



观点概览

偏多	中性	偏空
铁矿石	天然橡胶	镍
焦煤焦炭	白糖	原油
锌	玉米、玉米淀粉	苯乙烯
不锈钢	铝、氧化铝	短纤
豆一	锡	玻璃
	铜	纯碱
	铅	
	沥青	
	合成橡胶	
	豆油	
	棕榈油	
	甲醇	
	PVC	
	烧碱	
	聚烯烃	
	乙二醇	
	豆粕、菜粕、豆二	
	菜油	
	棉花棉纱	
	PX	
	PTA	
	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	-0.5	<p>【行情复盘】 周三贵金属震荡。沪金 2408 合约期货价格收跌 0.36%至 573.32 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 0.31%至 8343 元/千克。截止 15:30，现货黄金报价 2412.74 美元/盎司；现货白银报价 31.680 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美联储理事、负责金融监管事务的副主席 Barr：“在更长时期内维持更高利率”的持续时间超过我们原来的想象。利率风险仍然存在，需要得到管控。仍然需要完成抗击高通胀的任务。总体而言，美国经济强劲。 日本 10 年期国债收益率触及备受关注的 1%水平，为 2013 年 5 月以来首次。因为外界猜测日本央行迟早会提高利率，并在操作中削减债券购买量。1%曾是收益率曲线控制政策下的参考水平，不过该政策已于 3 月废除。 英国 4 月通胀数据出炉，多项高于市场预期。其中 4 月 CPI 同比报得 3.9%，高于预期值 3.6%；环比报得 0.3%，高于预期值 0.1%。4 月零售物价指数同比报得 3.3%，环比报得 0.5%，均与市场预期一致。</p> <p>【市场逻辑】 贵金属现货价格连续三日处于宽幅震荡状态。美联储近日多位官员发言较谨慎，均表明需要看到更多通胀下行的证据来支持货币政策转向。目前市场预期美联储至 9 月会议降息概率为 69%，年内预期降息 1-2 次。目前来看，贵金属缺乏进一步上涨再创新高的动力，建议进一步关注未来美国经济数据的公布，同时注意短期回调风险，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：伦敦上方关注是否突破 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；沪银上方无明显压力位，下方关注 7300 元/千克，7000 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
	铜	-0.5	<p>【行情复盘】 周三沪铜价格高位回落，主力合约 CU2407 收于 86220 元/吨，跌幅 1.07%。</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</p>

