


观点概览

偏多	中性	偏空
股指	豆油	甲醇
棉花棉纱	棕榈油	烧碱
氧化铝	花生	原油
PVC	铜	苯乙烯
豆一	国债	硅铁
	集运（上海→欧洲）	纸浆
	聚烯烃	螺纹钢
	乙二醇	热卷
	镍	铁矿石
	铅	焦煤焦炭
	不锈钢	玻璃
	沥青	纯碱
	PX	碳酸锂
	PTA	
	玉米、玉米淀粉	
	苹果	
	白糖	
	天然橡胶	
	高低硫燃料油	
	生猪	
	鸡蛋	
	铝	
	锡	
	短纤	
	合成橡胶	
	锰硅	
	锌	
	豆粕、菜粕、豆二	
	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）	+0.5	<p>【行情复盘】 周四先抑后仰。按收盘价计算，除 EC2406 上涨之外，其他合约均下跌，且远月合约跌幅大于近月。主力合约 EC2408 报收于 4128 点，按收盘价日环比下跌 0.41%；次主力合约 EC2410 报收于 3389.8 点，按收盘价日环比下跌 0.89%；近月合约 EC2406 报收于 4061.5 点，日环比上涨 1.01%。</p> <p>【重要资讯】 1、 即期市场继续上涨。5 月 23 日 TCI（天津→欧洲）录得\$3158.44/TEU，日环比上涨 1.2%。部分班轮公司继续更新 6 月 FAK 线上报价以及附加费。达飞轮船将于 2024 年 6 月 5 日开始，对从中东湾地区至北欧、地中海和北非的运输实施新的应急空间附加费 (ESS/FRT59)，每个集装箱收取 250 美元，目前达飞轮船的 6 月报价 3730-3980/TEU。马士基征收旺季附加费，小柜从 750 美金涨到 1000 美金，大柜从 1500 美金涨到 2000 美金，目前马士基的 6 月报价\$4200-4600/TEU。 2、 5 月欧元区制造业和服务业 PMI 分别录得 47.4 和 53.3；英国欧元区制造业和服务业 PMI 分别录得 51.3 和 52.9。欧洲服务业继续处于扩张区间，英国制造业率先回归荣枯线以上。 3、 5 月 ZEW 欧元区经济现状指数和景气指数分别录得-38.6 和 47，分别创近 12 个月和近 27 个月新高。</p> <p>【市场逻辑】 受欧盟可能加征中国新能源车影响，开盘出现跳跌。但是，该则消息从意向至落地尚需时日，而且绝大多数成车主要用滚装船装运，用集装箱运输的占比较低，因此对于中欧集装箱运量影响相对有限，叠加马士基发布征收 PSS 附加费通胀，尾盘拉升。由于多空相互交织，短期内盘面将从前期的“单边市”转变为“震荡市”。鉴于即期市场较强和欧洲经济触底反弹，期市依然有上涨空间，尤其红海危机持续下去，中远期合约将会补涨。</p> <p>风险点：甩箱后 SCFIS 被低估、欧盟对中国其他产品加征关税、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。以长线思路，小仓位配置 EC2410/12 多单。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周四股指大幅回落，沪指微收跌 1.33%，期指主力合约全面走弱。成交持仓方面，IH 合约成交上升持仓下降，其他品种成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业全面回落，行业涨跌差变动不大。结合行业在指数中所占权重看，有色金属拖累四大指数，非银金融拖累 300 和 50 最多，电力设备、电子、医药生物拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金大幅流出。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</p>

		<p>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。东南沿海地区军事演习导致市场避险情绪明显上升。</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。风险偏好下降利空明显，等待市场消化地缘政治风险。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，指数短期调整幅度加大，但震荡上行走势暂未改变，中长期维持偏多对待，继续关注 IF 和 IH 为主。套利方面，反套空间更多位于 IC 和 IM 方面，未来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 比价全面上升，短期继续尝试做多，中长期等待逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四现券收益率除短端上升外多数下降，国债期货主力合约全面上涨。成交持仓方面，TL 成交持仓均下降，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，国开行 3 年期金融债“24 国开清发 02(增发 6)”中标利率为 1.9957%。国开行 3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.0859%、2.3357%。进出口行 3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9881%、2.4214%。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 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。东南沿海地区军事演习导致市场避险情绪明显上升。</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。避险情绪对市场存在利好，但持续性待观察。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 基差基本呈现上升趋势可选择做多。跨期方面，T 和 TL 次季-隔季回落仍在 90% 区间附近，TL 可尝试做空价差。曲线方面，依然以做陡曲线交易策略为主。</p>
<p style="text-align: center;">股票期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>5 月 23 日，两市震荡下跌。截至收盘，上证指数跌 1.33%，深成指跌 1.56%，创业板指跌</p>

			<p>1.38%。科创 50 跌 1.67%。在资金方面，沪深两市成交额为 8477 亿。</p> <p>【市场逻辑】 受消息影响，两市震荡回调。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】 商品期权各标的大面积回调，市场风险偏好下降。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前锌期权、铜期权、白银期权、铁矿石期权、锰硅期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、豆一期权、橡胶期权、合成橡胶期权、工业硅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、锰硅期权、锌期权、铜期权、铁矿石期权等处于高位，PVC 期权、苹果期权、碳酸锂期权、工业硅期权、原油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：豆二、玉米、铁矿石、豆粕、菜油、螺纹、菜粕、纯碱、锰硅、PVC、豆油。</p> <p>多头趋势或反转：黄金、甲醇、硅铁</p> <p>空头趋势品种：原油、白糖</p> <p>高波动品种有：铜、白银、铝、黄金、锰硅、硅铁、菜油、橡胶、花生、锌、棕榈油、铁矿石、白糖、豆油、合成橡胶</p>
金属建材	贵金属	-1	<p>【行情复盘】 美国 PMI 初值创新高，夜盘贵金属价格延续下跌态势。沪金 2408 合约期货价格收跌 2.05%至 552.66 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 2.45%至 7890 元/千克。截止 7:00，现货黄金报价 2330.85 美元/盎司；现货白银报价 30.147 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.9，创 2 个月新高，预期 49.9，前值 50；5 月 Markit 服务业 PMI 初值 54.8，创 12 个月新高，预期 51.2，前值 51.3；5 月 Markit 综合 PMI 初值 54.4，创 25 个月新高，预期 51.2，前值 51.3。市场降息预期下行，交易员将美联储首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月。</p> <p>德国 5 月制造业 PMI 初值 45.4，创 4 个月新高；德国 5 月服务业 PMI 初值 53.9，创 11 个月新高；德国 5 月综合 PMI 初值 52.2，创 12 个月新高。</p> <p>美国 5 月 18 日当周首次申请失业救济人数下降 8000 人至 21.5 万人，减量与上一周期基本持平，创出了去年 9 月以来最大的连续纪录。</p>

