


观点概览

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

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
	集运（上海→欧洲）	+2	<p>【行情复盘】 周三先扬后抑，所有合约收盘价均日环比上涨。临近交割，主力合约从 EC2406 移仓至 EC2408。主力合约 EC2408 报收于 4033.5 点，按收盘价日环比上涨 6.26%。次主力合约 EC2406 报收于 3866.1 点，按收盘价日环比上涨 3.7%。</p> <p>【重要资讯】 1、5月15日 TCI（天津→北欧）录得\$2900.11/TEU，日环比上涨 4.2%。部分班轮公司更新 6 月 FAK 线上报价，马士基提涨至\$4168/TEU，长荣海运提涨至\$3635/TEU，地中海航运提涨至\$4520/TEU，赫伯罗特提涨至\$3350/TEU。 2、欧洲央行管委诺特：欧洲央行的下一次政策会议可能是开始降息的正确时机。</p> <p>【市场逻辑】 经过一个半交易日震荡磨底之后，期市在周三尾盘再度大幅拉升，主要还是由于即期市场偏强所致。除了欧线，多条航线均在提涨。因此，市场不仅预期欧线 6 月上半月涨价能否完全落地，而且憧憬 6 月下半月实现“四连涨”。总体来看，班轮公司连续涨价且中东局势陷入焦灼之中，短期内期市还有进一步上冲动力。</p> <p>【交易策略】 周四可以继续逢低做多。</p>
宏观金融	股指		<p>【行情复盘】 周三股指跌幅略有扩大，沪指收低 0.82%，期指主力合约全面下行。成交持仓方面，IF 合约成交上升持仓下降，IH 成交持仓均上升，IC 和 IM 成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数下跌，涨跌差异减小。结合行业在指数中所占权重看，非银金融拖累 300 和 50 较多，医药生物则拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金均流出。消息面上看，央行今日公开市场操作通过逆回购和 MLF 完全对冲到期量，合计净投放为 0。短端资金成本继续维持低位，对市场影响不大。同时 MLF 利率与此前一致，预示本月 LPR 或难有调降。近期数据显示，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】 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。外盘反弹至接近前高仍有利好。市场情绪基本稳定。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】 策略方面，近期指数横向震荡后维持观望，预计上行方向不变，继续关注 IF 和 IH 为</p>