		<p>吨,自年内高位有所回落。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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】</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>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>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三沪锌价格高位波动,主力 ZN2407 合约收于 24920 元,涨幅 0.91%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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%。</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>【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】 有色金属市场普遍上行，沪锌价格补涨，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	-0.5		<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2407 高开震荡，报收于 21375 元/吨，环比涨 1.33%。长江有色 A00 铝锭现货价格 21100，南通 A00 铝锭现货价格 21300，A00 铝锭现货平均升贴水-140。氧化铝主力合约 A02407 高开震荡，报收于 4149 元/吨，环比涨 1.34%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3774.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 厦门象屿速传供应链发展股份有限公司成为氧化铝交割仓库。英国启动对中国的铝箔进口反倾销措施的复审。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力多头增仓较多。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，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】 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】 沪锡高位震荡偏弱，主力 2407 合约收于 278520 元/吨，跌 0.71%。现货主流出货在 277500-279500 元/吨区间，均价在 278500 元/吨，环比涨 4250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 欧洲央行行长拉加德：我非常有信心我们已经控制住了通胀。如果通胀路径保持不变，欧洲央行 6 月降息的可能性很大。</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，上期所库存小幅下降，LME 库存小幅减少，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	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 18710 跌 1.01%。SMM1#铅现货价格 18250~18350 均价 18300-225</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，不过价格下跌后废电瓶供应有所增加；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。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】 铅出现连续回调。国内铅库存随着交割出库部分下游采购而有所下滑。废铅供应商在价格下跌后增加供应，再生铅原料端紧张情况有所缓解。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，调整波动延续暂观望。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	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 157410，跌 0.24%。SMM 报价 156900~158700 均价 157800+950</p> <p>【重要资讯】 据印尼投资协调部长透露，埃隆·马斯克有可能考虑在印尼建造电动汽车电池厂。这一提议是对总统佐科·维多多多年来一直向马斯克表达兴趣的回应。印尼通信和信息部长表示，超过 20%的印尼人口尚无法接入互联网。马斯克则表示他的其他公司或许会在印尼投资，但并未透露更多细节。佐科·维多多长期以来一直积极推动马斯克和特斯拉投资印尼，特别是在镍工业方面。印尼拥有全球最大的镍储备，而镍是不锈钢和某些电动汽车电池的重要原料。</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，镍延续整理。新喀里多尼亚动荡局势对镍供应端有扰动。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，进口显示增加但增量有限。我国精炼镍供应及进口均有增长，国内供应相对充足，出口流通延续，俄镍与国内精炼镍流向变化。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，价格走升。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，外盘突破 8.4 万吨，外盘调整有所加深。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>沪镍短线整理，调整可能延续，外盘波动调整节奏有所增强。不锈钢相对镍有所走强。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，而有色整体延续休整。多单需要浮动提升止盈注意保护利润。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】 不锈钢主力合约午后显著回升，收于 14900，跌 4.56%</p> <p>【重要资讯】 不锈钢价格持平。5 月 22 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】 不锈钢摆脱镍影响，开始反映地产政策利好对黑色系的提振。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】 不锈钢主力合约随黑色系上涨走升，上档突前高 14600 附近若验证未失，则成为支撑，突破低位区间则可能进一步有所上行，上方关注 15000, 16000 元，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，突破验证支撑则可考虑逢低做多。</p>
螺纹	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间偏强运行。北京地区价格较昨日上涨 30，河钢敬业报价 3800-3810，商家反馈上午成交表现不积极，下午明显转好。上海地区开盘价格上涨 40，盘中再涨 10-20，累涨 50-60，永钢 3690-3700、中天 3660、三线 3650-3670，全天成交还可以。</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：热卷期货主力合约日间震荡偏强运行。现货成交一般偏好，价格上涨 20-40 元，冷轧价格上涨 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，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】 铁矿石日间盘面上行，主力合约创本轮反弹新高，上涨 2.73%，收于 921。</p> <p>【重要资讯】 4 月中国铁矿石原矿产量 8790.4 万吨，同比增长 11.5%，1-4 月累计产量 36887 万吨，同比增长 14%。 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 月以来新高，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</p>

		<p>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，本周港口出现去库。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>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>周三玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 0.9%收于 1674 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃价格涨跌互现，交投氛围一般。华北安全大板上调 1 元/重量箱，小板部分上涨，其他基本稳定，个别大板货源市场卖价略涨，交投氛围略显一般；华中市场价格零星下调，湖北亿钧下调 2 元/重量箱，其他厂报价暂稳；华东维稳运行，市场平稳走货，厂家成交存灵活可谈空间，近日个别厂存小幅提涨计划，但执行需跟进；华南部分企业白玻价格下调 1-2 元/重量箱，市场成交偏灵活，终端提货热情不高，午后其他企业或酌情跟降；西南市场成交灵活，个别报价松动，四川多数企业近期产销可维持平衡附近。</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，市场预</p>

			<p>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 09 合约卖保头寸。</p>
能源化工	原油	-1	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油低开震荡走跌，主力合约收于 605.60 元/桶，-1.99%，持仓量+1279 手。</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、日本石油协会（PAJ）：截至 5 月 18 日当周，日本商业原油库存下降 59 万千升至 988 万千升；日本汽油库存下降 4.9 万千升至 175 万千升；日本炼油厂平均开工率为 68.7%。 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。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】 短线震荡偏弱，中线仍有下行压力。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3689 元/吨，-0.54%，持仓量 7107 手。 现货市场：今日国内山东及河北地区价格承压下跌。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3615 元/吨，华南 3710 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3990 元/吨，华北 3660 元/吨，西南 3890 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：近期华东、华南部分炼厂复产沥青，带动炼厂开工增长。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 26.5%，环比增加 0.8%。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>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，PTA2409 合约价格下跌 22 元/吨，跌幅 0.37%，收于 5896 元/吨；PX2409 合约价格下跌 34 元/吨，跌幅 0.40%，收于 8496 元/吨。 现货市场：5 月 22 日，PTA 现货价格跌 5 至 5920 元/吨，现货基差涨 4 至 2409+9。</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，然近期原油价格较为疲弱一定程度拖累 PX 价格，后市预计 PX 价格紧跟成本或强于成本波动为主。 PTA 供需方面：虹港石化一套 250 万吨装置重启，福海创 450 万吨装置负荷由 8 成降至 5 成，PTA 开工负荷低位波动，下游聚酯开工窄幅整理，江浙涤丝产销较为疲弱，整体在四成附近，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，尤其是原油价格疲弱态势下，价格进一步上冲动力可能减弱，建议前期多单逐步止盈离场。</p> <p>【交易策略】 多单开始减仓离场</p>
苯乙烯	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，苯乙烯高位回落，EB07 收于 9438，跌 113 元/吨，跌幅 1.18%。 现货市场：现货回落，市场不买跌观望氛围提升，江苏现货 9630/9650，5 月下 9640/9660；6 月下 9580/9600；7 月下 9510/9530。</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；6 月随着供应回升价格或回调整理。(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 5 月 15 日停车，镇海利安德 62 万吨 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 22 日，华东主港库存 6.16 (-0.4) 万吨，本周期到港 3.82 万吨，提货 4.22 万吨，出口 0.73 万吨，下周期计划到船 2.55 万吨，库存持续回落。</p>

