


**观点概览**

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

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

## 分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 美国4月CPI六个月内首次出现降温，周四贵金属价格上行，后续市场情绪降温下日盘走势较夜盘小幅回调。沪金2408合约期货价格收涨1.12%至564.42元/克，沪银2408合约期货价格收涨2.90%至7581元/千克。截止16:00，现货黄金报价2389.290美元/盎司；现货白银报价29.645美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%。 日本一季度名义GDP数据公布，随着消费者和企业减少支出，日本经济在第一季度出现萎缩，凸显出经济复苏的脆弱性。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短期看，贵金属仍存在上行空间，上周公布的就业数据与本次零售销售数据均指向高利率对美国造成的负面影响，美联储可能会为此加快其降息步伐，建议继续关注本周公布的当周首次申请失业救济人数数据。同时也请注意回调风险，包括市场过热情绪消退、美联储态度转鹰、通胀反弹等因素。长期贵金属向好态势不变。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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等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><b>【行情复盘】</b> 周四沪铜探底回升，主力合约CU2406收于81780元/吨，跌幅0.10%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据SMM，截至5月16日周四，SMM全国主流地区铜库存环比周一增加1.03万吨至41.04万吨。 2、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。 3、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。</p>

		<p>4、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%。</p> <p>5、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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【操作建议】</b></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>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四沪锌价格高位波动，主力ZN2406合约收于23600元，跌幅0.51%。据SMM，周四0#锌主流成交价集中在23540~23790元/吨，双燕成交于23680~23930元/吨，1#锌主流成交于23470~23720元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据SM调研，截至本周四（5月16日），SMM七地锌锭库存总量为21.50万吨，较5月9日增加0.21万吨，较5月13日增加0.04万吨，国内库存录增。</p> <p>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，全球锌板产量为124.34万吨，消费量为125.8万吨，供应短缺1.47万吨。2024年1-3月，全球锌板产量为365.39万吨，消费量为354.64万吨，供应过剩10.74万吨。</p> <p>3、据SMM，Nexa发布2024年一季度报，2024年一季度锌精矿产量总计8.72万吨，环比降低3%，同比增长17%。Southern Copper披露2024年一季度生产情况，数据显示其第一季度锌精矿产量为2.6366万吨，同比增加74.9%，环比增加55.7%。</p> <p>4、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>5、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><b>【市场逻辑】</b></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。周四 SMM 七地锌锭库存继续录增。近期锌精矿加工费继续下调，国产锌精矿加工费已经降至 3250 元/金属吨，进口锌精矿加工费降至 35 美元/干吨以下，精炼锌企业仍处于亏损状态。需求端，国内继续推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新政策落地实施，多地继续放松房地产政策。当前锌下游三大需求开工逐步恢复，但整体表现弱于季节性。</p> <p><b>【操作建议】</b> 近期沪锌高位大幅波动，近期价格保持强势，23000-24000 处于前期密集成交区，关注上方压力。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2407 震荡上涨，报收于 20800 元/吨，环比涨 1.32%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20700，南通 A00 铝锭现货价格 20950，A00 铝锭现货平均升贴水-70。氧化铝主力合约 A02407 震荡反弹，报收于 3748 元/吨，环比涨 1.88%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3717 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 4 月份国内铝水棒产量和开工率环比双双出现下降：2024 年 4 月（30 天）全国铝水棒总产量 147.2 万吨，环比 2024 年 3 月（31 天）减少 3.6 万吨，降幅为 2.4%；同比去年同期月产量增加 11.9 万吨，增幅为 8.8%。国内 4 月铝水棒开工率为 57.0%，环比下降 3.6%，同比下降 10.8%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈大幅流入态势，主力多头增仓较多。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，伦铝库存小幅回落。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪铝跟随有色板块再度走强，操作上可采取高抛低吸的波动操作方式，多单可适量止盈。沪铝主力合约上方压力位 21500，下方支撑位 20000。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，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><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡回调，主力 2406 合约收于 273520 元/吨，跌 1.33%。现货主流出货在 273500-275500 元/吨区间，均价在 274500 元/吨，环比涨 2500 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国 4 月零售销售月率意外录得 0.2%，低于市场预期的 0.4%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b></p> <p>盘面日内波动剧烈，整体有所回调。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 280000，下方支撑位 245000。</p>
铅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 18635 涨 0.05%。SMM1#铅现货价格 18150~18400 均价 18275+150</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 调研，截至 5 月 16 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.85 万吨，较上周四(5 月 9 日)增加 1.94 万吨;较本周一(5 月 13 日)增加 1.16 万吨。据调研，本周沪铅 2405 合约进入交割，持货商集中制作仓单，并移库交仓，铅锭社库周度增幅近 2 万吨，达到 5 个月的高位。近期沪铅强劲走势不改，叠加原料供应紧张，冶炼企业普遍挺价出货，散单报价对 SMM1#铅均价升水 200-300 元/吨出厂。而铅蓄电池市场则处于淡季时段。铅价涨势对终端传导有限，多是下游企业迫于成本压力，或是继续上调电池售价，或是处于减停产状态，对于铅锭采购仅以刚需而定，消费缺失亦使得铅锭库存累增。另 5 月以来铅价涨势内强外弱，铅锭进口亏损快速收窄，后续需重点关注铅锭进口窗口打开的可能性，若进口条件成立，社会库存将延续增势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铅创新高后获利了结有所出现。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，因基差上升引发仓单显著回升。后续关注基差进一步变化，以及交割出库后关注市场现货供应情况。有色整体偏强整理，铅相对偏强，技术走势来看 17200 线上整体多头强势格局，关注多空持仓进一步变化。此外后续关注进口窗口是否逐渐趋于打开。</p>
镍	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约，收于 146620，涨 1.71%。SMM 报价 145500~147800 均价 146650+2250</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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，全球精炼镍产量为 29.6 万吨，消费量为 27.57 万吨，供应过剩 2.04 万吨。2024 年 1-3 月，全球精炼镍产量为 86.63 万吨，消费量为 82.58 万吨，供应过剩 4.05 万吨。2024 年 3 月，全球镍矿产量为 28.85 万吨。2024 年 1-3 月，全球镍矿产量为 84.81 万吨。SMM5 月 16 日讯，新喀里多尼亚爆发 30 多年来最严重 S 乱，据了解，当地镍湿法中间品冶炼项目受到影响被动停产。后续复产情况 SMM 会持续追踪。受新喀里多尼亚的严重 S 乱影响，据悉当前当地矿山的正常运作也受到一定的影响，存在几乎停产的现象。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数显著调整，美国通胀数据符合市场预期放缓提振降息前景。新喀里多尼亚动荡局势对镍供应端有扰动，伦镍有所波动。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</p>

