


观点概览

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

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）	+1	<p>【行情复盘】 周二先抑后扬，所有合约均上涨。主力合约 EC2408 报收于 4288.9 点，按收盘价日环比上涨 2.32%；次主力合约 EC2410 报收于 3530.8 点，再创上市以来新高，按收盘价日环比上涨 4.98%。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场继续上涨。5月21日 TCI（天津→欧洲）录得\$3089/TEU，日环比上涨 4.1%。班轮公司更新 6 月报价（TEU/FEU），运价中枢在\$3990/\$7240 左右。主要班轮公司 6 月上海→欧洲线上报价：达飞轮船\$3730/\$7060、长荣海运\$4485/\$6495、韩新航运\$3468/\$6506、马士基\$4260/\$6767、地中海航运\$4520/\$7540、海洋网络\$4186/8002、东方海外\$3550/\$6500。 2、Week21（本周）-Week27，各大班轮公司在上海→欧洲航线舱位配置 21.7、26.3、24、24.7、20.3、25.7、21.3 万 TEU。</p> <p>【市场逻辑】 受国际刑事法院的逮捕令影响，周一期市开盘后一度大幅跳跌，但是随后拉涨，主要还是现货较强所致。6 月即期市场整体偏强，舱位供不应求，近期将维持震荡偏强态势。</p> <p>【交易策略】 近期以震荡偏多思路为主。EC2406 在 3850-4050 点之间做区间波段，EC2408 在 4000-4400 点做区间波段。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周二股指小幅回落，沪指收低 0.42%，期指主力合约全面下跌，IM 跌幅较大。成交持仓方面，除 IM 合约成交下降持仓上升外，其他品种期指合约成交持仓均继续下降。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数下跌，行业涨跌差异减小。结合行业在指数中所占权重看，银行对四大指数均有支持，有色金属对四大指数转为拖累。资金方面，主要指数资金全面流出。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期流动性，净投放为 0，短端资金成本维持低位，市场基本不受影响。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，政策扩张步伐加快。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，美股刷新高点。地缘政治风险变动需要继续关注，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】</p> <p>策略方面，指数短期调整未改变震荡上行走势，中长期维持看多判断，继续关注 IF 和 IH 为主。套利方面，IC、IM 当月合约反套空间尚在，但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 比价继续反弹，短期可尝试做多，中长期等待逻辑确认。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二现券收益率继续上升，国债期货主力合约相应回落。成交持仓方面，TF 成交上升持仓下降，其他品种成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国开行发行 5 年、10 年金融债分别为 100 亿元和 160 亿元，农发行发行 2 年、3 年、7 年债分别为 60 亿元、20 亿元、20 亿元。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期流动性，净投放为 0，短端资金成本维持低位，市场基本不受影响。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，政策扩张步伐加快。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】</p> <p>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】</p> <p>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不变，继续警惕长端利空影响，操作上暂维持观望或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】</p> <p>5 月 21 日，两市弱势整理。截至收盘，上证指数跌 0.42%，深成指跌 0.71%，创业板指跌 0.77%。科创 50 跌 0.7%。在资金方面，沪深两市成交额为 7992 亿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两市弱势整理。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上升。目前铁矿石期权、PX 期权、菜籽粕期权、尿素期权、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、豆一期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，白银期权、铜期权、纯碱期权、锌期权、锰硅期权等处于高位，PVC 期权、苹果期权、碳酸锂期权、工业硅期权、橡胶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。 多头趋势品种：白银、铝、黄金、豆二、铜、铁矿石、塑料、豆粕、甲醇、菜油、聚丙烯、螺纹、纯碱、烧碱、尿素、PVC、豆油、锌。 空头趋势品种：原油。 空头趋势或反转：棉花、碳酸锂 高波动品种有：锌、铜、铝、硅铁、锰硅、PVC、烧碱、工业硅、黄金、菜油、苹果、尿素、橡胶、豆粕、塑料、花生、豆二、豆油</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属震荡。沪金 2408 合约期货价格收跌 0.38%至 573.24 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 0.31%至 8343 元/千克。截止 7:30，现货黄金报价 2421.39 美元/盎司；现货白银报价 32.054 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国亚特兰大联储主席 Bostic：预计在第四季度之前不会降息。对于最新的通胀数据，“单一的数字并不能代表趋势”。利率是限制性的，但效力“可能要弱一点”。 美联储理事沃勒称，尽管近期的数据表明在通胀方面可能已经恢复取得进展，但是在开始降息之前，他需要再看到“几个月”的良好通胀数据。 5 月 21 日盘后，上海期货交易所发布公告，自 2024 年 5 月 23 日（周四）收盘结算时起，交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下：黄金、白银期货合约的涨跌停板幅度调整为 10%，套保交易保证金比例提高至 11%，投机交易保证金比例提高至 12%。</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，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。 贵金属运行区间：伦敦金突破前高点位，上方无明显压力位，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；沪银上方无明显压</p>

