期货盘面上涨，市场心态受到利好，价格上涨 100 元/吨；山东、江浙沪地区阔叶浆现货价格下调 50 元/吨，主要与下游业者出货意向增加及高价成交受阻有关。</p> <p>【重要资讯】 白卡纸市场主流稳定，局部下滑。因纸价低位，部分客户拿货意愿增加，加之近期纸厂产线存在控产情况，厂家出货略有好转。但终端需求依然偏淡，贸易商积极促量，部分成交存小幅让利情况。生活用纸价格稳定。多数纸企开工变动有限，少数负荷略有提升，下游适量采买，刚需为主。上游原料价格高位整理，成本压力仍存，对纸价</p>

		<p>存底部支撑。</p> <p>【市场逻辑】 成品纸延续弱势，淡季临近纸厂在纸浆现货偏强及成品出货一般的影响下，存在停机可能，纸浆需求或面临下降。海外报价在供应扰动下继续偏强。加拿大部分生产商针叶报价 860 美元/吨，其他卖家报价则在 820 美元/吨，据悉芬兰供应商已将销往中国的 NBSK 配额减少了 25-50%，并计划于 7 月开始发运，目前主流报价加拿大仍持平于 800-820 美元/吨，北欧上扬 10 美元/吨至 800-820 美元/吨，目前针叶浆即期进口成本大概处于 6500-6700 元/吨，盘面贴水继续扩大。综合看，纸浆多空交织，短期压力仍是来自国内下游成品纸市场较差，且文化纸可能继续走弱，限制纸浆在现阶段反弹空间，不过商品市场无论是再通胀交易还是降息交易，均对纸浆价格有支撑，再结合进口利润持续回落，预计纸浆波动区间扩大，但趋势性下跌是否开启还需关注国内下游进一步的表现。</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。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周二震荡整理，收于 7440 元/吨，跌幅为 0.21%。 现货价格：周二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，与周一持平；周二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，与周一持平；周二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，与周一持平；周二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，与周一持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 9 日，全国主产区冷库库存量为 336.48 万吨，同比下降 33.59 万吨。其中山东地区库存量为 156.16 万吨，同比增加 13.89 万吨；陕西地区库存量为 88.34 万吨，同比下降 10.12 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 8 日，全国主产区苹果冷库库存量为 374.87 万吨，库存量较前一周减少 39.17 万吨。走货较前一周略有放缓。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 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&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>【交易策略】 苹果 10 合约仍然面临压力，操作方面建议观望或者反弹做空思路。</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
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