		<p>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。硫酸镍近期原料对其成本支撑仍在，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8万吨附近，国内现货库存有所回升，期货库存增至2万吨附近。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，矿端及原料端支撑存在。关注有色龙头进一步带动，下游需求变化来看不锈钢情况略偏弱。</p>
不锈钢	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约整理走势，收于14115，+0.04%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢价格持平。5月16日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14450，平；太钢天管14300，平；甬金四尺14100，涨100；北港新材料13850，平；德龙13850，平；宏旺13900，平。316L冷轧2.0mm价格：太钢，张浦25300，平。2024年5月16日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存110.98万吨，周环比上升0.17%。其中冷轧不锈钢库存总量69.09万吨，周环比下降2.38%，热轧不锈钢库存总量41.89万吨，周环比上升4.69%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会库存呈现小幅增量，以200系和400系资源增加为主。本周市场到货不多，周内现货价格震荡运行，下游入市采购意愿不高，整体询单和成交表现一般，因此本期全国不锈钢社会库存窄幅增加。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢阶段波动反复整理。不锈钢本期总库存出现回升，而无锡佛山300系库存有所下降，到货有限。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17万吨附近，期货库存压力偏高。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p><b>【交易策略】</b> 不锈钢主力合约近期震荡整理，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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间止跌后大幅上涨。北京地区价格较昨日上涨20，河钢敬业报价3730-3750，商家反馈整体成交较昨日走好，整体还可以，但也不算上火爆，几个主流商家反馈终端不太行，投机积极。唐山地区涨价20，乐钢3710-3720，上午刚需可以，期现无，单边积极，下午涨后有惜售不出。上海地区价格开盘涨20，盘中再涨40-50，三线涨的更多，永钢3580-3590、中天3540-3550、三线3550左右，投机和期现占比很多，刚需很少。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 价格持续回落+地产、基建方面消息，促成周四反弹。消息面利多影响短期可能持续，</p>