		力位，下方关注 7300 元/千克，7000 元/千克仍是重要长期支撑。
铜	-0.5	<p>【行情复盘】 周二沪铜价格冲高回落，主力合约 CU2407 收于 87090 元/吨，涨幅 0.40%，高位波动加剧。</p> <p>【重要资讯】 1、海关总署 5 月 20 日公布的在线查询数据显示，中国 2024 年 4 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,347,911.378 吨，环比上升 0.69%，同比增长 12.39%。中国 2024 年 4 月精炼铜进口量为 305,818.914 吨，环比减少 3.50%，同比上升 17.82%。中国 4 月未锻轧铜及铜材进口量为 44 万吨，同比增加 7.6%。中国 4 月废铜（铜废碎料）进口量为 226,131.775 吨，环比增加 3.63%，同比增长 55.65%。 2 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。 3、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。 4、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。 5、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>【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）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】 铜价高位波动加剧，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，近期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	+0.5	<p>【行情复盘】 周二沪锌价格继续大幅走高，主力 ZN2407 合约收于 24810 元，涨幅 2.56%。</p> <p>【重要资讯】 1、海关总署 5 月 20 日公布的在线查询数据显示，中国 2024 年 4 月锌矿砂及其精矿进口量为 287,476.895 吨，环比增长 17.62%，同比减少 9.92%。中国 2024 年 4 月精炼锌进口量为 46,021.172 吨，环比减少 0.68%，同比上升 193.94%。 2、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。 3、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%。 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>有色金属市场普遍上行，沪锌价格连续补涨，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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2407 冲高回落，震荡偏强，报收于 21095 元/吨，环比涨 0.72%。夜盘高开震荡，伦铝大幅走强。长江有色 A00 铝锭现货价格 20670，南通 A00 铝锭现货价格 20990，A00 铝锭现货平均升贴水-120。氧化铝主力合约 A02407 大幅上涨，报收于 4094 元/吨，环比涨 5%。夜盘继续上涨。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3732 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 统计，周一中国铝锭社会库存 75.9 万吨，较上周四累库 1.2 万吨；周一中国铝棒社会库存 18.57 万吨，较上周四去库 0.75 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，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，伦铝库存有所减少。</p> <p>【交易策略】</p> <p>力拓两家氧化铝厂发货问题点燃市场多头情绪，氧化铝盘面大幅上行，但需要注意的是实际影响远小于情绪影响，盘面冲高后或将回落，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，多单建议适量止盈。沪铝主力合约上方压力位 22000，下方支撑位 20000。氧化铝现货价格继续上涨，电解铝新产能投产利好需求端但供应端也有预期增量，目前氧化铝盘面资金关注度较高，加之有突发事件扰动，建议偏多思路对待，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】</p> <p>沪锡高位震荡偏强，主力 2407 合约收于 280520 元/吨，涨 0.84%。夜盘震荡偏弱，伦锡小幅回调。现货主流出货在 273000-275500 元/吨区间，均价在 274250 元/吨，环比跌 5750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>央行主管金融时报头版发文，专家表示，未来宏观政策的重心要从过去的增加供给更多转向提升消费需求、促进供需平衡。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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 库存小幅增加，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，建议多单谨慎续持，需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 300000，下方支撑位 245000。</p>
铅	-1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 18565 跌 1.77%。SMM1#铅现货价格 18450~18600 均价 18525+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#铅均价平水 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 万吨以内。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】 铅创近六年新高突破 19100 后出现连续回调。有色板块共振修整，铅顺势有所调整。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。有色整体共振影响继续存在，铅技术走势来看 17500 线上整体多头强势格局，短线也可关注 18000 附近支撑，以及持仓进一步变化，短线调整暂宜观望。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	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 157390，跌 0.25%。SMM 报价 155600~158100 均价 156850+500</p> <p>【重要资讯】 据海关总署数据显示，2024 年 4 月中国精炼镍出口量 6867.483 吨，环比减少 629 吨，</p>

