



观点概览

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

**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> 周五贵金属上行。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.35%至 564.86 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 1.67%至 7649 元/千克。截止 16:00，现货黄金报价 2384.03 美元/盎司；现货白银报价 29.726 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国里士满联储主席巴尔金发言称，FOMC 货币政策正在影响那些对利率敏感的区域。目前问题在于，还需为了压低通胀而维持高利率政策多长时间。政策利率处于限制性水平，这将维持一段时间，企业仍然愿意涨价。零售数据表明，消费者开支不错，但并非特别强劲。服务和住房领域仍然存在通胀问题。还需进一步打压需求端，以便让通胀回落至 2%。相信通胀正在回落，处于朝着目标 2%回落的正确路径之上。在让通胀回落方面还需略微等待一些时间。劳动力市场正在正常化。不能说财政开支对美国经济没有影响。</p> <p>美国 4 月制造业产出环比报得-0.3%，预期 0.1%，前值 0.5%修正为 0.2%；4 月工业产出环比为 0%，预期 0.1%，前值 0.4%修正为 0.1%。</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经济造成的负面影响，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过高影响。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><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。</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	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 周五沪铜价格大幅走高，主力合约 CU2407 收于 84500 元/吨，涨幅 2.33%，周内累计上涨 4.76%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、国家统计局公布 4 月份各项数据，中国 4 月规模以上工业增加值同比增 6.7%，预期 5.5%，前值 4.5%。中国 4 月社会消费品零售总额同比增长 2.3%，预期 4.6%，前值 3.1%。中国 1-4 月固定资产投资（不含农户）同比增长 4.2%，预期 4.7%，前值 4.5%。中国 1-4 月房地产开发投资同比下降 9.8%，预期降 9.3%，前值降 9.5%。地产对于国内投资的拖累仍较为明显。</p> <p>2、周五（5 月 17 日）央行出台系列地产支持政策，取消全国层面首套住房和二套住房</p>

		<p>商业性个人住房贷款利率政策下限；下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点；下调首套房贷最低首付款比例调整为不低于 15%，二套房贷最低首付款比例调整为不低于 25%。</p> <p>3、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。</p> <p>4、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。</p> <p>5、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>6、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>7、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> 铜价长期上涨逻辑清晰，短期估值偏高，市场做多情绪强。国内系列地产政策出台增强市场做多信心；铜矿资源争夺大幕拉开，铜矿资源持续受到市场关注，铜精矿现货粗炼费（TC）本周维持负值，矿端供需依然偏紧。需求端，国内铜库存维持高位，中游铜材企业产能利用率回升，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。当前铜价长期上涨逻辑清晰，80000 元以上区间市场波动加大，建议逢低买入，同时控制持仓风险。</p> <p><b>【操作建议】</b> 美铜挤仓以及国内出台系列地产支撑政策进一步推升铜价。本轮铜价上涨主要受宏观资金以及供给驱动，近期市场价格已经上行至历史高位附近，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 style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周五沪锌价格震荡走高，主力 ZN2407 合约收于 23880 元，涨幅 0.42%。周内累计上涨 1.66%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、国家统计局公布 4 月份各项数据，中国 4 月规模以上工业增加值同比增 6.7%，预期 5.5%，前值 4.5%。中国 4 月社会消费品零售总额同比增长 2.3%，预期 4.6%，前值 3.1%。中国 1-4 月固定资产投资（不含农户）同比增长 4.2%，预期 4.7%，前值 4.5%。中国 1-4 月房地产开发投资同比下降 9.8%，预期降 9.3%，前值降 9.5%。地产对于国内投资的拖累仍较为明显。</p> <p>2、周五（5 月 17 日）央行出台系列地产支持政策，取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限；下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点；下调首套房贷最低首付款比例调整为不低于 15%，二套房贷最低首付款比例调整为不低于 25%。</p> <p>3、据 SMM 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>4、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</p>