		<p>主。套利方面，IC 和 IM 近月大幅贴水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;">国债</p>		<p>【行情复盘】 周三现券收益率变动不一，短端下降、长端上升，国债期货除 TS 微涨外均下跌。成交持仓方面，TS、T 成交下降持仓上升，TF 和 TL 成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，农发行 1 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.6301%、2.4096%。本周五将开始发行超长期国债。从发行计划看，集中在 6 至 10 月，其中 6 月 8 月、10 月为发行高峰，与 7 月缴税期错开。但 10 月 30 年国债发行与银行走款重叠，需关注流动性压力。</p> <p>消息面上看，央行今日公开市场操作通过逆回购和 MLF 完全对冲到期量，合计净投放为 0。短端资金成本继续维持低位，对市场影响不大。同时 MLF 利率与此前一致，预示本月 LPR 或难有调降。近期数据显示，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再度小幅回落，人民币汇率反弹。美国对华加征关税令地缘政治风险上升，但市场避险情绪无明显提升。</p> <p>【市场逻辑】 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，继续警惕长端国债供给压力并关注货币对冲政策效果。“资产荒”和监管态度影响逻辑削弱。海外和汇率端压力不大。避险情绪变动的有限。长期来看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面情况。</p> <p>【交易策略】 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短端仍强于长端，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，基差小幅上升但变动趋势不明显，暂时观望为主。跨期方面，T 和 TL 跨期价差明显偏离 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;">股票期权</p>		<p>【行情复盘】 5 月 15 日，两市缩量回调。截至收盘，上证指数跌 0.82%，深成指跌 0.88%，创业板指跌 0.9%。科创 50 跌 1.42%。在资金方面，沪深两市成交额为 7610 亿。</p> <p>【市场逻辑】 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，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谨慎。</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>【交易策略】 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】 商品期权各标的多数下跌，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、铁矿石期权、螺纹期权、菜籽粕期权、白糖期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、橡胶期权、工业硅期权、PX 期权、玉米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、铜期权、铁矿石期权、尿素期权等处于高位，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】 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，5 月下跌概率较大，建议近期涨幅较大的品种高位要注意盈利保护。 多头趋势品种：豆二、铜、豆粕、甲醇、菜油、菜粕、硅铁、尿素、PVC、豆油、锌 多头或反转：锰硅 空头趋势品种：豆一、棉花、LPG、PTA 空头或反转：棕榈油、短纤 高波动品种有：锰硅、棕榈油、豆油、硅铁、铜、花生、锌、棉花</p>
金属建材	贵金属	+1	<p>【行情复盘】 美国 4 月 CPI 六个月内首次出现降温，夜盘贵金属价格大幅上行。沪金 2408 合约期货价格收涨 1.19%至 564.84 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 3.19%至 7602 元/千克。截止 7:00，现货黄金报价 2388.860 美元/盎司；现货白银报价 29.748 美元/盎司，盘中最高曾突破前高位至 29.790 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国 4 月 CPI 同比录得 3.4%，核心 CPI 同比录得 3.6%，与市场预期一致，均低于前值水平 3.5%和 3.8%。4 月 CPI 环比录得 0.3%，低于市场预期值 0.4%与前值 0.4%；核心 CPI 环比录得 0.3%，与市场预期一致，低于前值 0.4%。此外，零售销售数据大幅降温，4 月零售销售环比报得 0%，大幅低于预期 0.4%和前值 0.7%，除去汽车与汽油后环比 -0.1%，低于预期值 0.2%和前值 1%。CPI 与零售双双降温，市场降息预期上行，拉动贵金属价格大涨， 美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利称，需要更加留意实际通胀率。相比他之前的预料，美国消费要高太多，住房市场的韧性一直都超过他本人和美联储的预期；非常注重住房问题对于美国通胀的影响，高利率将供需驱赶出住房市场。出现大量被抑制的住房需求；此外还有一个重要的问题是，现在的 FOMC 货币政策限制性有多高。现状表明 FOMC 可能需要“更长一段时期”再决定开始降息。</p> <p>【市场逻辑】 美国 4 月 CPI 数据六个月来首次降温，提振市场降息预期，拉动贵金属价格上行。短期看，零售数据萎靡或将让美联储再次注意到美国经济情况，从而加快其降息步伐，贵金属依然存在上升空间，建议进一步关注美国就业数据情况。长期贵金属向好态势不变。</p> <p>【交易策略】 注意贵金属逢低做多依然是核心，短期价格仍存上行空间，但也请注意美联储鹰派态度可能带来的回调风险。 贵金属运行区间：伦敦金短期内上方关注前高 2430 美元/盎司点位是否突破，下方支</p>

		<p>撑关注 2330 美元/盎司；伦敦银方面，上方关注 30 美元/盎司点位，下方支撑关注 28 美元/盎司点位。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 7800 元/千克前高点附近位置，下方关注 7200 元/千克，6900 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
铜	+1	<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%。隔夜美铜价格高位大幅波动。</p> <p>【重要资讯】 1、美国 4 月未季调 CPI 年率录得 3.4%，低于前月的 3.5%。4 月核心 CPI 月率如期回落至 0.3%，为去年 12 月以来新低。此外，美国 4 月零售销售环比持平，远低于市场预期的 0.4%。数据发布后 9 月份降息预期升温，美元指数与美债收益率大幅回落。 2、据外电 5 月 15 日消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024 年 3 月，全球精炼铜产量为 232.44 万吨，消费量为 223.5 万吨，供应过剩 8.94 万吨。2024 年 3 月，全球铜矿产量为 186.07 万吨。 3、据海关数据显示，2024 年 1-3 月电解铜进口量 90.66 万吨，累计同比增长 21.4%；其中 3 月电解铜进口量 29.55 万吨，同比增长 23.1%。 4、据 SMM，虽此前出口盈利下国内主流炼厂纷纷布局出口，叠加近日 LME 与 COMEX 价差快速扩大，最大价差扩大至 1000 美元/吨附近，而亚洲-美仓库综合运输成本约为 300-350 美元/吨，或有部分货源被拉至海外交仓，将利于内外比价修复，但需要一定时间兑现。 5、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%。 6、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>【市场逻辑】 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】 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>
锌	-0.5	<p>【行情复盘】 周三沪锌价格探底回升，主力 ZN2406 合约收于 23940 元，涨幅 0.63%。隔夜伦锌价格</p>

