


观点概览

偏多	中性	偏空
集运（上海→欧洲）	豆油	高低硫燃料油
股指	棕榈油	国债
天然橡胶	花生	鸡蛋
棉花棉纱	PVC	白糖
豆一	生猪	镍
	铅	玻璃
	不锈钢	纯碱
	乙二醇	碳酸锂
	聚烯烃	铜
	沥青	锌
	PX	原油
	PTA	铝、氧化铝
	玉米、玉米淀粉	锡
	苹果	贵金属
	豆粕、菜粕、豆二	纸浆
	菜油	螺纹
	铁矿石	热卷
	焦煤焦炭	甲醇
	合成橡胶	烧碱
	短纤	苯乙烯
	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）	+1	<p>【行情复盘】 周三涨跌互现。主力合约 EC2408 报收于 4145 点，按收盘价日环比下跌 3.36%；次主力合约 EC2410 报收于 3420.2 点，按收盘价日环比下跌 3.13%；近月合约 EC2406 报收于 4021 点，日环比上涨 0.7%。</p> <p>【重要资讯】 1、 即期市场继续上涨。5 月 22 日 TCI（天津→欧洲）录得\$3122.33/TEU，日环比上涨 1.1%。 2、 4 月日本商品出口贸易额同比增长 8.3%，高于前值 7.3%。 3、 4 月英国 CPI 同比和环比增速录得 2.3%和 0.3%，低于前值 3.2%和 0.3%。 4、 欧盟委员会主席冯德莱恩暗示欧盟可能会对中国的电动汽车正式加征关税，但是欧盟将采取与美国不同的做法。冯德莱恩表示，如果中国对电动汽车行业的补贴被证实是违规的，欧盟将会有针对性的征收关税。</p> <p>【市场逻辑】 近期盘面将从前期的“单边市”转变为“震荡市”，交易中枢有望进一步提升。一方面，货源充足致班轮公司持续涨价，订舱紧张情况重现。巴以冲突持续，胡塞武装继续袭击红海商船。另一方面，各国和国际组织均在努力停战，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。此外，欧盟对中国新能源车的加征关税措施存在不确定性，或造成近期抢运倾向，利多近月，利空远月。 分合约来看，近期 EC2406 或在 3950-4050 点波动，EC2408 或在 4000-4500 点波动。综合三季度旺季以及发运前置等综合因素，EC2408 相比 EC2406 升水 200 点较为合理。只要红海危机持续，EC2410-EC2504 远期合约明显被低估，但倘若未来欧盟对中国新能源车加征关税落地又会利空远月合约。 风险点：甩箱后 SCFIS 被低估、欧盟对中国新能源车关税落地、达飞轮船复航后再度遭到胡塞武装袭击、欧洲央行和英国央行超预期降息、旺季前置导致三季度货源一般、中东局势急速转变、新船大规模下水等。</p> <p>【交易策略】 EC2406 可在 3950-4100 点做区间波段，EC2408 可在 4000-4400 点做区间波段。套利可以采取“多 EC2406/08，空 EC2502/04”的正套策略。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周三股指基本维持震荡，沪指微涨 0.02%，期指主力合约除 IC 下跌之外均有上涨。成交持仓方面，IF 合约成交持仓上升，IH 合约成交下降持仓上升，IC 和 IM 合约成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业涨跌互现，行业涨跌幅基本不变。结合行业在指数中所占权重看，电力设备对四大指数支持明显，食品饮料拖累 300 和 50，医药生物拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金多数流入。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，但国库现金定存净投放 700 亿元，短端资金成本维持低</p>