		<p>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>5、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>6、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>7、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> 国内系列地产政策出台增强市场做多信心。供给偏紧支撑价格，加工费持续下行，炼厂亏损。近期锌精矿加工费继续下调，国产锌精矿加工费已经降至 3100 元/金属吨，进口锌精矿加工费降至 30 美元/干吨，精炼锌企业仍处于深度亏损状态。但海外停产矿山逐步复产，远端矛盾有所缓解。SMM 七地锌锭库存再次累库，下游需求恢复偏慢。当前锌下游三大需求开工逐步恢复，但镀锌、锌压铸表现弱于季节性。</p> <p><b>【操作建议】</b> 近期国内商品价格普遍走高，沪锌价格保持强势，23000-24000 处于前期密集成交区，关注上方压力。</p>
	<p>铝及氧化 铝</p> <p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2407 震荡上涨，报收于 20995 元/吨，环比涨 0.94%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20760，南通 A00 铝锭现货价格 20950，A00 铝锭现货平均升贴水-80。氧化铝主力合约 A02407 震荡偏强，报收于 3779 元/吨，环比涨 0.83%。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> 2024 年 5 月 16 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 74.7 万吨，国内可流通电解铝库存 62.1 万吨，较上周四去库 3.1 万吨，较本周一去库 3.1 万吨，但近七年同期低位不再，本周四库存较去年同期总库存 74.0 万吨高出 0.7 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈大幅流入态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，未来有新产能投产预期，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝供应端略有好转，未来有一定复产预期，氧化铝现货价格近期持续上涨。需求方面，下游加工企业开工率小幅上涨。库存方面，国内铝锭社会库存小幅下降，伦铝库存再度大幅上涨。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪铝跟随有色板块继续走强，操作上可采取高抛低吸的波动操作方式，短期市场情绪较强，多单谨慎续持。沪铝主力合约上方压力位 22000，下方支撑位 20000。氧化铝现货价格暂时企稳，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> 沪锡高位震荡偏强，主力 2406 合约收于 276990 元/吨，涨 1.27%。现货主流出货在 272500-274500 元/吨区间，均价在 273500 元/吨，环比跌 1000 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 央行取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。央行：5 月 18 日起下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。</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，上期所库存微幅下降，LME 库存有所减少，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 盘面震荡偏强。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 280000，下方支撑位 245000。</p>
	铅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 18695 跌 0.03%。SMM1#铅现货价格 18250~18400 均价 18325+50</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 铅整理走势。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。基差波动，沪铅注意交割出库后市场供应。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，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</p>

			否逐渐趋于打开。
镍	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 153460，涨 5.21%。SMM 报价 151450~152100 均价 151775+4275</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。据 mysteel，新喀主要的镍生产项目包括一个湿法项目 Goro 矿、隶属于嘉能可的 Koniambo 水淬镍项目以及隶属于埃赫曼的 Société Le Nickel (SLN) 水淬镍项目。另外，新喀同样对外出口镍矿，是国内镍矿的进口国之一。2023 年镍价宽幅下跌，海外多家镍企业均出现不同情况的减产，尤其是水淬镍企业。其中新喀的水淬镍项目受利润亏损影响，在 2024 年一季度均有不同程度减产。加之 vale 水淬镍项目长时间检修，导致全球市场水淬镍表现紧缺。而下游不锈钢端，随着海外消费的恢复，对水淬镍的需求量同样增加，供需出现缺口，部分企业不得不选择使用纯镍用于生产，这也提振了镍的整体消费。全球镍产业经历一年的过剩扩大之后出现了生产调整以及过剩收窄。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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 15 万元关口并表现技术强势。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，期货库存至 2 万吨附近。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍突破 15 万，整体偏强延续，若供给端扰动延续未有改善预期，则上方关注 16 万元附近，支撑 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><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约有所回升，收于 14370，涨 1.84%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢价格略增。5 月 17 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14450，涨 100；太钢天管 14300，涨 100；甬金四尺 14150，涨 50；北港新材料 13900，涨 100；德龙 13900，涨 100；宏旺 13950，涨 50。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><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</p>	