		<p>近期关注政策相对明朗的表态。现货方面，本周螺纹产量小增，电炉开工明显上升，螺纹表观消费好于预期，降幅收窄至 6%，其中有本周统计天数影响，近三周需求同比平均下降 10%，去库较快，库存同比偏低。产需矛盾仍不大，产量回升偏慢，需求符合季节性表现，不过淡季对需求影响仍会逐渐增大。五大材需求同比降幅维持在 4%左右，加之废钢到货近期高于去年，综合看铁水回升高度仍有限制，原料供应增加预期下，成本端对钢价的推涨驱动仍不强。短期产需数据不差+地产基建政策消息利多影响，螺纹重回转向偏强震荡，但对前高以上的涨幅仍偏谨慎。</p> <p><b>【交易策略】</b> 反弹交易关注 3750 附近压力；套利延续多近空远反套思路。</p>
热卷	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约日间止跌上涨。现货上涨 20-40 元，成交一般偏好，冷轧上海、广州涨 10 元，成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 地产、基建政策面消息，叠加黑色近期明显回落，促成热卷周四反弹。现货方面，热卷本周需求较好，同比增幅维持 7%，环比升至 4 月以来高位，产量略降但维持高位，库存重新下降，总库存同比增幅继续收窄，冷热中板整体产量同比增 3%，需求增 2%，库存增 23%，库存增幅略扩大，近两周去库速度一般，现货维持弱平衡状态，矛盾未明显减轻。冷轧走势弱于热卷，冷热价差回落，同时出口价格国庆以来变动不大，海外钢价持稳。因此，热卷年内仍受益于制造业偏强，及以旧换新、设备更新等政策利多支撑，但短期产需矛盾尚存及内外价差回落的影响下，热卷大涨驱动也一般，跟随黑色整体波动，短期在消息利多+现货数据偏好带动下偏强运行。</p> <p><b>【交易策略】</b> 热卷自身矛盾仍存在，短期大幅反弹后，关注 3880 附近压力。</p>
铁矿石	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面反弹，主力合约上涨 2.56%，收于 881。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 4 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。 4 月财新中国制造业 PMI 上升至 51.4，为 2023 年 3 月以来新高，制造业生产经营活动继续加快扩张。 2024 年 4 月份钢铁行业 PM 为 47.9%，环比上升 3.7 个百分点，显示钢铁行业运行有所回稳。分项指数变化显示，4 月份钢铁需求有所恢复，钢厂生产趋稳运行，供需格局阶段性恢复。原材料明显上升，钢材价格也触底反弹。 2024 年 4 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 51.4，高于 3 月 0.3 个百分点，再度创 2023 年 3 月以来新高，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%。</p>

			<p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，工业品价格得到提振。日间市场对国内钢材总需求乐观预期提升，螺纹热轧盘面快速走强，带动铁矿反弹。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。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。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。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><b>【交易策略】</b></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	+3	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 1.66% 收于 1591 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周四国内浮法玻璃价格局部涨跌互现，市场交投氛围偏弱，观望氛围加重。华北大稳小动，沙河地区受期现低价货源影响，少数厂大板货源市场卖价略有松动；华东市场稳价运行，各厂出货较平稳，局部出货较弱，市场观望心态较浓；华中市场价格涨跌互现，江西宏宇报价上调 1 元/重量箱，明弘报价下调 1 元/重量箱，其他厂报价暂稳；华南部分企业下调 1-2 元/重量箱，市场交投氛围一般，其他企业或跟随调整；西南市场云南海生润白玻价格下调，其他暂稳。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>受房地产市场相关消息带动，中午收盘前后黑色建材类商品整体冲高；玻璃行业节能降碳设备更新有望加快推进。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>09 合约为旺季合约，宜逢低偏多思路对待；今日盘面下探回升后玻璃保持上升通道运行，建议 1600 元下方多单继续持有。</p>
能源化工	原油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 614.70 元/桶，0.31%，持仓量-3352 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、阿塞拜疆能源部表示，2024 年 4 月阿塞拜疆的石油产量达到 47.6 万桶/日，而 3 月为 48.1 万桶/日。2024 年 4 月，阿塞拜疆的凝析油日产量为 59.6 万桶 (3 月为 60.5 万</p>

