



观点概览

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

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】 周一涨跌互现，先抑后扬。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 4191.5 点，按收盘价日环比上涨 4.7%；次主力合约 EC2410 报收于 3363.2 点，按收盘价日环比上涨 5.42%。</p> <p>【重要资讯】 1、 即期市场继续上涨。5月20日，SCFIS（上海→欧洲）录得 3070.53 点，周环比上涨 22.2%；TCI（天津→欧洲）录得\$2966.78/TEU，日环比上涨 2.3%。班轮公司继续提涨 6 月报价，达飞轮船与赫伯罗特均上调至\$7000/FEU。 2、 4 月中国规模以上工业总产值同比增长 6.7%，高于前值 4.5%；1-4 月累计同比增长 6.3%，高于前值 6.1%。 3、 国际刑事法院首席检察官称，已申请对内塔尼亚胡和哈马斯高层发出逮捕令。</p> <p>【市场逻辑】 期市从前期的“单边市”转变为“震荡市”，交易中枢总体进一步抬升。一方面，货源充足致班轮公司连续涨价，且胡塞武装继续袭击红海商船。另一方面，对巴以冲突双方高层均发出逮捕令以及达飞轮船小规模复航让市场看到了大规模复航的曙光，同时甩箱情况将使 SCFIS 低于预期。 虽然国际刑事法院的逮捕令象征意义更大且缺乏实际效果，俄乌冲突爆发时就对普京下达过，但期市短期内或受此影响出现阶段性回调，4月29日有此传闻时出现大跌，并且对远月合约利空影响尤为明显，而近月合约会被远月合约带动出现系统性下跌。不过，即便周二出现大幅回调，由于基本面整体较强，后期还将反弹。</p> <p>【交易策略】 周二多单可以阶段性止盈离场，可以布局短线空单，套利可以采取“多 EC2406，空远月”的正套策略。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周一股指继续上涨，沪指收高 0.54%，期指主力合约全面走升。成交持仓方面，四个品种期指合约成交持仓均呈现下降态势。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数上涨，行业涨跌差异变动不大。结合行业在指数中所占权重看，银行、家用电器拖累 300 和 50，有色金属对四大指数均有较强支持。资金方面，主要指数资金均为流入。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼 20 亿元流动性，短端资金成本维持低位，市场基本不受影响。银行间拆借中心数据显示，5 月一年期和五年期 LPR 均维持不变。此前央行等量等价续作 MLF，已经暗示本月 LPR 不会变动，因此该数据符合预期。从近期政策看，上周决策层讨论收储存量待售住房、保交楼等议题。央行调降公积金利率、降低购房首付比例、取消商业银行贷款利率下限。且上周五开始财政部发行 1 万亿超长期特别国债。政策扩张步伐开始加快。伊朗高级官员遭遇坠机，地缘政治风险上升。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。房地产政策引领下行业有望展开阶段反弹，继续关注政策落地情况。海外方面，市场对美联储年内降息次数预期回升，</p>

