



观点概览

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

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	+2	<p>【行情复盘】 美联储降息与地缘政治双重利好下，周一贵金属大幅上行。沪金 2408 合约期货价格收涨 2.81%至 578.84 元/克，沪银 2408 合约期货价格开盘涨停，收涨 8.00%至 8211 元/千克，创 11 年来的历史最高。截止 15:30，现货黄金报价 2437.69 美元/盎司；现货白银报价 31.724 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 当地时间 20 日凌晨，伊朗外交部就总统莱希乘坐的直升机发生事故一事发表声明。声明表示，当地时间 19 日下午，一架载有伊朗总统、外长以及其他随行人员的直升机在东阿塞拜疆省瓦尔扎甘地区发生事故。</p> <p>2024 年 5 月 20 日 9 时，上金所发布关于做好市场风险控制工作的通知：近期影响市场运行的不确定性因素较多，市场风险明显加剧，价格波动显著增大。请各会员单位提高风险防范意识，做细做好风险应急预案，提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资。</p> <p>【市场逻辑】 美国通胀六个月以来首次降温，而近期公布的零售销售、纽约联储制造业指数、工业产出等数据均指向高利率对美国造成了负面影响，市场预期美联储可能会为此加快其降息步伐。同时，伊朗总统与外长的遇难再一次将避险情绪推至高潮。在此双重利好因素作用下，贵金属连创新高。但同时也请注意，本波上涨更多是市场预期向好、情绪过热所拉动的，需进一步关注美联储后续政策风向与地缘政治局势的进展情况。注意短期回调风险，包括美联储态度转鹰、通胀反弹、地缘局势缓解等因素。</p> <p>【交易策略】 市场情绪过热助推贵金属价格走高，因此并不建议追涨，逢低做多依然是核心。同时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：伦敦金突破前高点位，上方无明显压力位。从本日走势看，关注是否突破 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 33 美元/盎司点位，下方支撑关注 28.5 美元/盎司点位。国内方面，沪金上方继续关注 580-590 元/克左右的压力区间，下方关注 550 元/克点位，540 元/克仍是重要长期支撑；沪银突破 8200 元/千克，本日涨停，上方无压力位，下方关注 7300 元/千克，7000 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
	铜	+2	<p>【行情复盘】 周一沪铜价格大幅走高，主力合约 CU2407 收于 87670 元/吨，涨幅 5.26%，再创历史新高。</p> <p>【重要资讯】 1、截至 5 月 20 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四下降 0.76 万吨至 40.28 万吨，自年内高位有所回落。 2、据 SMM 调研，2024 年 4 月份铜板带开工率为 71.04%，环比减少 2.58%个百分点，同比减少 6.46 个百分点。</p>

		<p>3、据 SMM 调研，目前已有部分精铜杆企业反映其下游企业已不同程度出现停产情况，影响精铜杆企业订单。</p> <p>4、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>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>【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，铜精矿现货冶炼费（TC）维持负值，矿端供需依然偏紧。需求端，SMM 铜社会库存周一小幅回落，但仍高位运行，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】 近期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，当前国内外铜价均创历史新高，操作上，铜价大幅冲高后虽然长期上涨逻辑依然清晰，但短期风险显著提升，建议获利多单可利用牛市价差对多头头寸进行替换。现货商利用领口策略对现货持仓进行市值管理。</p>
<p>锌</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】 周一沪锌价格继续走高，主力 ZN2407 合约收于 24260 元，涨幅 2.04%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（5 月 20 日），SMM 七地锌锭库存总量为 21.58 万吨，较 5 月 13 日增加 0.12 万吨，较 5 月 16 日增加 0.08 万吨，国内库存录增。</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>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</p>

		<p>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】 宏观资金进一步推升金属市场价格，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。国产锌精矿加工费降至 2900 元/金属吨，进口矿加工费降至 25 美元/干吨，价格均处于近五年的低位，反映矿端供应偏紧的现实。由于矿端供应偏紧，冶炼利润持续处于低位，亏损增多倒逼炼厂加大检修减产力度。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】 金属市场价格普涨，沪锌价格保持强势，24000-25000 元处于前期重要压力区间，建议多头逢高逐步止盈，或者通过期权牛市价差对多头头寸进行替换。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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】 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】 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>【行情复盘】 沪锡高位震荡整理，主力 2406 合约收于 277020 元/吨，涨 0.01%。现货主流出货在 279000-281000 元/吨区间，均价在 280000 元/吨，环比涨 6500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 近日，国务院召开全国切实做好保交房工作视频会议，就保交房工作作出全面部署，提出明确要求。</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暂时持平，炼厂开工整体维持稳定。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。但缅甸佧邦矿还在继续，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，4 月锡焊料企业开工率环比增长 6.14 个百分点，主要五一假期前集中备货，部分 5 月订单提前所致，预计 5 月份开工率因提前透支将略有下降。5 月第 3 周铅蓄电池企业</p>

