



观点概览

偏多	中性	偏空
生猪	豆油	国债
甲醇	棕榈油	碳酸锂
PVC	花生	
股指	鸡蛋	
棉花棉纱	锌	
天然橡胶	白糖	
聚烯烃	乙二醇	
PX	集运（上海→欧洲）	
PTA	高低硫燃料油	
镍	原油、沥青	
不锈钢	玉米、玉米淀粉	
玻璃	苹果	
纯碱	铅	
烧碱	豆粕、菜粕、豆二	
铜	豆一	
纸浆	菜油	
螺纹钢	合成橡胶	
热卷	铝	
贵金属	锰硅	
苯乙烯		
短纤		
氧化铝		
锡		
铁矿石		
焦煤焦炭		
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
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p>【行情复盘】 周四先扬后抑。临近交割，次主力合约从 EC2406 易主至 EC2410。主力合约 EC2408 报收于 3931 点，按收盘价日环比下跌 2.54%。次主力合约 EC2410 报收于 3113.7 点，按收盘价日环比下跌 6.91%。</p> <p>【重要资讯】 1、5 月 16 日 TCI（天津→北欧）录得\$2900.11/TEU，日环比持平；WCI 录得\$4172/TEU，周环比上涨 12.5%。5 月下半月运价中枢\$3600/TEU 左右，其中马士基提涨至\$4407/TEU，长荣海运提涨至\$4135/TEU，达飞轮船提涨至\$3230/TEU。6 月运价中枢在#3880/TEU，其中马士基 6 月初的报价回调至\$4114/TEU。 2、今年 3 月全球集装箱运量录得\$1555.97 万 TEU，同比和环比增长 5.1%和 16%。其中，亚洲→欧洲航线录得 1442 万 TEU，同比环比增长 1.4%和 21%。 3、市场传闻达飞有意复航红海。CMA 携亚洲-地中海 BEX2 航线服务重返红海。据悉，该航线是亚洲-地中海航线上的 4 条海洋联盟航线之一，除 CMA CGM 的 PHOEX/BEX2 航线之外，还包括 COSCO 的 AEM6 航线，OOCL 的 AAS 航线以及长荣的 BEX2。 4、Week20（本周）-Week26 上海→北欧舱位供给分别为 25.1、21.7、26.7、21.9、24.7、20.4、25.6 万 TEU。</p> <p>【市场逻辑】 随着达飞有意复航红海，尾盘期市大幅跳水。不过，即便复航，一旦遭遇胡塞武装袭击，可能被迫再次绕航。 目前即期市场依然偏强，班轮公司提涨运价，6 月即期市场偏强。远月随着复航传闻，可能存在波动。</p> <p>【交易策略】 周五可以采取“多 EC2406、空远月”的正套策略。</p>
	股指		<p>【行情复盘】 周四股指总体反弹，沪指微涨 0.08%，期指主力合约走势分化，IC 和 IM 下跌，IF 和 IH 上涨。成交持仓方面，IF、IC 和 IM 合约成交持仓均上升，IH 成交上升持仓下降。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业涨跌各半，涨跌差异上升。结合行业在指数中所占权重看，银行、非银金融对 300 和 50 带动明显，医药生物继续拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金均多流入。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期流动性，短端资金成本维持低位，市场暂未受其影响。中俄两国领导人举行会谈，并签署声明加强合作关系。中国驻美国大使馆发言人批评，美方滥用 301 关税复审程序，提高中国产品关税。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。此外本月 MLF 利率与此前一致预示 LPR 或暂时难降。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，对</p>