		<p>美股刷新高点。地缘政治风险影响暂时不大但仍不可忽视，市场风险偏好维持高位。</p> <p>【市场逻辑】 此前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，风险偏好上行，产生明显利好作用。外盘维持强势的间接利多不变。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，指数维持震荡上行，中长期看多判断不变，继续关注 IF 和 IH 为主。套利方面，期指交割后 IF、IC、IM 当月合约均存在反套空间，主要机会仍是跨期方面各品种 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 比价变动不一，短期略有反弹，暂时观望并等待长期逻辑确认。</p>
国债	-0.5	<p>【行情复盘】 周一现券收益率多数小幅上升，但国债期货主力合约全面上涨。成交持仓方面，TS 成交持仓上升，TF 和 TL 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，农发行 91 天、3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 1.4088%、1.9959%、2.1510%。上周五开始发行超长期国债，未来发行高峰位于 6 至 10 月，需持续关注流动性压力。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼 20 亿元流动性，短端资金成本维持低位，市场基本不受影响。银行间拆借中心数据显示，5 月一年期和五年期 LPR 均维持不变。此前央行等量等价续作 MLF，已经暗示本月 LPR 不会变动，因此该数据符合预期。从近期政策看，上周决策层讨论收储存量待售住房、保交楼等议题。央行调降公积金利率、降低购房首付比例、取消商业银行贷款利率下限。且上周五开始财政部发行 1 万亿超长期特别国债。政策扩张步伐开始加快。伊朗高级官员遭遇坠机，地缘政治风险上升。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。地缘政治风险影响暂时不大但仍不可忽视，市场避险情绪无明显上升。</p> <p>【市场逻辑】 此前经济数据小幅利多市场，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，关注货币对冲政策的潜在利多程度。海外和汇率端压力不大。避险情绪变动的利好程度有限。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 基差是否持续上升。跨期方面，T 和 TL 次季-隔季仍偏离 90% 区间上限。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】 5 月 20 日，两市震荡偏强。截至收盘，上证指数涨 0.54%，深成指涨 0.43%，创业板指涨 0.59%。科创 50 跌 0.12%。在资金方面，沪深两市成交额为 9954 亿。</p> <p>【市场逻辑】 两市震荡偏强。在期权隐波方面，各标的隐波涨跌不一，受到期日影响，ETF 期权近月合约虚值期权隐波下跌明显。目前各标的期权隐波整体处于相对低位，50、300 期权隐</p>

		<p>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上升。目前豆二期权、菜籽粕期权、铁矿石期权、花生期权、纯碱期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、工业硅期权、合成橡胶期权、橡胶期权、塑料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、白银期权、纯碱期权、锌期权、苯乙烯期权等处于高位，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】 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。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、黄金、豆二、铜、铁矿石、塑料、甲醇、菜油、聚丙烯、螺纹、纯碱、硅铁、烧碱、尿素、PVC、豆油、锌</p> <p>空头品种：碳酸锂</p> <p>高波动品种有：尿素、铜、锰硅、白银、黄金、PVC、锌、铝、苯乙烯、橡胶、硅铁、铁矿石、纯碱、花生、LPG、螺纹</p>
金属建材	贵金属	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属延续上涨态势，沪银再度大涨。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.80% 至 579.12 元/克，沪银 2408 合约期货价格盘中最高达 8733 元/千克，最终收涨 7.71% 至 8539 元/千克，连续两日创 11 年来的历史最高。截止 7:00，现货黄金报价 2426.90 美元/盎司；现货白银报价 31.734 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国克利夫兰联储主席梅斯特（2024 年 FOMC 票委）发表讲话，称不再认为美联储将在本年内会降息 3 次。最新 CPI 数据受人欢迎，但仍然太高。通胀风险仍然偏上行。现在判断通胀路径还言之过早。</p> <p>美国旧金山联储主席戴利（2024 年 FOMC 票委）：尚未获得通胀将持续下行至 2% 的信心。当前，没有任何证据表明 FOMC 需要（继续）加息。预计住房通胀将改善，但速度不会很迅猛。</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经济造成了负面影响，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。</p>

