



观点概览

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

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】 美国4月CPI数据公布在即，本日贵金属价格震荡。沪金2408合约期货价格收涨0.53%至559.02元/克，沪银2408合约期货价格收涨0.64%至7380元/千克。截止15:30，现货黄金报价2363.22美元/盎司；现货白银报价28.645美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国克利夫兰联储主席梅斯特（2024年FOMC票委）发言称，现在对通胀进展将逆转下定论还言之过早。其本人不急于考虑支持FOMC加息，并美联储在研究美国经济方面绝对处于良好状态。</p> <p>欧洲央行管委Klaas Knot讲话称，诸多迹象表明，欧元区经济显著地复苏，对“欧元区通胀朝着目标2%回落”的信心越来越高。薪资增速放缓，但势头逐步趋缓；相比美国，欧洲通胀的粘性可能更低；如果欧元区通胀保持这样的势头，欧洲央行开始放宽货币政策将是适宜的；对欧洲央行而言，6月首次降息将是“不错的机会/窗口期”；央行首次降息之后欧洲还可能会受到美联储更加紧俏的政策的影响，并不清楚政策分化的净影响，不会对欧洲央行6月之后的货币政策作出承诺，那将取决于数据。</p> <p>【市场逻辑】 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，贵金属价格震荡，重点关注今晚CPI和零售数据。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】 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	+3	<p>【行情复盘】 周三沪铜探底回升，主力合约CU2406收于81780元/吨，跌幅0.10%。伦铜在中国期货市场收盘后开始大幅上涨，突破10400美元后小幅回踩。</p> <p>【重要资讯】 1、美国劳工部劳工统计局(Labor Bureau of Labor Statistics)周二公布，生产者价格指数(PPI)上月上涨0.5%，高于市场预测的0.3%。剔除波动较大的食品和能源价格后，核心PPI也上升0.5%，而市场的预测为0.2%。数据超预期进一步压低美联储9月份降息预期。但美元指数短暂冲高后再度回落。</p>

		<p>2、美国宣布在原有对华 301 关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池等产品的加征关税。此次加征关税集中在七个行业，分布是钢铁和铝，半导体，电动汽车，锂离子电池、电池零部件和关键矿物，太阳能电池、港口起重机和医疗产品，关税提升至 25%到 100%。</p> <p>3、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>4、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>5、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>6、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>【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>美国 COMEX 铜延续多逼空行为，但伦铜与沪铜高位回落，市场走势分化，短期高位风险加大，建议关注持仓市值管理。铜价长期上涨逻辑清晰，短期估值偏高，市场做多情绪强。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，80000-85000 元区间市场波动加大，建议逢低买入，同时控制持仓风险。</p>
<p>锌</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三沪锌价格探底回升，主力 ZN2406 合约收于 23940 元，涨幅 0.63%。伦锌在中国期货市场收盘后开始上涨，突破 3050 美元后回落。</p> <p>【重要资讯】</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</p>

		<p>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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2407 低开低走，震荡偏弱，报收于 20530 元/吨，环比跌 0.22%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20460，南通 A00 铝锭现货价格 20700，A00 铝锭现货平均升贴水 10。氧化铝主力合约 A02407 震荡偏弱，报收于 3679 元/吨，环比跌 0.49%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3710.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>5 月 14 日 LME 铝库存增 131075 吨至 1033625 吨，环比增长 14.52%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，伦铝库存继续大幅上涨。</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上涨，电解铝新产能投产利好需求端但供应端也有预期增量，目前氧化铝盘面高位震荡偏弱，建议暂时观望，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡继续走强，主力 2406 合约收于 277200 元/吨，涨 1.53%。现货主流出货在 271000-273000 元/吨区间，均价在 272000 元/吨，环比涨 2500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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。</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 库存有所增加，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>盘面在伦锡带动下持续走强，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。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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 18790+2.59%。SMM1#铅现货价格 18050~18200 均价 18125+250</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(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 22 万吨附近，内外盘有所联动。现货库存节后累库存如期发生，但不及市场预期，且原生铅交割品牌厂库存紧张。目前基差负向走阔，沪铅交仓大幅回升至 7 万吨上方，压力继续增加。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铅不断创 2018 年末以来新高，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，多空增仓资金博弈，技术走势来看 17200 线上整体依然多头格局，高位风险，避免过度追涨，需防交割结束冲高回落。此外内外盘价差收窄，后续关注进口窗口是否逐渐趋于打开。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 144380，-0.03%。SMM 报价 143300~145500 均价 144400+300</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM，印尼红土镍矿价格方面，当前镍矿升水价格仍处高位，部分冶炼厂跨岛采购镍矿现象仍在继续。相较于 4 月的印尼红土镍矿升水价格，尽管 5 月成交升水区并未出</p>