		<p>降幅 8.39%；同比增幅 278.98%。其中报关出口 3055.766 吨，保税区流转出口 3811.717 吨。据海关总署数据显示，中国 2024 年 4 月未锻轧镍进口量为 8125.53 吨，环比增长 23.44%，同比上升 141.00%。当月从俄罗斯进口未锻轧镍 2505.77 吨，环比增长 69.39%，同比增长 368.94%。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理有色金属整体偏强但阶段出现整体的休整，镍整理反复。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突破 16 万元关口但脱离高点跟随板块出现整理。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】 沪镍短线整理，暂观望。上方继续关注 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。而有色龙头上涨后颠簸加剧，获利了结需求略有显现，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】 不锈钢主力合约有所回升，收于 14465，跌 0.21%</p> <p>【重要资讯】 不锈钢价格持平。5 月 21 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14600，平；太钢天管 14450，平；甬金四尺 14300，平；北港新材料 14050，平；德龙 14050，平；宏旺 14100，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。2024 年 5 月 16 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 110.98 万吨，周环比上升 0.17%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.09 万吨，周环比下降 2.38%，热轧不锈钢库存总量 41.89 万吨，周环比上升 4.69%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会中库存呈现小幅增量，以 200 系和 400 系资源增加为主。本周市场到货不多，周内现货价格震荡运行，下游入市采购意愿不高，整体询单和成交表现一般，因此本期全国不锈钢社会库存窄幅增加。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢随镍整理。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波动整理，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，工业品联动节奏阶段出现较大范围的休整。震荡思路。</p>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 周二工业硅高开高走，主力合约 2407 涨 2.12%至 12270 元/吨，日成交量环比大幅回升，持仓量继续增加。</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】 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合约突破11500-12300区间上沿，关注上方12500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，有色板块情绪有一定带动，技术面震荡偏强，激进可11800-12000试多，11650止损。</p>
碳酸锂	-2	<p>【行情复盘】 周二碳酸锂期货盘面冲高回落，主力合约2407与昨日结算价持平，收于106700元关键位置。</p> <p>【重要资讯】 现货：5月21日SMM电池级碳酸锂指数106796元/吨，环比上一工作日下跌228元/吨；电池级碳酸锂10.4-10.98万元/吨，均价10.69万元/吨，较上一工作日下跌200元/吨；工业级碳酸锂10.1-10.4万元/吨，均价10.25万元/吨，较上一工作日下跌200元/吨。部分锂盐厂降低报价以贴合市场预期，使得今日价格重心有所下移。下游买方在经历昨天价格的小幅调涨后，今日的询价、接货再度减少，市场交投较为稀少。部分下游企业目前也在视6月份整体行业的排产情况而进行后续的采购策略。并且当下也是接近6月长协协商的节点，大部分下游在近期对现货仍处于观望态势。</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】 普通投资者宜偏空灵活操作，期现商卖保头寸宜根据现货出货情况择机把握低位兑现离场机会。</p>
螺纹	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘震荡走高。北京地区价格较昨日基本持稳，河钢敬业报价3770-3780，钢厂有调整一些规格组距差，商家反馈整体成交一般。上海地区价格上午跌10-20，而后跟随盘面回涨，全天价格没动，永钢3630-3640、中天3600-3610、三线3580-3610，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。</p>

			<p>【市场逻辑】 对螺纹而言，更像是资金轮动引发的补涨，短期供需矛盾有限，基本面权重继续下降。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，对铁水回升高度形成限制，原料供应同比增加，成本端对螺纹价格驱动减弱，不过近期交易逻辑不在于供需面，螺纹预计会跟随市场整体偏强震荡，炉料反套更为明显，强化螺纹反套逻辑，后期跟踪涨价后钢材出口表现，同时注意有色等板块大涨后一旦情绪减退可能对螺纹带来的利空影响。</p> <p>【交易策略】 短期螺纹高点关注3800附近，多单轻仓持有，下方支撑3650-3680元，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震荡走高。现货成交一般，价格无较大波动，部分地区跌10元，冷轧价格也无较大波动，少数地区跌10-20元，主流城市持稳。</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，但供需矛盾尚存，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，短期注意有色等板块大涨后一旦情绪减退对螺纹的利空影响。</p> <p>【交易策略】 热卷供需矛盾仍存在，短期受政策刺激震荡偏强，高点关注3930元附近，下方支撑3800-3820元。</p>
	铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘上行，主力合约创本轮反弹新高，上涨2.51%，收于919。</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月以来新高，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>铁矿主力合约创本轮反弹新高。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，流动性乐观预期推升近期工业品价格集体上涨。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%，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，当前市场对淡季需求预期仍有分歧，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，成材消费回升，钢材库存下降，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	+2	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货高开低走，09合约涨1.3%收于8728。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报8050元/吨，日环比上涨150；宁夏主产区价格报8000元/吨，日环比上涨200；云南主产区价格报8000元/吨，日环比上涨100；贵州主产区价格报8000元/吨，日环比上涨100；广西主产区报8100元/吨，日环比上涨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、South32官网发布澳大利亚锰矿最新情况进展，受损矿山GEMCO将从6月开始分阶段恢复采矿活动，但根据South32初步的时间表估计，重新启动码头运营和出口销售的时间预计仍将在2025财年第三季度（即2025年第一季度），分阶段恢复采矿活动不会改变South32重新启动码头运营和出口销售的时间预期。同时South32正在评估</p>

		<p>替代的航运选择，以减轻码头中断的影响。替代运输方案可能会在码头恢复之前建立部分矿石出口能力。</p> <p>3、据 Mysteel，5 月 21 日阿拉善盟市场化工焦价格下跌 80 元/吨。</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，化工焦价格小幅下跌，基于锰矿发运短期难以完全恢复，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，锰硅生产成本依旧较强。</p> <p>【交易策略】 前期驱动因素未变，锰矿价格维持坚挺，成本支撑较强，锰硅仍处于多头趋势，操作建议逢低做多，持仓量处于高位，因此价格波动较大，注意风险。</p>
硅铁	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货震荡下行，09 合约跌 1.19%收于 7312。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6900 元/吨，日环比上涨 50；宁夏报 7150 元/吨，日环比上涨 250；甘肃报 7000 元/吨，日环比上涨 50；青海报 7000 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>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 1.02%收于 1676 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃价格涨跌互现，区域存差异。华北少数小板卖价略涨，成交氛围尚可，较昨日稍有好转，厂家出货情况不一，安全计划提涨价格，出货明显放量；华东安徽凤阳价格下调 2 元/重量箱，其余厂成交存可谈空间，相对灵活，短期市场按需采购；华中价格稳中有降，湖北明弘、亿钧报价下调 1-2 元/重量箱不等，其他厂稳价观望；华南主流价格稳定，个别企业价格下调 2 元/重量箱，市场成交价格偏灵活，观望氛围浓厚；西南四川个别厂报价松动，市场交投氛围偏弱。</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，上周四以来黑色建材类商品整体冲高，市场</p>

