



观点概览

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

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）	+2	<p>【行情复盘】 周五涨跌互现。按收盘价计算，除 EC2502/04 下跌之外，其他合约均上涨。主力合约 EC2408 报收于 4003.5 点，按收盘价日环比上涨 1.84%；次主力合约 EC2410 报收于 3190.2 点，按收盘价日环比上涨 2.46%。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场：即期市场强硬，班轮公司连续提涨。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 2512.14 点，周环比上涨 13.7%；TCI 录得\$2900.11/TEU，周环比上涨 8%；SCFI 录得\$3050/TEU，周环比上涨 6.3%；NCFI 录得 2120.2 点，周环比上涨 6.4%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$3805/FEU，周环比上涨 1.9%；WCI 录得\$4172/TEU，周环比上涨 12.5%；FBX 录得\$4519.5/FEU，周环比上涨 8.9%。5 月下半月运价中枢\$3700/TEU 左右，6 月运价中枢在\$3850/TEU 附近。 2、供给端：截至 5 月 19 日，全球共有 6933 艘集装箱船舶，合计 29666160TEU，周环比持平；其中亚欧航线运力规模 456033TEU，周环比减少 0.8%。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。CMA 携亚洲-地中海 BEX2 航线服务重返红海，目前该条航线服务的班轮均由 CMA 提供。 3、需求端：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%。出口国方面，上周中国港口集装箱吞吐量录得 604.8 万 TEU，周环比增长 2.8%。本周一至周五上海整车货运流量指数均值 99.47 点，周环比增长 2.4%。进口国方面，欧洲经济避免技术性衰退。今年一季度，欧元区实际 GDP 录得 2.79 万亿美元，同比和环比分别增长 0.4%和 0.3%；英国实际 GDP 录得 0.57 万亿美元，同比和环比分别增长 0.2%和 0.6%。4 月欧元区通胀进一步下降，欧洲央行管委绝大多数议员均支持 6 月降息。 4、5 月 19 日一艘悬挂巴拿马国旗的原油油轮在距离也门摩卡西南约 10 海里处遭到“袭击”。</p> <p>【市场逻辑】 即期市场偏强且红海危机持续，期市续创历史新高。周四尾盘传出达飞轮船重返苏伊士运河，令市场回调。当然，这样的复航只是小范围的，对于市场影响相对有限，并且胡塞武装加大了红海反击力度。本周市场走势将从前期的“单边市”转变为“震荡市”，交易中枢有望进一步抬升。 分合约来看，达飞轮船小规模复航对于 6 月即期市场影响有限，6 月运价将维持坚挺，不排除 6 月下半月“四连涨”的可能性，EC2406 将偏强运行，或在 3850-4000 点区间震荡。虽然达飞轮船在红海海域复航 BEX2 的象征意义更大，但至少让市场看到了大规模复航的曙光。中远期合约将受到“大规模复航预期”与“欧洲央行和英国央行降息带来的需求复苏”影响，变得更为焦灼。 风险点：达飞轮船复航后再度遭到胡塞武装袭击、欧洲央行和英国央行超预期降息、旺季前置导致三季度货源一般、中东局势急速转变等。</p> <p>【交易策略】 周一可以谨慎做多，EC2406 可在 3850-4000 点做区间波段。</p>

	<p style="text-align: center;">股指</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 近一周股指震荡小幅回落后反弹，沪指微跌 0.02%，期指主力合约走势分化，IC 下跌其他品种上涨。成交持仓方面，IC 持仓成交均上升，其他品种持仓下降成交上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业涨跌互现，行业变动差异增加。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，食品饮料有拖累，医药生物、电力设备则拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金均为流出。消息面上看，周五公布的数据显示 4 月工业增加值继续超预期加速增长，但社会零售消费和城镇固定资产投资增速放缓且弱于预期。失业率则出现小幅下降。投资中基建拉动力明显下降，或受到资金端短期拖累。消费中地产相关消费仍弱。此前数据显示，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。央行本周小幅净投放流动性 20 亿元，短端资金成本维持低位。MLF 等量续作并维持利率不变，预示本月 LPR 或难调降。地产方面，周五决策层召开会议商议收储存量待售住房、保交楼等地产相关议题。地产政策进一步放松，央行宣布调降公积金利率，降低购房首付比例，取消商业银行贷款利率下限。此外，本周五开始发行 1 万亿超长期特别国债，首批发行 400 亿 30 年期国债。预计后期基建和在其他政府支出资金对经济利好增加。此外，美国上调 180 亿美元中国商品关税，中俄领导人举行会晤。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、基建投资短期放缓、外需持续好转，房地产反弹的可能性上升，但仍需关注政策效果。海外方面，市场对美联储年内降息次数预期回升，美股刷新高点。地缘政治风险影响暂时有限，市场风险偏好仍较高。</p> <p>【市场逻辑】 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。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。地产政策令市场预期明显抬升，风险偏好带动产生利好作用。外盘强势也存在间接利多。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，近期指数总体震荡，仍维持中长期上行方向判断，继续关注 IF 和 IH 为主。套利方面，本周五交割的近月合约机会不多，关注换月后市场变动，跨期方面焦点仍是主要品种 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 比价变动不大，形成新上行趋势可能性增加，暂时观望并等待长期逻辑确认。</p>
	<p style="text-align: center;">国债</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】 近一周现券收益率变动不一，长端小幅反弹，国债期货主力合约 10 年和 30 年品种下跌其他上涨。成交持仓方面，TS 和 TL 成交持仓均上升，TF 成交持仓下降，T 成交上升持仓下降。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，近一周国债现券累计发行 4597.7 亿元，净融资额 360.6 亿元。本周五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，周五公布的数据显示 4 月工业增加值继续超预期加速增长，但社会零售消费和城镇固定资产投资增速放缓且弱于预期。失业率则出现小幅下降。投资中基建拉动力明显下降，或受到资金端短期拖累。消费中地产相关消费仍弱。此前数据显示，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。央行本周小幅净投放流动性 20 亿元，短端资金成本维持低位。MLF 等量续作并维持利率不变，预示本月 LPR 或难调降。地产方面，周五决策层召开会议商议收储存量待售住</p>