		<p>【市场逻辑】 苯乙烯 5 月供需仍偏紧及纯苯偏强，预计价格维持 9200-9600 区间震荡。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】 偏空思路对待。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8602 元/吨，涨 0.02%，持仓变化+8209 手，PP2409 合约收 7796 元/吨，跌 0.12%，持仓变化-11221 手。 现货市场：聚烯烃现货价格小幅调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8500-8950 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 7650-7750 元/吨，华南拉丝主流价格在 7570-7720 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：2024-05-22，两油库存 87.00 万吨，较前一交易日环比-1.00 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)。 (4) 4 月 PE 进口数量为 109.34 万吨，环比下降 9.57%，同比增长 14.26%，1-4 月累计进口量为 451.27 万吨，同比增长 7.12%；4 月 PE 出口量为 9.07 万吨，环比下降 10.74%，同比增长 0.80%，1-4 月累计出口量为 31.03 万吨，同比下降 0.28%。 (5) 4 月 PP 进口量为 18.79 万吨，环比下降 11.32%，同比增长 2.01%，1-4 月累计进口量为 117.47 万吨，同比下降 15.37%；4 月 PP 出口量为 22.67 万吨，环比下降 21.66%，同比增长 119.73%，1-4 月累计出口量为 79.17 万吨，同比增长 109.01%。 (6) 4 月我国塑料制品产量为 646 万吨，同比增长 2.1%，1-4 月塑料制品累计产量为 2340.7 万吨，同比增长 1.0%。</p> <p>【市场逻辑】 成本端油价近期盘整，对下游支撑一般。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，然下游并未有实质改善，下游对高价货源有抵触心理，接货积极性一般。</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 PP 表现强于 LL。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4520 元/吨，跌-0.37%，持仓变化 5180 手。 现货市场：乙二醇价格小幅下降，华东市场现货价 4479 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。通辽金煤 30 万吨装置近日重启，负荷逐步提升中，该装置于 5 月 13 日停车；内蒙古建元 26 万吨装置近期重启，预计明后天出料，该装置于 5 月 12 日停车；中科炼化 50 万吨装置 5 月 21 日重启；安徽昊源 30 万吨装置近期降负至 4-5 成左右运行。截止 5 月 9 日当周，乙二醇开工率 58.62%，</p>

		<p>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22日，聚酯开工率 86.44%，与上一交易日环比 0.00%，聚酯长丝产销 42.50%，较上一交易日环比-1.20%。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】 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：周三，短纤重心窄幅下移。PF407 收于 7422，跌 6 元/吨，跌幅 0.08%。 现货市场：现货价格 7415 (-10) 元/吨。工厂产销 34.99% (+5.80%)，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>
焦煤	+2	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面涨幅扩大，主力合约上涨 4.26% 收于 1799.5 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%。 4 月进口炼焦煤 1094.94 万吨，环比增加 7.4%，同比上涨 32.04%。蒙煤和俄罗斯煤进口需求转差，4 月进口同比增幅分别为 32.04% 和 14.75%。澳大利亚，加拿大进口量增</p>