		<p>年内降息次数预期回升，美股刷新高点。地缘政治风险暂无变动，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。外盘反弹并刷新高位仍为间接利好。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 为主。套利方面，近月暂无太多交易机会，等待换月后市场变动，跨期方面仍关注主要品种 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 比价明显反弹，或形成新的上行趋势，暂时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】 周四现券收益率全面上升，国债期货主力合约相应全面回落。成交持仓方面，四个主要品种均呈现成交上升持仓下降态势。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，国开行 3 年期、20 年期金融债中标收益率分别为 2.0036%、2.6047%。国开行 3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.0211%、2.3489%。进出口行 3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9961%、2.1350%、2.4161%。本周五将开始发行超长期国债，未来发行高峰位于 6 至 10 月，需关注流动性压力。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期流动性，短端资金成本维持低位，市场暂未受其影响。中俄两国领导人举行会谈，并签署声明加强合作关系。中国驻美国大使馆发言人批评，美方滥用 301 关税复审程序，提高中国产品关税。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。此外本月 MLF 利率与此前一致预示 LPR 或暂时难降。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，对年内降息次数预期回升，美债收益率和美元指数加速回落，人民币汇率明显反弹。地缘政治风险变动不大，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。避险情绪变动的影响有限。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。供给带来的潜在利空压力仍在，尤其是对长端不利，暂维持观望并可以适度降低久期和杠杆。期现方面，继续关注 TS 基差是否重回上升趋势。跨期方面，T 和 TL 跨期价差（次季-隔季）仍偏离 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 16 日，两市冲高回落，延续弱势。截至收盘，上证指数涨 0.08%，深成指涨 0.21%，创业板指涨 0.29%。科创 50 跌 0.4%。在资金方面，沪深两市成交额为 8477 亿</p> <p>【市场逻辑】</p>

			<p>两市延续弱势，标的市场风险偏好下降。在期权隐波方面，各标的隐波涨跌不一，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】</p> <p>科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率</p> <p>上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p>【行情复盘】</p> <p>商品期权各标的多数上涨，波动延续高位，市场风险偏好回升。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前烧碱期权、菜籽粕期权、花生期权、尿素期权、锰硅期权等认沽合约成交最为活跃，而塑料期权、PVC 期权、橡胶期权、苹果期权、LPG 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、铜期权、纯碱期权、铁矿石期权、白银期权等处于高位，PVC 期权、碳酸锂期权、苹果期权、橡胶期权、工业硅期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此外，近十年来，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。</p> <p>多头趋势品种：白银、铝、豆二、铜、豆粕、甲醇、硅铁、PVC、豆油</p> <p>空头趋势品种：碳酸锂</p> <p>空头或反转：苹果、短纤、LPG、PX、PTA</p> <p>高波动品种有：硅铁、白银、铜、锰硅、铝、螺纹、黄金、棉花、橡胶、铁矿石、锌</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘贵金属方面，黄金价格震荡，白银价格上行。沪金 2408 合约期货价格收跌 0.03% 至 562.70 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 1.25% 至 7617 元/千克。截止 7:30，现货黄金报价 2378.44 美元/盎司；现货白银报价 29.687 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国亚特兰大联储主席博斯蒂克：到年底那段时间降息可能是适宜的。预计通胀将缓慢下降，仍然存在经济动能。美联储必须保持耐心，并保持警惕。</p> <p>美国克利夫兰联储主席梅斯特（2024 年 FOMC 票委）称，美国短期通胀预期已经上升，谨慎地“在更长时期内”维持利率水平，以评估数据。数据意味着，美联储通胀目标所面临的那些风险已经上升。现在判断抗通胀的进展已经停滞还言之过早。需要更长时间，才能对通胀朝着 2% 回落有信心。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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的预期升温，但目前能源价格、粮食价格高位，加上此前美国居民通胀预期有所上升，实际单月数据并不会对美联储有太高影响。同时也请注意回调风险，包括美联储态度转鹰、通胀反弹等因素。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>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。</p> <p>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>【行情复盘】 周四沪铜探底回升，主力合约 CU2406 收于 81780 元/吨，跌幅 0.10%。</p> <p>【重要资讯】 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。 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%。 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>【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>【重要资讯】 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</p>

		<p>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>【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>【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震荡上涨,报收于20800元/吨,环比涨1.32%。夜盘震荡整理,伦铝横盘震荡。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%。夜盘震荡偏强。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为3717元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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</p>