		<p>【市场逻辑】 美联储货币政策会议纪要“放鹰”，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”。同时，美国5月PMI初值创新高，数据支持美联储在更长的时间里维持高利率。市场降息预期急速冷却，交易员将首次降息时间预估从11月推迟到12月，贵金属价格因此回调。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】 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、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540元/克点位，530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	-0.5	<p>【行情复盘】 周四沪铜价格大幅回落，主力合约CU2407收于83080元/吨，跌幅4.15%，市场高位波动加剧。</p> <p>【重要资讯】 1、必和必拓对英美资源的最新报价为每股29.34英镑，总价值为386亿英镑（合491.8亿美元），这是必和必拓在不到一个月内第三次提出对英美资源的收购要约。 2、截至5月23日周四，SMM全国主流地区铜库存环比周一增加1.23万吨至41.51万吨，较上周四增加0.47万吨，再度刷新年内新高。 3、海关总署在线查询数据显示，中国4月废铜进口量为22.61万吨，再度创下2018年12月以来最高，其中前两大供应国美国和日本输送量环比双双小幅回落，其余国家贡献增量。当前国内废铜进口仍然延续亏损局面，不过由于铜精矿持续紧张，近期国内不少大型国企瞄准海外废铜货源，进口积极性仍强。 4、据海关总署数据显示，4月我国电线电缆共出口119501.39吨，同比增长20.97%，环比增长19.88%，1-4月我国电线电缆累计出口共417824.67吨，累计同比增长21.47%。 5、文华财经据外电5月22日消息，国际铜研究小组（ICSG）周三称，2024年3月，全球精炼铜市场存在125,000吨的供应过剩，而2月时为供应过剩191,000吨。</p> <p>【市场逻辑】 沪铜价格高位大幅回落，铜价长期上涨逻辑清晰，但短期估值偏高。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铜社会库存周四再次回升，市场需求受阻，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】 操作上，铜价近期大幅冲高后，短期风险显著提升，关注下方80000-82000区间支撑情况。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 周四沪锌价格高位大幅回落，主力ZN2407合约收于24345元，跌幅2.19%。</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</p>

		<p>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, 截至本周四 (5 月 23 日), SMM 七地锌锭库存总量为 21.29 万吨, 较 5 月 16 日降低 0.21 万吨, 较 5 月 20 日降低 0.29 万吨, 国内库存录减。</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>沪锌跟随有色市场整体调整。近期供给偏紧支撑价格, 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。周四 SMM 七地锌锭库存小幅去库。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>沪锌价格上行趋势暂未破坏, 但 24000-25000 元处于前期重要压力区间, 建议多头逢高逐步止盈, 或者通过期权牛市价差对多头头寸进行替换。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2407 大幅回调, 报收于 20780 元/吨, 环比跌 2.78%。夜盘震荡偏强, 伦铝震荡走弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 20720, 南通 A00 铝锭现货价格 20950, A00 铝锭现货平均升贴水-120。氧化铝主力合约 A02407 同步大幅回调, 报收于 3977 元/吨, 环比跌 4.15%。夜盘大幅反弹。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3816.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国贸易代表办公室 (USTR) 公布了对华新一轮 301 关税的草拟细则, 其中, 钢铝、电动汽车和电动汽车锂电池等产品的关税加征将在 8 月 1 日生效。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看, 沪铝资金呈大幅流出态势, 主力多头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足, 未来有新产能投产预期, 云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝供应因矿端问题依然偏紧, 未来复产预期或将推迟, 氧化铝现货价格近期持续上涨, 基差持续收窄。需求方面, 铝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>沪铝在有色板块集体回调的带动下大幅下跌, 资金大幅流出, 如果确定资金关注度下降, 操作上建议多单离场, 可少量逢高试空。沪铝主力合约上方压力位 22000, 下方支撑位 20500。氧化铝现货价格继续上涨, 电解铝新产能投产利好需求端且供应端复产也有所推迟, 目前氧化铝盘面资金关注度较高, 加之有突发事件扰动, 建议等待盘面稳</p>

		定后低位买入的操作机会，需关注产能复产情况及矿端供应情况。
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡回调，主力 2407 合约收于 270300 元/吨，跌 2.6%。夜盘震荡偏强，伦锡震荡偏弱。现货主流出货在 271500-273500 元/吨区间，均价在 272500 元/吨，环比跌 6000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美联储 5 月会议纪要公布后，交易员减少对美联储今年将不止一次降息的押注。</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，上期所库存小幅上升，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】 盘面跟随有色板块开始回调。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，但随着板块性回调还是建议多单离场，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 250000。</p>
铅	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 18450 跌 0.24%。SMM1#铅现货价格 18250~18350 均价 18300-225</p> <p>【重要资讯】 SMM 调研：铅锭供应地域性偏紧 社会库存降幅逾 2 万吨。据调研，河南、云南和湖南等地原生铅冶炼企业处于检修状态，同时安徽、江西等地区再生铅企业减停产情况不改，铅锭供应地域性偏紧，迫使下游企业接交割资源。</p> <p>【市场逻辑】 欧美 PMI 数据回升而美国初请失业金数据回落，美元指数偏强，有色金属涨跌互现。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】 铅回调有所放缓。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。铅技术走势来看 17500 线上整体多头强势格局，若滞跌显现，有色共振冲击减弱，则宜偏多操作为主。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 151490，跌 1.13%。SMM 报价 151700~154000 均价 152850-4950</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>据外电 5 月 22 日消息，国际镍业研究小组（INSG）周三公布的数据显示，今年 3 月全球镍市供应短缺 2,200 吨，上年同期为供应短缺 1,700 吨。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数反弹，欧美 PMI 数据显现回升而美国初请失业金数据回落。有色金属调整放缓走势分化，镍整理。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，价格坚挺走升。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，LME 新批精炼镍交割品，可交割品供应继续增加。</p> <p>【交易策略】 沪镍短线整理，关注跌势是否放缓。不锈钢相对镍有所走强。上方继续关注 16, 16.3 万元，15.2 万元失守下档关注 14.8 万元，14.3 万元。目前来看，矿端及原料端支撑存在，而有色逐渐有所分化。观望，等待企稳逢低做多机会。继续关注新喀局势变化及印尼供应。</p>
<p style="text-align: center;">不锈钢</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收于 14545，-0.72%</p> <p>【重要资讯】 不锈钢价格持平。5 月 23 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 14050，跌 50；德龙 14050，跌 50；宏旺 14150，跌 50。2024 年 5 月 23 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 106.86 万吨，周环比下降 3.71%。其中冷轧不锈钢库存总量 68.85 万吨，周环比下降 0.35%，热轧不锈钢库存总量 38.02 万吨，周环比下降 9.25%。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降量，其中 400 系资源消化较 200 系、300 系明显。本周市场到货不多，周内下游备货情绪不高，整体消化以刚需采购为主。</p> <p>【市场逻辑】 商品普调，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。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 14600 关注收复意愿，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，共振调整结束逐渐有所分化。</p>
<p style="text-align: center;">工业硅</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】 周四工业硅震荡下行，主力合约 2407 跌 0.89%至 12220 元/吨，日成交量环比小幅回落，持仓量微幅下降。</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</p>