			<p>预期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】 湖北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；生产企业宜逢高布局卖保头寸。</p>
能源化工	原油	-1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 612.2 元/桶，-0.92%。</p> <p>【重要资讯】 1、当地时间 5 月 21 日，美国能源部宣布，将从美国东北部汽油供应储备中出售近 100 万桶汽油，以降低油价。据悉，此次出售计划将从新泽西州和缅因州的储存地点进行，并以每次 10 万桶的增量进行分配。美国能源部表示，这种做法将确保汽油能在 7 月 4 日前流入当地零售商手中，并以有竞争力的价格出售。 2、美国至 5 月 17 日当周 API 原油库存+248 万桶，预期-310 万桶，前值-310.4 万桶。库欣原油库存+177 万桶，前值-60.1 万桶。汽油库存+208.8 万桶，预期-160 万桶，前值-126.9 万桶。精炼油库存-32 万桶，预期-10 万桶，前值+34.9 万桶。 3、交易员和分析师表示，由于炼油需求疲软和供应充足，全球现货原油市场正在走弱。然而，中东市场仍然受到该地区产油国自愿减产以履行欧佩克+承诺的支持。交易员表示，布伦特原油-迪拜原油价差收窄可能鼓励一些亚洲炼油商从大西洋盆地购买更多原油，同时使中东原油供应的成本相对更高。 4、航运和贸易消息人士获得的油轮数据显示，在俄罗斯最大航运公司 Sovcomflot 运营的非制裁油轮恢复运输后，印度 4 月份的俄罗斯石油进口量升至 9 个月高点。今年 2 月，美国政府认定 Sovcomflot 旗下的船只及其 14 艘油轮违反了西方制裁，此后印度的炼油商一度停止从该公司的油轮上进口俄罗斯石油。数据显示，今年 4 月，印度炼油商每天运入近 180 万桶俄罗斯石油，较上月增长约 8.2%，俄罗斯在印度的份额从上月的 32%扩大至 38%左右。</p> <p>【市场逻辑】 国内刺激政策利好逐步消化，原油基本面趋弱对价格压制明显。</p> <p>【交易策略】 短线震荡，中线仍有下行压力。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3694 元/吨，0.4%。 现货市场：昨日国内沥青现货整体持稳。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%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，5 月份国内沥青总计划排产量为 224 万吨，环比增加 4.2 万吨，同比 5 月份实际产量下降 28 万吨。 2、需求方面：北方地区天气适宜，公路项目施工有序开展，但开工的项目偏少，对沥青需求提振有限，且社会库存偏高，抑制投机需求，而近期华南等地仍有明显的降雨天气，继续抑制公路项目施工。 3、库存方面：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</p>

		<p>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】 短线连续反弹后承压回落，单边跟随成本为主，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】 夜盘高硫燃料油上行，低硫燃料油下跌。高硫燃料油 2409 合约价格上涨 13 元/吨，涨幅 0.37%，收于 3483 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格下跌 42 元/吨，跌幅 0.98%，收于 4231 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1 美国石油协会（API）数据显示，上周，美国 API 原油库存 +248 万桶，前值 -310.4 万桶。API 库欣原油库存 +180 万桶，前值-60.1 万桶。API 成品油汽油库存 +210 万桶，前值-126.9 万桶。API 成品油馏分油库存 -30 万桶，前值 +34.9 万桶。 2 美联储理事沃勒发言称，尽管近期的数据表明在通胀方面可能已经恢复取得进展，但是在开始降息之前，他需要再看到“几个月”的良好通胀数据。4 月的消费者价格数据是一个价格压力没有加速的迹象。他还提到当月零售销售走软以及劳动力市场出现放缓迹象。4 月通胀数据显示一个关键的核心通胀率指标出现六个月来首次放缓。不过他也表示，最近的物价数据显示在实现美联储 2% 的通胀目标方面仅有温和进展。</p> <p>【市场逻辑】 原油去库速度放缓，指向目前需求依旧不高，关注 OPEC+6 月会议是否释放更明确的延续减产信号来支撑价格；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】 短期绝对价格跟随原油震荡，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：周二夜盘，PTA2409 合约价格上涨 0 元/吨，涨幅 0.00%，收于 5918 元/吨；PX2409 合约价格下跌 14 元/吨，跌幅 0.16%，收于 8516 元/吨。 现货市场：5 月 21 日，PTA 现货价格涨 15 至 5925 元/吨，现货基差涨 3 至 2409+5，PX 价格跌 6 收 1028 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：地缘政治风险仍存，随着 OPEC+组织 2 季度减产计划临近结束，全球原油供给存在一定不确定性，而随着需求旺季来临，原油价格可能继续受提振，但短期受到美国出售 100 万桶战略石油储备影响，价格有所回落，维持原油市场短空长多判断。 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，恒力 1 号装置重启，PTA 开工负荷低位波动，下游聚酯开工窄幅整理，江浙涤丝产销回落至 4-5 成，临近月底，下游虽然有一定补库需求，但整体来看，下游追涨补库意愿不高。</p> <p>【主要逻辑】 产业链来看，随着 PX 以及 PTA 价格连续上涨后，上涨压力有所增加，但整体依然维持</p>