		<p>开工周环比微升 0.27 个百分点，主因铅价涨势强劲，企业成本上升且订单状况欠佳。库存方面，上期所库存继续上升，LME 库存有所增加，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>盘面高位震荡。目前供应端还较为充足，冶炼厂开工短期还维持正常，近期锡锭现货成交较为平淡，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，建议多单适量减仓，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】</p> <p>沪铅主力合约收于 18830，涨 0.45%。SMM1#铅现货价格 18350~18500 均价 18425+100</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研，截至 5 月 20 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.33 万吨，较上周四(5 月 16 日)减少 0.52 万吨:较上一周(5 月 13 日)增加 0.64 万吨。据调研，上周沪铅 2405 合约交割完成后，交割货源重新流入市场，部分下游企业按需接货，铅锭社会库存由增转降。近期，多数原生铅与再生铅冶炼企业处于减停产状态，如湖南地区环保检查，小部分冶炼企业短期减产，华南地区供应阶段性收紧，散单报价对 SMM1#铅均价升水 200-300 元/吨，且出现预售情况。再生铅方面则由于废料供应偏紧，叠加炼厂检修、换证等因素，安徽、江西等再生铅供应地域性紧张，各地再生精铅散单报价贴水收窄，部分报至对 SMM1#铅价平水出厂。地域性供应问题，使得下游企业刚需转向社会库存货源，短期库存呈下降趋势。另铅沪伦比值扩大，铅锭进口窗口即将打开，后续继续关注铅锭进口条件建立，届时社会库存累增风险将上升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>铅偏强波动。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，按需采购，但供应紧张之下出现预售情况。库存来看，LME 铅库存降至 21 万吨附近。现货库存本周在交割出库后有所下滑，且原生铅交割品牌厂库存紧张。基差波动，沪铅交割出库后市场供应情况依然紧张，后续关注进口窗口是否打开海外铅库存流入国内可能性继续增加。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铅偏强整理，有色金属整体偏强延续。阶段资金推涨放缓，国内铅库存随着交割出库部分下游采购而有所下滑。后续关注基差进一步变化。市场现货供应情况偏紧继续带来支撑。有色整体偏强，铅相对偏强，技术走势来看 17500 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，打开后国内库存可能回升。</p>
镍	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 157390，涨 4.71%。SMM 报价 155400~157300 均价 156350+5300</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 了解，截至目前印尼红土镍矿 RKAB 审批配额量 1-5 月共计 2.176 亿湿吨，共计通过 92 份申请。相较于 3 月底公布的 1.52169 亿湿吨的数值环比增长 42.99%，而通过的申请数量占总申请数量的约为 26.21%。根据 SMM 之前的预期测算，当前批复进展的 2.176 亿湿吨的量级。尽管，这一数值相较于之前 3 月底时的 63.14%而言出现了明显的增幅，但值得注意的是，由于今年的审批具备一定的特殊性，为三年配额的批复量级而非一年的配额，这意味着当前 1-5 月的印尼镍矿 RKAB 配额批复总量并不会全部于今年内被印尼市场需求所消化。因此，根据三年的周期来看，当前的印尼镍矿批复量级仍较为有限，整体印尼市场镍矿供应偏紧的局面并未得到完全缓解。但短期内，这一消息的</p>