		<p>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>          不锈钢主力合约随镍回升，上档关注前高 14600，下档继续关注 14000 附近支撑，再下方 13700。后续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。</p>
螺纹	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          期货市场：螺纹钢期货主力合约日间偏强运行。北京地区开盘价格上涨 10-20，河钢敬业报价 3750-3760，商家反馈成交还可以，刚需和投机需求均有，整体成交还可以，和昨天差不多。唐山地区价格上涨 10-20，目前乐钢 3730，商家反馈成交一般。上海地区价格开盘涨 20-30，盘中涨跌 10 均有，目前永钢 3600-3610、中天 3560-3700、三线 3550-3570，成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          人民银行副行长陶玲表示，央行将设立 3000 亿保障性住房再贷款，鼓励引导金融机构按照市场化、法治化原则，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房。对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 25%。自主确定辖区各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例下限。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          房地产政策宽松力度较大，利多影响短期可能持续。现货方面，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，价格高点或有所上移，后期着重跟踪出口情况。</p> <p><b>【交易策略】</b>          短期螺纹高点关注 3800 附近，多单轻仓持有，套利延续多近空远反套思路。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          期货市场：热卷期货主力合约日间震荡偏强运行。现货上涨 10-20 元，成交一般，冷轧价格波动较小，成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          据国务院新闻办公室消息，5 月 17 日下午 4 时，住房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><b>【市场逻辑】</b>          房地产政策进一步放宽，对短期市场情绪预计形成利多。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</p>

		<p>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，但短期供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，短期受政策刺激，高点关注 3930 元附近。</p>
铁矿石	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面走强，主力合约上涨 2.18%，收于 891.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024 年 4 月，中国粗钢产量 8594 万吨，同比下降 7.2%；生铁产量 7163 万吨，同比下降 8.0%；钢材产量 11652 万吨，同比下降 1.6%。1-4 月，中国粗钢产量 34367 万吨，同比下降 3.0%；生铁产量 28499 万吨，同比下降 4.3%；钢材产量 45103 万吨，同比增长 2.9%。</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>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。</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 月来新高，反映制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p>1—4 月份，全国房地产开发投资，销售面积降幅分别扩大至 9.8%和 20.2%。超长期特别国债于 5 月 17 日首次发行。</p> <p>2024 年 1—4 月份，全国固定资产投资 143401 亿元，同比增长 4.2%，增速比 1—3 月份下降 0.3 个百分点。1-4 月制造业投资同比增长 9.7%，基建投资同比增长 6%。</p> <p>4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%，环比上月增长 0.97%。1—4 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。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，黑色系集体反弹。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。进入 5 月后，成材下游需求进一步改善，在钢厂提产的情况下成材依旧去库，需求端对炉料端的正反馈开启。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。高炉提产依旧积极，日均铁水产量回升至 236 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 周五玻璃期货盘面偏强运行，主力 09 合约涨 3.74%收于 1636 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周五国内浮法玻璃价格大稳小动，企业出货为主。华北价格基本走稳，成交一般，下游部分有一定存货，期货对现货成交提振不足。华东报价大稳小动，个别厂价格小幅松动 1 元/重量箱，多数成交存可谈政策，短期或弱稳运行。华中市场报价暂稳，成交趋灵活，加工厂订单量一般，按需采购为主。华南个别企业下调 2 元/重量箱，终端随用随采。西南市场昨日个别厂报价下调，周五暂稳，市场观望氛围偏浓，多数企业产销暂无压力。</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 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 620.50 元/桶，2.09%，持仓量-3369 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。</p> <p>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。</p> <p>3、4 月份，中国原油加工量同比减少 3%，为 2022 年 8 月以来首次录得同比减少，因大型炼油厂进入常规性维护检修期，而小型炼油厂由于利润较少而削减产量。中国国家统计局数据显示，4 月份，规上工业原油加工量 5879 万吨，相当于 1430 万桶/日，这与 3 月份的 1509 万桶/日和 1-2 月期间的 1445 万桶/日相比有所下降。1—4 月份，规上工</p>