		<p>冲高回落，沪锌夜盘小幅走低。</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 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 低开低走，震荡偏弱，报收于 20530 元/吨，环比跌 0.22%。夜盘震荡整理，伦铝大幅上涨。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 AO2407 震荡偏弱，报收于 3679 元/吨，环比跌 0.49%。夜盘震荡偏强。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，</p>

		<p>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	-0.5	<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%。夜盘震荡回调，伦锡震荡偏弱。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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 18740+0.62%。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>铅创新高后整理。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</p>

		<p>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，注意交割出库后市场供应。</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，多头增仓，技术走势来看 17200 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。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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 145750，+1.1%。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 月成交升水区间并未出现新的突破，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】</p> <p>新喀里多尼亚动荡局势加剧镍矿停产风险，伦镍显著回升。沪镍延续偏强整理。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】</p> <p>沪镍偏强震荡，关注前高附近，下方注意 13.8，13.4 万元附近支撑意愿。目前来看供应增加，而成本坚挺与累库存共存，不过供给端扰动继续，矿端支撑存在。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】</p> <p>不锈钢主力合约整理走势，收于 14100，-0.07%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>不锈钢阶段波动反复整理。不锈钢库存出现回升，到货回升，补库存不及预期。从供应端来看，不锈钢 4 月产量增加，5 月排产依然微有增加。利润改善下不锈钢厂对镍生铁原料采购价格容忍度有所回升，产量也实际提升，采购成交量价回升。从需求端来</p>

		<p>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>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周三工业硅震荡下行，主力合约 2407 跌 0.8% 至 11770 元/吨，日成交量环比大幅下降，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，目前签单不及预期，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，但四川部分地区政府支持复产，短线基本面驱动略偏空，技术面小周期破位，暂观望。</p>
碳酸锂	-2	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面延续弱势，主力合约 2407 跌 3.1% 收于 103000 元。</p> <p>【重要资讯】 现货：5 月 15 日富宝碳酸锂指数报 103000 元/吨，下跌 3000 元/吨；电池级碳酸锂报 104000 元/吨，下跌 3500 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 103500 元/吨，下跌 2000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 105100 元/吨，下跌 350 元/吨。氢氧化锂指数报 97333 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 1125 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 2931 元/吨，下跌 205 元/吨；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，期现商卖保头寸宜根据现货出</p>

		货情况择机把握 100000 元附近兑现离场机会。
螺纹	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘继续小幅走弱。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。</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】 成本端受供应影响走弱，拖累短期螺纹价格。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，成本端开始拖累钢材，但商品市场整体受降息预期支撑，因此在现货矛盾继续累积前，短期下跌空间预计变小，短期结合原料预期下跌幅度，短时间螺纹波动区间下移至 3550-3730 元。</p> <p>【交易策略】 近期持续下跌后，短期可尝试逢低交易反弹，套利延续 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继续小幅走弱。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】 热卷自身矛盾仍存在，同时成本支撑下移，震荡偏弱运行，高位大幅回落后，关注 3700</p>

		附近支撑，短期可尝试低买，交易反弹。
铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.29%，收于 861.5。</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】 美国 4 月通胀数据低于预期，市场对美联储首次降息时间预期提前，隔夜工业品价格得到提振。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>【行情复盘】期货市场：锰硅期货减仓下行，09 合约跌 7.1% 收于 8216。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 8100 元/吨，日环比下跌 200；宁夏主产区价格报 8150 元/吨，日环比下跌 100；云南主产区价格报 8100 元/吨，日环比下跌 150；贵州主产区价格报 8100 元/吨，日环比下跌 200；广西主产区报 8150 元/吨，日环比下跌 200。</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</p>