		<p>现新的突破，但跨岛采买的升水价格出现一定的小幅波动。预计周内印尼红土镍矿价格整体偏稳。</p> <p>【市场逻辑】 美国 CPI 数据预期放缓，关注实际公布后市场波动变化。镍延续偏强整理。供应来看，印尼镍生铁产出预期回升，而我国镍生铁减产，镍生铁近期价格坚挺，市场流通量相对有限。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】 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，下游需求变化来看不锈钢情况有所走弱。</p>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理走势，收于 14075，-0.88%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢价格略有回落。5 月 15 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，平；太钢天管 14500，平；甬金四尺 14100，跌 150；北港新材料 13900，跌 50；德龙 13900，跌 50；宏旺 14000，跌 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25500，平。2024 年 5 月 9 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 110.79 万吨，周环比上升 2.66%。其中冷轧不锈钢库存总量 70.77 万吨，周环比上升 1.55%，热轧不锈钢库存总量 40.02 万吨，周环比上升 4.69%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会中库存各个系列均呈现小幅增量，其中 400 系资源增幅相对明显。本周市场到货正常，虽由于五一假期市场销售基本停滞，节后有部分刚需补库的情况，但整体出货情况不及预期，因此本期全国不锈钢社会库存有所增加。</p> <p>【市场逻辑】 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】 不锈钢主力合约近期震荡整理，上行乏力，下方继续关注 14000 附近支撑，再下方 13700。调整后若持续降库存则利多。后期关注现货需求是否有反馈，以及工业品联动节奏。</p>
螺纹	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间窄幅震荡，小幅下跌。北京地区开盘持稳，盘中下行 10-20，目前河钢敬业主流报价 3710-3720，期现有更低价，全天成交不好，刚需弱稳，但气氛下来很多。唐山地区成交不好，刚需有点，期现 单边无，乐钢跌 20 报 3690-3700。上海地区开盘价格下跌 10，盘中成交不好，再降 10-20，累降 20-30，目前永钢 3510-3520、中天 3480-3490、三线 3460-3500，商家反馈全天下来还是啥，就一些少量常态刚需，单边期现都没。</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</p>

		<p>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：热卷期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价变动不大。现货跌10-20元，成交一般偏弱，冷轧价格跌10-20元/吨。</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】 热卷现货维持供需双高的弱平衡状态，库存增幅收窄，但已连续两周累库。热卷产量大幅增加，需求环比回升，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，不过供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】 热卷自身矛盾仍存在，同时焦煤受供应端消息影响大幅下行，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】 铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约下跌1.55%，收于858。</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</p>