		<p>传来或将从情绪面对当前印尼镍矿市场的价格产生一定的影响，后续伴随着市场实际可流通量的缓慢增加，预计6月印尼红土镍矿市场的升水价格或将存在一定的下行空间。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，沪镍继续表现技术强势一度接近16万元关口。印尼镍矿审批获得一定进展，矿石供应情况有缓解预期但总量依然偏紧。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。国内外期现货精炼镍累库存延续。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪镍上方关注16，16.3万元，下档支撑抬升至15.2万元，14.3万元。目前来看，矿端及原料端支撑存在，不过需要注意印尼矿端情况有所改善。而有色龙头带动仍在，共振轮动资金关注度依然较高，多单持有，但上涨后颠簸加剧，需要浮动提升止盈保护利润。继续关注新喀局势变化及印尼供应。</p>
不锈钢	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约有所回升，收于14455，涨1.44%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢价格略增。5月20日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14600，涨100；太钢天管14450，涨100；甬金四尺14350，涨150；北港新材料14100，涨150；德龙14100，涨150；宏旺14150，涨150。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>不锈钢随镍重心上移，但强度相差较多。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，不过地产利好政策出台，不锈钢相关需求或有改善空间。不锈钢期货库存在17万吨附近，期货库存压力偏高。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p>【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>
螺纹	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡上涨。北京地区价格较上周五上涨20，河钢敬业报价3770-3780，商家反馈整体成交还可以，因为库存不高，虽然也没有积极出货，全天表现还可以。上海地区开盘价格上涨30-40，盘中持稳，永钢3630-3640、中天3600-3610、三线3580-3610，商家反馈成交不多。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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：热卷期货主力合约日间震荡上涨。现货成交一般，价格上涨 10-20 元，华东价格变动不大，冷轧部分地区价格上涨 10-20 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】 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>【行情复盘】 铁矿石日间盘面走强，主力合约上涨 1.07%，收于 894.5。</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>4 月固定资产投资当月同比增长 3.6%, 低于前值的 4.7% 和一季度的 4.5%。4 月制造业投资同比增长 9.3%, 低于前值的 10.3%, 4 月地产投资同比下降 10.5%, 低于前值的 -10%。大口径基建投资同比增 5.9%, 低于前值的 8.6% 和一季度的 8.8%。</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】</p> <p>铁矿日间盘面冲高回落, 主力合约一度突破 900 关口。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%, 维持高速增长。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。钢厂利润近期再度被压缩, 抑制炉料端价格反弹高度, 铁矿石的进一步上涨需要成材消费进一步改善, 短期追涨需谨慎。</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>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>周一玻璃期货盘面震荡运行, 主力 09 合约涨 1.3% 收于 1638 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面, 周一国内浮法玻璃价格稳中偏弱整理, 交投氛围一般。华北价格大稳小动, 浮法厂部分出货尚可, 贸易商出货一般, 个别货源大板市场售价小幅松动; 华东市场信义白玻降 40 元/吨, 其余报价暂稳, 需求仍显一般, 短期各厂成交或延续灵活操作, 报价以稳为主; 华中市场价格基本走稳, 个别厂近日外销尚可, 但市场整体交投氛围仍显一般; 华南市场主流稳定, 信义白玻下调 2 元/重量箱, 市场观望情绪较浓, 其他企</p>