		<p>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	+1	<p>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升 5.36 个百分点，主因云南、江西部分冶炼企业有所增产。3 月锡矿进口数据大幅增长，主因缅甸依然较多锡矿出口至我国，另外从刚果金的锡矿进口量显著增加。但缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。近期沪伦比低位运行，进口盈利窗口持续关闭。需求方面，3 月锡焊料企业开工率大幅回升，较 2 月份提升 39.12 个百分点，主要由于假日结束，企业恢复正常生产，预计 4 月份开工率将基本持平，整体保持稳定。5 月第 2 周铅蓄电池企业开工周环比上升 14.64 个百分点，主因五一假期归来，企业陆续恢复生产。库存方面，上期所库存持续上涨，LME 库存有所增加，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 18845 涨 0.78%。SMM1#铅现货价格 18150~18400 均价 18275+150</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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 21 万吨附近。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】 沪铅创新高后整理，有色金属整体偏强延续。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，</p>

		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。
镍	+3	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 150760，涨 3.36%。SMM 报价 145500~147800 均价 146650+2250</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 美元指数显著调整有色金属整体偏强延续。新喀里多尼亚动荡局势对镍供应端有扰动，沪镍突破前高及 15 万元关口。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>【交易策略】 沪镍突破前高，及 15 万，若确认站稳则进一步打开上行空间，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，而供给端扰动继续，矿端及原料端支撑存在，提振走势。有色龙头带动仍在，下游需求变化来看不锈钢情况略偏弱，关注新喀局势变化及印尼供应。</p>
不锈钢	+1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理走势，收于 14285，+1.24%。</p> <p>【重要资讯】 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 仓库口径社会中库存呈现小幅增量，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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 不锈钢主力合约随镍回升，上档关注前高附近，下方继续关注 14000 附近支撑，再下</p>

		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，工业品联动节奏依然偏强。
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周四工业硅震荡下行，主力合约 2407 跌 0.8%至 11725 元/吨，日成交量环比小幅回升，持仓量继续增加。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区生产明显恢复，新疆有复产，西南地区整体开工略有回升，部分计划月底或下月开炉，四川凉山、雅安、阿坝等地部分硅企开始复产。据百川盈孚统计，2024 年 4 月中国金属硅整体产量 35 万吨，同比增加 22.51%，西南月产量同比增加，宁夏、甘肃新增产能释放，供给仍存一定压力。下游多晶硅行业，近期多晶硅跌破成本，后续存在减产可能；有机硅前期检修企业恢复生产，目前接单不及预期，但长假前可能有备货；铝合金方面，价格走高，库存累积。出口方面，2024 年 1-3 月金属硅累计出口量 16.53 万吨，同比增加 12.31%。目前企业库存有所下降，交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】 供给端仍然偏强，5 月部分新产能投产释放，盘面主力交易丰水期成本，目前上下游预期存在差距。需求节前补库，有所反弹企业压力暂缓，下游有机硅、多晶硅均有新产能投产，但 5 月检修也明显增加，核心在需求成色。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期二次探成本底，短周期主力 2407 合约跌破小区间，关注下方 11600-11660 支撑。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】 周四碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约 2407 跌 0.39%收于 104000 元。</p> <p>【重要资讯】 现货：5 月 16 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 104000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 103500 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 105100 元/吨，持平。氢氧化锂指数报 97333 元/吨，持平。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，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O <8%）报 9750 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O <5%）报 3420 元/吨，持平。卤水（硫酸锂溶液）报 407150 元/金吨。</p> <p>【市场逻辑】 本周碳酸锂周度产量进一步跃升至 1.42 万吨，库存增加至 8.7 万吨，生产企业库存大幅增加至 4.83 万吨。结合美国施压等外部消息，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货情况择机把握低位兑现离场机会。</p>
螺纹	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘震荡收涨。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</p>