		<p>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合约受阻上方12500阻力，关注下方12050-12100支撑。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回落，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】 周四碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约2407跌0.7%收于106150元。</p> <p>【重要资讯】 现货：5月23日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报105500元/吨，下跌500元/吨；工业级碳酸锂（综合）报102500元/吨，下跌500元/吨；电池级碳酸锂长协均价103550元/吨，下跌200元/吨。氢氧化锂指数报96000元/吨，下跌500元/吨。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405255元/金吨，下跌1545元/金吨。</p> <p>【市场逻辑】 2月底以来碳酸锂产量连续上台阶，近两周碳酸锂周度产量稳定在1.42万吨上方，样本库存增加至8.89万吨，生产企业库存继续高速累积突破5万吨大关。碳酸锂基本面偏弱，继美国之后欧洲对加征关税的态度进一步明朗，碳酸锂承压下行风险仍在。</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窄幅震荡。北京地区开盘价格稳中涨10-20，盘中成交不佳，午后一些商家有下调20左右，较昨日稳中跌10，河钢敬业报价3790-3810，商家反馈成交不好。上海地区开盘价格下跌10-20，成交不行，下午再跌10-20，累降30-40，目前永钢3660-3670、中天3620-3630、三线3600-3630，商家反馈成交全天都差。</p> <p>【重要资讯】 美联储会议纪要显示，决策者担心通胀下降进展不足，认为需要花更多时间才会有信心降息，暗示继续保持高利率的观望状态应持续更久，多名决策者有意一旦通胀风险重燃就进一步加息。截至5月22日，国内506家混凝土搅拌站产能利用率为8.8%，周环比提升0.3个百分点；年同比下降4.5个百分点。506家混凝土搅拌站发运量为176.29</p>

		<p>万方，周环比增加 3.51%，年同比减少 33.81%。</p> <p>【市场逻辑】 本周产需数据偏中性，螺纹继续增产，但去库仍较快，库存同比偏低，需求同比降幅稳定在 6%左右，静态看相对健康。淡季临近，外加基本面矛盾不突出，因此市场仍围绕国内政策及商品市场情绪波动进行交易，前者在政策转向后，地产销售回升情况还需跟踪，不过发债明显加快利多后期基建施工，而商品市场情绪在美联储偏鹰派讲话及上周美国初请失业金人数继续回落影响下，有所降温，因此螺纹补涨过后，存在跟随回调压力，不过产需压力有限，预计大方向仍维持高位波动，趋势性走弱概率低。</p> <p>【交易策略】 短期下方关注 3650-3700 支撑，短期空配，套利维持月间反套思路。</p>
热卷	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅震荡。现货成交一般偏弱，价格跌 10-40 元，冷轧价格持稳，成交偏弱。</p> <p>【重要资讯】 美联储会议纪要显示，决策者担心通胀下降进展不足，认为需要花更多时间才会有信心降息，暗示继续保持高利率的观望状态应持续更久，多名决策者有意一旦通胀风险重燃就进一步加息。截至 5 月 22 日，国内 506 家混凝土搅拌站产能利用率为 8.8%，周环比提升 0.3 个百分点；年同比下降 4.5 个百分点。506 家混凝土搅拌站发运量为 176.29 万方，周环比增加 3.51%，年同比减少 33.81%。</p> <p>【市场逻辑】 本周热卷现货延续产需双高，缓慢降库的状态，总库存同比增幅持稳，但冷轧、中板产需及价格明显弱于热卷，冷热价差高位回落，对热卷有一定影响。海外钢价近期持稳，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，但自身产需矛盾尚存，跟随黑色整体波动为主，短期因美联储偏鹰及美国出清失业金人数继续回落，年内降息概率下调，商品市场情绪有所降温，对热卷走势预计有一定利空，但趋势走弱概率可能偏低，预计大方向仍处于高位窄幅波动内，后期需要跟踪出口量回落幅度。</p> <p>【交易策略】 热卷供需矛盾仍存在，短期补涨后因商品市场情绪降温预计小幅走弱，关注 3750-3800 元支撑。</p>
铁矿石	-1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘走弱，主力合约下跌 0.77%，收于 905。</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</p>

		<p>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>本周成材表需下降，钢材价格提涨动力不足，炉料端进一步反弹受限。美联储再度放鹰，引发商品市场集体回调。上周末地产和基建方面的利多已基本被市场消化，黑色系进一步上涨需要新的驱动。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。下游钢厂对高价铁矿的补库意愿有所下降，但考虑到钢厂仍有一定利润空间，日均铁水产量或进一步增加，支撑铁矿价格。一季度我国出口钢材累计2580万吨，同比增长30.7%，进入二季度后出口表现仍较强。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。短期来看，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，钢材库存下降，铁水产量增加，对铁矿价格形成支撑。铁矿石短期下行空间有限，可留意逢低吸纳的机会。</p>
<p>锰硅</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货震荡运行，09合约涨0.09%收于8788。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报7850元/吨，日环比下跌200；宁夏主产区价格报7800元/吨，日环比下跌200；云南主产区价格报7850元/吨，日环比下跌150；贵州主产区价格报7900元/吨，日环比下跌100；广西主产区报8000元/吨，日环比下跌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>3、据Mysteel，5月22日宁夏化工焦价格下跌130报1560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，云南产量或将继续增加，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】短期商品市场整体回调，锰硅偏弱震荡，下方8400-8500附近存在支撑，</p>