		<p>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预期变动不大，美股上涨趋势不改。地缘政治风险未明显上升，市场风险偏好维持高位。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场对经济数据的小幅利空已经完成计价，预计国内经济仍为修复和潜在利多。财政和货币政策扩张均有利多影响。地产政策则令市场预期抬升。风险偏好维持高位产生利好作用。外盘维持强势，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，四个品种当月合约均有潜在反套空间，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比价多数继续反弹，短期可尝试做多，中长期等待逻辑确认。</p>
<p>国债</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三现券收益率全面回落，国债期货主力合约相应上涨。成交持仓方面，TS成交持仓上升，其他品种成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，农发发行1年、10年金融债分别为110亿元和190亿元，口行发行7年金融债20亿元，财政部发行1年和5年国债1210亿元、1218.9亿元。另外，上周五开始发行超长期国债，未来发行高峰位于6至10月，需持续关注发行节奏变动和流动性压力。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，但国库现金定存净投放700亿元，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预期变动不大，美债收益率、美元指数、人民币汇率均维持震荡。地缘政治风险未明显上升，市场避险情绪暂无明显上升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场对经济数据的小幅利多已经完成计价，预计国内经济仍为修复和潜在利空。财政扩张带来的基本面改善和供给压力有潜在利空，关注货币政策对冲程度。地产政策落地也是潜在利空因素。海外和汇率端压力不大。避险情绪利好不足。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。供给冲击带来的利空影响不变，仍需警惕长端面临的压力，操作上可暂维持观望或适度降低久期和杠杆。期现方面，TS基差已重新出现上行趋势，可选择做多基差。跨期方面，T和TL次季-隔季回落至90%区间附近，暂时维持观望。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22日，两市缩量整理。截至收盘，上证指数涨0.02%，深成指涨0.12%，创业板指涨0.88%。科创50涨0.9%。在资金方面，沪深两市成交额为8312亿。</p> <p>【市场逻辑】 两市缩量整理。在期权隐波方面，各标的隐波涨跌不一，整体底部小幅反弹。但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积极。</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，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</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】 商品期权各标的走势分化，波动延续高位，市场风险偏好略有下降。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前苯乙烯期权、锰硅期权、菜籽粕期权、硅铁期权、纯碱期权等认沽合约成交最为活跃，而工业硅期权、PVC期权、橡胶期权、塑料期权、合成橡胶期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓PCR方面，纯碱期权、白银期权、铜期权、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。</p> <p>多头趋势品种：白银、铝、黄金、豆二、铜、铁矿石、塑料、豆粕、菜油、聚丙烯、螺纹、菜粕、纯碱、烧碱、锰硅、尿素、PVC、豆油、锌。</p> <p>空头趋势品种：原油</p> <p>高波动品种有：铜、铝、白银、锌、菜粕、锰硅、螺纹、黄金、硅铁、PVC</p>
金属建材	贵金属	-2	<p>【行情复盘】 美联储会议纪要“放鹰”，夜盘贵金属价格大幅下挫。沪金2408合约期货价格收跌1.89%至563.82元/克，沪银2408合约期货价格收跌3.49%至8080元/千克。截止7:00，现货黄金报价2380.68美元/盎司；现货白银报价30.891美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 凌晨2:00公布的美联储货币政策会议纪要显示：美联储官员们在5月1日结束的最近一次货币政策会议上得出结论，他们需要将利率维持在当前水平的的时间比此前预期的更长。4月份，美国通胀数据连续第三个月令人失望。根据最新的会议纪要，尽管官员们仍然认为利率高到足以抑制经济活动并降低通胀，但他们暗示，他们对政策限制性的程度不那么确定。数目不详的官员提到，如果通胀风险使得收紧政策变得合理，他们愿意进一步收紧政策。去年下半年，物价压力明显放缓，美联储官员在3月份曾暗示，如果再出现一两个月的温和通胀，他们可能准备开始降息。但第一季的一系列数据显示，经济中的物价压力正在升温，除非就业市场意外走弱，否则美联储已被迫搁</p>

		<p>置未来几个月开始降息的任何考虑。</p> <p>欧洲央行执委 Schnabel：如果经济数据确认了欧洲央行的预期，将很有可能在 6 月降息。欧元区经济看起来已经”略微复苏“。有希望在不经历经济衰退的情况下使通胀率回归 2%目标。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>凌晨公布的美联储货币政策会议纪要显示，多名官员支持将利率在更长时间维持在现有水平，甚至愿意必要时再度“紧缩”，市场降息预期急速冷却。我们在之前曾提示到此波上涨行情源于市场降息预期升温的推动，美联储转鹰或将使贵金属价格短期内回调。但中长期看，央行购金叠加美联储货币政策转向宽松的基本面不变，长期趋势依旧向好。</p> <p>【交易策略】</p> <p>美联储会议纪要“放鹰”，贵金属价格出现回调，可尝试短线做空，同时等待此波回调之后的入场机会，长期基本面向好不变。注意突发事件带来的扰动风险，如地缘局势进一步恶化、美国就业市场意外走弱等。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦上方关注是否重回 2400 美元/盎司区间，下方支撑关注 2330 美元/盎司；伦敦银方面，上方关注 32 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 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；沪银上方关注 8300 元/千克，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>周三沪铜价格高位回落，主力合约 CU2407 收于 86220 元/吨，跌幅 1.07%。夜盘国内外铜期货价格均高位大幅回落。</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%。</p> <p>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。</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。</p>