		<p>业将结合其市场运行价格及出货情况，明确是否有跟降可能；西南市场价格稳定，市场交投偏弱，观望氛围偏浓。</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。</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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>利多方面，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。利空方面，交割基准地之一的湖北库存高企价格偏弱主导盘面定价，行情波动加剧。</p> <p>【交易策略】</p> <p>库存迟迟难以合理去化，09 合约后期或交易梅雨季节累库，建议前期多单逢高止盈。</p>
能源化工	原油	<p>+0.5</p> <p>【行情复盘】</p> <p>今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 622.90 元/桶，1.50%，持仓量+5000 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据俄罗斯商业通讯社周一援引知情人士的话报道称，由于市场供应充足，俄罗斯政府已最终决定暂停汽油出口临时禁令。俄罗斯从 3 月 1 日起禁止汽油出口 6 个月，但莫斯科领导的经济联盟和一些与俄罗斯签订了燃料供应直接政府间协议的国家不受限制。</p> <p>2、消息人士：因产能恢复，俄罗斯炼油量在 5 月 1 日至 15 日期间上升，加工量为 545 万桶/日。</p> <p>3、澳新银行 (ANZ) 分析师在一份给客户报告中说：“我们认为 6 月 1 日会议的结果有三种可能：延长、缩减或完全取消每日 220 万桶的自愿减产。我们目前的模型假设是 2024 年下半年逐步缩小减产。即便如此，我们认为市场仍将出现供应短缺，未来对欧佩克产量的需求将远高于目前的产量。”</p> <p>4、初步计划显示，安哥拉 7 月将出口原油 111 万桶/日。将装载 36 批原油货物，与 6 月相同。</p> <p>5、通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截至 5 月 17 日的一周，美国在线钻探油井数量 497 座，比前周增加 1 座；比去年同期减少 78 座。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期原油供需面驱动有限，国内刺激政策提振市场情绪，但整体反弹空间预计有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短线偏强震荡，暂时观望为主。</p>
	沥青	<p>+1</p> <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3733 元/吨，1.97%，持仓量-14543 手。</p> <p>现货市场：今日国内沥青现货涨跌互现。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3635 元/吨，华南 3710 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3990 元/吨，华北 3670 元/吨，西南 3890 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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，但本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。</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：炼厂优惠政策促进出货，叠加刚需恢复，带动社会库存去化。根据隆众资讯的统计，截止 2024-5-20 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 121.7 万吨，环比增加 0.1 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 28702 万吨，环比下降 4.1 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 国内刺激政策相继出台提振市场做多情绪，但从成本端及沥青自身供需层面来看，单边向上驱动不足。</p> <p>【交易策略】 短线震荡偏强，但单边向上空间预计有限，套利方面建议做多沥青盘面利润。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，PTA2409 合约价格上涨 72 元/吨，涨幅 1.23%，收于 5926 元/吨；PX2409 合约价格上涨 114 元/吨，涨幅 1.35%，收于 8540 元/吨。</p> <p>现货市场：5 月 20 日，PTA 现货价格涨 50 至 5910 元/吨，现货基差涨 2 至 2409+2，PX 价格涨 8 收 1034 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。</p> <p>PX 方面：福化集团一套 80 万吨装置按计划检修，负荷进一步下降，从而提振 PX 基本面，后市预计 PX 价格紧跟成本波动为主。</p> <p>PTA 供需方面：英力士 2 号装置故障，PTA 开工负荷进一步下降，现货偏少，卖盘坚挺，下游部分投机性需求显现，江浙涤丝产销回暖，临近月底，下游用户逢低买入，备货积极性抬升。</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>
苯乙烯	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，基本面未明显变化，在地产利好情绪推动下苯乙烯强势上涨，EB06 收于 9572，涨 309 元/吨，涨幅 3.34%。</p> <p>现货市场：现货上涨，但追涨减弱，江苏现货 9700/9720，5 月下 9700/9730，6 月下 9650/9670，7 月下 9580/9600。</p> <p>【重要资讯】 (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%)。</p> <p>(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%)，</p>

		<p>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】 苯乙烯 5 月供需仍偏紧、纯苯偏强及地产利好情绪，价格维持偏强走势，进入下旬有继续上行动力，关注 9600 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】 06 合约短线维持偏多，07 合约可尝试逢高布局空单。</p>
聚烯烃	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃上涨，LLDPE2409 合约收 8649 元/吨，涨 0.90%，持仓变化-8150 手，PP2409 合约收 7837 元/吨，涨 1.74%，持仓变化+15981 手。 现货市场：聚烯烃现货价格涨跌不一，国内 LLDPE 市场主流价格在 8390-8800 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7600-7750 元/吨，华东拉丝主流价格在 7650-7750 元/吨，华南拉丝主流价格在 7570-7780 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：2024-05-20，两油库存 92.00 万吨，较前一交易日环比+6.00 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】 谨慎偏强，考虑到季节性淡季，后期继续上涨动力或将逐渐衰退，跨品种方面，短期可关注 LL/PP 价差走缩机会。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇上涨，EG2409 合约收 4552 元/吨，涨 1.29%，持仓变化 12171 手。 现货市场：乙二醇价格上涨，华东市场现货价 4527 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 82.00%，较上一交易日环比 40.10%。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%。</p>