		<p>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>【重要资讯】 据国务院新闻办公室消息，5 月 17 日下午 4 时，住房和城乡建设部和自然资源部、中国人民银行、国家金融监督管理总局负责人将召开国务院政策例行吹风会，介绍切实做好保交房工作配套政策有关情况。据多个渠道确认，在下午的政策吹风会之前，5 月 17 日上午，国务院将组织召开房地产工作相关会议，届时或将宣布房地产领域相关举措。5 月 16 日，部分总部不在北京的股份制银行相关负责人已动身前往北京准备参会。“保交楼”救助范围或进一步扩大，收购存量住房正在讨论酝酿中。</p> <p>【市场逻辑】 近期价格回落+地产、基建消息，促成周四反弹。消息面利多影响短期可能持续。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，建议关注政策面更详细的表态。</p> <p>【交易策略】 低位反弹交易短期关注 3750 附近压力；套利延续多近空远反套思路。</p>
热卷	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘震荡收涨。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>【重要资讯】 据国务院新闻办公室消息，5 月 17 日下午 4 时，住房和城乡建设部和自然资源部、中国人民银行、国家金融监督管理总局负责人将召开国务院政策例行吹风会，介绍切实做好保交房工作配套政策有关情况。据多个渠道确认，在下午的政策吹风会之前，5 月 17 日上午，国务院将组织召开房地产工作相关会议，届时或将宣布房地产领域相关举措。5 月 16 日，部分总部不在北京的股份制银行相关负责人已动身前往北京准备参会。“保交楼”救助范围或进一步扩大，收购存量住房正在讨论酝酿中。</p> <p>【市场逻辑】 地产、基建政策面消息，叠加近期热卷价格回落，促成周四反弹。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>【交易策略】 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>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘反弹，主力合约上涨 1.2%，收于 883。</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</p>

		<p>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>2024年4月份钢铁行业PMI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。</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>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。昨日地产和基建方面的利多使得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>【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>
锰硅	-1	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货继续下行，09合约跌1.4%收于8286。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报8000元/吨，日环比下跌100；宁夏主产区价格报7700元/吨，日环比下跌450；云南主产区价格报8000元/吨，日环比下跌100；贵州主产区价格报8000元/吨，日环比下跌100；广西主产区报8100元/吨，日环比下跌50。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel：Mysteel：河钢集团5月硅锰定价8000元/吨，首轮询盘7900元/吨，4月硅锰定价：6000元/吨。（2023年5月定价7150元/吨）。采量：8080吨。4月硅锰采量：12800吨。（2023年5月采量：20800吨）。</p> <p>2、（5.15）Mysteel统计全国83家独立硅锰企业样本：全国锰矿厂内库存均值17.8天，环比增2.9。</p> <p>【市场逻辑】锰矿进口价格暂时企稳，锰硅成本稳定，目前北方即期生产成本7500-7800</p>

		<p>左右，随着锰硅厂家开工率回升，关注锰矿港口库存消耗情况。受期货价格大幅下跌影响，现货价格同样大幅回落，北方标志钢厂钢厂定价 8000，略低于预期。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。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】短期多空博弈，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	+1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货上行，09 合约涨 2.22%收于 7364。 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 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。</p> <p>【交易策略】短期资金流入，硅铁跟随黑色系走强，或将上探 7600-7700 区间，但从基本面来看，随着硅铁产量持续回升，供给端压力增大，或将限制盘面进一步上行空间，短期建议观望。</p>
玻璃	+4	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面偏强运行，主力 09 合约涨 2.6%收于 1618 元。</p> <p>【重要资讯】 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>供应方面，产能有所下降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 313 条，在产 253 条，日熔量共计 172265 吨，较上周（174265 吨）减少 2000 吨。周内产线冷修 4 条，新点火 1 条，暂无改产线。冷修线：石家庄玉晶玻璃有限公司 600T/D 二线、800T/D 三线原产白玻，5 月 10 日停产。新疆光耀玻璃科技有限公司 600T/D 光耀一线，5 月 9 日放水冷修。成都南玻玻璃有限公司 1000T/D 三线原产白玻，5 月 16 日放水冷修。点火线：石家庄玉晶玻璃有限公司 1000T/D 新二线 5 月 12 日点火。新点火的线要一个月左右才能形成供应，实际供应减量 3000 吨日熔。</p> <p>需求方面，本周国内浮法玻璃市场需求表现一般，中下游按需采购仍是主流，整体交投氛围尚可。周内，局部市场需求有所好转，整体表现仍显一般，中下游多维持随采随用策略，持续备货意向偏弱。</p> <p>库存方面，截至 5 月 16 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5332 万重量箱，较 5 月 9 日库存下降 176 万重量箱，降幅 3.20%，库存天数约 25.46 天，较上周四减少 0.69</p>