		<p>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】</p> <p>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 8500 元/千克，本日大涨 7.71%，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】</p> <p>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】</p> <p>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。</p> <p>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】</p> <p>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）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】</p> <p>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>
锌	+3	<p>【行情复盘】</p> <p>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</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>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】 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 冲高回落，报收于 20945 元/吨，环比跌 0.24%。夜盘震荡偏强，伦铝震荡整理。长江有色 A00 铝锭现货价格 20890，南通 A00 铝锭现货价格 21080，A00 铝锭现货平均升贴水-100。氧化铝主力合约 A02407 震荡上涨，报收于 3899 元/吨，环比涨 3.18%。夜盘震荡偏强。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3720.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 统计，周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周持稳于 64.9%，与去年同期相比增加 0.5 个百分点。国家统计局发布报告显示，4 月，中国原铝（电解铝）产量为 358 万吨，同比增长 7.2%。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，主力多头减仓较多。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，但涨幅有所收窄。需求方面，下游加工企业开工率小幅上涨。库存方面，国内铝锭社会库存继续下降，伦铝库存暂时企稳。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>沪铝跟随沪铜走强但有所回落，操作上可采取高抛低吸的波动操作方式，短期市场情绪不稳，多单建议适量减仓。沪铝主力合约上方压力位 22000，下方支撑位 20000。氧化铝现货价格小幅上涨，电解铝新产能投产利好需求端但供应端也有预期增量，目前氧化铝盘面跟随有色板块偏强运行，建议暂时观望，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+1	<p>【行情复盘】 沪锡高位震荡整理，主力 2406 合约收于 277020 元/吨，涨 0.01%。夜盘小幅走强，伦锡震荡偏强。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，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】 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	+1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 1905，涨 1.38%。SMM1#铅现货价格 18350~18500 均价 18425+100</p> <p>【重要资讯】 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】 铅续创近六年新高。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</p>

		<p>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>沪铅续创近六年新高，有色金属整体偏强延续。阶段资金推涨波动延续，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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 158100，涨 1.29%。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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约有所回升，收于 14555，涨 0.69%。</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</p>

		<p>震荡运行，下游入市采购意愿不高，整体询单和成交表现一般，因此本期全国不锈钢社会库存窄幅增加。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢随镍重心上移，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】 不锈钢主力合约随镍回升，上档关注前高 14600 是否突破站稳，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】 周一工业硅震荡上行，主力合约 2407 涨 1.64% 至 12055 元/吨，日成交量环比小幅回升，持仓量继续增加。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区生产继续恢复，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】 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】 技术上，长周期二次探成本底，短周期主力 2407 合约在 11500-12300 大区间波动。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，有色板块情绪有一定带动，技术面震荡，激进可 11800-11900 试多，11650 止损。</p>
碳酸锂	-2	<p>【行情复盘】 周一碳酸锂期货盘面震荡回落，主力合约 2407 收于 106000 元关键位置。</p> <p>【重要资讯】 现货：5 月 20 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 106000 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 104150 元/吨，下跌 250 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，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1115 美元/吨，下跌 10 美元/吨；锂辉石指数（5% ≤ Li2O < 6%）报 8525 元/吨，持平；锂云母指数（2% ≤ Li2O < 4%）报 2931 元/吨，持平；磷锂铝石（7% ≤ Li2O < 8%）报 9750 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5% ≤ Li2O < 5%）报 3420 元/吨，持平；卤水（硫酸锂溶液）报 407150 元/金吨。</p>

		<p>【市场逻辑】 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，承压下行风险仍在。</p> <p>【交易策略】 普通投资者宜背靠 10.6 万元附近止损线偏空灵活操作，期现商卖保头寸宜根据现货出货情况择机把握低位兑现离场机会。</p>
螺纹	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘小幅上涨。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】 中国 5 月 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%，均维持不变。美联储梅斯特表示，在适当的情况下可能加息，但不是基准情境，有理由相信中性利率高于过去的水平，不认为今年降息三次的预期仍然是合适的。</p> <p>【市场逻辑】 国内商品主要交易地产政策，但市场对政策效果存疑，因此螺纹波动较小，不过短期商品市场情绪较好，可能会使资金在板块及商品间轮动，注意近期低波动商品的补涨。现货市场矛盾有限，螺纹产量小增，需求好于预期，去库较快，库存同比偏低，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，铁水回升高度仍有限制，原料供应增加预期下，成本也较大幅抬升。综合看，近期交易逻辑不在于供需面，产需矛盾显著累积前，螺纹会跟随市场整体偏强震荡，后期着重跟踪涨价后钢材出口表现。</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：热卷期货主力合约夜盘小幅上涨。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】 中国 5 月 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%，均维持不变。美联储梅斯特表示，在适当的情况下可能加息，但不是基准情境，有理由相信中性利率高于过去的水平，不认为今年降息三次的预期仍然是合适的。据中国船舶工业行业协会，2024 年 1-3 月，全国造船完工量 1235 万载重吨，同比增长 34.7%；新接订单量 2414 万载重吨，同比增长 59.0%；截至 3 月底，手持订单量 15404 万载重吨，同比增长 34.5%。</p> <p>【市场逻辑】 国内商品主要交易地产政策，但市场对政策效果存疑，因此螺纹波动较小，不过短期商品市场情绪较好，可能会使资金在板块及商品间轮动，注意近期低波动商品的补涨。现货市场热卷需求同比增速较高，产量也维持高位，库存重新下降，总库存同比增幅收窄，冷热中板总产量同比增 3%，需求增 2%，库存增幅略扩大，近两周板材市场去库一般，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，但热卷出口价上涨，出口利润继续回升。整体看，热卷下游行业稳中偏好，但产需矛盾尚存，跟随黑色整体波动为主，短期在政策利多及商品市场情绪乐观带动下偏强震荡。</p> <p>【交易策略】</p>