		<p>业原油加工量 2.4126 亿吨或 1456 万桶/日，因经济的全面复苏以及更多人的出行，提振了汽油和航空燃料的使用。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短线缺乏方向驱动，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 3675 元/吨，0.71%，持仓量+8529 手。 现货市场：本周中石化山东地区炼厂沥青价格下调 100-110 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 3710 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 4050 元/吨，华北 3670 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，但下周部分主力炼厂有复产计划。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：北方地区天气适宜，公路项目施工有序开展，但开工的项目偏少，对沥青需求提振有限，且社会库存偏高，抑制投机需求，而近期华南等地仍有明显的降雨天气，继续抑制公路项目施工。 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：周五，PTA2409 合约价格上涨 50 元/吨，涨幅 0.86%，收于 5858 元/吨；PX2409 合约价格上涨 84 元/吨，涨幅 1.00%，收于 8446 元/吨。 现货市场：5 月 17 日，PTA 现货价格涨 50 至 5860 元/吨，现货基差稳至 2409 平水，PX 价格涨 11 收 1025 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。 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><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：周五，苯乙烯继续回涨，EB06收于9306，涨97元/吨，涨幅1.05%。 现货市场：现货回涨，市场成交增量，江苏现货9440/9480，5月下9460/9480，6月下9400/9430。</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，下周期计划到船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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，聚烯烃上涨，LLDPE2409合约收8635元/吨，涨1.91%，持仓变化+72844手，PP2409合约收7774元/吨，涨2.34%，持仓变化+86820手。 现货市场：聚烯烃现货价格偏暖运行，国内LLDPE市场主流价格在8450-8785元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7630-7700元/吨，华东拉丝主流价格在7640-7700元/吨，华南拉丝主流价格在7530-7700元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1)供给方面：装集中检修，供应短期压力不大。截至5月16日当周，PE开工率为76.56%(-2.19%)，PP开工率71.82%(-6.43%)。 (2)需求方面：5月17日当周，农膜开工率19%(-4%)，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45%(-1%)，注塑开工率50%(持平)，BOPP开工率48.42%(+0.55%)。 (3)库存端：2024-05-17，两油库存86.00万吨，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，近期装置检修仍较集中，尤其是PP，周度开工负荷下降明显，对价格支撑较强，然下游并未有实际改善，进入季节性淡</p>