		<p>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	-2	<p>【行情复盘】 周三沪锌价格高位波动，主力 ZN2407 合约收于 24920 元，涨幅 0.91%。夜盘沪锌跟随有色市场集体调整。</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 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。 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】 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】 有色金属市场普遍高位调整，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】 沪铝主力合约 AL2407 高开震荡，报收于 21375 元/吨，环比涨 1.33%。夜盘低开低走，伦铝大幅回调。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%。夜盘大幅回调。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</p>

		<p>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】 夜盘盘面如期冲高回落，操作上继续多单止盈，短期市场情绪不稳，整体操作思路依然以高抛低吸为主。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，夜盘随有色板块集体回调后建议多单继续止盈，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	-1	<p>【行情复盘】 沪锡高位震荡偏弱，主力 2407 合约收于 278520 元/吨，跌 0.71%。夜盘有所回调，伦锡继续走弱。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】 夜盘随有色板块集体回调。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，建议多单减仓，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 18520 跌 0.19%。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:较上一周一(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	-2	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 153730，跌 2.54%。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】 有色金属阶段出现整体休整，镍显著回落。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。</p> <p>【交易策略】 沪镍短线调整延续，暂观望。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。观望，等待企稳逢低做多。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】 不锈钢主力合约午后显著回升，收于 14640，+0.1%</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】 不锈钢跟随黑色系反映房地产利多提振，不过镍显著调整下不锈钢暂整理。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>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 周三工业硅高开震荡上行，主力合约 2407 涨 0.98% 至 12340 元/吨，日成交量环比小幅回落，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 12000 附近试多，11650 止损。</p>
碳酸锂	-3	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约 2407 跌 0.79% 收于 106400 元。</p> <p>【重要资讯】 现货：5 月 22 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 106000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 103000 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 103750 元/吨，下跌 200 元/吨。氢氧化锂指数报 96500 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，持平；锂辉石指数（5% ≤ Li₂O < 6%）报 8325 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 406800 元/金吨。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>近期碳酸锂产量连续上台阶，上周碳酸锂周度产量进一步跃升至 1.42 万吨，库存增加至 8.7 万吨，生产企业库存大幅增加至 4.83 万吨。碳酸锂气氛短期偏弱，承压下行风险仍在。</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高位震荡。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，本周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。现货市场产量仍较低，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，成本端对螺纹价格上涨驱动减弱。在基本面矛盾明显累积前，螺纹受商品市场整体情绪影响，从有色金属走势看短期情绪有所降温，螺纹补涨过后，注意再次回落的可能。</p> <p>【交易策略】 短期补涨后，注意商品市场情绪降温对螺纹的影响，多单 3800 附近逢高减仓，下方支撑 3650-3700 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高位震荡。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】 热卷在资金轮动影响下近期补涨。现货方面，热卷需求同比较高，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，但自身供需矛盾尚存，跟随黑色整体波动为主，短期市场情绪可能有所降温，需要注意对热卷的拖累。</p> <p>【交易策略】 热卷供需矛盾仍存在，短期补涨后注意跟随工业品回落的可能，多单逢高减仓，下方</p>