		<p>桶),其中石油产量为47.6万桶,凝析油日产量为12万桶(3月为12.4万桶)。根据欧佩克+协议,阿塞拜疆2024年的石油生产配额为55.1万桶/日。因此,阿塞拜疆在4月份完成了欧佩克+协议的115.8%(比欧佩克+配额落后7.5万桶/日)。</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、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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 短线震荡,暂时观望为主。</p>
沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:今日国内沥青期货低开震荡,主力合约收于3656元/吨,-0.05%,持仓量+8790手。 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,周四中石化山东炼厂再度下调50元/吨。当前国内重交沥青各地区主流成交价:华东3820元/吨,山东3650元/吨,华南3715元/吨,西北4250元/吨,东北4050元/吨,华北3680元/吨,西南3890元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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2024-5-16当周,新样本国内54家主要沥青企业厂库库存为121.8万吨,环比增加2.1万吨,新样本国内104家贸易商库存为291.3万吨,环比下降0.4万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端维持震荡,沥青供需面宽松,短线驱动有限,中线方向仍需关注成本带动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短线偏弱震荡,关注成本端的进一步驱动。</p>
PTA	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周四,PTA2409合约价格上涨58元/吨,涨幅1.00%,收于5834元/吨;PX2409合约价格上涨80元/吨,涨幅0.96%,收于8394元/吨。 现货市场:5月16日,PTA现货价格涨35至5810元/吨,现货基差+3至2409平水,PX价格涨10收1014美元/吨CFR中国。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 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。</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，且 PTA 一套装置重启，提振 PX 需求，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，嘉兴石化一套 220 万吨装置重启，PTA 开工负荷小幅回升，聚酯负荷回落，本周 PTA 去库力度尚可。截至 5 月 16 日当周，PTA 工厂库存-0.13 至 4.81 天，聚酯工厂 PTA 原料库存增 0.07 至 8.60 天。本周终端开工负荷小幅下降，终端企业刚需补库为主，少量地区采购有所放量，预计中下旬备货力度会有所增加。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 产业链来看，近期多空逻辑互现，在 PX 以及 PTA 价格跌到区间下边界附近可能会有一定支撑，若原油价格不继续深跌，预计 PX 以及 PTA 价格有望走出阶段性反弹行情。</p> <p><b>【交易策略】</b> 多单继续持有</p>
苯乙烯	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，苯乙烯减仓反弹，EB06 收于 9274，涨 146 元/吨，涨幅 1.60%。 现货市场：现货回涨，市场成交增量，江苏现货 9400/9420，5 月下 9420/9430，6 月下 9360/9370。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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 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 16 日，周度开工率 68.73% (-3.01%)。(3) 需求端：下游利润修复，开工持续回升。截至 5 月 16 日，PS 开工率 66.84%(+3.44%)，EPS 开工率 58.27%(+3.98%)，ABS 开工率 62.17%(+0.81%)。(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，下周计划到船 2.62 万吨，库存持续回落。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，进入下旬预计震荡回升，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><b>【交易策略】</b> 短线可尝试追多，中长线可逢高布局空单。</p>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8486 元/吨，涨 0.43%，持仓变化+15541 手，PP2409 合约收 7619 元/吨，涨 0.61%，持仓变化+27550 手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡整理，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><b>【重要资讯】</b></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:2024-05-16,两油库存87.50万吨,较前一交易日环比-1.50万吨。截止5月10日当周,PE社会贸易库存18.697万吨(+0.232万吨),PP社会贸易库存3.793万吨(-0.384万吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端油价近期盘整,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><b>【交易策略】</b> 短线震荡,中线偏空,注意油价波动。</p>
	乙二醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:今日,乙二醇震荡偏弱,EG2409合约收4452元/吨,跌0.31%,持仓变化-1811手。 现货市场:乙二醇价格震荡,华东市场现货价4418元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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16日当周,乙二醇开工率58.79%,周环比上升0.17%。 (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16日,聚酯开工率86.44%,与上一交易日环比+0.00%,聚酯长丝产销47.4%,较上一交易日环比-4.60%。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16日华东主港库存75.63万吨,较5月13日环比-0.03万吨。5月17日至5月22日,华东主港到港量预计13.66万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 聚酯主流工厂计划减产,乙二醇去库力度放缓,然近期主港发货较好,港口显性库存再度去化,对价格有一定支撑,预计短期低位震荡为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周四,短纤回升。PF407收于7404,涨90元/吨,涨幅1.23%。 现货市场:现货价格7405(+50)元/吨。工厂产销89.71%(+40.16%),短纤价格回升,市场买涨氛围较浓。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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,装置检修略有增加。苏北某70万吨装置因故临时短停4天,新凤鸣30万吨5月中旬停车,四川吉兴28万吨开启检修,江苏逸达15万吨5月中旬检修30天,三房巷20万吨5月上中旬提负。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</p>

		<p>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。</p> <p>（4）库存端，5月10日工厂库存11.2天（+1.1天），企业库存压力尚好，处于历史同期偏高位置。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短纤供需宽平衡对行情无驱动，仍跟随成本波动为主，预计维持7200~7600区间震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 区间震荡思路对待。</p>
燃料油	0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 本日高低硫燃料油价格震荡。高硫燃料油2409合约价格上涨17元/吨，涨幅0.51%，收于3363元/吨；低硫燃料油2408合约价格下跌5元/吨，跌幅0.12%，收于4250元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1. 国际能源署（IEA）在发布的5月份原油市场报告中称，在经济放缓和欧洲气候温和的影响下，今年全球石油需求的增长前景继续走软。今年全球石油消费预计将增加110万桶/日，比一个月前的预期减少约14万桶，为连续第二个月下调预期。这反映了富裕国家一季度需求萎缩，以及对2023年估测值的上修。工业活动不景气及又一个暖冬削弱了今年的柴油消费量，尤其是在欧洲，当地柴油车占比下降已经导致消费量减少。该机构对2025年的预测没有变化，仍预计明年全球石油需求将增加120万桶/日。</p> <p>2. 随着消费者和企业减少支出，日本经济在第一季度出现萎缩，凸显出经济复苏的脆弱性。内阁府周四表示，第一季国内生产总值（GDP）季环比折年率下滑2%。经济学家此前预测萎缩1.2%。私人消费和资本支出双双下滑，净出口也拖累经济增长。这些数据反映了东京西北部元旦地震，以及丰田汽车子公司大发汽车认证丑闻爆发后汽车生产和销售中断，这些事件的不利影响。拖累增长的其他因素包括家庭支出稳步下滑。</p> <p>3. 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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> IEA发布5月月报下调今年全球原油需求导致原油价格大幅下跌，而美国4月通胀数据超预期提振市场情绪，原油价格回暖。此为本日燃料油价格宽幅震荡的原因。从基本面看，美国零售销售数据仍指向美国经济低迷，日本经济下滑，欧洲经济复苏，整体看全球经济虽长期向好，但短期内仍处在较低水平，原油需求面依然较弱。燃料油方面，供需基本面维持不变，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><b>【交易策略】</b> 燃料油基本面预期向好，但原油偏弱。短期价格或将维持震荡，仍建议观望为主。</p>
焦煤	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面反弹明显，主力合约上涨3.33%收于1720.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 4月份全球制造业采购经理指数为49.9%，较上月下降0.4个百分点，略高于一季度49.6%的平均水平。</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。</p> <p>3月中国进口煤及褐煤4137.9万吨,环比增加762.9万吨,1-3月累计进口煤及褐煤11589.7万吨,同比增长13.9%,高基数效应下今年累计进口增速持续放缓。2024年1-2月我国发电量和火力发电同比分别增长8.3%和9.7%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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。日间市场对国内钢材总需求乐观预期提升,螺纹热轧盘面快速走强,带动焦煤盘面反弹。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,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><b>【交易策略】</b></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>
	<p>焦炭</p> <p>+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭日间盘面反弹,主力合约上涨2.31%收于2232.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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。日间市场对国内钢材总需求乐观预期提升,</p>