		<p>段性恢复。原材料明显上升，钢材价格也触底反弹。</p> <p>2024年4月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.4，高于3月0.3个百分点，再度创2023年3月以来新高，反映制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p>1—3月份，全国房地产开发投资22082亿元，同比下降9.5%。房地产开发企业房屋施工面积678501万平方米，同比下降11.1%。房屋新开工面积17283万平方米，下降27.8%。房屋竣工面积15259万平方米，下降20.7%。新建商品房销售面积22668万平方米，同比下降19.4%。</p> <p>中国3月CPI同比上升0.1%，环比下降1.0%。3月PPI同比下降2.8%，环比下降0.1%。2024年1—3月份，全国固定资产投资100042亿元，同比增长4.5%，增速比1—2月份加快0.3个百分点。其中，制造业投资增长9.9%，增速加快0.5个百分点；基础设施投资增长6.5%，增速加快0.2个百分点。从环比看，3月份固定资产投资增长0.14%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>黑色系总需求预期转向乐观，成材消费转入旺季，铁水产量的回补将带动钢厂对炉料端的补库。铁矿石主力合约预计维持偏强走势，可留意逢低吸纳的机会。</p>	
	玻璃	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周三玻璃期货盘面偏弱运行，主力09合约跌0.69%收于1574元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃价格主流走稳，局部零星调整。华北大稳小动，沙河部分小板略松动，市场交投氛围一般，供应暂无压力，大板走稳；华中浮法玻璃价格基本走稳，市场需求变动不大，心态相对平和；华东市场暂稳运行，各厂家稳价观望，出货变动不大，局部个别厂出货尚可，多数产销仍显一般；华南浮法白玻价格稳为主，个别企业色玻价格下调，市场观望氛围浓厚，终端多按需采购；西南市场价格稳定，区域产销存一定差异，四川企业出货维持良好，库存下降。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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；玻璃行业节能降碳设备更新有望加快推进。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>今日国内SC原油低开震荡，主力合约收于614.40元/桶，-0.65%，持仓量-2339手。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>1、高盛：欧佩克+延长减产协议并非板上钉钉，延长减产的可能性为 53%，增产的可能性为 37%。</p> <p>2、IEA 月报：全球石油需求增长前景继续走软。将 2024 年石油需求增长预测下调 14 万桶/日至 110 万桶/日。预计 2025 年全球石油需求将增长 120 万桶/日，略高于此前预测。3 月份全球石油库存激增 3460 万桶，因水上石油升至疫情后新高，4 月份全球石油库存进一步上升。俄罗斯 4 月份石油出口量下降 45 万桶/日，至 730 万桶/日。</p> <p>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。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>短线震荡，中线偏空思路。</p>	
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日国内沥青期货低开震荡走跌，主力合约收于 3655 元/吨，-0.44%，持仓量+4256 手。</p> <p>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，此后部分区域价格涨跌互现。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3655 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】</p> <p>1、供给方面：近期华南、山东等炼厂将转产，带动开工负荷下降。根据隆众资讯的统计，截止 2024-5-15 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 25.7%，环比下降 1.3%。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】</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>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：周三，PTA2409 合约价格上涨 14 元/吨，涨幅 0.24%，收于 5792 元/吨；PX2409</p>

		<p>合约价格上涨 20 元/吨，涨幅 0.24%，收于 8344 元/吨。</p> <p>现货市场：5 月 15 日，PTA 现货价格涨 5 至 5775 元/吨，现货基差+3 至 2409-3，PX 价格涨 3 收 1004 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油方面：美联储继续维持高利率货币政策，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。</p> <p>PX 方面：华东一 PX 大厂一套重整装置停车，PX 受其影响降负，近期 PX 装置变动较为频繁，总体 PX 处于供需双减时期，预计 PX 价格紧跟成本波动为主。</p> <p>PTA 供需方面：逸盛新材料一套 360 万吨装置按计划停车，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。15 日，江浙涤丝产销整体有所分化，平均产销在 6 成附近。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>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】</p> <p>多单继续持有</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三，苯乙烯震荡，EB06 收于 9146，跌 39 元/吨，跌幅 0.42%。</p> <p>现货市场：现货震荡，部分补货成交，江苏现货 9310/9330，5 月下 9310/9330，6 月下 9270/9290。</p> <p>【重要资讯】</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 15 日，华东主港库存 6.56 (-0.97) 万吨，本周期到港 3.01 万吨，提货 3.98 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.62 万吨，库存持续回落。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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> <p>当前观望为主，中长线可逢高布局空单。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8469 元/吨，涨 0.07%，持仓变化+10960 手，PP2409 合约收 7590 元/吨，涨 0.11%，持仓变化+16579 手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格窄幅整理，国内 LLDPE 市场主流价格在 8390-8780 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7460-7640 元/吨，华东拉丝主流价格在 7530-7620 元/</p>