		<p>房、保交楼等地产相关议题。地产政策进一步放松，央行宣布调降公积金利率，降低购房首付比例，取消商业银行贷款利率下限。此外，本周五开始发行 1 万亿超长期特别国债，首批发行 400 亿 30 年期国债。预计后期基建和在其他政府支出资金对经济利好增加。此外，美国上调 180 亿美元中国商品关税，中俄领导人举行会晤。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、基建投资短期放缓、外需持续好转，房地产反弹的可能性上升，但仍需关注政策效果。海外方面，市场对美联储年内降息次数预期回升，美债收益率、美元指数明显回落，人民币汇率反弹。地缘政治风险变动影响不大，市场避险情绪变动不大。</p> <p>【市场逻辑】 经济数据小幅利空市场，但预计国内经济修复趋势仍潜在利空长端。财政加大扩张将促进基本面改善，继续警惕长端国债供给压力并关注货币对冲政策效果。“资产荒”和监管态度影响逻辑削弱。海外和汇率端压力不大。避险情绪变动的有限。长期来看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面情况。</p> <p>【交易策略】 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。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，依然以做陡曲线交易策略为主。</p>
	股票期权	<p>【行情复盘】 上周两市先抑后扬。截至收盘，上证指数跌 0.02%，深成指跌 0.22%，创业板指跌 0.70%。科创 50 跌 1.66%。</p> <p>【市场逻辑】 两市先抑后扬，上周五标的市场风险偏好有所回升。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，周三 ETF 期权到期，投资者要注意期权到期风险。</p> <p>【交易策略】 科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率 上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权	<p>【行情复盘】 商品期权各标的多数上涨，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下降。目前菜籽粕期权、铁矿石期权、苯乙烯期权、尿素期权、铜期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、硅铁期权、橡胶期权、工业硅期权、合成橡胶期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，铜期权、纯碱期权、苯乙烯期权、铁矿石期权、白银期权等处于高位，PVC 期权、苹果期权、碳酸锂期权、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、塑料、豆粕、甲醇、菜油、硅铁、烧碱、尿素、PVC、豆油、锌</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	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>上周，美国4月CPI六个月迎来首次降温，贵金属市场整体呈上行态势。本周，沪金整体在554.38-567.16元/克区间波动，涨幅达2.31%；沪银整体在7262-7661元/千克区间大涨，涨幅接近5.5%。现货方面，伦敦金整体在2332.1-2397.15美元/盎司波动，涨幅接近2.8%；伦敦银整体在27.953-29.834美元/盎司期间上涨，涨幅接近6.7%。纽约金整体在2337.6-2402.7美元/盎司区间波动，涨幅接近3%；纽约银整体在28.158-30.105美元/盎司区间上涨，涨幅接近7%。上周五夜盘白银再度大涨，外盘白银大涨超过6%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%。美联储官员威廉姆斯表示，通胀压力逐渐缓解的“总体趋势看起来相当不错”，但现在没有必要收紧货币政策。美联储博斯蒂克表示，对四月份通胀进展感到满意，但美联储尚未达到目标；住房通胀下降是一个重要进展；年底前降息可能是合适的，但美联储没有任何确定的计划。欧洲央行6月份降息“蓄势待发”。卡扎克斯、维勒鲁瓦、德科斯及森特诺等多位欧洲央行管委均认为，6月降息的条件已经具备。欧洲央行管委卡扎克斯称，除非出现重大经济意外，否则欧洲央行将采取行动。</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多影响。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，短期内盘技术历史新高，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，下一阻力在2450美元/盎司，下方支撑关注2330美元/盎司；伦敦银方面，上方关注35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585-590元/克左右的压力区间，下方关注550元/克点位，500-505元/克仍是重要长期支撑；沪银上方关注8200元/千克附近位置压力，下方关注7500元/千克，6900元/千克仍是重要长期支撑。</p>
	铜	+3	<p>【行情复盘】</p> <p>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>【重要资讯】</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</p>