		<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。</p> <p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘走强，主力合约上涨 0.84%，收于 900.5。</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%。 4 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。 4 月财新中国制造业 PMI 上升至 51.4，为 2023 年 3 月以来新高，制造业生产经营活动继续加快扩张。 2024 年 4 月份钢铁行业 PM 为 47.9%，环比上升 3.7 个百分点，显示钢铁行业运行有所回稳。分项指数变化显示，4 月份钢铁需求有所恢复，钢厂生产趋稳运行，供需格局阶段性恢复。原材料明显上升，钢材价格也触底反弹。 2024 年 4 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 51.4，高于 3 月 0.3 个百分点，再度创 2023 年 3 月来新高，反映制造业生产经营活动继续加快扩张。 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%。 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。 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%。 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】 铁矿主力合约昨夜盘再度升至 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。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】 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>
	铁矿石	+1

	<p>锰硅</p> <p>+3</p>	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货大幅上涨，09 合约涨 6.99%收于 8914。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7900 元/吨，日环比下跌 50；宁夏主产区价格报 7800 元/吨，日环比持平；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，日环比持平。</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、Mysteel，2024 年 4 月锰矿进口总量 214.42 万吨，环比下降 0.69%，同比下降 30.07%。其中，澳矿 21.3 万吨，环比降 40.26%；南非矿 114.51 万吨，环比增 7.53%；加蓬矿 32.26 万吨，环比增 10.14%；加纳矿 36.07 万吨，环比降 10.32%；巴西矿 0.54 万吨，环比增 73.91%。</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】短期锰硅增仓上行，前期驱动因素未变，锰矿价格维持坚挺，短期预计偏强运行，操作建议逢低做多，持仓量仍在高位，因此波动较大，注意风险。</p>
	<p>硅铁</p> <p>+1</p>	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡上行，09 合约涨 0.54%收于 7396。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6850 元/吨，日环比持平；宁夏报 6900 元/吨，日环比上涨 50；甘肃报 6950 元/吨，日环比上涨 50；青海报 6950 元/吨，日环比上涨 50。</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】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>
	<p>玻璃</p> <p>-2</p>	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面偏强运行，主力 09 合约涨 1.53%收于 1664 元。</p> <p>【重要资讯】 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，</p>