		支撑 3800-3820 元。
铁矿石	-0.5	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.16%，收于 915。</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>
锰硅	+1	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货震荡运行，09 合约涨 0.48%收于 8816。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 8050 元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报 8000 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 8100 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、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，锰矿价格维持涨势，成本支撑较强，锰硅仍处于多头趋势，远月合约资金流入，走势相对较强，短期向上突破需等待锰矿库存进一步下降。</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 1.59%收于 7306。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6900 元/吨，日环比持平；宁夏报 7000 元/吨，日环比下降 150；甘肃报 7000 元/吨，日环比持平；青海报 7000 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、最近一期（5.9）Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：全国开工率全国 34.30%，较上期增 1.70%；日均产量 14413 吨，较上期增 350 吨。全国硅铁周度产量 10.09 万吨，环比增加 3%。五大钢材对硅铁的需求 20957 吨，环比上周增 0.97%。</p> <p>2、Mysteel：5 月河钢 75B 硅铁招标定价 7300 元/吨，4 月定价 6600 元/吨，较上轮上涨 700 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】目前厂家利润处于近两年最好时间段，内蒙、宁夏、青海利润在 600-700 左右，陕西利润在 400 左右，甘肃在 280 左右。厂家利润丰厚，硅铁开工率将持续增加，供应持续回升。下游需求处于旺季，五大钢材产量增加，对硅铁消耗量环比上升。五大钢材对硅铁需求 20957 吨，环比上周增 0.97%，但硅铁需求增速不及供给恢复速度。兰炭小料价格企稳，硅铁生产成本稳定。</p> <p>【交易策略】短期硅铁高位震荡，操作建议暂时观望。</p>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约跌 0.36%收于 1664 元。</p> <p>【重要资讯】 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/</p>

		<p>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】</p> <p>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	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油低开震荡走跌，主力合约收于 602.8 元/桶，-1.34%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、俄罗斯副总理诺瓦克：我们将在欧佩克+ 6 月会议上讨论石油市场的当前情况。</p> <p>2、俄罗斯能源部：俄罗斯石油产量在第一季度符合欧佩克+指导方针。由于技术原因，俄罗斯产量在 4 月超过了欧佩克+的配额，将“很快”向欧佩克秘书处提交补偿计划。</p> <p>3、花旗研究：欧佩克+进一步减产可能是一个意外的利好消息，但在我们看来，扩大减产的可能性仍很低。继续预计欧佩克+将在第三季度维持减产措施。继续预测 2024 年第二季度布伦特原油均价将达到 86 美元/桶，但在 2024 年下半年将下降至 70 美元/桶左右，并在 2025 年降至 60 美元/桶左右。</p> <p>4、美国至 5 月 17 日当周 EIA 原油库存+182.5 万桶，预期-254.7 万桶，前值-250.8 万桶。战略石油储备库存+99.3 万桶，前值+59.3 万桶。库欣原油库存+132.5 万桶，前值-34.1 万桶。汽油库存-94.5 万桶，预期-72.9 万桶，前值-23.5 万桶。精炼油库存+37.9 万桶，预期-39.4 万桶，前值-4.5 万桶。商业原油进口 666.3 万桶/日，较前一周减少 8.1 万桶/日。原油出口增加 59.5 万桶/日至 473.0 万桶/日。原油产量维持在 1310.0 万桶/日不变。炼厂开工率 91.7%，预期 91%，前值 90.4%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原油基本面趋弱对油价形成实质性压制，叠加地缘局势暂时可控，油价持续承压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短线震荡偏弱，中线仍有下行压力。</p>
	沥青	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3695 元/吨，-0.3%。</p> <p>现货市场：昨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】</p> <p>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。</p> <p>2、需求方面：北方地区天气适宜，公路项目施工有序开展，但开工的项目偏少，对沥青需求提振有限，且社会库存偏高，抑制投机需求，而近期华南等地仍有明显的降雨天气，继续抑制公路项目施工。</p> <p>3、库存方面：炼厂优惠政策促进出货，叠加刚需恢复，带动社会库存去化。根据隆众资讯的统计，截止 2024-5-20 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 121.7 万吨，环比增加 0.1 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 28702 万吨，环比下降 4.1 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘燃料油价格下跌。高硫燃料油 2409 合约价格下跌 21 元/吨，跌幅 0.61%，收于 3445 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格下跌 36 元/吨，跌幅 0.86%，收于 4151 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1 俄罗斯发言称，4 月石油产量略微高于目标。</p> <p>2 美国 EIA 发布 5 月 17 日当周数据，当周原油库存增加 182.5 万桶，大幅高于预期的 -200 万桶；精炼油库存增加 37.9 万桶；汽油库存减少 94.5 万桶。库存的超预期增加导致原油价格下挫。</p> <p>3 美联储会议纪要：（FOMC 利率政策）限制性的程度面临“许多”不确定性。“许多”与会者愿意在必要时进一步紧缩。在提振对通胀（取得进一步进展）的信心方面，所需时间超过 FOMC 原来的想象。“大量”成员提及，存在金融条件太宽松这种风险。“几人”谈及私人信贷市场迅猛增长这个问题。“个别官员”本来可能会支持美联储维持当前的缩表速度不变。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本端看，美国 EIA 原油库存意外上升拉动原油价格下行，进而带动燃料油下行。美联储会议纪要放鹰，美国经济仍需长时间才能转向宽松，需求依旧低迷，后续关注 OPEC+6 月会议是否释放更明确的延续减产信号来支撑价格；燃料油方面，近日乌克兰多次袭击俄罗斯港口与炼厂，国内地炼厂开工率续跌，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】</p> <p>短期绝对价格跟随原油震荡走弱。高硫强于低硫，但价差后续驱动有限，建议观望为主。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三夜盘，PTA2409 合约价格上涨 2 元/吨，涨幅 0.03%，收于 5910 元/吨；PX2409 合约价格下跌 6 元/吨，跌幅 0.07%，收于 8500 元/吨。</p> <p>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】</p>