		<p>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，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>【市场逻辑】 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。</p> <p>【操作建议】 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，80000-86000 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>+3</p>	<p>【行情复盘】 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>【重要资讯】</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 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>【市场逻辑】</p> <p>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>【操作建议】</p> <p>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>
铝及氧化铝	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2407 震荡上涨，报收于 20995 元/吨，环比涨 0.94%。夜盘震荡偏强，伦铝震荡走强。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%。夜盘大幅拉升。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>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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</p>

		<p>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，目前氧化铝盘面冲高有回落风险，建议暂时观望，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+2	<p>【行情复盘】 沪锡高位震荡偏强，主力 2406 合约收于 276990 元/吨，涨 1.27%。夜盘高开震荡，伦锡有所上涨。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>【重要资讯】 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>【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>【交易策略】 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，建议多单谨慎维持，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 18770 涨 0.13%。SMM1#铅现货价格 18250~18400 均价 18325+50</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>【交易策略】 沪铅创新高后整理，有色金属整体偏强延续。阶段资金推涨放缓，国内铅库存累库延</p>

		<p>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，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	+3	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 155500，涨 3.45%。SMM 报价 151450~152100 均价 151775+4275</p> <p>【重要资讯】 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 水萃镍项目长时间检修，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>【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 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>【交易策略】 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，下档支撑 13.8，13.4 万元附近。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。多单持有，浮动提升止盈。</p>
不锈钢	+1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约有所回升，收于 14455，涨 1.44%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】</p>

		<p>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】</p> <p>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>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>工业硅主力 07 合约上周震荡下行，跌 1.12%，收于 11875 元/吨。现货方面，上周不同型号价格基本持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区生产继续恢复，新疆有复产，西南地区整体开工分化，四川凉山、雅安、阿坝等地部分硅企开始复产，云南地区多计划 6 月底或 7 月复工。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；有机硅近期价格有所回升，区间波动以稳为主，后市有新产能投放；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】</p> <p>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。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】</p> <p>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，下方 11660 附近存在一定支撑，关注上方 12000-12100 阻力。操作上，供应端近期增加，企业库存小幅增加，12000 以下处于西南丰水期 421 低成本区域，但四川部分地区政府支持复产，短线基本面驱动略偏空，地产情绪有一定带动，技术面偏震荡，暂观望，激进可 11800 附近试多，11650 止损。</p>
碳酸锂	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五碳酸锂期货盘面震荡偏强运行，主力合约 2407 涨 2.45% 收于 106450 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货：5 月 17 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 105000 元/吨，上涨 1000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 103500 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 104400 元/吨，下跌 300 元/吨。氢氧化锂指数报 97333 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC 5%）报 480 美元/吨，上涨 10 美元/吨；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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期碳酸锂产量连续上台阶，上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。碳酸锂气氛短期偏弱，承压下行风</p>

		<p>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上周止跌反弹，周五夜盘收涨。现货成交随价格逐步好转，但涨价后成交有所转弱，上涨涨 60 元，北京涨 10 元。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 房地产政策继续放宽，短期实际影响有限，但情绪利多较强。现货方面，螺纹产量小增，需求好于预期，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，不过淡季对需求影响将逐渐增大。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，螺纹再次转向偏强震荡，价格高点或有所上移，在海外钢价弱于国内的情况下，后期着重跟踪涨价后出口表现。</p> <p>【交易策略】 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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约上周止跌反弹，周五夜盘窄幅震荡。现货成交跟随价格改善，北京、上海、广州上涨 20-30 元。</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】 房地产政策进一步放宽，对短期情绪利多大于实际影响。现货方面，热卷需求同比增幅维持 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，冷热中板总产量同比增 3%，需求增 2%，库存增 23%，库存增幅略扩大，近两周板材去库速度一般，现货维持弱平衡状态，矛盾未明显减轻。冷轧弱于热卷，冷热价差回落，同时海外钢价持稳，并未跟随国内上涨。整体看，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，但产需矛盾尚存及内外价差回落，热卷自身上涨驱动一般，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】</p>

		热卷自身矛盾仍存在，短期受政策刺激，高点关注 3930 元附近。
铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石上周五夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.4%，收于 888.5。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 美国 4 月通胀数据低于预期，市场对美联储首次降息时间预期提前，工业品价格得到提振。上周末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。一季度我国出口钢材累计 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>【交易策略】 黑色系总需求预期转向乐观，成材消费转入旺季，铁水产量的回补将带动钢厂对炉料端的补库。铁矿石主力合约预计维持偏强走势，可留意逢低吸纳的机会。</p>
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：上周锰硅期货大幅下行，09 合约跌 5.33% 收于 8318。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 795 元/吨，日环比下跌 50；宁夏主产区价格报 7800 元/吨，日环比上涨 100；云南主产区价格报 8000 元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报 8000 元/吨，日环比持平；广西主产区报 8000 元/吨，日环比下跌 100。</p>