		<p>吨，华南拉丝主流价格在 7430-7630 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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%)。</p> <p>(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%)。</p> <p>(3)库存端: 2024-05-15, 两油库存 89.00 万吨, 较前一交易日环比+0.00 万吨。截止 5 月 10 日当周,PE 社会贸易库存 18.697 万吨(+0.232 万吨),PP 社会贸易库存 3.793 万吨 (-0.384 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本端油价近期盘整,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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短线震荡,中线偏空,注意油价波动。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:今日,乙二醇震荡,EG2409 合约收 4454 元/吨,涨 0.16%,持仓变化-15410 手。</p> <p>现货市场:乙二醇价格小幅上涨,华东市场现货价 4419 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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 5 月 15 日停车更换催化剂,预计 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%。</p> <p>(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 15 日,聚酯开工率 86.44%,与上一交易日环比+0.00%,聚酯长丝产销 52.00%,较上一交易日环比+12.20%。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】</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>【交易策略】</p> <p>观望或谨慎短线操作,参考运行区间 4350-4650 元/吨。</p>
短纤		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周三,短纤反弹。PF407 收于 7344,涨 42 元/吨,涨幅 0.58%。</p> <p>现货市场:现货价格 7335 (-0) 元/吨。工厂产销 49.55% (+11%),市场买涨以及刚需补货下,部分企业产销尚可。</p> <p>【重要资讯】</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</p>

		<p>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】 本日高低硫燃料油价格震荡偏弱。高硫燃料油 2409 合约价格下跌 27 元/吨，跌幅 0.80%，收于 3354 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格下跌 39 元/吨，跌幅 0.90%，收于 4275 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国石油协会 (API) 数据显示，上周，美国 API 原油库存 -310.4 万桶，预期 +100 万桶，前值 +50.9 万桶。API 库欣原油库存 -60.1 万桶，前值 +133.9 万桶。API 成品油汽油库存 -126.9 万桶，前值 +146.0 万桶。API 成品油馏分油库存 +34.9 万桶，前值 +171.3 万桶。 2. 欧元区 5 月 ZEW 经济景气指数报得 47，前值为 43.9，德国 5 月 ZEW 经济现状指数为 -72.3，高于预期 -75.9，前值为 -79.2，德国 5 月 ZEW 经济景气指数为 47.1，预期值 46.4，前值 42.9。数据或将显现出了欧洲经济的复苏迹象。</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>
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面维持稳定，主力合约下跌 1.25% 收于 1664 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</p>

		<p>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受阻，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】 焦炭日间盘面维持稳定，主力合约下跌 1.26%收于 2185.5 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。 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】 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】 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</p>