			远月合约资金流入，走势相对较强，短期向上突破前高需等待锰矿库存进一步下降。
	硅铁	-1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货下行，09 合约跌 2.16%收于 7152。</p> <p>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 6950 元/吨，日环比下降 50；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、甘肃利润在 400 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，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】短期商品市场整体回调，关注下方 7000 附近支撑情况，操作建议暂时观望</p>
	玻璃	-1	<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 1.14%收于 1683 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周四国内浮法玻璃价格大稳小动，多数区域出货情况一般，成交保持灵活。华北价格基本走稳，沙河市场交投一般，浮法厂库存有限，产销维持尚可，山西利虎计划 25 日小涨；华东个别厂报价小涨，成交落实一般，下游按需采购，各厂成交存灵活政策，短期厂家调价意向不大；华中市场价格零星松动，湖北瀚煜报价下调 1 元/重量箱，其他厂稳价观望；华南主流价格稳定，个别报价下调 2 元/重量箱，雨水持续影响，终端采购积极性不高，市场成交偏灵活；西南四川、云南个别厂成交略有松动，区域产销存一定差异。</p> <p>供应方面，产能暂平稳。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 313 条，在产 253 条，日熔量共计 172265 吨，较上周持平。需求方面，本周国内浮法玻璃市场需求表现一般，局部成交阶段性向好，多地交投氛围一般。周内，受国家各项利好政策的发布，强预期带动期货提涨，促使北方局部地区阶段性出货良好；但南方地区场内心态偏观望，多谨慎采购，整体交投氛围平淡。</p> <p>库存方面，截至 5 月 23 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5368 万重量箱，较上周四库存增加 36 万重量箱，增幅 0.68%，库存天数约 25.88 天，较上周四增加 0.42 天。本周重点监测省份产量 1330.49 万重量箱，消费量 1294.49 万重量箱，产销率 97.29%。</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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 598.8 元/桶，-0.96%。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>1、三菱日联分析师在一份报告中表示，欧佩克+可能会在 2024 年剩余时间内延长其 220 万桶/日的减产计划。分析师们说，较低的产量和高于历史平均水平的石油需求增长表明，今年下半年油价将走强。</p> <p>2、消息人士，6 月份俄罗斯西部港口的石油装载量预计为每日 200 万桶，与 5 月份相比几乎没有变化。</p> <p>3、贸易消息人士和分析师表示，印度炼油商 5 月份使用原油船向欧洲主要市场运送柴油等成品油的数量有所减少，上月的数量接近两年高位。这是因为，安特卫普-鹿特丹-阿姆斯特丹地区的库存不断增加，以及东西柴油价差稳定，削弱了卖家将大量工业燃料运往西方的理由。分析师和交易员说，虽然 4 月份印度对欧洲的出口增加为亚洲的利润率提供了一个底线，但 5 月份这类出口减少可能会迫使印度炼油商将柴油销售转回亚洲，从而加剧该地区的供应过剩。</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，中线仍有进一步下行压力，建议偏空思路对待。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货震荡走跌，主力合约收于 3671 元/吨，-0.14%。</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：炼厂出货放缓小幅累库，叠加刚需有限，带动社会库存累积。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 122.7 万吨，环比增加 1 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 287.7 万吨，环比增加 0.5 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本走跌，叠加沥青供需面偏弱，单边驱动向下。</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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘燃料油价格震荡。高硫燃料油 2409 合约价格下跌 13 元/吨，跌幅 0.38%，收于 3384 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格上涨 7 元/吨，涨幅 0.17%，收于 4129 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.9，创 2 个月新高，预期 49.9，前值 50；5 月 Markit 服务业 PMI 初值 54.8，创 12 个月新高，预期 51.2，前值 51.3；5 月 Markit 综合 PMI 初值 54.4，创 25 个月新高，预期 51.2，前值 51.3。同时，美国 5 月 18 日</p>

			<p>当周首次申请失业救济人数下降 8000 人至 21.5 万人，减量与上一周期基本持平，创出了去年 9 月以来最大的连续纪录。在此背景下，市场降息预期下行，交易员将美联储首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月。</p> <p>2 瑞银集团在最新预测中宣布，由于石油市场面临供应短缺，预计未来几个月布伦特原油价格将上涨至每桶 91 美元。该行进一步预测，参与自愿减产的八个 OPEC+成员国将至少将减产协议延长三个月，并强调遵守该协议的重要性。</p> <p>3 据金十数据报道，有关消息人士称，6 月份俄罗斯西部港口的石油装载量预计为每日 200 万桶，与 5 月份相比几乎没有变化。</p> <p>【市场逻辑】 欧洲 5 月 PMI 初值指向经济回暖。然而美国 5 月 PMI 创历史新高，叠加昨日美联储会议纪要表现的偏鹰态度，美国或将在长时间维持高利率水平。短期内原油依旧看跌。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，高硫供给开始逐步缩减，而旺季到来的发电需求提供了一定的价格支撑，高低硫低位价差或将持续。</p> <p>【交易策略】 短期绝对价格跟随成本端原油震荡走弱，高低硫价差后续驱动有限。整体建议观望为主。</p>
PTA 及 PX	+0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘，PTA2409 合约价格上涨 16 元/吨，涨幅 0.27%，收于 5908 元/吨；PX2409 合约价格上涨 32 元/吨，涨幅 0.38%，收于 8510 元/吨。 现货市场：5 月 23 日，PTA 现货价格跌 10 至 5910 元/吨，现货基差涨 11 至 2409+20，PX 价格收 1026 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，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，聚酯工厂不在限制减产，江浙涤丝产销有所回升，整体在六成附近。近期涤丝工厂促销出货，低价刺激下，下游集中追加原料备货。</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>
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 8537 元/吨，跌 0.04%，持仓变化-2491 手，PP2409 合约收 7736 元/吨，跌 0.05%，持仓变化-5841 手。 现货市场：上游让利出货，现货价格小幅下跌，国内 LLDPE 市场主流价格在 8450-8950 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7590-7750 元/吨，华东拉丝主流价格在 7630-7750 元/吨，华南拉丝主流价格在 7540-7720 元/吨。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>(1) 供给方面：装集中检修，供应短期压力不大。截至 5 月 23 日当周，PE 开工率为 76.56%（持平），PP 开工率 73.36%（+1.54%）。</p> <p>(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%）。</p> <p>(3) 库存端：2024-05-23，两油库存 86.00 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）。</p> <p>(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，环比下降 0.28%。</p> <p>(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，环比下降 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%。</p> <p>(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】</p> <p>成本端油价近期震荡偏弱，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】</p> <p>短期面临调整，暂时观望，跨品种方面，短期 PP 表现强于 LL。</p>
乙二醇	-0.5		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4515 元/吨，跌 0.04%，持仓变化+3927 手。</p> <p>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】</p> <p>(1) 从供应端来看，装置检修集中，供应维持偏低供应。新疆天盈 15 万吨装置计划 5 月 23 日晚间停车，预计 10-15 天左右；美国乐天 0 万吨装置近期恢复重启，该装置与 5 月 10 日停车。截止 5 月 23 日当周，乙二醇开工率 59.14%，周环比上期上升 1.02%。</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 23 日，聚酯开工率 87.33%，与上一交易日环比+0.89%，聚酯长丝产销 37.10%，较上一交易日环比-5.40%。终端方面，截止 5 月 23 日，织机开工负荷为 78%，周环比提负 1%，加弹织机开工负荷为 94%，周环比提负 1%。</p> <p>(3) 库存端，5 月 23 日华东主港库存 75.52 万吨，较 5 月 20 日环比-0.55 万吨。5 月 23 日至 5 月 30 日，华东主港到港量预计 11.85 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】</p> <p>当前乙二醇仍处于去库通道，叠加近期主港发货良好，对价格有支撑，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】</p>