		<p>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。</p> <p>PX 方面：福化集团一套 80 万吨装置按计划检修，负荷进一步下降，从而提振 PX 基本面，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。</p> <p>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>
<p>聚烯烃</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8580 元/吨，跌 0.20%，持仓变化-9011 手，PP2409 合约收 7768 元/吨，跌 0.31%，持仓变化-2068 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</p>

		PP 表现强于 LL。
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 4535 元/吨，涨 0.24%，持仓变化+2601 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。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%，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 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%。 (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】 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，短纤重心窄幅下移。PF407 收于 7418，跌 16 元/吨，跌幅 0.22%。 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，新凤鸣 30 万吨 5 月中旬停车，四川吉兴 28 万吨开启检修，江苏逸达 15 万吨 5 月中旬检修 30 天，三房巷 20 万吨 5 月上中旬提负。截至 5 月 17 日，直纺涤短开工率 85.6% (-0.1%)。(3) 需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至 5 月 17 日，涤纱开机率为 73.3% (+0.0%)，行业开工稳定，处于历史同期偏低位置。涤纱厂原料库 14.4 (+0.8) 天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存 18.5 天 (+0.6 天)，旺季结束，成品进入累库阶段。(4) 库存端，5 月 17 日工厂库存 10.3 天 (-0.9 天)，企业库存压力尚好，处于历史同期偏高位置。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需宽平衡对行情无驱动，仍跟随成本波动为主，预计维持 7200~7600 区间震荡。</p> <p>【交易策略】</p>

		区间震荡思路对待。
苯乙烯	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB07 收于 9424，跌 71 元/吨，跌幅 0.75%。 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>
焦煤	+0.5	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘稳中有升，主力合约上涨 1.4% 收于 1805 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%。 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】 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</p>

		<p>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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘稳中有升，主力合约上涨1.47%收于2353.5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>焦炭首轮提降靴子落地，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】</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>-1</p>	<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。隔夜夜盘，主力合约低开低走。</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>
	<p>PVC</p>	<p>-0.5</p>	<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。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</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</p>

		<p>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	-1	<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。隔夜夜盘，重心承压回落。</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】 烧碱期货上方 2900-2930 附近承压，突破存在较大阻力，存在调整风险，低位多单建议离场。</p>
纯碱	-2	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约较前一日结算价跌 0.95%收于 2389 元。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

			<p>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】 周三尿素期货主力 09 冲高回落，跌 0.41%至 2192 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周三现货市场报价涨跌不一，主流地区报价调整-10-10 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，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，中线等待检修落地，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】 周三晚间，CBOT 大豆主力合约上涨，收于 1247.25 美分/蒲； 豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3603（-19 或 0.52%）。 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>