		<p>【重要资讯】1、上周全国硅锰产量 186410 吨，环比上周增 6.46%，日均产量 26630 吨，增 1615 吨。全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 47.28%，较上周增 4.53%；上周五大钢材对硅锰 128482 吨，环比上周增 0.49%。</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】锰硅供需好转，从供给端来看，内蒙产区开工稳定，宁夏、云南、广西地区厂家复产，导致锰硅产量回升，后期随着云南进入丰水期，电价或将下降，云南产量或将继续增加，关注后期内蒙地区增产情况。钢材下游需求处于旺季，五大钢材产量增加，对锰硅消耗量环比上升。对于成本端，基于锰矿发运短期难以恢复，锰矿价格重心抬升，锰硅生产成本预计维持在目前的高位，后期随着锰矿港口库存消耗，锰矿价格存在再度走强的可能。</p> <p>【交易策略】短期盘面多空博弈加剧，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，预计将进入高位宽幅震荡走势。</p>
硅铁	+2	<p>【行情复盘】期货市场：上周硅铁期货震荡上行，09 合约涨 2.49%收于 7322。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6800 元/吨，日环比持平；宁夏报 6800 元/吨，日环比持平；甘肃报 6750 元/吨，日环比持平；青海报 6750 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、最近一期（5.9）Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：全国开工率全国 34.30%，较上期增 1.70%；日均产量 14413 吨，较上期增 350 吨。全国硅铁周度产量 10.09 万吨，环比增加 3%。五大钢材对硅铁的需求 20957 吨，环比上周增 0.97%。</p> <p>2、Mysteel：5 月河钢 75B 硅铁招标定价 7300 元/吨，4 月定价 6600 元/吨，较上轮上涨 700 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】目前厂家利润处于近两年最好时间段，内蒙、宁夏、青海利润在 600-700 左右，陕西利润在 400 左右，甘肃在 280 左右。厂家利润丰厚，硅铁开工率将持续增加，供应持续回升。下游需求处于旺季，五大钢材产量增加，对硅铁消耗量环比上升。五大钢材对硅铁需求 20957 吨，环比上周增 0.97%，但硅铁需求增速不及供给恢复速度。兰炭小料价格企稳，硅铁生产成本稳定。</p> <p>【交易策略】短期资金流入，硅铁期货跟随黑色系走强，或将上探去年高点 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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五晚间玻璃期货盘面偏强运行，主力 09 合约涨 1.73%收于 1645 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，上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。西南市场个别厂报价下调，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。截至上周四，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</p>

			<p>右才能形成供应，实际供应减量 3000 吨日熔。</p> <p>需求方面，上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，较前一周四减少 0.69 天。上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%。上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。</p> <p>【市场逻辑】 受房地产市场相关消息带动，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。河北库存降至历史次低水平，而另一交割基准地湖北库存高企主导盘面定价，行情波动加剧。</p> <p>【交易策略】 09 合约为旺季合约，宜逢低偏多思路对待，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】 上周国内 SC 原油维持震荡格局，主力合约收于 620.50 元/桶，-0.66%</p> <p>【重要资讯】 1、IEA 月报：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。 2、OPEC 月报维持 2024 年全球石油需求增长预测不变，仍为 225 万桶/日。维持 2025 年全球石油需求增长预测不变，仍为 185 万桶/日。预计 2024 年对 DOC（欧佩克+正式名称）原油的需求为 4320 万桶/日。4 月原油产量减少 4.8 万桶/日至 2658 万桶/日。 3、消息人士称，周五早些时候，俄罗斯黑海港口新罗西斯克发生了无人机袭击，Importpischeprom 石油产品码头和 Sheskharis 石油港被击中。根据行业消息人士和 LSEG 的数据，该港口在袭击发生后不久就关闭了，但后来恢复了 Sheskharis 石油港和燃料油码头的石油装运。Importpischeprom 油品码头的装运仍处于暂停状态。新罗西斯克是俄罗斯在黑海最大的港口，是俄罗斯南部原油和石油产品出口和运输的主要石油出路。这个港口还处理谷物、煤炭、矿物肥料、木材、集装箱、食品和化学品货物。哈萨克斯坦能源部周五表示，里海管道联盟（CPC）的设施运行正常，这个机构负责从黑海出口哈萨克斯坦生产的石油。</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：上周沥青期货呈现偏弱震荡走势，主力合约收于 3675 元/吨，-0.38%。 现货市场：上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>【重要资讯】 1、供给方面：本周中石化山东地区炼厂沥青价格下调 100-110 元/吨。根据隆众资讯</p>