			<p>看多观点。</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 8603 元/吨，涨 0.03%，持仓变化+7254 手，PP2409 合约收 7804 元/吨，跌 0.01%，持仓变化-3986 手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8520-8950 元/吨；PP 市场华北拉丝主流价格在 7630-7750 元/吨，华东拉丝主流价格在 7670-7780 元/吨，华南拉丝主流价格在 7550-7750 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：2024-05-21，两油库存 88.00 万吨，较前一交易日环比-4.00 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，做缩 LL 与 PPP 价差。</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 4538 元/吨，涨 0.02%，持仓变化+4742 手。 现货市场：乙二醇价格小幅下降，华东市场现货价 4500 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。中科炼化 50 万吨装置 5 月 21 日重启；安徽一套 30 万吨装置近期降至 4-5 成左右运行；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。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 21 日，聚酯开工率 86.44%，与上一交易日环比 0.00%，聚酯长丝产销 43.70%，较上一交易日环比-38.30%。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 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。 (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】</p>	

		<p>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 4350-4700 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 7438，涨 10 元/吨，涨幅 0.13%。 现货市场：现货价格 7425 (+0) 元/吨。工厂产销 29.19% (-25.49%)，买方观望为主，产销明显回落。</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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB07 收于 9537，跌 14 元/吨，跌幅 0.15%。 现货市场：现货上涨，成交减弱，江苏现货 9750/9780，5 月下 9750/9790，6 月下 9700/9730，7 月下 9640/9660。</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 开工率 66.84% (+3.44%)，EPS 开工率 58.27% (+3.98%)，ABS 开工率 62.17% (+0.81%)。(4) 库存端：截止 5 月 15 日，华东主港库存 6.56 (-0.97) 万吨，本周期到港 3.01 万吨，提货 3.98 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 2.62 万吨，库存持续回落。</p> <p>【市场逻辑】 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，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>

		06 合约多单逐步止盈，07 合约可尝试逢高布局空单。
焦煤	+2	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘走强，主力合约上涨 3.04%收于 1778.5 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，中国原煤产量为 37166.5 万吨，同比下降 2.9%，降幅较 1-3 月收窄 1.3 个百分点；1-4 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，焦炭首轮提降。同时市场对焦煤供给端产生宽松预期，焦煤盘面上涨动能不足。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，部分地区煤矿安全事故再度出现，引发焦煤盘面走强。中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.4%，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，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	+2	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘反弹，主力合约上涨 3.27%收于 2323.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 5 月 20 日，焦炭开启第一轮提降，邢台，石家庄，唐山等地部分钢厂对湿熄焦下调 100 元/吨，干熄焦下调 110 元/吨，自 5 月 21 日 0 时起执行。 4 月中国焦炭产量 3849 万吨，同比下降 6.9%，单月降幅较 3 月扩大。1-4 月累计产量 15848.4 万吨，同比下降 2.1%，降幅较 1-3 月扩大 1.6 个百分点。 1-3 月累计进口焦炭 2.8 万吨，同比减少 8.7 万吨或 75.4%，4 月进口量 0.3 万吨，同</p>