		<p>螺纹钢热轧盘面快速走强，带动焦炭盘面反弹。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><b>【交易策略】</b></p> <p>焦炭全产业链处于低库存，一季度出口表现强劲。随着成材终端需求的回升，铁水产量回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，对焦炭期现价格形成中期上行驱动，维持逢低吸纳策略。</p>
甲醇	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货盘面跳空高开，重心向上测试 2620 一线压力位后回落，下方五日均线附近存在较强支撑，逐步收复至 2600 关口附近，波动有所加剧。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场区域走势分化，沿海市场偏强运行，内地市场有所走弱。西主产区企业报价松动，下调 30 元/吨，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考 2340-2350 元/吨，南线商谈参考 2310 元/吨。甲醇企业接单情况尚可，企业库存小幅增加至 48.78 万吨，仍处于相对低位。上游煤炭市场稳中有弱，报价与前期持平。主产区煤矿生产稳定，坑口库存略有累积，报价小幅松动。下游对高价货源抵触情绪渐浓，试探性压价。下游电厂库存维持在高位，拉运不积极，非电行业按需采购为主，随着气温回升，需求端仍存在向好预期。短期煤炭市场徘徊整理，成本端变化不大，甲醇企业暂无生产压力，存在一定利润空间。虽然华北、华东以及华中地区开工提升，但西北地区开工下滑明显，甲醇行业开工走低，整体开工降至 65.14%，较前期下降 4.74 个百分点，较去年同期下降 0.92 个百分点，西北地区开工回落至 69.31%。五月份装置检修明显增加，甲醇开工跌破七成，货源供应阶段性收紧。货源分布不均衡，部分区域低价难寻，而下游市场需求跟进不佳，实际成交气氛一般，追涨较为有限。受到内蒙古以及陕西一体化装置停车的影响，煤(甲醇)制烯烃装置平均运行负荷下滑明显，降至 75.81%。传统需求行业中，二甲醚、醋酸开工则出现不同程度回落。沿海地区实际到港卸货不多，港口库存继续回落，降至 57.23 万吨，大幅低于去年同期水平 31.54%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>甲醇市场供需均走弱，港口库存低位徘徊，市场面临压力不凸显。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期市场情绪偏暖，甲醇期货或继续稳中上探，关注其能否突破 2620 压力位。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>PVC 期货延续小幅上涨态势，盘面平开低走，回踩下方五日均线附近支撑企稳回升，重心震荡走高，向上触及 6096，不断刷新近期高点。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>期货上涨提振下，国内 PVC 现货市场气氛好转，大部分地区主流价格跟随上涨，低价货源较前期减少，但实际成交仍偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，点价货源无优势，偏高报价向下传导遇阻。西北主产区企业报价普遍小幅上调，厂家出</p>