		<p>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、NMT公布2024年6月对华锰矿装船报价：Mn35%南非半碳酸块6.15美元/吨度</p> <p>【市场逻辑】锰矿进口价格未继续上涨，化工焦价格暂时企稳，近期锰硅成本大幅抬升，目前北方即期生产成本7600-7900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，前期多单减仓后建议暂时观望。盘面逐步转向基本面逻辑，关注锰矿价格变动，成本支撑下盘面仍处于多头趋势，预计下跌空间有限。</p>
硅铁	-0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡运行，09合约涨0.53%收于7190。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6800元/吨，日环比持平；宁夏报6800元/吨，日环比持平；甘肃报6750元/吨，日环比持平；青海报6750元/吨，日环比持平。</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】兰炭小料价格稳定在900左右，青海地区电价下移，硅铁综合生产成本变动不大，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，7200-7300附近轻仓试空。</p>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力09合约涨0.26%收于1569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】 夜盘国内 SC 原油跌后反弹，主力合约收于 610.7 元/桶，-0.34%。</p> <p>【重要资讯】 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%。 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。 3、美国至 5 月 10 日当周 EIA 原油库存-250.8 万桶，预期-54.3 万桶，前值-136.2 万桶。战略石油储备库存+59.3 万桶，前值+94.7 万桶。库欣原油库存-34.1 万桶，前值+188 万桶。汽油库存-23.5 万桶，预期+53.7 万桶，前值+91.5 万桶。精炼油库存-4.5 万桶，预期+82.4 万桶，前值+56 万桶。原油产量维持在 1310.0 万桶/日不变。商业原油进口 674.4 万桶/日，较前一周减少 22.5 万桶/日。原油出口减少 33.3 万桶/日至 413.5 万桶/日。炼厂开工率 90.4%，预期 89.2%，前值 88.5%。 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】 IEA 下调今年全球石油需求预期，但 EIA 库存全面下降支撑油价走势，技术上走出短底。</p> <p>【交易策略】 短线震荡，暂时观望为主。</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 3645 元/吨，-0.36%。 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】 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。 2、需求方面：近期南方多地仍有降雨天气，对项目施工形成阻碍，沥青刚需表现偏弱，而北方地区沥青需求有序释放，整体刚需稳步回升。 3、库存方面：近期沥青炼厂出货一般，炼厂端小幅累库，而社会库居于高位。根据隆众资讯的统计，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】 短线偏弱震荡，关注成本端的进一步驱动。</p>

	<p>高低硫燃料油</p>	<p>-0.5</p>	<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 31 元/吨，跌幅 0.93%，收于 3315 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格下跌 61 元/吨，跌幅 1.43%，收于 4194 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国 4 月 CPI 同比录得 3.4%，核心 CPI 同比录得 3.6%，与市场预期一致，均低于前值水平 3.5%和 3.8%。4 月 CPI 环比录得 0.3%，低于市场预期值 0.4%与前值 0.4%；核心 CPI 环比录得 0.3%，与市场预期一致，低于前值 0.4%。此外，零售销售数据大幅降温，4 月零售销售环比报得 0%，大幅低于预期 0.4%和前值 0.7%，除去汽车与汽油后环比-0.1%，低于预期值 0.2%和前值 1%。CPI 与零售双双降温，同时零售销售数据低迷指向美国经济状况不佳。 2. OPEC+代表们仍在观望下一次政策会议是否以面对面的方式举行，引发了会议可能在线上举行的猜测。代表们说，OPEC 秘书处尚未确认定于 6 月 1 日的会议是否在维也纳举行。他们表示正式的会谈邀请还未发出。OPEC+自 2020 年以来只召开了两次面对面的部长级会议，疫情期间的大多数政策决定都是通过线上会议做出。OPEC 及其盟友将原油日产量减产约 200 万桶/日以避免供应过剩并支撑价格。外界普遍预计该组织将把减产措施延长到下半年。</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 PPI 超预期上行，零售销售大幅低于市场预期，美国经济低迷下原油需求放缓，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，虽然供应端压力仍在，但旺季临近将带来一定的需求支撑。</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>
	<p>PTA 及 PX</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘，PTA2409 合约价格上涨 14 元/吨，涨幅 0.24%，收于 5790 元/吨；PX2409 合约价格上涨 18 元/吨，涨幅 0.22%，收于 8332 元/吨。 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】 原油方面：美国 CPI 数据指引下，降息预期有所升温，提振大宗价格。在原油基本面整体偏多指引下，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：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。 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】 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】 多单继续持有</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 8468 元/吨，涨 0.21%，持仓变化+1595 手，PP2409 合约收 7588 元/吨，涨 0.20%，持仓变化+3819 手。 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/吨，华南拉丝主流价格在 7430-7630 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：2024-05-15，两油库存 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】 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】 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】 期货市场：今日，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4463 元/吨，跌 0.07%，持仓变化+3064 手。 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】 (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%。 (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。 (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，参考运行区间 4350-4650 元/吨。</p>
	短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤反弹。PF407 收于 7344，涨 30 元/吨，涨幅 0.41%。 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</p>