		<p>比增加 0.1 万吨。一季度出口焦炭 240.6 万吨，同比增长 26.3%。4 月出口量 92.9 万吨，同比增加 21.5 万吨，增幅 30.2%。</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，焦炭首轮提降开始，盘面提前计价，靴子落地后叠加焦煤上涨提振，昨夜盘焦炭反弹。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。今年 1-4 月焦炭出口维持高速增长，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中期上涨趋势也将提振焦炭价格。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦炭全产业链处于低库存，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>甲醇期货涨势暂缓，盘面小幅低开，重心弱势上探后回落，主力合约减仓下行，跌至五日均线附近，结束四连阳。隔夜夜盘，期价窄幅震荡。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货调整拖累下，市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛降温，各地区主流价格跟随松动，沿海与内地市场均走弱。与期货相比，甲醇现货市场保持深度升水状态，基差仍保持在高位，尚未出现明显收敛，激进者可考虑做空基差期现套利操作。上游煤炭市场维稳运行，部分地区价格小幅反弹。产区煤矿生产平稳，供应短期增加有限，坑口库存压力不大，煤矿挺价意愿较浓，市场煤出货顺畅。下游电厂库存水平仍处于高位，非电行业刚需接货稳定，对高价接受程度提升。需求端预期向好，煤价存在上涨可能。成本端小幅走高，甲醇现货价格高位运行，企业暂无生产压力。西北主产区企业报价小幅下调，厂家出货为主，签单整体平稳，内蒙古北线商谈参考 2270-2280 元/吨，南线参考商谈参考 2310 元/吨。甲醇企业库存有所回落，缩减至 44.37 万吨。尽管华北、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%。近期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。沿海地区低价货源难寻，由于货源分布不均，持货商存在惜售情绪，下游入市采购谨慎，实际成交不足。甲醇价格上涨至偏高水平，产业链下游利润被挤压。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、需两弱，港口库存尚未明显累积，基本面弱稳运行。</p> <p>【交易策略】 高位基差下，甲醇期价高位震荡，上方 2750 附近承压，下方暂时关注短期均线支撑，低位多单可适量减持。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货波动加剧，盘面小幅低开高走，重心呈现冲高回落态势，盘中出现跳水，回踩 6250 一线支撑止跌，录得长上下影线，结束四连阳。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】 期货弱势松动，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛有所降温，各地区主流价格跟随小幅调整，而实际成交仍偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，基差尚未收敛，点价货源无优势，高价成交难度增加。上游原料电石市场徘徊整理，市场观望情绪渐浓。前期检修的部分电石炉逐步恢复，电石产量整体增加，企业出货情况不一，库存压力暂时不大。下游 PVC 企业电石到后够维持生产，入市采购较为积极，电石供应提升预期下，多稳价操作为主。成本端变化有限，PVC 企业生产压力略有缓解，但尚未摆脱亏损局面。西北主产区企业无挺价意向，积极出货为主，厂家实际接单情况欠佳。受到交付部分订单的影响，PVC 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。贸易商积极出货为主，降价让利，而下游市场心态谨慎，刚需采购有限，多持观望心态。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，消化固有库存为主。PVC 出口一般，外贸层面提振偏弱。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 高位震荡，基本面缺乏支撑，低位多单可逢高止盈，防止盘面回调风险。</p>
烧碱	-1	<p>【行情复盘】 盘中受到氧化铝涨停的影响，烧碱期货积极拉升，上破 2900 关口，最高触及 2978，刷新近半年高点，但重心未能站稳，录得长上影线，连续五个交易日飘红。隔夜夜盘，重心冲高回落。</p> <p>【重要资讯】 受到期货连续上涨的提振，国内液碱现货市场气氛好转，市场参与者心态平稳，大部分地区 32%碱价格稳中有升，高浓度碱继续松松。山东 32%离子膜碱市场主流价为 740-790 元/吨，折百价为 2313-2469 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1280 元/吨，折百价为 2560 元/吨，受到供应增加的扰动，高浓度碱近期走势转弱。与期货相比，烧碱现货市场深度贴水，基差降至相对低位，可考虑做多基差期现套利。液氯市场偏弱运行，报价走低，山东液氯槽车主流成交价为 200-350 元/吨。液氯需求不佳，下游入市采购不积极，商谈重心松动。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利小幅缩减。由于企业盈利不佳，后期或存在挺价意向。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。烧碱检修损失量增加，货源供应压力一定程度上得到缓解。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</p>

		<p>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%。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。下游市场刚需接货，烧碱现货成交未有明显放量。</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】 市场情绪带动下，短期烧碱重心仍存在上探可能，但压力渐显，追涨风险增加。</p>
纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面偏强运行，主力 09 合约较前一日结算价涨 2.71%收于 2423 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内纯碱市场盘整为主，市场交投气氛温和。海化新厂纯碱装置开始停车检修，实联化工仍在检修中。期货盘面震荡运行，龙山化工报价上调 50 元/吨。本周纯碱厂家新单报价上涨，纯碱主要下游产品盈利情况一般，刚需采购为主。交割基准地重碱送到价格 2200-2300 元。</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 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，三季度纯碱供应仍有增加预期，短期警惕追高风险。</p>
尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周二尿素期货主力 09 高开低走，涨 1.11%至 2186 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周二现货市场报价坚挺，主流地区报价上调 0-30 元/吨。供应方面，目前产能利用率 80%左右，日产在 18 万吨/日以下，联盟一套、灵石短时停车，明泉、陕化预计近期恢复，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，上方 2250 受阻回落，关注下方 2160 附近表现。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，等待</p>

			检修落地，利多体现在价格，日产不再下降后的抛空机会。
农畜产品	豆类	-0.5	<p>【行情复盘】 周二，CBOT 大豆主力合约下跌，收跌于 1235.75 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3574（-6 或-0.17%）。沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3430（10 或 0.29%），天津 3490（0 或 0.00%），日照 3440（0 或 0.00%），长沙 3520（0 或 0.00%），防城 3500（20 或 0.57%），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，下方支撑位预计在 3400-3450 元/吨。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 7622 元/吨，环比收跌 40 元/吨或 0.52%，主力 Y2409 报收 7972 元/吨，环比收跌 38 元/吨或 0.47%。现货油脂市场：广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价 8150 元/吨-8250 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+150 元左右。广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价 7910 元/吨-8010 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 80 元/吨；贸易商：24 度棕榈油预售基差报价集中在 09+300 左右。</p> <p>【重要资讯】 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 5 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 27.1%，出油率减少 0.16%，产量增加 26%。 截至 5 月 19 日当周，美国大豆种植率为 52%，市场预期为 49%，此前一周为 35%，去年同期为 61%，五年均值为 49%。大豆出苗率为 26%，上一周为 16%，上年同期为 31%，五年均值为 21%。</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。 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，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】 前期多单部分止盈，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】 期货市场：花生 10 合约期价 9144 元/吨，环比前一日变化-44 元/吨或-0.48%。</p>