		<p>季，需求有继续走弱预期，对聚烯烃拉动不足，关注价格可持续性。</p> <p><b>【交易策略】</b> 谨慎偏强，因需求走弱，后期动力有待观望，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，乙二醇上涨，EG2409 合约收 4518 元/吨，涨 1.28%，持仓变化-3414 手。 现货市场：乙二醇价格上涨，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。陕西延长 10 万吨装置 5 月 17 日重启，该装置于 5 月 8 日停车；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。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 17 日，聚酯开工率 86.44%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 41.90%，较上一交易日环比-5.50%。终端方面，截止 5 月 17 日，织机开工负荷为 77%，周环比下降 1%，加弹织机开工负荷为 93%，周环比下降 1%。 (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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，短纤在成本带动下震荡回涨。PF407 收于 7418，涨 38 元/吨，涨幅 0.51%。 现货市场：现货价格 7425 (+20) 元/吨。工厂产销 42.46% (-47.25%)，下游持续买涨气氛降温，产销回落。</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 17 日，直纺涤短开工率 85.6% (-0.1%)。(3) 需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至 5 月 17 日，涤纱开机率为 73.3% (+0.0%)，行业开工稳定，处于历史同期偏低位置。涤纱厂原料库 14.4 (+0.8) 天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存 18.5 天 (+0.6 天)，旺季结束，成品进入累库阶段。 (4) 库存端，5 月 17 日工厂库存 10.3 天 (-0.9 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> 本日高低硫燃料油上行。高硫燃料油 2409 合约价格上涨 68 元/吨，涨幅 2.04%，收于 3398 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格上涨 45 元/吨，涨幅 1.07%，收于 4261 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 据金联创开工率计算公式显示，对全国地炼 59 家炼厂装置统计，截止到 5 月 15 日，全国地炼开工率为 62.52%，较上周跌 2.03 个百分点。具体来看，东营两家体量较大炼厂均于 5 月 10 日附近相继停工检修，山东地炼常减压开工率明显走低。华北地区某炼厂停工检修，降量明显，另外华东地区某炼厂于近日复工，及前期复工的某大炼化逐步提量至平稳水平，加工量略有上涨，其他地炼开工率较上期略有走低。整体来看，本周全国地炼开工率下跌。 2. 新加坡海事及港务管理局数据显示，2024 年 4 月新加坡船用燃料销量为 423.52 万吨，环比下降 4.72%，同比下跌 0.55%。2024 年 1-4 月，新加坡船用燃料总销量为 1809.57 万吨，同比去年同期增长 8.92%。4 月中国主要港口低硫船燃的报价仍具竞争力，对新加坡市场带来一定压力。金联创数据显示，4 月舟山低硫船燃加注均价为 637.7 美元/吨，较新加坡的 642.38 美元/吨，低 4.68 美元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，需求面依旧平淡，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><b>【交易策略】</b> 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> 焦煤日间盘面维持稳定，主力合约上涨 2.37% 收于 1724.5 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。 2024 年 4 月份，中国规上工业原煤产量为 3.7 亿吨，同比下降 2.9%，降幅较 1-3 月收窄 1.3 个百分点；1-3 月累计产量 14.8 亿吨，同比下降 3.5%，降幅较 1-3 月收窄 0.6 个百分点。1-4 月进口煤炭 1.6 亿吨，同比增长 13.1%。 3 月进口炼焦煤 900 万吨，环比增加 14.37%，同比下降 1.8%。整体进口增量仍以蒙煤和俄罗斯为主，增幅分别为 32.8% 和 32.67%。澳大利亚，美国和加拿大进口量环比 2 月均有所下降。澳煤进口下降更为明显，主要受国内焦煤价格下跌影响。2024 年一季度我国炼焦煤累计进口 2688.99 万吨，同比增加 20.75%。 山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8% 调整为 10%，选矿税率由 6.5% 调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5% 调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。 3 月中国进口煤及褐煤 4137.9 万吨，环比增加 762.9 万吨，1-3 月累计进口煤及褐煤 11589.7 万吨，同比增长 13.9%，高基数效应下今年累计进口增速持续放缓。2024 年 1-2 月我国发电量和火力发电同比分别增长 8.3% 和 9.7%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。但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，黑色系集体反弹。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。进入 5 月后，成材下游需求进一步改善，在钢厂提产的情况下成材依旧去库，需求端对炉料端的正反</p>