		<p>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】</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>【交易策略】</p> <p>区间震荡思路对待。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯反弹，EB06 收于 9186，涨 58 元/吨，涨幅 0.64%。 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>
焦煤	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤昨夜盘走弱，主力合约下跌 1.17% 收于 1645.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>4 月份全球制造业采购经理指数为 49.9%，较上月下降 0.4 个百分点，略高于一季度 49.6% 的平均水平。</p> <p>2024 年 3 月份，中国原煤产量为 39933.3 万吨，同比下降 4.2%；1-3 月累计产量 110556.0 万吨，同比下降 4.1%。</p> <p>3 月进口炼焦煤 900 万吨，环比增加 14.37%，同比下降 1.8%。整体进口增量仍以蒙煤</p>

		<p>和俄罗斯为主，增幅分别为 32.8%和 32.67%。澳大利亚，美国和加拿大进口量环比 2 月均有所下降。澳煤进口下降更为明显，主要受国内焦煤价格下跌影响。2024 年一季度我国炼焦煤累计进口 2688.99 万吨，同比增加 20.75%。</p> <p>山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8%调整为 10%，选矿税率由 6.5%调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5%调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。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】</p> <p>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，近期坑口产量和开工率回升，但中期来看主焦的总供给仍有约束，产量的释放难以一蹴而就。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】</p> <p>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】</p> <p>焦炭昨夜盘走弱，主力合约下跌 0.99%收于 2160.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>5 月 7 日，市场主流焦炭价格计划第五轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨，干熄焦上调 110 元/吨，自 5 月 8 日 0 时起执行。</p> <p>1-3 月全国焦炭产量 11989 万吨，同比下降 0.5%，3 月焦炭产量 3937 万吨，同比下降 6%。</p> <p>1-3 月累计进口焦炭 2.8 万吨，同比减少 8.7 万吨或 75.4%，一季度出口焦炭 240.6 万吨，同比增长 26.3%。</p> <p>4 月份，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</p>

		<p>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，铁水产量回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，对焦炭期现价格形成中期上行驱动，维持逢低吸纳策略。</p>
甲醇	+0.5	<p>【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。隔夜夜盘，主力合约小幅高开低走。</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，厂家接单情况尚可，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。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</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</p>

		<p>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。隔夜夜盘，重心承压小幅回落。</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】</p>

			市场资金博弈，烧碱震荡洗盘，操作难度增加，可暂时观望。
	纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 0.52%收于 1531 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】 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>
	尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周三尿素期货主力 09 低开窄幅波动，跌 0.56%至 2126 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周三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。本周企业预收订单环比减少 1.12 天，至 5.76 天，近期波动较大，企业控制接单，订单小幅下降。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，关注 2060-2160 区间表现，小周期收敛三角形，或出小周期方向。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】 周三晚间，CBOT 大豆主力合约冲高回调，收于 1214.25 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3557（-8 或-0.22%）。</p> <p>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】</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%;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	+0.5	<p>【行情复盘】主力P2409合约报收7518元/吨,环比收跌14元/吨或0.19%,主力Y2409报收7802元/吨,环比收跌8元/吨或0.1%。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】</p> <p>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%。</p> <p>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】</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。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,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】</p> <p>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>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:花生10合约期价9198元/吨,环比前一日变化20元/吨或0.22%。</p> <p>现货市场:产区部分地区维持稳定,部分地区价格小幅偏强,油料价格偏弱,商品米整体交易有限。河南白沙花生通货米主流意向收购参考4.50-4.80元/斤,较上一交易日低价偏强0.05元/斤。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考4.70-4.90元/斤,高价较上一交易日暂稳。</p> <p>【重要资讯】油厂方面,定陶鲁花约2-3车。新沂鲁花暂无到货。正阳鲁花约有900多吨,根据质量论价,昨日卸货20车左右。莱阳鲁花约有40多车,部分合同米,合</p>