		<p>(3) 库存端, 5月20日华东主港库存76.07万吨, 较5月16日环比+0.44万吨。5月20日至5月26日, 华东主港到港量预计16.5万吨。</p> <p>(4) 4月乙二醇进口量为62.36万吨, 环比增长38%, 同比增长45.68%, 1-4月累计进口量为199.86万吨, 同比增长1.6%; 4月乙二醇出口量1.00万吨, 环比下降66%, 同比增长85%, 1-4月累计出口量为7.05万吨, 同比增长86.79%。</p> <p>【市场逻辑】 近期宏观偏暖, 叠加聚酯产销氛围有所放缓, 对乙二醇有支撑, 当前乙二醇仍处于去库通道, 然后其供应有回升预期, 压制上涨空间, 预计短期低位震荡为主。</p> <p>【交易策略】 区间短线操作, 参考运行区间4350-4650元/吨。</p>
短纤	+1	<p>【行情复盘】 期货市场: 周一, 短纤上涨。PF407收于7446, 涨44元/吨, 涨幅0.59%。 现货市场: 现货价格7425(+5)元/吨。工厂产销54.68%(+12.22%), 买涨情绪带动, 个别企业产销较好, 多数企业产销平平。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端, 成本震荡回升。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>
燃料油	+1	<p>【行情复盘】 本日高低硫燃料油价格上行。高硫燃料油2409合约价格上涨107元/吨, 涨幅3.17%, 收于3486元/吨; 低硫燃料油2408合约价格上涨62元/吨, 涨幅1.46%, 收于4308元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 当地时间20日凌晨, 伊朗外交部就总统莱希乘坐的直升机发生事故一事发表声明。声明表示, 当地时间19日下午, 一架载有伊朗总统、外长以及其他随行人员的直升机在东阿塞拜疆省瓦尔扎甘地区发生事故。伊朗国家电视台20日最新消息表示, 伊朗总统莱希乘坐的直升机所在位置被发现后, 通过对事故区域的搜索, 目前没有人员生还的迹象。随后, 伊朗外交部发表声明, 对伊朗总统莱希、外长阿卜杜拉希扬等人员罹难表示哀悼。 2. 上周五凌晨, 俄罗斯黑海港口新罗西斯克(Novorossiisk)遭到无人机袭击, 袭击对象包括Importpischeprom石油产品码头和Sheskharis油港, 年产能为24万桶/日的图阿普谢炼油厂起火。目前, 位于新罗西斯克的Importpischeprom石油产品码头的装载仍处于暂停状态, 俄罗斯官员同日称, 乌克兰隔夜对俄罗斯发动了异常大规模的无人</p>

		<p>机袭击，造成别尔哥罗德地区两人死亡，并导致黑海图阿普谢（Tuapse）的一座炼油厂起火。当地政府表示，图阿普谢炼油厂的大火已被扑灭。损坏程度尚不清楚。</p> <p>【市场逻辑】 在宏观因素的影响下，国际原油价格震荡上行，但整体空间有限，后续关注 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，近日乌克兰多次袭击俄罗斯港口与炼厂，供给端给予价格一定支撑；低硫燃料油方面，新加坡船燃下游需求依旧平淡，供应端压力仍在。</p> <p>【交易策略】 短期震荡，高硫强于低硫，建议观望为主。</p>
<p style="text-align: center;">焦煤</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面维持稳定，主力合约上涨 0.98%收于 1743 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【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。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 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>

	<p style="text-align: center;">焦炭</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面维持稳定，主力合约上涨 0.98%收于 2278 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>
	<p style="text-align: center;">甲醇</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p>【行情复盘】 甲醇期货延续涨势，盘面小幅高开，重心继续上探，向上触及 2693，不断刷新近期高点，期价呈现冲高回落走势，录得四连阳。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨带动下，国内甲醇现货市场气氛偏暖，各地区主流价格跟涨为主，低价货源逐渐减少，市场参与者心态相对平稳。与期货相比，甲醇现货市场处于深度升水状态，基差进一步扩大，达到 376 元/吨。西北主产区企业报价整理运行，与前期持平，厂家出货为主，签单较为顺利，内蒙古北线商谈参考 2320-2330 元/吨，南线商谈参考 2310 元/吨。上游煤炭市场趋于稳定，少数报价略有松动。主产区煤矿生产平稳，坑口库存不高，矿方存在挺价意向。而下游终端用户对高价货源存在抵触心理，电厂库存维持在相对高位，非电行业按需采购。随着气温回升，煤炭需求旺季预期下，煤价仍存在上涨可能。短期成本端波动不大，甲醇企业生产利润尚可。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，降至 65.14%，较前期下降 4.74 个百分点，略低于去年同期水平，西北地区开工回落至 69.31%。甲醇企业库存</p>