		<p>馈开启。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%。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><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>
焦炭	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭日间盘面维持稳定，主力合约上涨2.96%收于2264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。但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，黑色系集体反弹。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。进入5月后，成材下游需求进一步改善，在钢厂提产的情况下成材依旧去库，需求端对炉料端的正反馈开启。高炉开工积极性提升，日均铁水产量升至236万吨附近，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，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。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	+2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货下方五日均线附近存在较强支撑，盘面连续高开，重心积极拉涨，突破前期高点，向上触及2656，录得三连阳。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>期货上涨提振下，市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛好转，各地区主流价格跟随上涨，低价货源逐步减少。与期货相比，甲醇现货市场保持大幅升水状态，基差尚未收敛。上游煤炭市场平稳运行，价格窄幅调整。产地部分安全、环保检查力度增强，对煤矿生产影响暂且有限。在产煤矿销售顺畅，坑口压力不大。下游用户多持观望态度，采购不积极，存在压价还盘意向，抵触高价货源。电厂库存水平偏高，非电行业刚需接货为主。随着气温回升，煤价仍存在回升可能，短期成本端大稳小动，甲醇企业仍存在一定生产利润。西北主产区企业报价稳中上调，厂家出货为主，整体签单顺利，内蒙古北线商谈参考 2340-2370 元/吨，南线商谈参考 2310 元/吨。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，甲醇行业开工水平走低，整体降至 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%。五月份装置检修数量明显增加，甲醇开工率跌破七成，货源供应阶段性收紧。由于货源分布不均衡，部分区域低价难寻，而下游市场基本维持刚需补货，实际成交商谈一般，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，回落至 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，甲醇港口库存继续回落，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> 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> 短期市场情绪偏暖，加之现货深度升水，甲醇期价或继续上探，压力位上移至 2750 附近。</p>
PVC	+2	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货强势拉涨，主力合约增仓上行，成功上破 6300 关口，最高触及 6308，创近七个月新高，录得久违强阳。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货反弹提振下，市场参与者心态好转，国内 PVC 现货市场气氛回暖，各地区主流价格跟随走高，但实际成交却未有明显改善。与期货相比，PVC 现货市场保持深度贴水状态，点价货源无优势，偏高报价成交难度增加，商谈略显冷清。上游原料电石市场走势略好转，重心企稳回升。电石企业开工不稳，产量受到一定影响，货源整体收紧，厂家出货顺畅，推动出厂价上涨。下游 PVC 企业电石到货情况不佳，待卸车数量持续下降，为争取货源，采购价多数上涨 100 元/吨。成本端抬升，PVC 企业面临生产压力增加，观望情绪渐浓，电石价格上涨存在阻力。西北主产区企业报价跟涨，厂家出货为主，订单有所增加，加之部分交付前期出口订单，厂区库存回落，降至 37.24 万吨。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。市场追涨热情不高，下游逢低适量刚需补货，主动询盘匮乏，多持观望态度。尽管贸易商报价上调，但抵触情绪渐显，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，终端订单无好转，导致生产缺乏积极性。PVC 出口不温不火，对市场提振不明显，。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> PVC 补涨行情缺乏基本面支撑，短期市场情绪偏暖，重心或继续上探，关注前高 6380</p>

		附近阻力，操作上低位多单谨慎持有，追涨风险相对较大。
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱盘面小幅高开，重心震荡走高，向上触及 2885，创近期新高，录得三连阳。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货震荡整理，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛尚可，各地区主流价格涨跌互现，整体波动幅度不大。山东地区高浓度碱价格有所下调，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 1300-1320 元/吨，折百价为 2600-2640 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差处于相对低位，激进者可考虑做多基差期现套利操作。液氯市场走弱，价格不断下调，山东槽车主流成交价降至 250-350 元/吨。液氯货源供应弱稳，下游市场需求受到装置检修的影响缩减，带动价格回落。液碱维稳运行，液氯价格下降，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利下滑。氯碱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回落。统计数据显示，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%。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%。五月份装置检修较为集中，烧碱供应阶段性缩减，但目前支撑仍有限。下游市场需求不温不火，刚需补货为主，山东地区下游某大型氧化铝工厂液碱采购价为 680 元/吨。烧碱主力下游氧化铝企业开工小幅下降，产能恢复不及市场预期，耗碱量增加受限。短期氧化铝市场维持偏强走势，但对烧碱提振有限。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱供应缩减不明显，需求依旧平淡，企业库存消化缓慢，基本面缺乏有力驱动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期内，烧碱期价或继续盘整运行，市场情绪带动下，重心存在上探可能，上方压力位关注 2900 关口。</p>
纯碱	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 周五纯碱期货盘面大幅上扬，主力 09 合约涨 7.72%收于 2301 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周五国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛淡稳。中盐青海碱业尚未开车，桐柏海晶一条线近期有检修计划，纯碱厂家整体开工负荷近期有所下滑，市场货源供应量减少。期货盘面价格明显上涨，市场谨慎观望情绪增加。下游需求表现淡稳，对纯碱按需采购为主。</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	+1	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7638 元/吨，环比前日变化 132 元/吨或 1.76%，主力 Y2409 报收 7966 元/吨，环比前日变化 162 元/吨或 2.08%。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 7890 元/吨-7990 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 40 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+400 左右。广东</p>