	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7662 元/吨，环比持平，主力 Y2409 报收 8060 元/吨，环比收涨 18 元/吨或 0.22%。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 合约豆棕价差多单继续持有或部分止盈。</p>
	花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 10 合约期价 9192 元/吨，环比前一日变化 24 元/吨或 0.26%。 现货市场：产区价格趋稳为主。商品米交易延续清淡，部分油厂价格下调，个别开始停机。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 7 车。新沂鲁花暂无到货。正阳鲁花约有 200 多吨，根据质量论价。莱阳鲁花约有 20 多车国内货源。深州鲁花日均不到 10 车。青岛工厂即日（22 日）起，小榨米合同降 100 元/吨至 8150 元/吨，质量不变，限量签单。兖州工 300 吨。开封工厂价格下调 50 元/吨至 8300 元/吨。费县中粮约价格调整至 8300 元/吨。兴泉油脂日均 100-200 吨，玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。 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】 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，油料花生逐步步入购销淡季，压榨厂或逐步季节性停机停收，油料花生需求相对疲弱。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 8730-8900。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周三晚间，菜粕主力 09 合约回调，午后收于 2925 元/吨（-15 或-0.51%）。 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】 周三晚间，菜油 2409 合约先扬后抑，晚间暂收于 8933 元/吨（-13 或-0.15%）。 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 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.41%；CBOT 玉米主力合约周三收涨 0.66%； 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</p>

		<p>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。</p> <p>(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 合约夜盘震荡整理,跌幅 0.28%; 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】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 周三,生猪期价震荡走高,近月合约领涨,主力合约 09 仍尚未突破前高。生猪现货价格整体维持震荡上涨,现货全国均价 16.02 元/公斤左右,环比昨日涨 0.20 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18450 元/吨,环比前一交易日涨 0.99%。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/</p>

		<p>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】</p> <p>近期生猪指数持续减仓后出现回落，远月合约高位调整，远近月价差出现扩大，远端期价大涨后对现货出现较高升水，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】</p> <p>周三，鸡蛋期价低开高走，近月延续跌势，远月 09 合约偏强震荡。鸡蛋现货价格在连续出现较大涨幅，本周止涨调整，今日主产区均价 4.08 元/斤左右，环比昨日跌 0.05 元/斤左右，主销区均价 4.25 元/斤左右，环比昨日跌 0.03 元/斤，全国均价 4.13 元/斤左右，环比昨日跌 0.04 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 4005 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.88%，淘鸡价格 5.12 元/斤，环比昨日跌 0.02 元/斤，毛鸡价格 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</p>

		<p>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套利入场。</p> <p>【风险点】 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶走高。RU2409 合约在 14850-15080 元之间波动，上涨 1.22%。NR2407 合约在 12395-12680 元之间波动，上涨 1.98%。</p> <p>【重要资讯】 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】 近日沪胶 RU 主力合约围绕 15000 元关口争夺，国内天胶库存持续下降利多胶价，但云南、海南主产区降雨增多，未来新胶上市可能提速。需求端看，4 月份国内轮胎产量同比增加 5.2%，设备更新及以旧换新等刺激政策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 主力合约在万五阻力位附近的表現。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶上涨，BR2407 收于 13815 元/吨，涨 155 元/吨，涨幅 1.13%。 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</p>

		<p>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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场:夜盘郑糖增仓回落。SR2409合约在6136-6186元之间波动,略跌0.77%。</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>据国家统计局最新发布的数据,2024年4月份我国成品糖产量为61.4万吨,1-4月份我国成品糖产量为831.4万吨,同比上年同期增长16.7%。</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】 国际糖价超跌反弹后再次回落,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,预计三季度外糖进口量将有显著增长。近日郑糖反弹在6200元上方遇阻,后期大概率还会创下年内新低。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周三夜盘小幅反弹。棉花主力合约CF2409报收于16420元/吨,接收盘价日环比上涨0.29%;棉纱主力合约CY2409报收于21270元/吨,接收盘价日环比上涨0.35%。</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71.74美分/磅和75.4美分/磅,日环比上涨3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】</p>

		<p>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 15200-15600 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震荡上涨。木浆现货市场以稳为主，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。</p> <p>【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。</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】 商品市场情绪有所降温，短期纸浆若缺乏宏观利多驱动上涨空间将会受限，关注前高 6500 附近压力，尝试轻仓做空，向下支撑 6250-6300 元。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周三震荡整理，收于 7493 元/吨，跌幅为 0.08%。 现货价格：周三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，与周二持平；周三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，与周二持平；周三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，与周二持平；周三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，与周二持平。（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）</p> <p>【市场逻辑】 市场利空因素未出现缓解，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】</p>

苹果 10 合约仍然面临压力，操作方面建议观望或者反弹做空思路。

重要事项：

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

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号汇博上谷大厦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