		<p>的统计，截止 2024-5-15 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 25.7%，环比下降 1.3%。而 4. 根据隆众对 96 家企业跟踪，5 月份国内沥青总计划排产量为 224 万吨，环比增加 4.2 万吨，同比 5 月份实际产量下降 28 万吨。</p> <p>2、需求方面：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。</p> <p>3、库存方面：近期沥青炼厂出货一般，炼厂端小幅累库，而社会库居于高位。根据隆众资讯的统计，截止 2024-5-16 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】 短线维持震荡，关注成本端的进一步驱动。</p>
<p>高低硫燃料油</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 本周高低硫燃料油价格下行，截止周五日盘，高硫燃料油 2409 合约价格较上周下跌 1.11%，收于 3398 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格较上周下跌 2.09%，收于 4261 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 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%。</p> <p>2. 美国能源情报署(EIA)的数据显示，5 月 10 日当周 EIA 汽油库存变动-23.5 万桶，精炼油库存变动-4.5 万桶，原油库存减少 250.8 万桶，各项库存减少大大超过市场预期。反映了美国炼油活动的增加和燃料需求的上升。</p> <p>3. 美国 4 月 PPI 数据公布，4 月 PPI 环比录得 0.5%，大幅超预期值 0.3%，核心 PPI 环比录得 0.5%，大幅超预期值 0.2%。4 月 PPI 同比录得 2.2%，预期值为 2.2%，核心 PPI 同比录得 2.4%，预期值 2.3%。虽 4 月 PPI 数据超预期上行，但 3 月 PPI 数据被较大幅度下调，其中，PPI 同比从 2.1%修正为 1.8%，核心 PPI 同比从 2.4%修正为 2.1%，值得关注的是，PPI 环比和核心 PPI 环比均从 0.2%下调至-0.1%。</p> <p>4. 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。</p> <p>5. 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。此外，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>【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。高硫燃料油方面，俄罗斯炼厂复工复产在即，供应端压力仍存；低硫燃料油方面，新加坡船燃下游需求依旧平淡，供应端则维持稳定。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】</p>

		短期观望为主。
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周 PTA2409 合约价格周度上涨 42 元/吨，涨幅 0.72%，收于 5858 元/吨；PX2409 合约价格周度上涨 84 元/吨，涨幅 1.00%，收于 8446 元/吨。 现货市场：截至 5 月 17 日当周，PTA 现货价格周涨 90 至 5860 元/吨，现货基差稳至 2409 平水，PX 价格周涨 14 收 1025 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，截至 5 月 17 日当周，PX 开工负荷 73.2%，周度下降 6%。下周福化集团一套 80 万吨装置计划检修，负荷有望进一步下降，从而提振 PX 基本面，后市预计 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 开工负荷窄幅波动，截至 5 月 16 日当周，PTA 开工负荷 71.5%，周度下降 0.5%，同时聚酯负荷亦小幅回落，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，PX 开工负荷下降，同时原油价格低位企稳反弹背景下，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：上周五夜盘，聚烯烃震荡偏强，LLDPE2409 合约收 8629 元/吨，涨 0.66%，持仓变化-7393 手，PP2409 合约收 7808 元/吨，涨 1.36%，持仓变化+2394 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>【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 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 17 日当周，PE 社会贸易库存 18.894 万吨 (+0.197 万吨)，PP 社会贸易库存 4.3695 万吨 (+0.5765 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，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>【交易策略】</p>

		谨慎偏强，考虑到需求季节性走弱，后期动力有待观望，注意油价波动。
乙二醇	+1.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，乙二醇上涨，EG2409 合约收 4552 元/吨，涨 1.29%，持仓变化+15496 手。 现货市场：乙二醇价格上涨，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。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>【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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，短纤窄幅震荡。PF407 收于 7412，涨 10 元/吨，涨幅 0.14%。 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 短纤供需宽平衡对行情无驱动，仍跟随成本波动为主，预计维持 7200~7600 区间震荡。</p> <p>【交易策略】 区间震荡思路对待。</p>
苯乙烯	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，成本偏强及宏观偏暖，苯乙烯强势上涨，EB06 收于 9465，涨 202 元/吨，涨幅 2.18%。</p>

		<p>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>【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；纯苯供需偏紧及大型装置短停，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 月初停车预计近期重启，中海油东方石化 12 万吨 5 月 16 日重启，锦州石化 8 万吨预计 5 月底重启，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 20 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。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>【市场逻辑】</p> <p>苯乙烯 5 月供需仍偏紧并在纯苯支撑下，价格维持偏强，进入下旬有继续上行动力，关注 9500 压力。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>短线偏多，中期可逢高布局空单。</p>
<p>焦煤</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤上周五夜盘维持稳定，主力合约收平于 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 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%。</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>【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。但上周末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。虽然国内煤矿保供意愿增强，但上周坑口产量和开工率出现回落，中期来看国内主焦的总供给仍有约束，产量的释放难以一蹴而就。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%，山西全年产量预计同比下降</p>