		<p>豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价 8000 元/吨-8100 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 50 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>          阿根廷大豆作物状况评级较差为 28%（上周为 26%，去年 48%）；一般为 48%（上周 47%，去年 48%）；优良为 24%（上周 27%，去年 14%）。          巴西南里奥格兰德州农业厅（Emater）表示，尽管天气条件仍然不利且严重破坏作物，但该州的大豆收割面积从上周的 78%提升至 85%。这场知名的洪水淹没了整个城镇，破坏了关键的基础设施，导致近几日对该州大豆的产量预估减少了 178-300 万吨。          美国农业部报告称，截至 5 月 9 日当周，美国 2023/24 年度大豆出口销售量为 26.57 万吨，比上周低了 38%，比四周均值低了 31%，也低于市场预期。</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，菜籽及大豆局部产区异常天气，对棕榈油价格产生一定利多影响。          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 178-300 万吨，美豆处于播种出苗期，三季度拉尼娜发生概率较大，天气升水易对豆油价格产生利多影响，短期重点关注产区天气情况。</p> <p><b>【交易策略】</b>          已有多单继续持有，未入场者逢回调试多，豆油支撑 7520-7550，压力 8350-8500。棕榈油支撑 7160-7250，压力 7800-8060。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	<p><b>【行情复盘】</b>          周五，CBOT 大豆主力合约震荡上涨，午后暂收于 1230 美分/蒲附近；          豆粕主力 09 合约，午后收于 3592（42 或 1.18%）；          豆二主力 05 合约，午后收于 4157（62 或 1.51%）；          豆一主力 05 合约，午后收于 4669（42 或 0.91%）。          沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3400（0 或 0.00%），天津 3480（10 或 0.29%），日照 3420（0 或 0.00%），长沙 3520（0 或 0.00%），防城 3470（10 或 0.29%），湛江 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%。</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。近期关注 3600 压力位置。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	<p><b>【行情回顾】</b>          周五，菜粕主力 09 合约震荡调整，午后收于 2902 元/吨（27 或 0.94%）。</p>

		<p>现货价格涨跌情况：南通 2840（0），合肥 2760（0），黄埔 2820（0），长沙 2910（0），武汉 2900（0）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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></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。临池大豆季节性到港旺季也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></p> <p>菜粕可考虑逢低买入，或可考虑 9-1 正套操作。</p>
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周五，菜油 2409 合约上涨，午后收于 8857 元/吨（135 或 1.55%）。</p> <p>菜油现货价格涨跌情况：南通 8810（40），成都 8970（40），武汉 8860（40），广东 8600（100）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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>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></p> <p>菜油多空交织，暂时观望为主。</p>
玉米	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：主力 07 合约周五继续震荡整理，收于 2459 元/吨，跌幅为 0.2%；</p> <p>现货市场：周五玉米现货价格稳中偏强。北方玉米集港价格 2340-2380 元/吨，较周四小涨 10-30 元/吨，广东蛇口新粮散船 2430-2450 元/吨，集装箱一级玉米报价 2450-2470 元/吨，较周四持平；东北玉米价格走强，深加工企业转收干粮，黑龙江潮粮折干 2230-2300 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 2300-2500 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></p> <p>（1）阿根廷农业部报告显示，上周阿根廷的新季玉米销售步伐加快。截至 5 月 8 日，阿根廷农户销售了 1,801 万吨 2023/24 年度玉米，比一周前高出 76 万吨。去年同期预</p>

		<p>销量为 1,152 万吨。</p> <p>(2) 美国农业部的周度出口销售报告显示,截至 5 月 9 日当周,美国 2023/24 年度玉米出口销售量为 74.22 万吨,接近贸易预期预测 70 万到 105 万吨的低端。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美玉米出口销售表现一般,外盘期价略有回落。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,同时消费端表现平稳,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,其将收敛外盘价格持续下行空间。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></p> <p>短期期价或震荡偏强,操作方面建议继续维持偏多思路。</p>
淀粉	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:主力 07 合约周五震荡整理,收于 2883 元/吨,涨幅 0.59%;</p> <p>现货市场:周五国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。黑龙江青冈报价为 2960 元/吨,较周四上涨 10 元/吨;吉林长春报价为 2970 元/吨,较周四上涨 20 元/吨;河北宁晋报价为 2980 元/吨,较周四持平;山东诸城报价为 3070 元/吨,较周四持平。(中国汇易)</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(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)</p> <p>(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></p> <p>现货库存小幅下降,给市场带来相对支撑,同时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></p> <p>短期期价或跟随玉米震荡偏强,操作方面建议继续维持短多思路。</p>
橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:沪胶窄幅整理。RU2409 合约在 14620-14735 元之间波动,收盘略涨 0.79%。NR2407 合约在 12155-12265 元之间波动,收盘略涨 0.74%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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</p>