		<p>天。本周重点监测省份产量 1343.37 万重量箱，消费量 1519.37 万重量箱，产销率 113.10%。本周国内浮法玻璃生产企业库存由增转降，中下游存在刚需补货，整体开工稳步上升，支撑企业出货。值得关注的是河北库存降至历史次低水平。</p> <p>【市场逻辑】 受房地产市场相关消息带动，昨天中午收盘前后黑色建材类商品整体冲高；后期应用于竣工端的玻璃将显著受益于保交房；玻璃行业节能降碳设备更新有望加快推进。</p> <p>【交易策略】 09 合约为旺季合约，宜逢低偏多思路对待；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	+1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 614.1 元/桶，1.04%。</p> <p>【重要资讯】 1、行业数据和路透计算显示，由于炼油厂的季节性和计划外维护以及燃料出口禁令，俄罗斯 4 月份的海运石油产品出口量较上月下降 14.6%，至 841.5 万吨。由于维护、技术故障和无人机袭击，俄罗斯 4 月份的初级炼油产能比 3 月份增加了 13.6%。俄罗斯还从 3 月 1 日起实施了为期六个月的汽油出口禁令，以保持国内价格稳定。来自市场的数据显示，上个月通过波罗的海港口普里莫尔斯克、维索茨克、圣彼得堡和乌斯特-卢加的石油产品出口总量比 3 月份下降了 17.5%，至 453.5 万吨。 2、消息人士：美国将优先考虑长期投资者获取委内瑞拉石油许可证，而非新投资者。 3、消息人士日前称，定于 6 月 1 日举行的欧佩克+部长级会议可能会改为线上会议。该组织正在准备召开会议决定未来的产量水平，目前的配额将于 6 月底到期。澳新银行大宗商品策略师表示：“欧佩克正在面临艰难抉择。”策略师强调了在地缘政治风险缓解和需求疲软的背景下，原油价格出现了下跌。他们表示，“市场将不仅关注该组织如何处理目前的自愿减产，还将关注其围绕 2025 年产量配额的决定。”</p> <p>【市场逻辑】 短线缺乏方向驱动，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：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3666 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，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>【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 2024-5-16 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>【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>
高低硫燃料油	0.5		<p>【行情复盘】 缘于昨日低结算价，夜盘高低硫燃料油震荡上行。高硫燃料油 2409 合约价格上涨 41 元/吨，涨幅 1.23%，收于 3371 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格上涨 6 元/吨，涨幅 0.14%，收于 4245 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国能源情报署(EIA)的数据显示，美国原油库存下降幅度大于预期。截至 5 月 10 日当周，原油库存减少 250 万桶至 4.57 亿桶，大大超过分析师预期的减少 54.3 万桶。这一减少反映了炼油活动的增加和燃料需求的上升。 2. 5 月 17 日当周，新加坡燃料油库存录得 1911.5 万桶，较上一周减少 163.8 万桶，减少幅度达 7.89%；最近一个月，新加坡燃料油库存累计减少 307.1 万桶，减少幅度为 13.84%。 3. 以色列财政部长斯莫特里赫 16 日发表声明说，以色列将废除与土耳其的自由贸易协定，并对从土耳其进口的商品加征 100%的关税。声明说，这一决定是对土耳其决定暂停与以色列所有进出口贸易活动而采取的反制措施，将提交内阁批准。</p> <p>【市场逻辑】 原油价格走出短底，但向上缺乏强因素支持，关注 OPEC+6 月会议是否释放更明确的延续减产信号。燃料油方面，供应端压力仍在，近期需求出现回暖迹象，旺季即将来临下有所增量预期，但短期绝对价格仍将跟随原油价格震荡。</p> <p>【交易策略】 价格或将维持震荡，仍建议观望为主。</p>
PTA 及 PX	+0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘，PTA2409 合约价格上涨 32 元/吨，涨幅 0.55%，收于 5840 元/吨；PX2409 合约价格上涨 52 元/吨，涨幅 0.62%，收于 8414 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>【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，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。 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>【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	+1.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃小幅上涨，LLDPE2409 合约收 8564 元/吨，涨 1.07%，持仓变化+39049 手，PP2409 合约收 7674 元/吨，涨 1.03%，持仓变化+25228 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>【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：2024-05-16，两油库存 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>【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，中线存调整预期，注意油价波动。</p>
	乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4471 元/吨，涨 0.22%，持仓变化-285 手。 现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4418 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 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>【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，短纤震荡。PF407 收于 7388，涨 8 元/吨，涨幅 0.11%。 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</p>