		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。
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货高位整理运行，盘面小幅高开，重心弱势下探，回踩 10 日均线附近支撑止跌企稳，逐步收复跌势，录得长下影线，盘面阴阳交错。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态相对谨慎，国内甲醇现货市场气氛有所降温，各地区主流价格小幅松动为主，低价货源整体不多。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差处于偏高位置，尚未出现明显收敛。西北主产区企业报价弱稳运行，部分出现明显下调，厂家签单情况尚可，出货为主，内蒙古北线商谈参考 2320-2410 元/吨，南线商谈参考 2310 元/吨。近期成本端稳中有升，而甲醇自身价格则小幅松动，生产利润略有下滑。上游煤炭市场维稳运行，报价与前期持平。产区煤矿多数生产谨慎，产量短期难以明显增加，在产煤矿产销正常，暂无坑口库存压力，矿方存在一定挺价意向。下游电厂煤炭库存偏高，补货行为有限，非电行业刚需采购。随着气温回升，煤炭市场需求预期向好，重心仍存在回升可能。装置检修阶段，甲醇供应端压力不大。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。甲醇价格处于相对高位，尽管持货商低价惜售，但下游市场追涨有限，实际成交欠佳。下游刚需采购为主，对甲醇市场难以形成有力提振。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，对甲醇消耗增量不大。进口货源流入不多，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%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇行业开工回落，下游刚需平稳，库存累积速度缓慢，低库存下压力不大。</p> <p>【交易策略】 甲醇期价高位波动，短期或依附于五日均线震荡走高，上方压力位关注 2620。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货下方五日均线附近存在一定支撑，盘面小幅低开，重心逐步企稳回升，涨幅不断扩大，突破前期高点，向上触及 6083，刷新近一个月新高，录得强阳。</p> <p>【重要资讯】 期货偏强运行，形成一定提振，国内 PVC 现货市场气氛平稳，各地区主流价格小幅走高，跟涨略显乏力。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，期现走势分化较为明显，导致基差难以收敛。市场参与者心态谨慎，PVC 现货市场缺乏买气，实际交投不活跃。上游原料电石市场维稳运行，价格波动幅度不大，业者观望情绪渐浓。电石企业开工略显一般，货源供应未有增加，企业出货顺畅，暂无库存压力，出厂价维稳。下游 PVC 企业存在检修，近期电石到货减少，部分存在缺口，入市采购较为积极。考虑到 PVC 企业自身成本压力，采购价与前期持平。电石价格上涨难以持续，成本端支撑整体偏弱。装置检修与重启共存，PVC 货源供应整体充裕。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。西北主产区企业出货为主，报价灵活上调，签单情况不佳，高价成交难度增加。近期厂家订单减少，PVC 厂区库存增加至 38.4 万吨，企业面临一定压力。后期有六套装置计划检修，预计检修失量将增加。下游市场对高价货源抵触情绪显现，入市采购不积极，主动询盘匮乏。尽管贸易商报价部分抬升，但实际放量有限，下游多谨慎观望，消化固有库存为</p>

		<p>主。下游制品厂生产缺乏积极性，多数开工与前期持平，华北地区仍不足五成，企业订单无好转，对PVC消耗较为有限。尽管台湾台塑最新公布6月份PVC船货报价上调20-30美元/吨，但符合市场预期，对市场提振不明显，PVC出口不温不火。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】 五月份装置检修增加，PVC供应存在缩减预期，但下游端存在拖累，导致库存消化速度缓慢。</p> <p>【交易策略】 基本面支撑不强，受到资金层面的影响，PVC迎来补涨行情，短期重心在6000关口上方运行，压力位暂时关注6150一线。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货横盘整理运行，走势略显胶着，上行存在一定阻力，重心呈现冲高回落态势，而调整空间亦受限，日内波动幅度不大。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态平稳，国内烧碱现货市场气氛尚可，大部分地区主流价格维稳，少数地区低浓度液碱价格上涨。山东液碱市场维稳运行，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，烧碱现货市场持续深度贴水，基差低位波动，尚未收敛，激进者可考虑做多基差期现套利操作。目前，氯碱企业整体出货顺畅，暂无销售压力，部分区域供应收紧。目前烧碱货源整体充裕，周度产量维持在高位，厂家报价暂稳。虽然处于装置检修季，但烧碱产能利用率依旧保持在高位，检修效应尚未明显体现。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，考虑到停车时间普遍较短，预计产量损失有限。氯碱企业仍面临一定库存压力，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%，产能恢复不及市场预期，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。液氯市场弱势运行，重心继续下降，山东槽车主流成交价为300-400元/吨，下跌50元/吨。液氯下游市场需求不佳，企业让利出货，商谈重心走低。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续缩减。考虑到整体盈利情况，企业后期或存在挺价意向。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱供应端支撑乏力，需求表现平平，企业库存消化缓慢，供需关系偏弱。</p> <p>【交易策略】 市场资金博弈，烧碱震荡洗盘，操作难度增加，可暂时观望。</p>
纯碱	-1	<p>【行情复盘】 周三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，周三国内纯碱市场走势疲软，市场交投气氛清淡。实联化工仍在检修中，中盐青海碱业开始停车检修。期货盘面下行，期现商出货积极性较高。纯碱厂家多灵活接单出货为主，市场中低价货源增多。但在买不涨不买跌心态驱使下，终端用户多谨慎观望市场。</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】</p>