		<p>有所回落，缩减至 44.37 万吨。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。沿海地区货源分布不均，市场低价难寻，而下游入市采购相对谨慎，实际成交放量一般。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】 甲醇市场呈现供、需两弱局面，港口库存低位徘徊，市场面临压力不凸显。</p> <p>【交易策略】 高位基差下，甲醇期价仍存在冲高可能，上方压力位关注 2750 附近。</p>
PVC	+1	<p>【行情复盘】 PVC 期货延续涨势，盘面小幅高开，重心积极拉升，最高攀升至 6449，创近半个月新高，连续四个交易日飘红。</p> <p>【重要资讯】 期货偏强运行，市场参与者心态平稳，国内 PVC 现货市场气氛尚可，各地区主流价格跟随上涨，低价货源不断减少，但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，基差尚未出现收敛，点价货源暂无优势，偏高报价成交阻力较大。西北主产区企业报价顺势上调，厂家出货为主，签单情况尚可。此外部分交付前期出口订单，PVC 厂区库存回落，降至 37.24 万吨。上游原料电石市场价维持稳定，市场观望情绪渐浓。电石企业开工略有恢复，产量小幅增加，目前企业出货顺畅，暂无库存压力。下游 PVC 企业电石到货仍不多，待卸车数量变化不大，采购价暂稳。电石市场低位运行，成本端支撑不强。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。贸易商报价走高，而下游抵触心理显现，主动询盘不多，现货实际成交不活跃，低价货源存在一定成交，PVC 现货市场呈现有价无市状态。业者心态偏谨慎，下游市场消化固有库存为主，追涨较为有限。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 出口一般，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 货源供应略有收紧，而下游需求难有好转，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 补涨行情延续，但持续性或不强，关注能否有效突破 6380-6400 一带压力。</p>
烧碱	+1	<p>【行情复盘】 烧碱期货短暂徘徊整理过后，重心继续上涨，盘面小幅高开高走，主力合约增仓上行，最高触及 2880，刷新近期新高，录得四连阳。</p> <p>【重要资讯】 期货连续小幅上涨，市场参与者心态略有好转，国内液碱现货市场气氛平稳，多地区主流价格出现跟涨现象，但山东地区高浓度碱有所走弱。山东 32%离子膜碱市场主流价为 740-780 元/吨，折百价为 2313-2438 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1280-1320 元/吨，折百价为 2560-2640 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场贴水幅度进一步扩大，基差达到相对低位，后期关注基差收敛期现套利机会。五月份，氯碱装置检修计划较为集中，随着生产装置陆续停车，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</p>

		<p>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%。烧碱检修损失量增加，货源供应端压力得到一定缓解，企业出货整体平稳。下游氧化铝市场偏强运行，企业开工略降至83.96%，刚需采购跟进尚可，山东地区下游某大型氧化铝工厂液碱采购价维持在680元/吨。氧化铝企业提产速度滞缓，运行产能增加有限，耗碱量一般。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修提供一定支撑，但下游需求平淡，企业库存消化较为缓慢，基本面驱动不强。</p> <p>【交易策略】 市场情绪偏暖，烧碱期货顺势跟涨，重心或继续上探，压力位暂时关注2900-2930附近，激进者可依附于五日均线轻仓试多。</p>
纯碱	-2	<p>【行情复盘】 周一纯碱期货盘面继续大幅上扬，主力09合约涨6.53%收于2382元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内纯碱市场稳中有涨，市场交投气氛温和。青海发投纯碱装置恢复中，实联化工仍在检修中。期货盘面强势上涨，提振现货市场成交氛围，周一部分厂家纯碱新单价格上调50-100元/吨。下游需求变动不大，终端用户刚需采购为主。</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。库存方面，截止到2024年5月20日，国内纯碱厂家总库存86.62万吨，较周四降1.91万吨，跌幅2.16%。其中，轻质库存36.95万吨，重质库存49.67万吨。</p> <p>【市场逻辑】 夏季纯碱检修减量是确定的，长周期有望震荡偏强运行；短期盘面冲高后或为上游提供较好卖出保值机会。</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>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力P2409合约报收7664元/吨，环比前日变化114元/吨或1.51%，主力Y2409报收7986元/吨，环比前日变化118元/吨或1.50%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格小幅上涨，当地市场主流棕榈油报价7990元/吨-8090元/吨，较上一交易日上午盘面上涨100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8100元/吨-8200元/吨，较上一交易日上午盘面上涨100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】 据Mysteel调研显示，截至2024年5月17日(第20周)，全国重点地区棕榈油商业库存39.878万吨，环比上周减少0.10万吨，减幅0.24%；同比去年60.16万吨减少20.28万吨，减幅33.71%。</p> <p>据Mysteel调研显示，截至2024年5月17日(第20周)，全国重点地区豆油商业库存86.08万吨，环比上周增加1.19万吨，增幅1.40%。</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。棕榈油处于季节性增产季，高频数据出口表现疲弱，马棕仍存累库存预期。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</p>