		区间短线操作，参考运行区间 4350-4700 元/吨。
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF407 收于 7414，涨 18 元/吨，涨幅 0.24%。 现货市场：现货价格 7395（-20）元/吨。工厂产销 37.74%（+2.75%），买方观望为主，产销清淡。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，成本震荡回升。宏观和需求施压，减产支撑，油价震荡偏弱；PTA 供需良好，价格跟随成本波动；乙二醇供需偏弱，价格弱势。（2）供应端，装置检修略有增加。苏北某 70 万吨装置因故临时短停 4 天，新凤鸣 30 万吨 5 月中旬停车，四川吉兴 28 万吨开启检修，江苏逸达 15 万吨 5 月中旬检修 30 天，三房巷 20 万吨 5 月上中旬提负。截至 5 月 17 日，直纺涤短开工率 85.6%（-0.1%）。（3）需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至 5 月 17 日，涤纱开机率为 73.3%（+0.0%），行业开工稳定，处于历史同期偏低位置。涤纱厂原料库 14.4（+0.8）天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存 18.5 天（+0.6 天），旺季结束，成品进入累库阶段。（4）库存端，5 月 17 日工厂库存 10.3 天（-0.9 天），企业库存压力尚好，处于历史同期偏高位置。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需宽平衡对行情无驱动，仍跟随成本波动为主，预计维持 7200~7600 区间震荡。</p> <p>【交易策略】 区间震荡思路对待。</p>
苯乙烯	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB07 收于 9402，跌 8 元/吨，跌幅 0.09%。 现货市场：市场获利了结，现货价格继续回落，江苏现货 9550/9570，6 月下 9520/9540；7 月下 9470/9480。</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，油价暂偏弱整理；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 5 月 23 日已重启，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 18-20 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 23 日，周度开工率 69.16%（+0.43%）。（3）需求端：下游利润修复，开工持续回升。截至 5 月 23 日，PS 开工率 65.25%（-1.59%），EPS 开工率 59.45%（+1.18%），ABS 开工率 63.55%（+1.38%）。（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	-1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.47% 收于 1787.5 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】 本周成材表需回落，钢材提涨动力不足，限制炉料端价格进一步反弹空间。焦炭首轮提降，焦煤盘面回调。上周末地产和基建方面的利多已基本被市场消化，黑色系进一步反弹需要新的驱动。焦煤复产预期也已基本被计价，近期部分地区的煤矿安全事故再度引发市场对焦煤供给的担忧。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。下游焦化企业首轮提降，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	-1	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.04% 收于 2343 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%。 4 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。 4 月财新中国制造业 PMI 上升至 51.4，为 2023 年 3 月以来新高，制造业生产经营活动继续加快扩张。</p>

		<p>【市场逻辑】 本周成材表需回落，钢材提涨动力不足，限制炉料端价格进一步反弹空间，焦炭首轮提降。上周末地产和基建方面的利多已基本被市场消化，黑色系进一步反弹需要新的驱动。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，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】 焦炭全产业链处于低库存，出口表现强劲。随着铁水产量的回补，钢厂对炉料端有刚性补库需求，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】 甲醇期货走势转弱，盘面连续低开，重心回到十日均线下方运行，主力合约减仓下行，录得小阴线，并带有长上影线。隔夜夜盘，期价暂时止跌，重心窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】 期货下跌拖累下，市场参与者心态转弱，国内甲醇现货市场气氛有所降温，各地区主流价格稳中松动，沿海地区报价回落，低价货源较前期有所增加。与期货相比，甲醇现货市场维持大幅升水状态，基差有所回落，可考虑做空基差套利。西北主产区企业报价整理运行，厂家签单情况尚可，整体出货顺畅，内蒙古北线商谈参考2190-2220元/吨，南线商谈参考2180元/吨。上游煤炭市场稳中上涨，报价继续走高。主产区产量增加有限，市场煤出货顺畅，暂无库存压力，煤矿报报价坚挺。市场预期向好，贸易商拉运积极。下游电厂日耗仍处于低位，库存相对偏高，非电行业刚需采购稳定。随着气温回升，需求端将改善，形成利好支撑，煤价仍存在上涨可能。成本端小幅抬升，由于甲醇价格高位运行，企业暂无生产压力。甲醇供应压力不凸显，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。受到华东地区MTO装置降负的影响，煤(甲醇)制烯烃装置平均开工继续回落，跌破七成，降至69.53%，环比下滑1.21个百分点。传统需求行业不温不火，甲醛、二甲醚开工回落，MTBE、醋酸开工小幅提升。下游市场买气走弱，尽管持货商让利排货，实际商谈气氛仍一般。沿海地区库存延续下降态势，缩减至53.52万吨，大幅低于去年同期水平38.06%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇市场供需两弱，港口库存难以累积，市场维持低库状态。</p> <p>【交易策略】 产业链下游利润被挤压，甲醇上涨遇阻，短期重心高位调整，下方支撑关注2570附近。</p>
PVC	+3	<p>【行情复盘】 PVC期货高位震荡洗盘，日内波动幅度加剧，盘面小幅高开，重心出现深度下探，测试6300关口附近支撑后止跌反抽，收复至6400关口上方，录得长下影线。隔夜夜盘，主力合约跳空高开，重心积极攀升，上破6600关口。</p>