		<p>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，逢低多单积极参与。</p>	
	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7532 元/吨，环比前日变化 16 元/吨或 0.21%，主力 Y2409 报收 7810 元/吨，环比前日变化 42 元/吨或 0.54%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价 7800 元/吨-7900 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 70 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+400 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 7870 元/吨-7970 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 20 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】 据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1—15 日棕榈油出口量为 574760 吨，较上月同期出口的 697449 吨减少 17.59%。 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 5 月预测数据显示：预计 2023/2024 年度巴西大豆产量达到 1.476848 亿吨，同比减少 692.47 万吨，减少 4.5%，环比增加 116.3 万吨，增加 0.8%。</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。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。 豆油：5-7 月南美大豆买船数量偏多，月均到港预估 1000 万吨以上，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产量损失或在 240-280 万吨，美豆处于播种出苗期，天气升水或使得豆油价格易涨难跌，短期重点关注产区天气情况。</p> <p>【交易策略】 已有多单继续持有或压力位附近部分止盈，未入场者支撑位附近试多，豆油支撑 7400-7520，压力 7880-8000。棕榈油支撑 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。</p>
农畜产品	豆粕	+0.5	<p>【行情复盘】 周三，CBOT 大豆主力合约震荡上涨，午后暂收于 1220 美分/蒲附近； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3565（29 或 0.82%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 4121（33 或 0.81%）； 豆一主力 05 合约，午后收于 4628（-18 或-0.39%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3400（-20 或-0.58%），天津 3470（-10 或-0.29%），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】 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</p>

		<p>万吨，从之前预测的 2300 万吨降至 2000 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周三，菜粕主力 09 合约震荡上涨，午后收于 2896 元/吨（18 或 0.63%）。 现货价格涨跌情况：南通 2860（0），合肥 2780（0），黄埔 2820（10），长沙 2920（0），武汉 2910（0）。</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%。</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】 菜粕预计震荡调整，可考虑逢低买入，或可考虑 9-1 正套操作。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周三，菜油 2409 合约下跌，午后收于 8783 元/吨（-83 或-0.94%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8770（-170），成都 8930（-170），武汉 8820（-170），广东 8500（-200）。</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带动菜籽偏强运行。</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 合约周三继续震荡整理，收于 2459 元/吨，涨幅为 0.08%； 现货市场：周三玉米现货价格维持稳定。北方玉米集港价格 2335-2350 元/吨，较周二持平，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，较周二持平；东北玉米价格走强，黑龙江潮粮折干 2210-2270 元/吨，吉林深加工玉米主</p>

		<p>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 2230-2450 元/吨，河南 2240-2400 元/吨，河北 2260-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 巴西国家商品供应公司 (CONAB) 发布的最新报告显示，巴西玉米产量预计为 1.116 亿吨，高于上月预测的 1.11 亿吨，因为降雨改善。不过最新的产量数据仍将比上年的创纪录产量 1.31893 亿吨减少 2026 万吨或者 15.4%。</p> <p>(2) 美国农业部称，私人出口商报告向墨西哥销售了 40.5 万吨玉米，其中 13.5 万吨将于 2023/24 年度交付，其余 27 万吨将于 2024/25 年度交付。</p> <p>(3) 俄罗斯农业部发布通告，将未来一周的小麦出口关税（卢布计价）调低 3.3%，大麦和玉米关税继续维持零水平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>整体来看，当前外盘市场支撑仍然比较明显，USDA5 月供需报告调整继续兑现支撑预期，整体市场预期未发生明显变化。USDA 报告主要调整，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。短期来看，外盘期价或继续表现为有支撑。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】</p> <p>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	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 07 合约周三震荡整理，收于 2859 元/吨，涨幅 0.56%； 现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周二上涨 20 元/吨；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 2970 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3060 元/吨，较周二持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 企业开机情况：上周（5 月 2 日-5 月 8 日）全国玉米加工总量为 66.45 万吨，较前一周增加 0.81 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.37 万吨，较前一周产量增加 0.81 万吨；周度开机率为 67.95%，较前一周升高 1.6%。（我的农产品网）</p> <p>(2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 5 月 8 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 122.3 万吨，较前一周下降 4.30 万吨，周降幅 3.40%，月降幅 2.63%；年同比增幅 28.20%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>现货端继续维持供应宽松预期，不过成本端玉米消息面以支撑为主，玉米淀粉期价预期跟随震荡偏强波动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14295-14455 元之间波动，收盘略跌 0.24%。NR2407 合约在 11855-12070 元之间波动，收盘略跌 0.25%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>截至 2024 年 5 月 12 日，中国天然橡胶社会库存 135.5 万吨，较上期下降 2.58 万吨，降幅 1.87%。中国深色胶社会总库存为 81.3 万吨，较上期下降 1.8%。中国浅色胶社会</p>