			<p>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】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 周一，CBOT 大豆主力合约震荡上涨，午后暂收于 1233 美分/蒲附近； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3583（-9 或-0.25%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 4146（-11 或-0.26%）； 豆一主力 05 合约，午后收于 4661（-8 或-0.17%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3420（20 或 0.59%），天津 3490（10 或 0.29%），日照 3440（20 或 0.58%），长沙 3520（0 或 0.00%），防城 3480（10 或 0.29%），湛江 3480（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 05 月 17 日，全国港口大豆库存 564.57 万吨，环比上周增加 3.19 万吨；同比去年增加 77.74 万吨； 豆粕库存为 62.31 万吨，较上周增加 6.39 万吨，增幅 11.43%，同比去年增加 40.69 万吨，增幅 188.21%； 截至 2024 年 5 月 9 日当周，美国 2023/24 年度大豆净销售量为 265,700 吨，比上周低了 38%，比四周均值低了 31%。</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>
	菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周一，菜粕主力 09 合约震荡调整，午后收于 2875 元/吨（-27 或-0.93%）。 现货价格涨跌情况：南通 2830（-10），合肥 2750（-10），黄埔 2810（-10），长沙 2890（-20），武汉 2880（-20）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 5 月 17 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 42.8 万吨，环比上周减少 6.5 万吨；菜粕库存 3.15 万吨，环比上周增加 0.28 万吨；未执行合同为 19.6 万吨，环比上周增加 0.76 万吨。</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。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。</p> <p>【交易逻辑】 近期菜粕预计震荡调整，暂时观望。进取型投资者可考虑逢低买入，或可考虑 9-1 正套操作。</p>
	菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周一，菜油 2409 合约下跌，午后收于 8814 元/吨（-43 或-0.49%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8860（50），成都 9020（50），武汉 8910（50），广东 8600（0）。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>据 Mysteel 调研显示，截止到 2024 年 5 月 17 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 42.8 万吨，较上周减少 6.5 万吨；菜油库存为 9 万吨，较上周增加 0.2 万吨；未执行合同为 26.2 万吨，环比上周减少 0.7 万吨；</p> <p>Mysteel5 月 20 日消息，截止至 2024 年 5 月 17 日（第 20 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 29.86 万吨，环比上周增加 1.34 万吨，环比增加 4.70%。</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。</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 合约周一继续震荡整理，收于 2454 元/吨，跌幅为 0.41%； 现货市场：周一玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2330-2370 元/吨，较上周五小跌 10 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，较上周五持平；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；华北玉米价格涨跌互现，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) 布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 5 月 15 日，2023/24 年度阿根廷玉米收获进度为 25.4%，比一周前增加 2.0%，而之前一周收获推进了 1.3%。交易所预计 2023/24 年度阿根廷玉米产量为 4,650 万吨，高于上年因干旱而严重减产的 3,700 万吨。 (2) 法国农业局（FranceAgriMer）称，截至 5 月 13 日，法国 2024 年玉米播种工作已完成 72%，高于一周前的 54%。</p> <p>【市场逻辑】 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】 短期期价仍然有支撑，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 合约周一震荡整理，收于 2881 元/吨，跌幅 0.07%； 现货市场：周一国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2960 元/吨，较上周五持平；吉林长春报价为 2970 元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为 2980 元/吨，较上周五持平；山东诸城报价为 3070 元/吨，较上周五持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (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） (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</p>