		<p>货为主，订单数量整体增加，加之部分交付前期出口订单，厂区库存回落，降至 37.24 万吨。上游原料电石市场稳中上行，乌海、宁夏地区电石出厂价上涨 50 元/吨。电石企业开工维稳，出货情况顺畅，暂无库存压力，推动出厂价走高。下游 PVC 企业电石到货仍不佳，待卸车数量下降，入市采购较为积极，采购价与前期持平。成本端上移，PVC 企业尚未摆脱亏损局面。新增宁夏金昱元、新疆天业、山东信发、新疆中泰等七家检修企业，检修损失量增加。PVC 行业整体开工水平回落，降至 78.32%，环比下滑 2.37 个百分点。后期有四套装置计划检修，叠加部分检修期延长，预计 PVC 损失量仍较多。下游市场逢低适量刚需补货，主动询盘匮乏，多持观望态度。尽管贸易商报价上调，但下游存在抵触情绪，实际放量不足。下游制品厂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，生产缺乏积极性。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高位运行，略缩减至 54.75 万吨，大幅高于去年同期水平 30.11%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> PVC 开工水平回落，下游需求跟进不足，社会库存居高不下，市场供需压力犹存。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期 PVC 期货补涨，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><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货横盘整理，重心依附于五日均线波动，上行承压，下跌受阻，走势略显胶着，录得小阳线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货僵持整理，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场维稳运行，大部分地区主流价格与前期持平，江苏市场略有上涨。山东 32%离子膜碱市场主流价为 730-770 元/吨，折百价为 2281-2406 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1320 元/吨，折百价为 2640 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差降至相对低位，可考虑做多基差期现套利操作。液氯市场延续跌势，报价继续下调，山东槽车主流成交价为 250-350 元/吨，下跌 50 元/吨。液氯市场货源供应平稳，但下游接货情况欠佳，商谈重心松动。近期液氯市场不断走低，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减。氯碱企业盈利不及前期，后期或存在一定挺价意向。装置计划内检修陆续启动，停车数量增加，烧碱产能利用率高位有所回落。全国主要地区样本企业周度平均开工率为 88.26%，较前期下降 2.60 个百分点，烧碱周度折百产量为 79.83 万吨，环比减少 2.86%。五月份，装置检修较为集中，烧碱供应有望缩减。下游市场需求不温不火，刚需补货为主，入市接货不积极。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。尽管氧化铝市场偏强运行，但对烧碱市场提振作用有限。烧碱厂区库存小幅回落，缩减至 40.88 万吨(湿吨)，依旧高于去年同期水平 7.62%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱供应端支撑偏弱，需求略显平淡，企业库存消化缓慢，供需面驱动有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场资金博弈，烧碱继续震荡洗盘，短期可暂时观望。</p>
纯碱	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 周四纯碱期货盘面企稳，主力 09 合约涨 1.89%收于 2160 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周四国内纯碱市场弱势运行，市场新单跟进一般。近期部分装置减量、检修，纯碱厂家整体开工负荷有所下降，厂家整体库存变动不大。下游用户按需采购为主，压价情绪明显，纯碱厂家商谈出货意愿增加，近期市场价格有所松动。</p>

			<p>供应方面，本周纯碱产量 70.96 万吨，环比上周减少 1.06 万吨，降幅 1.47%。轻质碱产量 31.12 万吨，环比增加 0.01 万吨；重质碱产量 39.84 万吨，环比减少 1.07 万吨。库存方面，截止到 2024 年 5 月 16 日，国内纯碱厂家总库存 88.53 万吨，较周一降 0.62 万吨，跌幅 0.70%。其中，轻质库存 37.15 万吨，重质库存 51.38 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 夏季纯碱检修减量是确定的，主力 09 合约回稳后整体有望延续偏强运行；短期玻璃纯碱产业链回调或提供较好买入套保机会。</p> <p><b>【交易策略】</b> 9 月合约宜保持偏多思路，逢低多单积极参与；9-1 正套也具有较好参与机会。</p>
	油脂	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7456 元/吨，环比前日变化 18 元/吨或 0.24%，主力 Y2409 报收 7788 元/吨，环比前日变化 82 元/吨或 1.06%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格略有上涨，当地市场主流棕榈油报价 7850 元/吨-7950 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 50 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+400 左右。广东豆油价格小幅上涨，当地市场主流豆油报价 7950 元/吨-8050 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 80 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+200 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国油籽加工商协会（NOPA）：美国 2024 年 4 月豆油库存为 17.55 亿磅，市场预期为 18.82 亿磅，3 月份数据为 18.51 亿磅，2023 年 4 月数据为 19.57 亿磅；2024 年 4 月大豆压榨量为 1.66034 亿蒲式耳，市场预期为 1.83072 亿蒲式耳，3 月份数据为 1.96406 亿蒲式耳，2023 年 4 月数据为 1.73232 亿蒲式耳。 据国家粮油信息中心，近期随着进口利润增加，我国进口棕榈油买船增多，据监测，预计 5-7 月 24 度棕榈油到港量分别为 22 万吨、20 万吨、25 万吨。 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 5 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 58.61%，出油率减少 0.27%，产量增加 56.35%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，增产幅度快于近年均值，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><b>【交易策略】</b> 已有多单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><b>【行情复盘】</b> 周四，CBOT 大豆主力合约震荡调整，午后暂收于 1212.5 美分/蒲附近； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3550（-15 或-0.42%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 4095（-26 或-0.63%）； 豆一主力 05 合约，午后收于 4627（-1 或-0.02%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3400（0 或 0.00%），天津 3470（0 或 0.00%），日照 3420（0 或 0.00%），长沙 3520（0 或 0.00%），防城 3460（-20 或-0.57%），湛江</p>