		<p>总库存为 54.2 万吨，较上期下降 1.96%。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，合成橡胶震荡，BR2407 收于 13325 元/吨，跌 90 元/吨，跌幅 0.67%。 现货市场：华东现货价格 13250（-50）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：郑糖偏弱整理。SR2409 合约在 6162-6206 元之间波动，收盘下跌 1.12%。</p> <p>【重要资讯】 知名的食糖大宗加工贸易商——新加坡丰益国际（Wilmar）5 月 14 日发布消息称，欧盟/英国甜菜种植面积增加 6%，新榨季年度食糖预估增产，此外乌克兰甜菜面积增加 5-6%，食糖产量也将提高。</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</p>

		<p>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】</p> <p>近日国际糖价震荡下行，市场预期巴西主产区近期新糖上市同比显著增长。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】</p> <p>期货市场：周二夜盘下挫。棉花主力合约CF2409报收于15115元/吨，按收盘价日环比下跌0.33%；棉纱主力合约CY2409报收于20955元/吨，按收盘价日环比下跌0.24%。</p> <p>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】</p> <p>1、周三，西得州天气晴朗，气温偏高，在26℃以上。为避免受到暴风雨影响，高原地区北部及得州狭长地带地区正在加速完成播种工作。周三，该地区出现小到中雨，有助于促进棉种出芽及早期发育。虽然降雨量低于平均水平，但降温不会持续太久，预计本周五将恢复晴朗温暖天气。据美国农业部作物进展报告，截至5月12日，意向播种面积已完成28%，与五年平均水平持平。</p> <p>2、根据巴西国家商品供应公司（CONAB）最新发布的2023/24年度（对应USDA2024/25年度）棉花产量预测，本年度巴西棉花产量上调至364.4万吨，环比（360.0万吨）增幅1.2%。产量增加的主要原因是该机构预测巴西主产棉区巴伊亚州植棉面积达34.6万公顷，环比调增6800公顷，增幅2.0%；马托格罗索州植棉面积保持不变，在141.2万公顷，单产预期保持在124.6公斤/亩，产量在264万吨左右；全国平均产量再次上调至125.1公斤/亩，但仍低于2022/23年度所创纪录127.1公斤/亩。</p> <p>3、今日棉价回落对纱线市场继续施压，部分中小纺企继续小幅降价促进成交，但走货依然不畅，企业无奈表示“没有最低，只有更低！”。也有企业暂维持价格平稳，但在5月初降价500元/吨之后，也在酝酿继续下调价格。面对“红五月”花纱价格回落，企业认为6-8月的形势可能更为悲观。下游部分贸易商在前期大量出货之后，目前保持轻库存观望状态，也有部分开始少量采购，但库存整体维持偏低状态。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>巴西棉大幅增产，全球棉花供给增加，叠加终端需求疲软，郑棉持续下挫。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：逢高沽空。期权：卖出CF240915200看涨期权或买入CF2409P15800看跌期权。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约日间震荡下行，收盘价跌0.6%。针叶浆意向成交价格区间为6000-6750元/吨，较上一个工作日收盘价格下滑100元/吨，其中部分牌号价格下滑50-150元/吨，阔叶浆意向成交价格区间为5600-5900元/吨，较上一个工作日收盘价格下滑50元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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，</p>

		<p>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，对纸价存底部支撑。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>纸浆期货短线尝试背靠 6330-6350 元做空，向下支撑关注 6150-6200 元。</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