		<p>5000万吨。高基数效应下今年外煤累计进口增速持续放缓。1-4月进口煤炭1.6亿吨，同比增长13.1%，增幅较1-3月收窄0.8个百分点。2024年一季度我国炼焦煤累计进口2688.99万吨，同比增加20.75%。上周坑口原煤精煤未能进一步去库，主因需求走弱。下游焦化企业第五轮提涨遇阻，但对焦煤的采购意愿下降，焦化厂内焦煤库存可用天数下降。</p> <p>【交易策略】 主焦的供给仍有约束，短期增量有限，坑口未能进一步去库，下游焦企补库意愿下降。但随着铁水产量的回升，焦化企业后续仍有提产空间，提振焦煤需求。焦煤主力合约中长期偏强趋势不变，逢低吸纳。</p>
焦炭	+1	<p>【行情复盘】 焦炭上周五夜盘维持稳定，主力合约上涨0.4%收于2265元/吨。</p> <p>【重要资讯】 5月7日，市场主流焦炭价格计划第五轮提涨，湿熄焦上调100元/吨，干熄焦上调110元/吨，自5月8日0时起执行。 1-3月全国焦炭产量11989万吨，同比下降0.5%，3月焦炭产量3937万吨，同比下降6%。 1-3月累计进口焦炭2.8万吨，同比减少8.7万吨或75.4%，一季度出口焦炭240.6万吨，同比增长26.3%。 4月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。 4月财新中国制造业PMI上升至51.4，为2023年3月以来新高，制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p>【市场逻辑】 钢厂近期利润被压缩，对焦炭5轮提涨接受度不高，主动补库意愿下降。叠加焦煤供给预期宽松，成本下移，引发焦炭盘面调整。但上周末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。4月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，铁水产量的回升使得钢厂对焦炭的刚性补库意愿增强，上周钢厂厂内焦炭库存可用天数增加。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，成材需求释放，铁水产量仍有提产空间，对焦炭价格形成进一步正反馈，同时成本端焦煤价格的上涨也将提振焦炭价格。</p> <p>【交易策略】 焦炭全产业链处于低库存，一季度出口表现强劲。随着成材终端需求的回升，铁水产量回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，对焦炭期现价格形成中期上行驱动，维持逢低吸纳策略。</p>
甲醇	+1	<p>【行情复盘】 甲醇期货延续涨势，重心依附于五日均线震荡走高，盘面连续高开，期价积极拉升，成功突破前期高点。上周五夜盘，期价继续上探。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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，整体接单顺利，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>【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，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	+1	<p>【行情复盘】 PVC 期货回到 6000 整数关口上方运行，重心依附于五日均线震荡走高，涨幅不断扩大，消息面刺激下，期价强势拉涨，上破 6300 关口。上周五夜盘，主力合约小幅高开高走。</p> <p>【重要资讯】 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>【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】 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 附近阻力，操作上低位多单谨慎持有，追涨风险相对较大。</p>

	烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 市场资金博弈，烧碱期货进入洗盘阶段，重心依附于五日均线徘徊整理运行，波动幅度有限，走势略显僵持。上周五夜盘，期价徘徊整理</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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。</p>
	纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 上周五晚间纯碱期货盘面继续大幅上扬，主力09合约涨4.79%收于2343元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上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，上周纯碱产量70.96万吨，环比前一周减少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。</p> <p>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，较上一周一降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，同时玻璃产线冷修增多，警惕追高风险；9-1正套具有较好参与机会，建议择机把握。</p>
	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 上周尿素期货震荡走高，主力09合约周度涨2.11%收于2130元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p>

			<p>上周期国内尿素市场延续涨势，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2330-2400 元/吨，均价环比上涨 95 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 81.23%，较上期跌 4.29%，趋势明显下降。周期内新增 9 家企业停车，停车企业恢复 8 家，延续上周期的装置变化，产能利用率延续下降趋势。煤制产能利用率 80.65%，较上期跌 6.59%；气制产能利用率 83.02%，较上期涨 2.80%。局部水稻区备肥增加，东北区域新一轮采购补仓，企业库存转降。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。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】 周五晚间，CBOT 大豆主力合约先抑后扬，收涨于 1227.25 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3575（-17 或-0.47%）。 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>【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%。 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>【市场逻辑】 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>
	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7654 元/吨，环比收涨 16 元/吨或 0.21%，主力 Y2409 报收 7962 元/吨，环比收跌 4 元/吨或 0.05%。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>【重要资讯】 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%，</p>