		<p>加明显,同比分别增长 359%和 130%。2024 年 1-4 月我国炼焦煤累计进口 3784.07 万吨,同比增加 23.13%。</p> <p>山西省资源税税目税率表做出修改,将“煤”税目原矿税率由 8%调整为 10%,选矿税率由 6.5%调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5%调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。</p> <p>3 月中国进口煤及褐煤 4137.9 万吨,环比增加 762.9 万吨,1-3 月累计进口煤及褐煤 11589.7 万吨,同比增长 13.9%,高基数效应下今年累计进口增速持续放缓。2024 年 1-2 月我国发电量和火力发电同比分别增长 8.3%和 9.7%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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,引发焦煤供给担忧,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】</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	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭日间盘面涨幅扩大,主力合约上涨 4.62%收于 2354 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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。</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%,4 月进口量 0.3 万吨,同比增加 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,焦炭盘面止跌反弹。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,黑色系集体走强。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</p>

		<p>续增加。今年 1-4 月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中期上涨趋势也将提振焦炭价格。</p> <p>【交易策略】 焦炭全产业链处于低库存，出口表现强劲。随着成材终端需求的回升，铁水产量回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，对焦炭期现价格形成中期上行驱动，维持逢低吸纳策略。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货涨势暂缓，盘面小幅低开，重心窄幅上探后回落，跌破五日均线支撑，意欲回踩十日均线，录得十字线。</p> <p>【重要资讯】 受到期货弱势调整的影响，市场参与者心态转弱，国内甲醇现货市场气氛跟随降温，各地区主流价格大部分下调，市场可流通低价货源仍不多。与期货相比，甲醇现货市场保持深度升水状态，基差已经出现明显收敛，做空基差期现套利谨慎持有。上游煤炭市场稳中上行，价格小幅上调。主产区煤矿生产平稳，市场煤出货顺畅，暂无库存压力，矿方存在挺价意向。煤炭市场成交氛围改善，到矿拉运车辆增加，终端用户对高价接受程度提升，形成一定支撑。随着气温回升，煤炭市场需求将好转，价格或逐步回升。成本端小幅抬升，甲醇现货价格仍处于相对高位，暂无生产压力。西北主产区企业报价弱势松动，下调幅度在 65 元/吨附近，企业出货为主，签单情况尚可，内蒙古北线商谈参考 2190-2220 元/吨，南线商谈参考 2180 元/吨。甲醇供应端压力不凸显，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，产量阶段性收紧。持货商出货意向增加，存在降价让利现象，沿海地区供应有所恢复，惜售情绪消失。受到买涨不买跌心态的影响，下游入市采购较为谨慎，实际成交气氛不佳。产业链下游利润被挤压，对高价存在一定抵触。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，港口库存处于低位，供需矛盾未激化。</p> <p>【交易策略】 市场情绪有所降温，甲醇期价高位调整，低位多单建议逢高减持，下方支撑关注 2570 附近。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货高位震荡整理运行，盘面横向延伸，重心小幅上探，反复测试 6380 压力位，行情表现平稳，收复前一交易日跌势。</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，各地区主流价格稳中上行，低价货源不断减少，但实际成交依旧偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场保持深度贴水状态，基差尚未收敛，点价货源无优势，偏高报价向下传导不畅。上游原料电石市场维持稳定，观望情绪蔓延。随着电石企业开工恢复，货源供应逐步增加，当前企</p>