		<p>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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，合成橡胶在天胶带动下价格重心继续上移，BR2407 收于 13515 元/吨，涨 155 元/吨，涨幅 1.16%。 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，及亏损较深对行业负荷有压制，但后续检修装置回归，供应将增量。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 16 日，全钢胎开工率为 68.04%（+18.85%），开工率已恢复至节前水平；半钢胎开工率 80.57%（+4.48%），订单充足及库存相对低位，开工已恢复至高位。（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> 合成橡胶亏损较深使其抗跌能力较强。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> 观望为主，中期可布局逢高沽空。</p>
白糖	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖低开后反弹。SR2409 合约在 6090-6167 元之间波动，收盘略涨 0.11%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 5 月 15 日的这一周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 113 艘（此前一周为 139 艘）港口等待装运的食糖数量为 466.89 万吨（此前一周为 519.25 万吨）；其中桑托斯港等待出口的食糖数量为 328.82 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 108.42 万吨。</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> 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,但弱勢格局尚难扭转。近日将公布4月份进口糖数据,糖价如有回升还可逢高做空。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周五日盘继续小幅反弹。棉花主力合约CF2409报收于15245元/吨,按收盘价日环比上涨0.3%;棉纱主力合约CY2409报收于20980元/吨,按收盘价日环比上涨0.29%。 现货市场:CCI13128B录得16253元/吨,日环比上涨92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><b>【重要咨询】</b> 1、截至2024年5月9日,美国累计净签约出口2023/24年度棉花274.7万吨,达到年度预期出口量的102.56%,累计装运棉花199.9万吨,装运率72.78%。其中陆地棉签约量为267.7万吨,装运194.2万吨,装运率72.55%。皮马棉签约量为7.0万吨,装运5.7万吨,装运率81.23%。 2、据印度商务部数据显示,3月印度棉花出口量为6.4万吨,为近两年来单月最高出口量,环比(12.0万吨)减少46.4%,同比(3.6万吨)增加77.5%。本年度(2023.8-2024.3)棉花累计出口总量约37.1万吨,同比(13.8万吨)增加168.5%。从分国别累计情况来看,孟加拉为印度棉的主要出口目的地,出口量(约4.4万吨)占比约为68.4%;越南出口量(9594吨)占比约为14.9%;中国出口量(7248吨)占比约为11.2%,是自2021年5月以来单月最高出口量。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美棉反弹带动内盘回涨,不过终端需求一般,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:采取卖出跨式期权,即卖出CF240915600看涨期权和CF2409P14800看跌期权。</p>
纸浆	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约本周止跌反弹,重回之前高位区间。现货市场价格走势存有差异,整体交投延续刚需态势,高价成交阻力犹存。新一轮进口木浆外盘报涨,叠加文化纸涨价函发布,共同支撑业者心态面,下游原纸市场出货压力仍存,业者持续优化原料结构,原料采买积极性较低。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 本周157g双铜纸市场均价为5740元/吨,较上周持稳,70g木浆双胶纸市场均价为5758元/吨,较上周下跌14元/吨,250-400g平张白卡纸市场含税均价4355元/吨,较上周下跌0.23%,生活用纸市场平稳运行。生活用纸均价6575元/吨,其中木浆生活用纸均价6700元/吨,较上周稳定。</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/</p>

		<p>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>
--	--	---

**【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。

**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
<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