		<p>升，市场买涨氛围较浓。</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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB06 收于 9254，涨 45 元/吨，涨幅 0.49%。 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>【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 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>【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，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>【交易策略】</p> <p>短线可尝试追多，中长线可逢高布局空单。</p>
焦煤	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤昨夜盘反弹，主力合约上涨 2.46% 收于 1726 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。昨日地产和基建方面的利多使得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>【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>焦炭昨夜盘反弹，主力合约上涨 2.55%收于 2255 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。昨日地产和基建方面的利多使得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</p>

		<p>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，铁水产量回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，对焦炭期现价形成中期上行驱动，维持逢低吸纳策略。</p>
甲醇	+1	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，主力合约继续高开。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 短期市场情绪偏暖，甲醇期货或继续稳中上探，有望突破 2620 压力位。</p>
PVC	+2	<p>【行情复盘】 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，不断刷新近期高点。隔夜夜盘，PVC 期价积极拉升，上破 6200 关口。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>出货为主, 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。尽管中国台湾台塑最新公布 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 短期 PVC 期货迎来补涨行情, 重心不断抬升, 关注其能否上破 6250 压力位</p>
烧碱	+1	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘, 主力合约高开高走。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 市场资金博弈, 烧碱继续震荡洗盘, 短期或出现跟涨, 压力位关注 2850 附近。</p>
纯碱	+4	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面大幅上扬, 主力 09 合约涨 4.92%收于 2241 元。</p> <p>【重要资讯】 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>【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>
	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周四尿素期货主力 09 高开低走，跌 0.56% 至 2115 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周四现货市场报价偏稳，主流地区报价上涨 0-10 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。上旬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】 周四晚间，CBOT 大豆主力合约偏强震荡，收于 1216.5 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约横盘震荡，晚间暂收涨于 3558 (+8 或+0.23%)。</p> <p>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 3480 (0 或 0.00%)。</p> <p>【市场消息】 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%。</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</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>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7490 元/吨，环比收涨 34 元/吨或 0.46%，主力 Y2409 报收 7820 元/吨，环比收涨 32 元/吨或 0.41%。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>【重要资讯】 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>【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，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】 期货市场：花生 10 合约期价 9228 元/吨，环比前一日变化-18 元/吨或-0.19%。 现货市场：本周（20240510-0516）产区花生商品米低价略有回升，油料米弱势运行。产区上周末期间低价略有小幅回升，主因部分产区农忙，加之基层对低价持观望心理，整体上货有限，同时商品米价格落至相对低位后下游市场少量采购，拉动价格小幅回升。不过随着价格的走高，商品米成交再度放缓，批发市场逢低补货后多观望，局部价格再度显弱。油料米本周低位运行，部分油厂控制质量及到货量。港口苏丹精米交易有限，个别好货供应合同。塞内油料以质论价，多数合同货源。截止到 5 月 16 日，山东油料本周均价 8650 元/吨，环比下调 1.57%；河南油料周均价 8625 元/吨，环比下滑 0.51%；驻马店白沙通货米均价 9092 元/吨，环比下滑 2.76%，周内低价有小幅回升；大杂通货米均价 9208 元/吨，环比下调 1.25%；阜新白沙通货米均价参考 9533 元/吨，环比下滑 0.96%；苏丹精米周均价 9375 元/吨，环比下滑 0.40%；塞内加尔油料米周均</p>