			<p>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】 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】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油盘中冲高回落，主力合约收于 619.6 元/桶，0.21%。</p> <p>【重要资讯】 1、俄罗斯政府当地时间 5 月 20 日发布公告称，在 2024 年 6 月 30 日之前允许汽油生产厂家恢复出口汽油。同时，7 月 1 日至 8 月 31 日期间，将继续限制汽油出口。政府公告称，临时恢复汽油出口是考虑到俄罗斯国内车用燃油市场的饱和，防止某些炼油厂因车用汽油库存过多而减少炼油量，以及避免港口积压过多油料。 2、据外媒报道，当地海军在希腊南部海域的演习结束后，至少有 7 艘油轮返回该海域，继续转运俄罗斯石油货物。拉科尼亚湾的演习原定于周日结束，现在希腊海军的网站上没有关于海军活动的通知。演习开始后，多艘船只转而向南航行。拉科尼亚湾已经成为俄罗斯向世界出口石油的重要物流枢纽。它位于一个相对隐蔽的地区，希腊的领海仅延伸到离岸 6 英里的范围，这意味着货物转运发生在一个雅典很难干预的地方。此前海军一直在该地区进行演习，目的是赶走油轮，但船只的返回表明，执行这一任务具有挑战性。 3、俄罗斯总统普京：截至今年，俄罗斯石油产量下降至 1.957 亿吨。由于欧佩克+协议，俄罗斯石油产量有所下降。</p> <p>【市场逻辑】 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】 短线偏强震荡，暂时观望为主。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3716 元/吨，0.46%。 现货市场：昨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】 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。 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>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油价格上行。高硫燃料油 2409 合约价格上涨 44 元/吨，涨幅 1.28%，收于 3486 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格上涨 22 元/吨，涨幅 0.51%，收于 4300 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 5 月 20 日，据金联创监测数据显示，渤海湾地区船用混调 180CST 库提估价在 5250-5400 元/吨；华东船用混调 180CST 库提估价在 5400-5600 元/吨；华南船用混调 180CST 库提估价在 5550-5700 元/吨。原料方面，滨州成交价格在 4700 元/吨；中捷检修，暂不报价；泰州成交 4558.6 跌 50 元/吨。5 月 14 日抚矿放量页岩油 1.2 万吨，本次招标标底 4506 元/吨，成交均价 4535 元/吨，较上轮跌 21 元/吨，成交 0.41 万吨。水上油送到北方价格在 4500-4550 元/吨。煤柴送到价在 4000-4200 元/吨。批发市场来看，原料价格暂未更新，市场缺乏消息面指引，调油商报价延续稳定，下游观望为主，成交清淡。供船市场来看，航运需求有限，终端采购情绪不高，市场成交价格弱势小跌，购销氛围延续清淡。截止目前 180CST 库提成交价格主流在 5250-5650 元/吨，终端供船成交价格在 5350-5700 元/吨。</p> <p>2. 加坡船燃供应商表示，截至 5 月 17 日的一周内，在新加坡交货的含硫 0.5%船燃需求低迷，部分卖家急于出货，竞争加剧。5 月 17 日，新加坡含硫 0.5%船用燃料油 6-7 月掉期时间价差为 6.25 美元/吨，较 5 月 16 日亚洲收盘时的价差下跌 2.45 美元/吨。与此同时，新加坡企业发展局 5 月 16 日晚间数据显示，截至 5 月 15 日当周，重质燃料分油库存因进口量减少降至 1910 万桶。数据显示，2024 年迄今为止，新加坡燃料油库存均值约为 2110 万桶，而 2023 年和 2022 年的周平均库存分别为 2040 万桶和 2090 万桶。数据显示，截至 5 月 15 日的一周，新加坡燃料油进口量环比大跌 57.9%至 54.04 万吨，其中来自亚洲供应商的流入量约占总量的 55%，约为 29.64 万吨。不过，来自亚洲的供应量较前一周下降 39%。此外，来自中东的货物环比下滑 45.5%，至 3.72 万吨。</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>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘，PTA2409 合约价格上涨 32 元/吨，涨幅 0.54%，收于 5928 元/吨；PX2409 合约价格上涨 52 元/吨，涨幅 0.61%，收于 8556 元/吨。 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。 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。 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>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8645 元/吨，涨 0.09%，持仓变化-848 手，PP2409 合约收 7837 元/吨，涨 0.32%，持仓变化-314 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：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4543 元/吨，跌 0.26%，持仓变化-10408 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%。</p>

		<p>(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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 短纤震荡。PF407收于 7416, 跌 8元/吨, 跌幅 0.11%。 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, 新风鸣 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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 苯乙烯重心继续上移, EB06收于 9597, 涨 146元/吨, 涨幅 1.54%。 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%)。(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</p>