		<p>业出货整体稳定，库存压力尚可。下游 PVC 装置检修，对电石刚需消耗减少，加之电石到货情况略有改善，市场存在看跌预期。电石市场弱稳，成本端变化不大。PVC 现货价格抬升，企业面临成本压力略有缓解，但尚未摆脱亏损局面。西北主产区企业灵活上调，厂家出货为主，近期接单尚且平稳，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。贸易商报价部分走高，但市场缺乏买气，下游入市采购不积极，消化固有库存为主，实际放量有限，低价成交为主。下游制品厂多数开工与前期持平，华北地区仍不足五成，终端订单无改善。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 货源供应压力不大，但下游需求跟进滞缓，社会库存居高不下，市场供需关系仍偏弱。</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，短期或反复测试 6380-6400 一带压力位。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货涨势暂缓，重心向上测试 2900 关口压力位后承压回落，回踩下方五日均线支撑后企稳，日内波动幅度不大，录得小阴线，结束五连阳。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态稳定，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区主流价格维持稳定，少数地区报价下调。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。与期货相比，烧碱现货市场深度贴水状态未改，基差降至偏低位置，激进者可考虑做多基差期现套利操作。液氯市场暂时止跌，价格与前低持平，山东液氯槽车主流成交价为 200-350 元/吨。大部分地区液氯货源供应充足，山东地区装置存在检修，形成一定支撑。下游市场需求略显平淡，入市接货积极性一般。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利未有变动。当前氯碱企业整体盈利水平有限，存在一定挺价意向。烧碱市场供需略好转，但支撑整体偏弱。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，环比减少 2.86%。企业稳价出货为主，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%。下游氧化铝市场维持偏强态势，由于企业提产速度滞缓，开工略降至 83.96%，耗碱量未有明显增加。下游市场刚需采购为主，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。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修期供应端向好，下游需求平淡，企业库存消化缓慢，基本面驱动不强。</p> <p>【交易策略】 市场情绪带动下，烧碱期货重心仍存在上探可能，压力位关注 2900-2930 一带。</p>
纯碱	-2	<p>【行情复盘】 周三纯碱期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约较前一日结算价涨 2.8%收于 2425 元。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>现货方面，周三国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛温和。山东海化新厂、实联化工停车检修，近期纯碱行业开工负荷率不高。期货盘面偏强运行，提振现货市场成交氛围，市场仍存在无风险套利机会。纯碱主要下游产品盈利情况一般，多数下游用户刚需采购为主。</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。</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>
	<p>油脂</p> <p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7662 元/吨，环比前日变化-30 元/吨或-0.39%，主力 Y2409 报收 8042 元/吨，环比前日变化 22 元/吨或 0.27%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价 7870 元/吨-7970 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 40 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+300 左右。广东豆油价格波动不大，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持平；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+150 元左右。</p> <p>【重要资讯】 巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西 5 月份大豆出口量估计为 1383 万吨，此前预测为 1413 万吨。 截至 5 月 15 日，阿根廷大豆收割率达到 63.7%，天气允许了收割进展加速，此前一周收割率为 47.8%。 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%。</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】 多单继续持有或部分止盈，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>
<p>农畜产品</p>	<p>豆粕</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 周三，CBOT 大豆主力合约上涨，午后暂收于 1239.5 美分/蒲附近； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3622（42 或 1.17%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 4195（44 或 1.06%）； 豆一主力 05 合约，午后收于 4674（18 或 0.39%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3440（10 或 0.29%），天津 3500（10 或 0.29%），日照 3480（40 或 1.16%），长沙 3540（20 或 0.57%），防城 3490（-10 或-0.29%），湛江 3490（10 或 0.29%）。</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%; 巴西南部降雨加剧,一定程度上影响大豆发运。</p> <p>【市场逻辑】 目前国内豆粕及大豆累库,或限制豆粕涨幅。</p> <p>【交易逻辑】 多单可考虑减持,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>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周三,菜粕主力 09 合约上涨,午后收于 2940 元/吨(81 或 2.83%)。 现货价格涨跌情况:南通 2850(10),合肥 2770(10),黄埔 2880(60),长沙 2910(20),武汉 2900(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】 ICE 菜籽上涨带动国内菜系上面价格上涨。我国菜粕市场供需两旺。临池大豆季节性到港旺季也会对菜粕形成利空冲击,目前国内蛋白粕供应相对充足,短期抑制菜粕短期上涨空间。</p> <p>【交易逻辑】 菜粕不建议追高,多单可考虑止盈减仓。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】 周三,菜油 2409 合约上涨,午后收于 8946 元/吨(85 或 0.96%)。 菜油现货价格涨跌情况:南通 8980(40),成都 9060(40),武汉 9040(40),广东 8700(100)。</p> <p>【重要资讯】 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; 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,进取型可考虑多单持有。</p>

	玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约周三震荡偏强波动，收于 2476 元/吨，涨幅为 1.06%； 现货市场：周三玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格 2340-2370 元/吨，较周二持平，集装箱玉米集港 2410-2430 元/吨，广东蛇口新粮散船 2450-2470 元/吨，较周二上涨 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2480-2500 元/吨；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) 美国农业部的单日出口销售报告显示，私人出口商报告向墨西哥销售了 113,050 吨玉米，其中 56,525 吨计划在 2023/24 年度交付，56,525 吨计划在 2024/25 年度交付。美国农业部还报告称，私人出口商报告向西班牙销售 11 万吨玉米，在 2023/24 年度交货。 (2) 巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，截至 5 月 19 日，2023/24 年度首季玉米收获进度为 72.4%，一周前 68.1%，上年同期为 77.2%。南里奥格兰德收获 88%（上周 86%，去年同期 90%）；帕拉纳州 99%（99%，96%）。巴西二季玉米收获工作初步展开，全国收获进度为 0.4%。在头号产区马托格罗索州，二季玉米收获正在进行之中，单产低于上年水平。</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，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 合约周三震荡整理，收于 2885 元/吨，涨幅 0.35%； 现货市场：周三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，较周二持平；吉林长春报价为 2970 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 2980 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3070 元/吨，较周二持平。（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%。</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表现为有支撑，操作方面建议继续维持短多思路。
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶窄幅整理。RU2409 合约在 14750-14885 元之间波动，收盘略跌 0.24%。NR2407 合约在 12285-12455 元之间波动，收盘略跌 0.48%。</p> <p>【重要资讯】 据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2024 年 4 月全球轻型车经季节调整年化销量为 8600 万辆/年，较上月略有增长。当月全球轻型车销量为 680 万辆，同比增长 2.8%，1-4 月累计销量的同比增幅则达到了 3.8%。 截至 2024 年 5 月 19 日，中国天然橡胶社会库存 132.9 万吨，较上期下降 2.6 万吨，降幅 1.91%。深色胶社会总库存为 79.4 万吨，较上期下降 2.4%。浅色胶社会总库存为 53.5 万吨，较上期下降 1.18%。</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%，宏观政策利好的效果还有待进一步显现，后期轮胎企业开工率能否保持在较高水平对于天胶消费影响很大。技术上继续关注 RU 主力合约在 15000 元阻力位附近的表現。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，合成橡胶震荡，BR2407 收于 13670 元/吨，跌 105 元/吨，跌幅 0.76%。现货市场：华东现货价格 13350（+0）元/吨，持货商报盘高位，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%），中科炼化 12.7 万吨 5 月 22 日重启，福建联合 18 万吨预计近两日重启，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，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，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，</p>

		<p>同时天胶走势偏强和宏观情绪偏暖，对价格有支撑。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：郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6181-6223 元之间波动，收盘略跌 0.27%。</p> <p>【重要资讯】 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】 国内本年度榨季结束，食糖产量基本达到预期水平，但糖厂库存相对略低。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。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。进入 6 月份之后还需关注印度、泰国降雨情况的指引。</p> <p>【交易策略】 国际糖价超跌反弹未能持续，巴西食糖增产势头强劲带来压力。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，中长期还可考虑逢高做空。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三日盘小幅回落，回吐部分周二夜盘涨幅。棉花主力合约 CF2409 报收于 16375 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.23%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 21195 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.31%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 16408 元/吨，日环比上涨 3 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、纺企反馈目前订单依然匮乏，下游织造企业下单谨慎，压价普遍，企业接单积极性也不高。目前中小纺企普遍进行库存生产，棉纱近日仍可走货，但速度偏慢，企业成品库存在半个月到一个月。目前内地和新疆纺企大部开机正常，新疆企业在近期纱价下调后利润有所收窄，内地企业则仍多扛价减亏，少数成品库存较大的企业价格略下调以加快去库。</p> <p>2、加州和亚利桑那州的播种已接近尾声，本周当地天气晴朗炎热适宜播种。棉农的工作重点已逐渐由播种转向田间管理，持续关注棉株生长过程中的虫害压力变化情况。</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】 纸浆期货主力合约日间小幅上涨。木浆现货市场价格以稳为主，个别地区阔叶浆现货价</p>

格小幅下调。针叶浆市场价格暂稳，上海期货交易所纸浆期货主力合约价格区间运行，针叶浆现货市场价格变动有限；阔叶浆市场由于受高价成交受阻影响，广东地区阔叶浆部分牌号现货价格窄幅下行 50 元/吨。

【重要资讯】

白卡纸市场主流稳定。终端订单偏弱，下游维持刚需补货。贸易商尚有库存消化，部分适量补货，整体出货反馈一般。纸厂报盘延续稳定，多数企业维持正常开工。

【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。

【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 附近尝试多配，6500 以上谨慎追涨。

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。

方正中期期货		京证监许可【2012】75号
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730

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