		<p>3480 (0 或 0.00%)。</p> <p><b>【市场消息】</b> 美国全国油籽加工商协会(NOPA)周三发布的压榨报告显示,4月份美国大豆压榨步伐放慢幅度远超预期,因为压榨利润缩窄,加工厂季节性停工。NOPA 会员企业占到美国大豆压榨量的 95%左右。该协会报告 4 月份会员企业一共加工大豆 1.66034 亿蒲。比 3 月份创纪录的 1.96406 亿蒲减少 15.5%,比 2023 年 4 月的 1.73232 亿蒲减少 4.2%。 据 Mysteel 农产品调研显示,截至 2024 年 05 月 10 日,全国港口大豆库存 561.38 万吨,环比上周增加 16.53 万吨;同比去年增加 114.41 万吨;豆粕库存为 55.92 万吨,较上周增加 3.41 万吨,增幅 6.49%,同比去年增加 35.3 万吨,增幅 171.79%; 周五 StoneX 发布报告,将巴西遭受洪水破坏的南里奥格兰德州大豆产量预测下调 300 万吨,从之前预测的 2300 万吨降至 2000 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【行情回顾】</b> 周四,菜粕主力 09 合约震荡调整,午后收于 2875 元/吨(-21 或-0.73%)。 现货价格涨跌情况:南通 2840(-20),合肥 2760(-20),黄埔 2820(0),长沙 2910(-10),武汉 2900(-10)。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 调研显示,截至 5 月 10 日,沿海地区主要油厂菜籽库存 49.3 万吨,环比上周增加 7.20 万吨;菜粕库存 2.87 万吨,环比上周增加 0.08 万吨;未执行合同为 18.84 万吨,环比上周增加 1 万吨; 4 月 26 日消息,加拿大油籽加工商协会(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><b>【市场逻辑】</b> 我国菜粕市场供需两旺。油厂菜籽榨利较好,2023 年 11 月以来菜籽到港较多,较多的到港量预计持续到今年二季度。二季度以来菜粕需求逐步好转,供需两旺多空交织。大豆二季度预计大量到港,会对菜粕形成利空冲击,抑制菜粕短期上涨空间。欧洲菜籽天气升水交易,引发 ICE 菜籽上涨,带动国内菜系商品价格走强。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜粕预计震荡调整,可考虑逢低买入,或可考虑 9-1 正套操作。</p>
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四,菜油 2409 合约下跌,午后收于 8722 元/吨(-61 或-0.69%)。 菜油现货价格涨跌情况:南通 8770(0),成都 8930(0),武汉 8820(0),广东 8500(0)。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 调研显示,截至 5 月 10 日,沿海地区主要油厂菜籽库存 49.3 万吨,环比上周增加 7.20 万吨;菜粕库存 2.87 万吨,环比上周增加 0.08 万吨;未执行合同为 18.84 万吨,环比上周增加 1 万吨; 4 月 26 日消息,加拿大油籽加工商协会(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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>菜油产量及库存较高，菜籽榨利较好，4-6月买船较为积极，目前榨利收窄买船放缓。目前中俄油脂贸易利润倒挂，俄罗斯菜油买船消极。欧洲菜籽天气升水交易及巴西降雨或带动菜籽偏强运行。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜油多空交织，暂时观望为主。</p>
玉米	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力07合约周四继续震荡整理，收于2467元/吨，涨幅为0.53%； 现货市场：周四玉米现货价格稳中偏强。北方玉米集港价格2335-2350元/吨，较周三小涨5元/吨，广东蛇口新粮散船2410-2430元/吨，集装箱一级玉米报价2440-2460元/吨，较周三持平；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2280-2450元/吨；华北玉米价格偏强，山东2250-2500元/吨，河南2240-2400元/吨，河北2280-2380元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 美国能源信息署称，截至5月10日当周，乙醇日均产量增至100万桶，这是自4月初以来首次达到日均100万桶的基准水平。 (2) 法国农业部预测，今年法国玉米播种面积将增加近10%，因为在冬季作物遭受暴雨袭击后，农民将转向种植春季作物。 (3) 深加工企业玉米消费量：2024年5月9日至5月15日，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米134.39万吨，环比上周减少2.81万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘市场支撑因子仍在，期价继续回落空间有限。整体来看，目前全球玉米市场的焦点在于旧作的预期修正以及新季天气波动，旧作预期修正角度来看，南美产量预估延续收敛预期，同时消费端存在上修预期，新季来看，天气变化较为平稳，对期价的指引有限，不过天气影响的主力阶段并未过去，因此其对价格的不确定性支撑仍在，目前对于外盘期价维持震荡偏强预期。国内市场来看，当前焦点在于新季小麦的上市，当前影响平稳，市场季节性支撑延续，产销区价格都有所上扬，国内市场同样表现为有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或震荡偏强，操作方面建议继续维持偏多思路。</p>
淀粉	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力07合约周四震荡整理，收于2877元/吨，涨幅0.84%； 现货市场：周四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，较周三持平；吉林长春报价为2950元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为2980元/吨，较周三上涨10元/吨；山东诸城报价为3070元/吨，较周三上涨10元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况：本周（5月9日-5月15日）全国玉米加工总量为65.26万吨，较上周减少1.19万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.27万吨，较上周产量减少1.1万吨；周度开机率为65.78%，较上周降低2.17%。（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15日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量111.7万吨，较上周下降10.60万吨，周降幅8.67%，月降幅11.07%；年同比增幅16.11%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 现货端继续维持供应宽松预期，不过成本端玉米消息面以支撑为主，玉米淀粉期价预期跟随震荡偏强波动。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 短期期价或跟随玉米震荡偏强，操作方面建议继续维持短多思路。</p>
橡胶	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶震荡上行。RU2409 合约在 14390-14780 元之间波动，收盘上涨 2.29%。NR2407 合约在 11950-12320 元之间波动，收盘上涨 2.00%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 5 月中下旬东南亚主要产区降雨增多，对于割胶工作不利。如果后期天气状况恢复正常，6 月份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><b>【交易策略】</b> 近日泰国国内胶水、杯胶价格持续走高，主要产区降雨频繁影响割胶进度。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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，合成橡胶上涨，BR2407 收于 13480 元/吨，涨 240 元/吨，涨幅 1.81%。现货市场：华东现货价格 13200（-0）元/吨，买盘观望为主，市场实盘有限。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 成本端，丁二烯供应将回升及进口到货，价格预计震荡趋弱。截止 5 月 16 日，开工 55.68%（-1.03%），浙石化 25 万吨已于 5 月中旬重启负荷提升中，独山子石化 17 万吨 5 月 15 日停车 2 个月，燕山石化 6.5 万吨装置 5 月 8 日停车 10 天附近，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 日停车预计月底重启，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 日停车预计 6 月中旬重启，连云港石化 7 万吨 4 月 18 日停车 50 天。截止 5 月 15 日，港口库存 2.55 万吨（+0.05 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 16 日重启，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 16 日，顺丁橡胶开工率 43.57%（-8.43%）。（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 16 日社会库存 11.545 千吨（-0.554 千吨），库存持续回落。（5）利润，亏损有所收窄，税后利润-1318.58 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 合成橡胶亏损持续加深，使其抗跌能力增强。当前原料丁二烯价格有所回落但成本支撑尚在，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><b>【交易策略】</b></p>