		<p>率 66.84% (+3.44%)，EPS 开工率 58.27% (+3.98%)，ABS 开工率 62.17% (+0.81%)。</p> <p>(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、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】</p> <p>06 合约短线维持偏多，07 合约可尝试逢高布局空单。</p>
焦煤	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤昨夜盘冲高回落，主力合约上涨 0.52% 收于 1744 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。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 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受阻，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】</p> <p>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】</p>

		<p>焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.53% 收于 2283 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>5 月 7 日，市场主流焦炭价格计划第五轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨，干熄焦上调 110 元/吨，自 5 月 8 日 0 时起执行。</p> <p>1-3 月全国焦炭产量 11989 万吨，同比下降 0.5%，3 月焦炭产量 3937 万吨，同比下降 6%。</p> <p>1-3 月累计进口焦炭 2.8 万吨，同比减少 8.7 万吨或 75.4%，一季度出口焦炭 240.6 万吨，同比增长 26.3%。</p> <p>4 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。</p> <p>4 月财新中国制造业 PMI 上升至 51.4，为 2023 年 3 月以来新高，制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>钢厂近期利润被压缩，对焦炭 5 轮提涨接受度不高，主动补库意愿下降。叠加焦煤供给预期宽松，成本下移，引发焦炭盘面调整。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】</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>
<p>甲醇</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，期价继续走高。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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	+0.5	<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。隔夜夜盘，期价高位整理。</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，刷新近期新高，录得四连阳。隔夜夜盘，期价冲高回落。</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 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</p>

			<p>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】 夜盘纯碱期货盘面震荡偏强，主力 09 合约涨 1.58% 收于 2379 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。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 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】 旺季纯碱整体有望震荡偏强运行；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】 玻璃产线冷修增多纯碱需求减量，夏季纯碱供应仍有增加预期，警惕追高风险。</p>
	尿素	+1	<p>【行情复盘】 周一尿素期货主力 09 探底回升，大涨 4.24% 至 2237 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周一现货市场报价松动，主流地区报价下调 0-40 元/吨，期货走高带动企业收单好转。供应方面，目前产能利用率 79% 左右，日产在 18 万吨/日以下，丰喜装置恢复，陕化预计近期恢复，美氰故障停车，本周预计利用率仍有下降，但降幅下降。上周企业预收订单环比减少 1.12 天，至 5.76 天，近期波动较大，企业控制接单，订单小幅下降。农业需求较为分散，南方水稻用肥以及高氮复合肥旺季仍有消耗。3 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨，上升至 249 万吨。印度 RCF3 月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价 2200 左右，船期至 5 月 20 日，国内本轮参与难度较大，最终成交量大幅低于市场预期，目前市场预期 6 月出口回归。上旬氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话。</p> <p>【市场逻辑】 从供需来看，5 月上旬检修将增加，生产成本存在一定支撑，但下旬供应端将复产，前紧后松。主力 9 月合约主要博弈点通常是出口，近期内外价差驱动不足。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，2060-2160 区间向上突破，关注上方 2250 附近阻力，下一阻力在 2300 整数关口。操作上，短线激进可循技术短多操作，或随着价格反弹估值修复，后续驱动减弱，可等待检修落地，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】 周一晚间，CBOT 大豆主力合约震荡上涨，收于 1246.75 美分/蒲；</p>

		<p>豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3596（+13 或+0.36%）。</p> <p>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】</p> <p>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；</p> <p>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%；</p> <p>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】</p> <p>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 7724 元/吨，环比收涨 60 元/吨或 0.78%，主力 Y2409 报收 8040 元/吨，环比收涨 54 元/吨或 0.68%。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】</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】</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。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：花生 10 合约期价 9142 元/吨，环比前一日变化-104 元/吨或-1.12%。</p> <p>现货市场：花生现货价格平稳偏弱运行，辽宁昌图 308 通货米报价 4.70-4.80 元/斤。吉林产区 308 通货米报价 4.80 元/斤左右，8 个筛报价 5.25 元/斤左右，成交多以质论价。河南南阳白沙通货米报价 4.80 元/斤；驻马店产区白沙通货米报价 4.45-4.55 元/斤。开封地区大花生走货一般，通货米报价 4.60 元/斤左右。</p> <p>【重要资讯】油厂信息：定陶鲁花约几车。新沂鲁花暂无到货。正阳鲁花约有 300 多</p>