			<p>【重要资讯】 市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛略显一般，各地区主流价格涨跌互现，由于市场买气不足，实际成交情况欠佳。与期货相比，PVC 现货市场依旧深度贴水，基差较前期出现收敛，做多基差期现套利可谨慎持有。西北主产区企业报价灵活调整，厂家出货为主，部分企业低价接单增加，整体订单量明显增加，可售库存有所减少，加之部分企业发货好转，厂区库存缩减至 33.61 万吨。上游原料电石市场盘整运行，市场观望情绪依旧较浓。随着电石企业开工恢复，产量较前期增加，企业出货情况不一，库存压力暂时不大。下游 PVC 企业电石到货增加，基本能够维持生产，采购价与前期持平。电石市场僵持整理，重心波动幅度有限。成本端维持在低位，支撑相对乏力。PVC 企业尚未摆脱亏损局面，对电石市场存在打压。PVC 货源供应收紧，主要受到装置检修的影响。新增检修数量较多，包括宁夏金昱元、山东恒通等装置停车，前期检修企业全部延续，PVC 行业开工水平继续回落，降至 73.13%，较前期下滑 5.19 个百分点。后期仍有四套装置计划检修，同时部分停车装置续恢复，预计 PVC 损失产量将有所下滑。尽管贸易商报价窄幅松动，但下游市场采购意向偏低，主动询盘匮乏，点价货源无优势，偏高报价成交阻力较大。下游制品厂开工未有变动，生产缺乏积极性，对 PVC 刚需消耗为主。货源周转速度缓慢，华东及华南社会库存维持在高位，增加至 55.03 万吨，大幅高于去年同期水平 32.89%。</p> <p>【市场逻辑】 尽管装置检修增加，但需求端持续疲弱，PVC 市场难以启动去库，面临压力犹存。</p> <p>【交易策略】 受到资金层面的推动，PVC 期货积极拉涨，重心抬升至长期整理区间上沿压力位 6650 附近，短期重点关注其能否向上突破，盘面波动加剧，追涨须谨慎。</p>
烧碱	-0.5		<p>【行情复盘】 烧碱期货向上突破未果，重心承压回落，逐步跌破五日均线支撑，并进一步下破十日均线，回踩 2800 关口暂时止跌，盘面减仓下行。隔夜夜盘，期价继续回落。</p> <p>【重要资讯】 期货弱势调整，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛一般，各地区主流价格与前期持平。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，烧碱现货市场维持深度贴水状态，基差略有收敛，做多基差套利操作可谨慎持有。液氯市场维稳运行，报价与前期持平，山东液氯槽车主流成交价为 200-350 元/吨。受到部分装置停车检修的影响，液氯外销量减少，下游市场采购小幅放量，现货实际成交有所好转。目前企业出货压力仍较大，价格暂稳。烧碱市场波动有限，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利不变。由于企业整体盈利空间有限，仍存在一定挺价意向。烧碱货源供应略有收紧，企业依旧出货为主。近期检修企业数量明显增加，烧碱产能利用率继续下滑。全国主要地区样本企业周度平均开工率为 84.93%，环比下降 3.33 个百分点，周度折百产量为 76.82 万吨，环比减少 3.77%。但厂区库存依旧维持在高位，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存为 41.02 万吨(湿吨)，环比小幅增加 0.34%，大幅高于去年同期水平 9.9%。下游市场需求呈现不温不火态势，山东地区某大型氧化铝工厂液碱采购价格维持在 680 元/吨。氧化铝企业生产利润可观，复产意愿较强，但短期产能释放有限，氧化铝价格偏强运行，对烧碱市场提振力度偏弱，耗碱量增加不及预期。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修仍较多，但需求略显平淡，烧碱厂区库存维持在高位，基本面支撑偏弱。</p> <p>【交易策略】</p>

			短期内，烧碱期货弱势整理，关注下方 2750 附近支撑。
	纯碱	-2	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.25%收于 2389 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周四国内纯碱市场变动不大，厂家出货较为顺畅。实联化工、海化新厂装置检修中，湘渝盐化计划月底减量。期货盘面震荡运行，业者多谨慎观望市场，下游用户刚需采购为主。纯碱厂家库存下降，中东部地区纯碱厂家库存低位，部分厂家仍有涨价意向。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量 69.48 万吨，环比前一周减少 1.48 万吨，降幅 2.09%。轻质碱产量 30.17 万吨，环比减少 0.95 万吨；重质碱产量 39.31 万吨，环比减少 0.53 万吨。</p> <p>库存方面，截止到 2024 年 5 月 23 日，国内纯碱厂家总库存 85.27 万吨，较上周四降 3.26 万吨，跌幅 3.68%。其中，轻质库存 37.5 万吨，重质库存 47.77 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 旺季纯碱整体有望震荡偏强运行，同时今年下游备货充分，难以有显著的紧缺效应；短期盘面冲高后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，生产企业可考虑逢高卖保。</p>
	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周四尿素期货主力 09 低开窄幅波动，跌 1.58%至 2175 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周四现货市场报价涨跌不一，主流地区报价调整-5-10 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。本周企业预收订单环比减少 0.7 天，至 5.06 天，近期下游追高谨慎，新单放缓。农业需求较为分散，南方水稻用肥以及高氮复合肥逐渐放缓。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，近期多家企业表态保供。</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，上方 2250 受阻回落，下方 2160 附近小幅反弹，关注 2100-2140 支撑表现。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】 周四晚间，CBOT 大豆主力合约冲高回落，收于 1239 美分/蒲；豆粕主力 09 合约晚间冲高回落，晚间暂收于 3627（+5 或 0.14%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3460（20 或 0.58%），天津 3520（20 或 0.57%），日照 3500（20 或 0.57%），长沙 3560（20 或 0.56%），防城 3500（10 或 0.29%），湛</p>