		<p>价参考 8642 元/吨，环比下滑 0.09%。</p> <p>【重要资讯】根据卓创资讯监测数据显示，5月10日-5月16日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 5310 吨，环比上周减少 14.35%，来货量下降；出货量 2130 吨，环比上周减少 10.13%，下游整体需求较为清淡。</p> <p>【市场逻辑】 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】 周四晚间，菜粕主力 09 合约震荡调整，晚间暂收于 2867 元/吨（-8 或-0.28%）。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>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 5 月 10 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 49.3 万吨，环比上周增加 7.20 万吨；菜粕库存 2.87 万吨，环比上周增加 0.08 万吨；未执行合同为 18.84 万吨，环比上周增加 1 万吨； 4 月 26 日消息，加拿大油籽加工工业协会(COPA)发布的油籽压榨数据显示，加拿大 2024 年 3 月油菜籽压榨量为 961,355 吨较上月增加 7.08%，较去年同期增加 4.16%。</p> <p>【市场逻辑】 我国菜粕市场供需两旺。油厂菜籽榨利较好，2023 年 11 月以来菜籽到港较多，较多的到港量预计持续到今年二季度。二季度以来菜粕需求逐步好转，供需两旺多空交织。大豆二季度预计大量到港，会对菜粕形成利空冲击，抑制菜粕短期上涨空间。欧洲菜籽天气升水交易，引发 ICE 菜籽上涨，带动国内菜系商品价格走强。</p> <p>【交易逻辑】 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】 周四晚间，菜油 2409 合约下跌，晚间暂收于 8728 元/吨（+6 或+0.07%）。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>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 5 月 10 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 49.3 万吨，环比上周增加 7.20 万吨；菜粕库存 2.87 万吨，环比上周增加 0.08 万吨；未执行合同为 18.84 万吨，环比上周增加 1 万吨； 4 月 26 日消息，加拿大油籽加工工业协会(COPA)发布的油籽压榨数据显示，加拿大 2024 年 3 月油菜籽压榨量为 961,355 吨较上月增加 7.08%，较去年同期增加 4.16%； 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 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.12%；CBOT 玉米主力合约周四收跌 1.24%； 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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>【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 0.42%； 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>【重要资讯】 (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>【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】</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。
生猪	+1	<p>【行情复盘】 周四，生猪期价冲高回落，尾盘小幅收涨，生猪指数窄幅震荡。本周猪价整体维持窄幅震荡上涨，今日现货全国均价 15.35 元/公斤左右，环比昨日涨 0.08 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18040 元/吨，环比前一交易日涨 0.17%。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，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】 周四，鸡蛋期价冲高回落，月间近强远弱，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，今日主产区均价 3.90 元/斤左右，环比昨日涨 0.08 元/斤左右，主销区均价 4.13 元/斤左右，环比昨日涨 0.11 元/斤左右，全国均价 3.98 元/斤左右，环比昨日涨 0.09 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 3986 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.02%，淘鸡价格 4.88 元/斤，环比昨日涨 0.02 元/斤，毛鸡价格 3.84 元/斤，环比节前持平。养殖户当前略有现金盈利，集中淘鸡不多，鸡蛋供给中期仍有增加趋势。近期豆粕大幅高开后对蛋价形成支撑，叠加端午节旺季备货临近，鸡蛋远月期价有望跟涨。</p> <p>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 5 月 12 日第 18 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.06 天，环比前一周降 0.13 天，同比降 0.29 天，流通环节库存 0.95 天，环比前一周降 0.08 天，同比低 0.07 天。淘汰鸡日龄平均 498 天，环比前一周提前 2 日，同比低 21 天，淘汰鸡日龄继续高位回落；5 月豆粕及玉米价格止跌上涨，蛋价整体反弹，淘鸡价格反弹，蛋鸡养殖利润盈亏平衡，第 18 周全国平均养殖利润 0.08 元/斤，周环比涨 0.06</p>