		<p>吨，根据质量论价，莱阳鲁花约有 30 多车。阜新鲁花、扶余鲁少量到货。深州鲁花约 5-6 车。青岛工厂小榨米即日起下调 100 元/吨至 8250 元/吨。兖州工 200-300 吨。开封工厂早间厂外十多车，货源减少。费县中粮约 15 车，合同价格下调 50 元/吨至 8400 元/吨。兴泉油脂日均 100 多吨，玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p>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产量预期影响。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>【行情回顾】</p> <p>周一晚间，菜粕主力 09 合约先扬后抑，晚间暂收于 2888 元/吨（+13 或+0.45%）。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】</p> <p>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】</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。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>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】</p> <p>周一晚间，菜油 2409 合约上涨，晚间暂收于 8931 元/吨（+117 或+1.33%）。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 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】</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。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>菜油多空交织，暂时观望为主。</p>

	玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约夜盘震荡整理，收于 2454 元/吨，涨幅为 0%；CBOT 玉米主力合约周一收涨 1.66%； 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%。 (3) 玉米进口量：2024 年 4 月中国进口玉米 118 万吨，比去年同期增加 17.6%；2024 年 1-4 月中国累计进口玉米 908 万吨，比去年同期累计进口量增加 6.5%。（海关总署）</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 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.03%； 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%。 (3) 玉米淀粉出口量：2024 年 4 月玉米淀粉出口量为 159 吨，同比增加 10%，2024 年 1-4 月玉米淀粉累计出口量为 758 吨，同比增加 5.2%。</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】</p>

		短期期价或跟随玉米震荡偏强，操作方面建议继续维持短多思路。
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周一，生猪期价冲高回落，近月合约收跌。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，周初止涨调整，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 18125 元/吨，环比前一交易日跌 0.71%。基差 09（河南）-2500 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】 三方机构调研数据显示，5 月计划出栏量环比 4 月增 2%-7%。 基本面数据，截止 5 月 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】 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，近期现货价格反弹后带动基差有所走强。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	+0.5	<p>【行情复盘】 周一，鸡蛋期价高开低走，月间延续近强远弱，06 合约对周末现货补涨，远月 09 午后跟随板块跳水。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。期价截止收盘，主力 09 合约收于 4000 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.72%，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】 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，</p>

		<p>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，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过期价上当前已经跌至养殖成本附近，较大程度反应产能回升预期，边际上，五一节后至端午节前鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024年上半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率较高。操作上，短期指数持仓过大，空头存在踩踏风险。鸡蛋现货价格及原料价格止跌对蛋价形成利多，暂时观望，考虑买近抛远为主。。</p> <p>【交易策略】择机买9抛1套利入场。</p> <p>【风险点】</p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶继续回升。RU2409合约在14815-15045元之间波动，上涨1.05%。NR2407合约在12330-12600元之间波动，上涨1.67%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据隆众资讯统计，截至2024年5月19日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量54.8万吨，环比上期减少1.84万吨，降幅3.25%。保税区库存7.24万吨，降幅3.69%；一般贸易库存47.56万吨，降幅3.18%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少1.34个百分点；出库率增加1.94个百分点；一般贸易仓库入库率减少2.30个百分点，出库率减少1.06个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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主力合约在15000元阻力位时的表现。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶重心继续上移，BR2407收于13820元/吨，涨235元/吨，涨幅1.73%。</p> <p>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】</p>