		<p>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】 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】 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>【行情复盘】 期货市场：沪胶继续回升。RU2409 合约在 14575-14930 元之间波动，收盘上涨 1.23%。NR2407 合约在 12130-12425 元之间波动，收盘上涨 1.02%。</p> <p>【重要资讯】 ANRPC 最新发布的 2024 年 4 月报告预测，4 月全球天胶产量料增 2.9%至 74.7 万吨，较上月下降 5%；天胶消费量料增 2.5%至 128.3 万吨，较上月下降 8.4%。 据中国海关总署 5 月 18 日公布的数据显示，2024 年前 4 个月中国橡胶轮胎出口量达 286 万吨，同比增长 5.6%；出口金额为 506 亿元，同比增长 7.1%。</p> <p>【市场逻辑】 近期泰国国内胶水、杯胶价格持续回升，如果产区天气转为正常，6 月份新胶上市数量预计将明显提升。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】 泰国国内胶水、杯胶价格持续走高对胶价有带动作用，且国内天胶库存持续下降也有利多影响。不过，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，终端需求形势尚未明显好转。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，关注 RU 主力合约接近 15000 元阻力位时的表现。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，合成橡胶供需面无变化，在市场情绪推动下上涨，BR2407 收于 13735 元/吨，涨 265 元/吨，涨幅 1.97%。 现货市场：华东现货价格 13275（+75）元/吨，买盘观望为主，市场实盘有限，商谈气氛僵持。</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</p>

		<p>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, 亏损继续收窄, 税后利润-1141.59 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和宏观情绪偏暖, 对价格有推涨作用。因此合成橡胶在 5 月预计主要在 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: 郑糖小幅反弹。SR2409 合约在 6144-6196 元之间波动, 收盘略涨 0.90%。</p> <p>【重要资讯】 据海关总署 5 月 18 日公布的数据显示, 2024 年 4 月份我国进口食糖 5 万吨, 同比下降 2.48 万吨, 降幅 33.18%; 1-4 月份我国累计进口食糖 125.32 万吨, 同比增长 23.14 万吨, 增幅 22.64%。2023/24 榨季截至 4 月, 我国进口食糖 311.31 万吨, 同比增加 32 万吨, 增幅 11.46%。</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】 国内食糖进口数据利多, 但近期国际糖价下跌至 18 美分附近已经打开配额外进口糖的窗口, 后期外糖进口量预计将有显著增长。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, 内强外弱的局面有望持续。近日郑糖小幅反弹, 还可考虑逢高做空。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 周一日盘小幅震荡。棉花主力合约 CF2409 报收于 15320 元/吨, 按收盘价日环比上涨 0.49%; 棉纱主力合约 CY2409 报收于 21180 元/吨, 按收盘价日环比上涨 0.95%。 现货市场: CCI3128B 录得 16309 元/吨, 日环比上涨 56 元/吨; 美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 68.25 美分/磅和 71.91 美分/磅, 日环比下跌 0.35 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、现货恢复平稳。上周后期以来虽然棉价回升, 但棉纱价格依然保持弱势, 部分纺企为加快库存消化, 存在让价成交情况。当前纺企成品库存普遍累积, 从半个月到一个月不等, 但整体开机率保持相对稳定。河南某纺企反馈 21S 普梳纱走量尚可, 但仍处于亏损状态, 近期由于纱价降幅小于棉价, 整体亏损幅度有所收窄, 部分品种处于不亏不赚状态。下游佛山市场开机率下降至 2-3 成, 部分中小布行处于关停状态, 棉纱采购需求不足。 2、4 月韩国进口 3782 吨, 环比减少 45.8%, 同比减少 38.4%。从进口来源来看, 当月美棉占当月进口量比重最高, 占比约在 52.0%; 其次为巴西棉、澳棉, 占比分别为 28.0% 和 16.0%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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。</p> <p>【交易策略】 期货：主力合约在 15000-15400 元/吨做区间波段。期权：卖出跨式策略，即卖出 CF2409C15800+卖出 CF2409P15000。</p>
纸浆	+1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间止跌反弹，收盘价小涨。</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】 纸浆短期多空因素交织，国内下游市场较弱，但商品市场整体较强，加上海外供应受多因素影响有减量预期，对短期浆价支撑更强。海外报价较高，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，针叶浆即期进口成本大概处于 6500-6700 元/吨，近期盘面贴水收窄。综合看，纸浆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，结合供应问题，预计纸浆仍会在高位宽幅震荡。</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>

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
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