		<p>去年 48%)；优良为 24%（上周 27%，去年 14%）。</p> <p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油：4 月末马棕库存环比增 1.85%至 174.4 万吨，产地库存止降转增。5-10 月份棕榈油处于增产季，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。</p> <p>豆油：5-7 月南美大豆买船数量偏多，月均到港预估 1000 万吨以上，国内豆油存季节性累库存预期，豆油基差承压。暴雨使得巴西南里奥格兰德州大豆产量损失或在 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>【交易策略】</p> <p>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>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周五花生 10 合约期价 9258 元/吨，环比前一日变化 52 元/吨或 0.56%。</p> <p>现货市场：产区部分地区价格下滑，商品米交易不理想，部分油厂价格下调，个别计划停收。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.45-4.80 元/斤，较上一交易日下调 0.05 元/斤。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.60-4.75 元/斤，较上一交易日下滑 0.05-0.10 元/斤。</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的上周采购到货 5310 吨，环比减少 14.35%，来货量下降；出货量 2130 吨，环比减少 10.13%，下游整体需求较为清淡。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>部分产区农忙，基层仍有少量原料，天气转暖有一定出货需求。冷库货源低价存挺价惜售心理，进口花生到港预估同比减少。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，油料花生逐步步入购销淡季，压榨厂或逐步季节性停机停收。部分终端库存偏低，食品花生价格存在一定支撑。新季花生种植面积预增。后续市场关注重点一是产区天气，关注播种生长期是否存在高温干旱及其对花生单产预期影响。二是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 8900-8920。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五晚间，菜油 2409 合约下跌，晚间暂收于 2887 元/吨（-25 或-0.86%）。</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>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 5 月 10 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 49.3 万吨，环比上周增加 7.20 万吨；菜粕库存 2.87 万吨，环比上周增加 0.08 万吨；未执行合同为 18.84 万吨，环比上周增加 1 万吨；</p>

		<p>4月26日消息，加拿大油籽加工商协会(COPA)发布的油籽压榨数据显示，加拿大2024年3月油菜籽压榨量为961,355吨较上月增加7.08%，较去年同期增加4.16%；Mysteel5月13日消息，截止至2024年5月11日(第19周)，华东地区主要油厂菜油商业库存约28.52万吨，环比上周减少0.30万吨，环比减少1.04%。</p> <p>【市场逻辑】 菜油产量及库存较高，菜籽榨利较好，4-6月买船较为积极，目前榨利收窄买船放缓。目前中俄油脂贸易利润倒挂，俄罗斯菜油买船消极。欧洲菜籽天气升水交易及巴西降雨或带动菜籽偏强运行。</p> <p>【交易逻辑】 菜油多空交织，暂时观望为主。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周五，菜油2409合约滞涨调整，晚间暂收于8826元/吨(-31或-0.35%)。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>【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；</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%；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合约上周五夜盘震荡整理，跌幅为0.32%； 现货市场：上周玉米现货价格稳中略涨。截至周五，北方玉米集港价格2340-2380元/吨，较前一周持平，广东蛇口新粮散船2430-2450元/吨，较前一周上涨20元/吨，集装箱一级玉米报价2450-2470元/吨，较前一周上涨10元/吨；东北玉米价格小幅上涨，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，较前一周上涨10-30元/吨；华北玉米价格小幅上涨，山东2300-2500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) USDA作物周报显示，截至2024年5月12日当周，美国玉米种植率为49%，一如市场预期的49%，此前一周为36%，去年同期为60%，五年均值为54%。截至当周，美国玉米出苗率为23%，上一周为12%，上年同期为25%，五年均值为21%。 (2) 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，环比减少2.81万吨。(钢联农产品) (3) 深加工企业玉米库存：截至5月15日，加工企业玉米库存总量524.8万吨，降</p>

		<p>幅 7.96%。（钢联农产品）</p> <p>（4）基层农户售粮进度：截至 5 月 16 日，全国玉米主要产区基层农户售粮进度为 94%，环比推进 1%，同比持平。</p> <p>（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>短期期价或震荡偏强，操作方面建议维持偏多思路。</p>	
	淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 07 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅 0.07%；</p> <p>现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格小幅上涨。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 2960 元/吨，较前一周五上涨 30 元/吨；吉林长春玉米淀粉现货报价为 2970 元/吨，较前一周五上涨 20 元/吨；河北宁晋玉米淀粉报价为 2980 元/吨，较前一周五上涨 30 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3070 元/吨，较前一周五上涨 10 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）企业开机情况：上周（5 月 9 日-5 月 15 日）全国玉米加工总量为 65.26 万吨，较前一周减少 1.19 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.27 万吨，较前一周产量减少 1.1 万吨；周度开机率为 65.78%，较前一周降低 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，较前一周下降 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】</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>【交易策略】</p> <p>短期期价或跟随玉米震荡偏强，操作方面建议维持短多思路。</p>
	生猪	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>上周生猪期价高位震荡，周五跟随大宗商品共振上涨。全周生猪现货价格整体维持窄幅震荡上涨，周末猪价保持涨势，现货全国均价 15.80 元/公斤左右，环比上周五涨 0.35 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18255 元/吨，环比前一周涨 1.02%。基差 09（河南）-2700 元/吨左右。近期部分二育养殖户积极入场，对猪价形成支撑，北方地区呈现领涨，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，关注近期仔猪及生猪现货价格情况。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>三方机构调研数据显示，5 月计划出栏量环比 4 月增 2%-7%。</p> <p>基本面数据，截止 5 月 19 号第 19 周，标肥价差-0.02 元/公斤，环比上周跌 0.01 元/公斤，同比低 0.12 元/公斤。出栏体重 124.13kg，周环比增 0.12kg，同比高 1.58kg，猪肉库容率 22.63%，周环比持平，同比降 13.24%。5 月上旬屠宰量环比整体呈现季节</p>