		<p>格可卸。阜新鲁花今日约 200 多吨。扶余鲁花 200 吨左右。深州鲁花约 200 多吨。青岛工厂出货量仍多，兖州工 200-300 吨。开封工厂今日厂外约 30 车，货源减少。盘锦工厂约有 1000 多吨，大线料价格下滑至 8100 元/吨。费县中粮约 15 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】</p> <p>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、花生产区天气、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】</p> <p>周三晚间，菜粕主力 09 合约下跌，晚间暂收于 2883 元/吨（-13 或-0.45%）。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】</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>【市场逻辑】</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>【交易逻辑】</p> <p>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】</p> <p>周三晚间，菜油 2409 合约下跌，晚间暂收于 8746 元/吨（-37 或-0.42%）。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】</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 5 月 10 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 49.3 万吨，环比上周增加 7.20 万吨；菜粕库存 2.87 万吨，环比上周增加 0.08 万吨；未执行合同为 18.84 万吨，环比上周增加 1 万吨；</p> <p>4 月 26 日消息，加拿大油籽加工工业协会(COPA)发布的油籽压榨数据显示，加拿大 2024 年 3 月油菜籽压榨量为 961,355 吨较上月增加 7.08%，较去年同期增加 4.16%；</p> <p>Mysteel5 月 13 日消息，截止至 2024 年 5 月 11 日（第 19 周），华东地区主要油厂菜</p>

		<p>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 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.33%；CBOT 玉米主力合约周三收跌 1.07%； 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】 (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%。 (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。 (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】 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】 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，涨幅 0.28%； 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】 (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</p>

		<p>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】 周三，生猪期价高开低走，午后期价大跌，生猪指数弱势震荡。本周猪价整体维持窄幅震荡上涨，今日现货全国均价 15.25 元/公斤左右，环比昨日涨 0.15 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18010 元/吨，环比前一交易日跌 0.61%。基差 09（河南）-2700 元/吨左右。本周养殖户出栏量增加，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】 周三，鸡蛋期价持续震荡走高，期价近期整体维持高位宽幅震荡。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</p>

		<p>旺季备货临近，鸡蛋远月期价有望跟涨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、周度卓创数据显示，截止2024年5月12日第18周，全国鸡蛋生产环节库存1.06天，环比前一周降0.13天，同比降0.29天，流通环节库存0.95天，环比前一周降0.08天，同比低0.07天。淘汰鸡日龄平均498天，环比前一周提前2日，同比低21天，淘汰鸡日龄继续高位回落；5月豆粕及玉米价格止跌上涨，蛋价整体反弹，淘鸡价格反弹，蛋鸡养殖利润盈亏平衡，第18周全国平均养殖利润0.08元/斤，周环比涨0.06元/羽，同比低0.55元/斤；第18周代表销区销量8129吨，环比增5.93%，同比增7.51%。卓创数据显示，截止2024年4月底，全国在产蛋鸡存栏量12.40亿羽，环比3月增0.57%，同比高4.55%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：沪胶震荡整理。RU2409合约在14390-14500元之间波动，略涨0.63%。NR2407合约在11950-12100元之间波动，略涨0.75%。</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%。中国浅色胶社会总库存为54.2万吨，较上期下降1.96%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2407收于13310元/吨，涨70元/吨，涨幅0.53%。</p>

		<p>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：夜盘郑糖继续走低。SR2409 合约在 6141-6175 元之间波动，略跌 0.61%。</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】 截至 5 月 1 日，本榨季巴西主产区已产糖 255.8 万吨，较上年同期增加 101.6 万吨，增幅 65.91%。近期国际糖价震荡走弱，给郑糖走势带来压力。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：周三夜盘反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 14945 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.17%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20745 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.17%。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 67.77 美分/磅和 71.43 美分/磅，日环比上涨 1.39 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 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。 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。 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】 美元指数回落至 104 点附近，促使美棉反弹至 75.46 美分/磅，郑棉内盘略有回涨。不过，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】 期货：以区间震荡走势对待。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】 纸浆期货主力合约夜盘大幅上涨。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】 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浆报价 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</p>

		<p>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】 纸浆宽幅震荡运行，技术面重新走强，空单离场，短线转向参考 6300 附近支撑多配。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周三震荡整理，收于 7435 元/吨，跌幅为 0.11%。 现货价格：周三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，与周二持平；周三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，与周二持平；周三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，与周二持平；周三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，与周二持平。（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	河北省唐山市路北区金融中心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