		<p>成本端,丁二烯供应将回升及进口到货,价格预计震荡趋弱。截止5月16日,开工55.68%(-1.03%),浙石化25万吨已于5月中旬重启负荷提升中,独山子石化17万吨5月15日停车2个月,燕山石化6.5万吨装置5月8日停车10天附近,福建联合18万吨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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场:夜盘郑糖继续反弹。SR2409合约在6195-6229元之间波动,略涨0.84%。</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】 国际糖价超跌反弹,但缺乏供需面配合,后期巴西产糖进展仍是主要影响因素。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。近日郑糖自低位反弹,还可考虑逢高做空。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周一夜盘整体小幅反弹。棉花主力合约CF2409报收于15320元/吨,按收盘价日环比持平;棉纱主力合约CY2409报收于21190元/吨,按收盘价日环比上涨0.05%。</p> <p>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</p>

		<p>等级价格分别录得 68.39 美分/磅和 72.05 美分/磅，日环比上涨 0.14 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>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。</p> <p>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】</p> <p>期货：主力合约在 15000-15600 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	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘大幅上涨。木浆现货市场价格走势各异。其中针叶浆市场价格涨跌互现，江浙沪地区进口针叶浆部分现货价格下跌 30-100 元/吨，山东地区乌针布针价格上涨 50 元/吨；阔叶浆市场价格走势分化，由于木浆业者考虑木浆现货后期到货成本压力，山东、广东地区阔叶浆部分牌号现货价格窄幅上调 50 元/吨，江浙沪地区部分牌号价格下调 50-100 元/吨</p> <p>【重要资讯】</p> <p>生活用纸价格稳定。由于纸浆价格高位运行，纸企成本压力仍存，部分存提涨意向。但终端需求一般，且成品纸价格暂无变动，导致原纸提涨乏力。多数纸企开工稳定，部分停机或减产情况仍存，下游按需采购，观望情绪仍存。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期上涨驱动在于资金在板块间轮动所带来的补涨。目前海外报价较高，UPM 对中国市场最新报价为 870 美元，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，盘面贴水大幅收窄。综合看，纸浆短期压力仍是国内下游成品纸市场较差，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】</p> <p>纸浆走势偏强，可能突破前高，但下游市场较差，追涨具有一定风险，暂时观望。</p>
苹果	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 10 合约周一震荡整理，收于 7561 元/吨，涨幅为 0.36%。</p> <p>现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上果农货片红报价为 2.3-2.5 元/斤，与上周五持平；周一山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上果农货主流报价为 2.3-3 元/斤，与上周五持平；周一陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步一般果农货报价为 1.5-1.6 元/斤，与上周五持平；周一陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.0 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>(1) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 16 日，全国主产区冷库库存量为 298.17 万吨，同比下降 39.12 万吨。其中山东地区库存量为 143.17 万吨，同比增加 13.44 万吨；陕西地区库存量为 76.19 万吨，同比下降 12.65 万吨。（卓创）</p> <p>(2) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 15 日，全国主产区苹果冷库库存量为 332.25 万吨，库存量较前一周减少 42.62 万吨。走货较前一周有所加快。（钢联农产品）</p> <p>(3) 鲜苹果出口量：2024 年 4 月鲜苹果出口量约为 7.39 万吨，环比减少 21.74%，同比增加 38.18%。2024 年 1-4 月份累计出口量约为 30.72 万吨，同比增加 27.07%，本产季累计出口量约为 67.94 万吨，同比增加 11.80%。（海关总署）</p> <p>【市场逻辑】 近期市场情绪出现休整，但是整体利空压制仍在，期价仍然面临压力。目前苹果市场的压力主要来自两个方面，一是新季生长推进平稳，多数调研信息反馈，当前环境对于产量预估的指向为稳定略增，构成新季的相对压力；二是现货市场表现偏弱，近月期货合约持续偏弱波动。整体来看，现货稳中偏弱&新季生长良好，继续构成相对压力，依然限制苹果期价的涨幅。</p> <p>【交易策略】 苹果 10 合约仍然面临压力，操作方面建议观望或者反弹做空思路。</p>
--	--	---

重要事项：

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

联系我们:

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