		<p>现货市场：产区价格基本趋稳，局部小幅下滑。商品米上货、出货仍不快，部分油厂价格下调，个别计划停机。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.40-4.70 元/斤，较上一交易日稳定。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.60-4.70 元/斤，较上一交易日稳定。</p> <p>【重要资讯】油厂信息：定陶鲁花约 8 车。新沂鲁花暂无到货。正阳鲁花约有 300 多吨，根据质量论价。莱阳鲁花约有 20 多车，价格下调 50 元/吨至 9100 元/吨。阜新鲁花约有 200 吨，扶余鲁花到货 100-200 吨，明日（5 月 22 日）计划暂停收购。深州鲁花日均不到 10 车。青岛工厂 20-30 车。兖州工 300 吨。开封工厂价格下调 50 元/吨至 8350 元/吨。费县中粮约 13 车，价格调整至 8350 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宣布停收，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 8730-8900。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>周二晚间，菜粕主力 09 合约下跌，晚间暂收于 2849 元/吨（-10 或-0.35%）。现货价格涨跌情况：南通 2840（10），合肥 2760（10），黄埔 2820（10），长沙 2890（0），武汉 2880（0）。</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轻仓布局底仓，或可考虑 9-1 正套操作。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二晚间，菜油 2409 合约低开震荡，晚间暂收于 8852 元/吨（-9 或-0.10%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 8940（80），成都 9020（0），武汉 9000（90），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】 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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场:主力07合约夜盘震荡整理,涨幅为0.45%;CBOT玉米主力合约周二收跌0.49%; 现货市场:周二玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格2340-2370元/吨,较周一上涨10元/吨,广东蛇口新粮散船2440-2460元/吨,较周一上涨10元/吨,集装箱一级玉米报价2450-2470元/吨,较周一持平;东北玉米价格小幅走强,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)美国农业部出口检验周报显示,截至2024年5月16日的一周,美国玉米出口检验量为1,210,541吨,比一周前增长20%,但是比去年同期减少9%。墨西哥是头号出口目的地。 (2)美国农业部的作物进展周报显示,截至5月19日,美国玉米播种工作完成了70%,一周前为49%,上年同期为76%,五年均值为71%。报告出台前,分析师曾预计玉米播种完成68%。玉米出苗率为40%,一周前为23%,上年同期为46%,五年均值为39%。</p> <p>【市场逻辑】 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。当下外盘市场支撑仍然比较明显,期价下行空间有限。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0.17%; 现货市场:周二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,较周一持平;吉林长春报价为2970元/吨,较周一持平;河北宁晋报价为2980元/吨,较周一持平;山东诸城报价为3070元/吨,较周一持平。(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</p>

		<p>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>（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%。（海关总署）</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表现为有支撑，操作方面建议继续维持短多思路。</p>
生猪	+1	<p>周二，生猪期价偏强震荡，主力合约尚未突破前高。生猪现货价格整体维持窄幅震荡上涨，现货全国均价 15.82 元/公斤左右，环比昨日涨 0.09 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18270 元/吨，环比前一交易日涨 0.80%。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】 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，单边谨慎逢低买入为主，或持有买 09/11 空 01 套利。</p> <p>【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	<p>【行情复盘】 周二，鸡蛋期价大幅下挫，近月期价大跌，06 合约跌停收盘，远月 09 合约午后跳水。鸡蛋现货价格在连续出现较大涨幅，本周止涨企稳，主产区均价 4.12 元/斤左右，环比昨日跌 0.01 元/斤左右，主销区均价 4.28 元/斤左右，环比昨日持平，全国均价 4.18 元/斤左右，环比昨日跌 0.01 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 3790 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.75%，淘鸡价格 5.13 元/斤，环比昨日涨 0.05 元/斤，毛鸡</p>