		<p>性回落，上周样本企业屠宰量 78.59 万头，周环比降 0.75%，同比低 20.66%。博亚和讯数据显示，第 19 周猪粮比 6.57:1，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 232 元/头，周环比增 19 元/头，同比高 403 元/头，自繁自养利润 119 元/头，周环比增 20 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 0.34%，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】</p> <p>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，单边逢低买入为主，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	+1.5	<p>【行情复盘】</p> <p>上周农产品整体偏强运行，鸡蛋期价低开高走，月间近强远弱。全周鸡蛋现货价格出现较大涨幅，周末蛋价先涨后稳，主产区均价 4.00 元/斤左右，环比上周涨 0.40 元/斤左右，主销区均价 4.40 元/斤左右，环比上周涨 0.56 元/斤左右，全国均价 4.10 元/斤左右，环比上周涨 0.45 元/斤左右。期价截止周五收盘，主力 09 合约收于 4029 元/500 公斤，环比前一周跌 0.15%，淘鸡价格 4.90 元/斤，环比昨日涨 0.22 元/斤，毛鸡价格 3.80 元/斤，环比周环比降 0.04 元/斤。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】</p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 5 月 19 日第 19 周，全国鸡蛋生产环节库存 0.89 天，环比前一周降 0.17 天，同比降 0.49 天，流通环节库存 0.79 天，环比前一周降 0.16 天，同比低 0.26 天。淘汰鸡日龄平均 500 天，环比前一周延迟 2 日，同比低 18 天，淘汰鸡日龄止跌反弹；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，蛋鸡养殖利润季节性走高，第 19 周全国平均养殖利润 0.39 元/斤，周环比涨 0.31 元/羽，同比低 0.14 元/斤；第 19 周代表销区销量 8003 吨，环比降 1.55%，同比增 6.47%。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，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</p>

		<p>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】 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】 期货市场：周五夜盘沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14575-14800 元之间波动，略涨 0.27%。NR2407 合约在 12130-12330 元之间波动，收盘略涨 0.74%。</p> <p>【重要资讯】 上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】 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，成品库存持续累库反映出终端消费形势不乐观。</p> <p>【交易策略】 近日泰国国内胶水、杯胶价格持续走高对胶价有带动作用。国内天胶库存持续下降，云南地区陆续降雨，开割速度或将加快。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>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，合成橡胶震荡，BR2407 收于 13535 元/吨，涨 65 元/吨，涨幅 0.48%。 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】 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【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：周五夜盘郑糖冲高回落。SR2409 合约在 6144-6192 元之间波动，略涨 0.18%。</p> <p>【重要资讯】 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>【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】 巴西产糖进展迅速以及全球食糖增产预期给国际糖价带来压力，而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。糖价如有回升还可逢高做空。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘继续小幅反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 15340 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.62%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 21140 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.76%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 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>【重要咨询】 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%。</p> <p>2、2024 年 4 月，中国棉纺织行业采购经理人指数 (PMI) 为 40.60%，较上月回落 12.15 个百分点，再度降至枯荣线以下。4 月份纺织市场前后两时段表现迥异，月中下旬企业产销率整体下降，淡季特征逐渐显现。</p>

		<p>3、本周纯棉纱厂负荷下降至 55.48%，全棉坯布负荷下降至 54.6%，人棉纱负荷维持 55.5%，人棉布负荷略微反弹至 59.16%。</p> <p>【市场逻辑】 郑棉跌至 14800 元/吨之后，连续反弹，毕竟已经远低于成本线，继续下跌空间较为有限，郑棉筑底成功。不过，全棉负荷有所回落，将制约郑棉反弹上限。预计周一将小幅反弹。</p> <p>【交易策略】 期货：谨慎做多。</p>
纸浆	+1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约高位窄幅震荡，周五夜盘收跌。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 成品纸市场整体走势偏弱，淡季临近纸厂受原料挤压利润以及出库影响，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，向下关注 6200 支撑。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约上周呈现上涨走势，收于 7536 元/吨，周度涨幅为 1.58%。 现货价格：上周山东地区纸袋富士 80# 以上一二级货源成交加权平均价为 3.77 元/斤，与前一周加权均价下滑 0.03 元/斤，环比下滑 0.79%，同比下滑 0.34 元/斤，跌幅 8.27%；上周陕西地区纸袋富士 70# 以上货源主流成交加权平均价格为 3.32 元/斤，与前一周加权均价相比持平，同比跌 0.72 元/斤，跌幅 17.82%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测情况：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，库存量较前一周减少 42.62 万吨。走货较前一周有所加快。（钢联农产品） (2) 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）</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。

【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。

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