		<p>江 3500 (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; 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 1382.5 万吨,比一周前预估的 1412.9 万吨调低近 30 万吨。4 月份大豆出口量为 1344 万吨,去年 5 月份为 1443 万吨。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】 目前豆粕市场多空较之,当前位置不建议继续追高。短期暂时观望,考虑回调并企稳后逢低买入操作,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 7606 元/吨,环比收涨 8 元/吨或 0.11%,主力 Y2409 报收 8002 元/吨,环比收跌 6 元/吨或 0.07%。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 7840 元/吨-7940 元/吨,较上一交易日上午盘面小跌 30 元/吨;贸易商:24 度棕油预售基差报价集中在 09+300 左右。广东豆油价格小幅波动,当地市场主流豆油报价 8130 元/吨-8230 元/吨,较上一交易日上午盘面小跌 20 元/吨;东莞:一级豆油预售基差集中在 09+150 元左右。</p> <p>【重要资讯】 美国国家海洋和大气管理局(NOAA)最近发布的未来三个月天气展望显示,预测整个 6 月、7 月和 8 月美国几乎每个州的气温都将高于正常水平,其中西部地区出现高于平均温度的几率最高。 Hedgepoint 预计巴西 2023/24 年度将取得 1.46 亿吨的大豆收成,较此前预估调降 410 万吨,较 Conab 预估低 170 万吨。</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,5 月 1-20 日马棕产量环比增 26%,出口环比降 8.27-13.2%,5 月末马棕存进一步累库存预期,可能累库至 190 万吨以上。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,三季度可能发生拉尼娜现象,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 9206 元/吨,环比前一日变化 32 元/吨或 0.35%。 现货市场:产区近期整体交易有限,价格持续下滑,批发市场多观望,随用随补。基层整体上货仍不多,局部小贩等有少量上货,随着河南产区麦收即将陆续开始,行情进入低位偏稳运行状态。油料米本周价格走低,部分大型油厂收购价格下滑,部分控制质量及到货量,也有停机停收现象。港口苏丹精米交易有限,塞内油料以质论价,</p>

		<p>多数合同货源。截止到5月23日，山东油料本周均价8600元/吨，环比下调0.58%；河南油料周均价8610元/吨，环比下滑0.17%；驻马店白沙通货米均价8970元/吨，环比下滑1.34%；大杂通货米均价9160元/吨，环比下调0.54%；阜新白沙通货米均价参考9310元/吨，环比下滑2.34%；苏丹精米周均价9330元/吨，环比下滑0.48%；塞内加尔油料米周均价参考8580元/吨，环比下滑0.72%。</p> <p>【重要资讯】根据卓创资讯监测数据显示，5月17日-5月23日，国内部分规模型批发市场本周采购到货5400吨，环比上周增加1.69%，来货量略有提升；出货量2140吨，环比上周增加1.41%，下游整体需求提升不明显。</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】 周四晚间，菜粕主力09合约冲高回调，晚间暂收于2925元/吨（+2或+0.07%）。现货价格涨跌情况：南通2880（30），合肥2800（30），黄埔2860（-20），长沙2940（30），武汉2930（30）。</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】 周四晚间，菜油2409合约下跌，晚间暂收于8889元/吨（-6或-0.07%）。菜油现货价格涨跌情况：南通8980（0），成都9060（0），武汉9040（0），广东8700（0）。</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，跌幅为 0.12%；CBOT 玉米主力合约周四收涨 0.76%； 现货市场：周四玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格 2350-2380 元/吨，较周三小涨 10 元/吨，集装箱玉米集港 2410-2430 元/吨，广东蛇口新粮散船 2460-2480 元/吨，较周三上涨 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 2230-2320 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)咨询公司 AgroConsult 周三称，2023/24 年度巴西二季玉米产量将达到 9670 万吨，比上年减少 10.5%。 (2)美国能源信息署（EIA）的数据显示，截至 5 月 17 日的一周，乙醇日均产量从一周前的 100 万桶增至 101.9 万桶，位于市场预期范围内。乙醇库存降至 2421 万桶，比前一周有所下降，但在分析师预期范围内。</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 0.31%； 现货市场：周四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，较周三持平；吉林长春报价为 2970 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 2980 元/吨，较周三持平；山东诸城报价为 3070 元/吨，较周三持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1)企业开机情况：本周（5 月 16 日-5 月 22 日）全国玉米加工总量为 65.05 万吨，较上周减少 0.21 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.13 万吨，较上周产量减少 0.14 万吨；周度开机率为 65.5%，较上周降低 0.28%。（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 22 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 104 万吨，较上周下降 7.70 万吨，周降幅 6.89%，月降幅 17.20%；年同比增幅 9.82%。</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。
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周四，商品出现系统性回落调整，生猪期价高开低走，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 16.36 元/公斤左右，环比昨日涨 0.34 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18175 元/吨，环比前一交易日跌 1.47%。基差 09（河南）-2000 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】 周三，鸡蛋期价低开高走，近月延续高位震荡，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 4009 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.10%，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，端午节前后逐步进入尾声，警惕前期蛋品库存对现货市场冲击。</p> <p>【重要资讯】 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，</p>

		<p>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套利入场。</p> <p>【风险点】</p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶偏强震荡。RU2409合约在14915-15065元之间波动，略涨0.50%。NR2407合约在12500-12730元之间波动，上涨1.64%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>本周中国半钢胎样本企业产能利用率为80.09%，环比+0.90个百分点，同比+2.78个百分点。周内样本企业排产多保持稳定，以满足订单需求，部分航线出口货物等柜发货，叠加国内市场需求不足，整体发货略有放缓，企业库存提升，然多数企业缺货现象仍存。</p> <p>本周中国全钢胎样本企业产能利用率为66.20%，环比+0.92个百分点，同比-0.48个百分点。周内样本企业多数维持平稳运行，个别上周检修企业开工逐步恢复正常，带动整体开工稍有提升，当前各企业开工差异化明显，部分小规模企业考虑到库存压力，开工维持低位运行。周内整体出货表现一般，库存延续增势。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期泰国国内胶水、杯胶价格持续回升，如果产区天气转为正常，6月份新胶上市数量预计将明显提升。近来国内天胶库存连续回落，外胶进口量同比减少。不过，全钢胎企业开工率同比有所下降，成品库存持续累库反映出终端消费形势不乐观。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近日沪胶RU主力合约围绕15000元关口争夺，泰国胶水、杯胶价格继续走高，国内天胶库存持续下降，这些因素利多胶价，而国内股市及商品市场普遍走弱带来压力，且云南、海南未来新胶上市可能提速。需求端看，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，目前轮胎企业开工率并未恢复到劳动节前的水平，而成品持续累库又将影响后期开工率的提升。技术上继续关注RU主力合约在万五阻力位附近的表</p>