		<p>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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:夜盘沪胶窄幅整理。RU2409 合约在 14665-14735 元之间波动,略涨 0.82%。NR2407 合约在 12155-12240 元之间波动,略涨 0.54%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 79.19%,环比+0.34 个百分点,同比+1.97 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 65.28%,环比+13.70 个百分点,同比-1.88 个百分点。周内全钢胎检修企业装置排产逐步恢复,带动整体样本企业产能利用率环比恢复性提升,然部分企业产能利用率略低于常规水平,自主控产以控制库存,限制整体开工提升幅度。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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,而轮胎企业开工率虽有回升但仍低于一季度的高位,企业成品库存还在增加。近期房地产领域刺激政策频出,或有望提振重卡及全钢胎需求。对于期胶保持震荡操作思路,RU 主力合约或许在 14800-15000 元附近阶段性遇阻。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:夜盘,合成橡胶震荡,BR2407 收于 13495 元/吨,涨 135 元/吨,涨幅 1.01%。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>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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%)。</p> <p>(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。</p> <p>(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>【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>【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：夜盘郑糖低开后反弹。SR2409合约在6090-6156元之间波动，略跌0.10%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 巴西主产区正进入产糖旺季，未来数月巴西产糖及出口进度是影响全球糖价的主要因素，市场普遍认为本年度及下年度全球食糖会有过剩。国内本年度产量基本符合预期，而糖厂库存相对略低。下年度因糖料作物种植面积稳中有增，预计食糖继续增产。后期需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p>【交易策略】 近期国际糖价走弱是郑糖市场的最大利空，但国内现货供应压力相对较轻令郑糖表现较外糖坚挺。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。郑糖主力合约暂时在六千关口之上获得支撑，但弱势格局尚难扭转。下周将公布4月份进口糖数据，或许会刺激糖价小幅回升。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘微幅反弹。棉花主力合约CF2409报收于15215元/吨，按收盘价日环比上涨0.1%；棉纱主力合约CY2409报收于20970元/吨，按收盘价日环比上涨0.24%。</p>

		<p>现货市场：CCI13128B 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 68.6 美分/磅和 72.26 美分/磅，日环比上涨 0.83 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>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>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>【交易策略】</p> <p>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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡。山东木浆市场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，与上海期货交易所纸浆期货主力合约价格下滑有关；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，与高价落实压力增加有关。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>本周生活用纸开工负荷率较上周提升 10.50 个百分点由降转升，产量较上周增加 21.19%，由减转增。本周前期检修纸企陆续恢复，纸企开工负荷率有所提升，产量有所增加，局部订单略好转，纸企开工积极性亦微幅增加，产量呈现增加趋势。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】 纸浆宽幅震荡运行，短期技术面偏强，但结合进口成本看建议追涨谨慎，6500 附近如果出现承压，可尝试做空。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周四震荡整理，收于 7464 元/吨，涨幅为 0.26%。 现货价格：周四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，与周三持平；周四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，与周三持平；周四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，与周三持平；周四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，与周三持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 16 日，全国主产区冷库库存量为 298.17 万吨，同比下降 39.12 万吨。其中山东地区库存量为 143.17 万吨，同比增加 13.44 万吨；陕西地区库存量为 76.19 万吨，同比下降 12.65 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 15 日，全国主产区苹果冷库库存量为 332.25 万吨，库存量较上周减少 42.62 万吨。走货较上周有所加快。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 近期市场情绪出现休整，但是整体利空压制仍在，期价仍然面临压力。目前苹果市场的压力主要来自两个方面，一是新季生长推进平稳，多数调研信息反馈，当前环境对于产量预估的指向为稳定略增，构成新季的相对压力；二是现货市场表现偏弱，近月期货合约持续偏弱波动。整体来看，现货稳中偏弱&新季生长良好，继续构成相对压力，依然限制苹果期价的涨幅。</p> <p>【交易策略】 苹果 10 合约仍然面临压力，操作方面建议观望或者反弹做空思路。</p>

重要事项:

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

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南汇路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南汇路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818