		<p>价格 3.80 元/斤，周环比持平。养殖户当前略有现金盈利，集中淘鸡不多，鸡蛋供给中期仍有增加趋势。近期豆粕大幅高开后对蛋价形成支撑，端午节背后逐步进入尾声，警惕前期蛋品库存对现货市场冲击。</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，此前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，短期旺季备货结束，现货可能开始阶段性调整，前期蛋品积压库存可能对现货市场形成冲击，暂时观望，激进投资者逢高做空 09 或 01 为主，近月合约暂时观望。</p> <p>【交易策略】逢高空远月或择机买 9 抛 1 套入场。</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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6185-6215 元之间波动，略涨 0.02%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据悉，云南制糖企业 2023/24 榨季生产于 5 月 20 日结束。本榨季，云南糖厂开榨时间为 2023 年 10 月 30 日，榨季生产持续时长 204 天。预计最终产糖约 203 万吨，较上榨季略微增产 1.9 万吨。</p> <p>据 2024 年中国（南宁）食糖产销会信息，本榨季云南增产不及此前预估的 210 万吨，主要原因有产糖率下降，境外甘蔗入境减少，及 4 月份之前西南地区干旱导致的甘蔗入榨量不及预期等。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>国际糖价超跌反弹未能持续，因缺乏供需面配合，后期巴西产糖进展仍是影响糖价走势的关键性因素。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</p>

		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。
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2407 收于 13715 元/吨，跌 60 元/吨，跌幅 0.44%。 现货市场：华东现货价格 13350（+75）元/吨，持货商报盘探涨，买盘观望，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：夜盘沪胶窄幅整理。RU2409 合约在 14750-14845 元之间波动，略跌 0.27%。 NR2407 合约在 12285-12390 元之间波动，略跌 0.48%。</p> <p>【重要资讯】 据国家统计局最新公布的数据显示，2024 年 4 月中国橡胶轮胎外胎产量为 8944.9 万条，同比增加 5.2%。1-4 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 11.4%至 3.37794 亿条。</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】 近日云南、海南主产区降雨增多，未来新胶上市可能提速。当然，国内天胶库存继续下降仍利多胶价。4 月份国内轮胎产量同比增加 5.2%，后期轮胎企业开工率能否保持</p>

		在较高水平对于天胶消费影响很大。RU 主力合约在 15000 元有遇阻迹象。
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘上涨。棉花主力合约 CF2409 报收于 16405 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.42%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 21200 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.33%。 现货市场：CCI3128B 录得 16405 元/吨，日环比上涨 96 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 68.74 美分/磅和 72.4 美分/磅，日环比上涨 0.35 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、本周纺企反馈市场传统淡季氛围更加浓厚，企业产成品销售缓慢，棉纱累库情况持续。为扩大销路，部分库存较高的企业存在降价的压力。大部企业仍然维持报价平稳，静观市场变化，主要考虑下调价格后企业亏损幅度将再度扩大。但目前随着库存累计，企业压力普遍加大，各厂也将根据承受能力决定下一步举措。 2、据美国农业部统计，至 5 月 19 日全美棉花播种进度 44%，较去年同期领先 2 个百分点，较近五年均值基本持平。其中主产棉区德州播种进度 37%，较去年同期领先 3 个百分点，较近五年平均进度落后 2 个百分点。西部棉区加州及亚利桑那州播种进度领先近年同期，分别在 95%和 96%。 3、过去几天，巴基斯坦主产棉区天气以炎热干燥为主。热浪使得当地温度较平均水平高出 4-6℃，白天最高气温超过 40℃，气象部门预测当前的天气条件将在近期持续。</p> <p>【市场逻辑】 随着美棉持续拉升，郑棉随之反弹，不过终端需求一般，将制约郑棉反弹上限。</p> <p>【交易策略】 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 CF2409C15600+卖出 CF2409P15000。</p>
纸浆	+1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘波动收窄。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调 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】 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，下游按需采买，观望情绪仍存。</p> <p>【市场逻辑】 短期逻辑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，根据 Fastmarkets 消息，本周供应商试图推高价格，但遭到买家反对，加拿大和北欧地区的 NBSK 价格保持不变，价格持平于 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。阔叶浆主要供应商对南美 5 月订单提涨 30 美元的计划遭到中国买家反对，目前该浆种价格持平于 710-720 美元/吨。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，均对价格支撑较强，淡季产业矛盾对价格影响或减弱，关注纸厂开工是否会明显下降进而对纸浆需求形成实质性利空。</p> <p>【交易策略】 短期商品市场情绪高亢引发的资金轮动及国外供应端扰动，降低了国内下游疲软对纸浆的利空，期货技术面偏强，预计在近期高位区间波动，操作上，6200-6300 附近尝试</p>

			多配，6500 以上谨慎追涨。
	苹果	-1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周二震荡偏弱，收于 7508 元/吨，跌幅为 0.96%。 现货价格：周二山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上果农货片红报价为 2.3-2.5 元/斤，与周一持平；周二山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上果农货主流报价为 2.3-3 元/斤，与周一持平；周二陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步一般果农货报价为 1.5-1.6 元/斤，与周一持平；周二陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.0 元/斤，与周一持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 （1）库存量监测：截至 2024 年 5 月 16 日，全国主产区冷库库存量为 298.17 万吨，同比下降 39.12 万吨。其中山东地区库存量为 143.17 万吨，同比增加 13.44 万吨；陕西地区库存量为 76.19 万吨，同比下降 12.65 万吨。（卓创） （2）库存量监测：截至 2024 年 5 月 15 日，全国主产区苹果冷库库存量为 332.25 万吨，库存量较前一周减少 42.62 万吨。走货较前一周有所加快。（钢联农产品） （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	河北省唐山市路北区金融中心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