	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，涨 30 元/吨，涨幅 0.22%。 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 23 日，开工 54.86%（-0.82%），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 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 6 月初重启。截止 5 月 23 日，港口库存 2.25 万吨（-0.3 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，台橡字部 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 23 日，顺丁橡胶开工率 47.22%（+3.65%）。（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 23 日，全钢胎开工率为 66.08%（-1.96%），终端需求弱势，贸易环节库存处于高位，对开工形成负反馈；半钢胎开工率 80.44%（-0.13%），订单充足及库存相对低位，开工维持高位。（4）库存端，5 月 23 日社会库存 12.17 千吨（+0.62 千吨），库存窄幅回升。（5）利润，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】 尝试逢高做空。</p>
	白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6135-6156 元之间波动，略跌 0.07%。</p> <p>【重要资讯】 据巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的数据显示，巴西 5 月份前三周出口糖 161.05 万吨，日均出口量为 13.42 万吨，较上年 5 月全月的日均出口量 10.95 万吨增加 23%，上年 5 月巴西全月出口糖 241 万吨。据巴西船运机构 Williams 于 5 月 22 日发布的数据，截至 5 月 22 日的这一周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 82 艘（上周为 113 艘），港口等待装运的食糖数量为 350.24 万吨（上周为 467 万吨）；其中桑托斯港等待出口的食糖数量为 242 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 82 万吨。</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】 近日国内外糖价走势较弱，SR 主力合约下探至 6100 元附近，广西、云南等主产区的现</p>

		<p>货报价也有所下调。国产糖进入纯销售期，工业库存相对偏低对糖价有支持。不过，随着外糖下跌，配额外进口糖的窗口正在打开，后期外糖进口量预计将有显著增长。郑糖主力合约自 2023 年年底以来多次考验 6100 元的支撑，预计中长期下跌趋势还将持续。</p>
棉花、棉纱	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘微涨。棉花主力合约 CF2409 报收于 15535 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.03%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 21275 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.09%。ICE2 号棉报收于 81.7 美分/磅，日环比上涨 2.92%。 现货市场：CCI3128B 录得 16439 元/吨，日环比上涨 31 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 74.22 美分/磅和 77.88 美分/磅，日环比上涨 2.48 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、虽然棉价已经连涨一周有余，但纱线市场仍维持偏弱走势，纺企累库情况持续，部分企业为加快去库存继续让价成交。山东某纺企目前棉纱库存 20 天，销售困难情况下，企业持续下调棉纱价格以减轻库存压力，目前 32S 成交价在 22800 元/吨。近期新疆棉纱也处于降价去库状态，内地纺企倍感压力，进入 5 月以来已累计降价近千元。企业反馈目前配额紧张，难以买到价格较低的进口棉，而新疆纺企在较少使用进口棉的情况下，仍可获得配额，企业感觉和新疆纺企处于完全失衡的竞争环境之下。 2、从目前进口棉船货基差报价情况来看，各主流品种资源基差较前一日未见明显调整，整体依旧维持近三年较低水平。其中美棉近月船货 M 级基差在 2407 合约上升水 900 点左右；同等级巴西棉报价在 600 点左右。 3、据巴西有关行业协会统计，巴西 2024 年度新棉目前已陆续进入吐絮期，采摘工作即将于五月底启动，预计六月采摘范围将扩大。产量预期维持在 350 万吨，同比增加 7.7%；预售进度在 62%，环比上月仅增加 1 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 近期美棉大幅反弹，昨夜涨幅再度接近 3%，逼近 82 美分/磅，预计郑棉日盘将有明显反弹。</p> <p>【交易策略】 期货：逢低最多。期权：买入虚值看涨期权，如 CF2409C15600。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价小幅上涨。木浆现货市场价格部分地区呈下行态势。山东、广东、江浙沪地区针叶浆现货价格下调 20-100 元/吨；阔叶浆市场山东、江浙沪地区阔叶浆部分牌号现货价格窄幅下行 50-150 元/吨，主要与阔叶浆现货市场高价成交受阻有关。</p> <p>【重要资讯】 本周生活用纸开工负荷率较上周提升 1.14 个百分点，产量较上周增加 1.92%，部分前期检修纸企恢复开工后产量继续提升，带动纸企总产量增加，部分纸企出货放缓，开工小幅下滑，掣肘总体产量提升速度。目前终端市场需求暂无明显跟进，且下游备货偏刚需，随着纸企开工不断提升，库存微幅增加。</p> <p>【市场逻辑】 受商品市场情绪降温带动，纸浆高位回落。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/</p>

		<p>吨。综合看，纸浆短期压力仍是国内下游成品纸市场较差，本周成品纸价格仍稳中偏弱运行，美联储偏鹰表态下商品市场降温，对纸浆价格上涨驱动减弱，短期偏弱运行，不过进一步下跌空间或不大。</p> <p>【交易策略】 商品市场情绪有所降温，短期纸浆偏弱波动，空单在 6200-6300 减仓，大幅回落后，倾向于等待低买时点。</p>
苹果	-1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周四震荡整理，收于 7484 元/吨，跌幅为 0.48%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 3.78 元/斤，与上周加权均价上涨 0.01 元/斤，环比上涨 0.27%，同比下滑 0.45 元/斤，跌幅 10.64%；本周陕西地区纸袋富士 70#以上货源主流成交加权平均价格为 3.32 元/斤，与上周加权均价相比持平，同比跌 0.72 元/斤，跌幅 17.82%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 23 日，全国主产区冷库库存量为 262.32 万吨，同比下降 29.3 万吨。其中山东地区库存量为 130.98 万吨，同比增加 12.67 万吨；陕西地区库存量为 64.78 万吨，同比下降 8.49 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 22 日，全国主产区苹果冷库库存量为 289.80 万吨，库存量较上周减少 42.45 万吨。走货较上周基本持平。（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】 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。

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