		观望为主，中期可布局逢高沽空。
白糖	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖小幅走低。SR2409 合约在 6131-6175 元之间波动，收盘略跌 0.42%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 4 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 3457.5 万吨，较去年同期的 2143.6 万吨增加了 1313.9 万吨，同比增幅达 61.30%；产糖量为 184.3 万吨，较去年同期的 100 万吨增加了 84.3 万吨，同比增幅达 84.25%。</p> <p>2024/25 榨季截至 4 月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为 5061.2 万吨，较去年同期的 3529.1 万吨增加了 1532.1 万吨，同比增幅达 43.41%。累计产糖量为 255.8 万吨，较去年同期的 154.2 万吨增加了 101.6 万吨，同比增幅达 65.91%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 截至 5 月 1 日，本榨季巴西主产区已产糖 255.8 万吨，增幅超过六成，产糖进展超出市场预期。国际糖价走弱给郑糖带来利空影响，但国内现货价格相对坚挺令期糖跌幅明显少于外盘。目前国内糖厂库存偏低且外糖进口量较少减轻供应端压力。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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四日盘宽幅反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 15200 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.88%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20920 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.01%。 现货市场：CCI3128B 录得 16161 元/吨，日环比下跌 84 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><b>【重要咨询】</b> 1、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>2、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>3、现货基本维持平稳。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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 美棉大幅反弹，带动内盘回涨。不过，终端需求疲软，郑棉反弹相对有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期货：以区间震荡走势对待。期权：买入 CF240915600 看涨期权或买入 CF2409P14800 看跌期权。</p>
纸浆	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日内大幅上涨。现货市场，</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 成品纸延续弱势，纸厂宣布涨价，实际落地幅度还不明朗，淡季临近纸厂受原料挤压利润影响以及出库如果继续偏弱，存在停机可能，利空纸浆需求。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美联储降息交易，均对纸浆价格有支撑，再结合现货进口利润持续回落，预计纸浆仍会在高位宽幅震荡，大幅反弹后，谨慎看待进一步涨幅。</p> <p><b>【交易策略】</b> 纸浆宽幅震荡运行，短期技术面偏强，但结合进口成本看追涨建议谨慎，6500 附近如果明显承压，可尝试做空。</p>

### 重要事项:

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

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观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	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场（19层1902号）	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818