



观点概览

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

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

分品种观点详述

评级预测说明：“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+2	<p>【行情复盘】 周五震荡走强。主力合约 EC2408 报收于 4229.3 点，按收盘价日环比上涨 2.45%；次主力合约 EC2410 报收于 3452.5 点，按收盘价日环比上涨 1.85%；近月合约 EC2406 报收于 4153.2 点，日环比上涨 2.26%。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场：订舱较难，班轮公司继续提涨。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 3070.53 点，周环比上涨 22.2%；TCI 录得\$3158.44/TEU，周环比上涨 8.9%；SCFI 录得\$3409/TEU，周环比上涨 11.8%；NCFI 录得 2353.83 点，周环比上涨 11%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$4677/FEU，周环比上涨 9.6%；WCI 录得\$4999/FEU，周环比上涨 19.8%；FBX 录得\$4882/FEU，周环比上涨 6.1%。6 月运价中枢已抬升至\$4250/TEU、\$7500/FEU。 2、供给方面：截至 5 月 25 日，全球共有 6940 艘集装箱船舶，合计 29729990TEU，周环比增长 0.2%；其中亚欧航线运力规模 450977TEU，周环比减少 1.1%。Week21（本周）-Week27 上海→北欧舱位供给分别为 21.7、26.3、24、24.7、20.3、25.7、21.3 万 TEU。 3、需求方面：出口经济体：上周中国港口集装箱吞吐量录得 594.6 万 TEU，周环比减少 1.7%。本周上海整车货运流量指数均值 98.27 点，周环比减少 1.2%。4 月中国规模以上工业总产值同比增长 6.7%，高于前值 4.5%。4 月日本商品出口贸易额同比增长 8.3%，高于前值 7.3%。进口经济体：欧洲经济整体复苏、通胀回落、消费复苏。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。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。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。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%。5 月英国消费者信心指数录得-17，高于前值和预期。 4、中欧贸易关系：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。 5、中东局势：5 月 22 日，西班牙、爱尔兰、挪威三国同日分别宣布承认巴勒斯坦国。巴勒斯坦总统阿巴斯发表声明，对宣布承认巴勒斯坦国表示高度赞赏和欢迎。以色列声称下周将开启与哈马斯的新一轮加沙停火谈判，但是哈马斯表示并未收到停火通知。</p> <p>【市场逻辑】 期市从前期的“单边市”转变为“震荡市”。一方面，货源充足致班轮公司持续涨价，且胡塞武装继续袭击红海商船，欧洲经济低位复苏。另一方面，达飞轮船小规模复航让市场看到了大规模复航的曙光，甩箱情况将使 SCFIS 低于预期，欧盟对华新能源车有加征关税的预期。整体来看，6 月期市将呈现“震荡走强，交易中枢抬升”的走势。分合约来看，EC2406 交割结算价有望冲击 4300 点，EC2408 可在 4100-4500 点做区间波段。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。虽然新一轮加沙停火谈判有望于下周重启，但是各方分歧较大，难以在短期内弥合。只要红海危机持续，EC2410-EC2504 远期合约明显被低估，后期将会补涨。</p>

		<p>风险点：欧盟扩大对华贸易加税的货种范围、甩箱后 SCFIS 被低估、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】 周一可以逢低做多，但需要关注新一轮加沙和平谈判传闻是否属实，及时调整仓位。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 近一周股指大幅下挫，沪指收跌 2.07%，主要是周四、周五跌幅较大。期指主力合约也全面走弱。成交持仓方面，四个品种期指成交持仓全面下降。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业大多走弱，行业涨跌差减小。结合行业在指数中所占权重看，医药生物拖累全市场，食品饮料、非银金融拖累 300 和 50，电力设备、电子拖累 500 和 1000。</p> <p>资金方面，主要指数资金均有明显流出。消息面上看，数据显示 4 月银行代客结售汇逆差 2603 亿元，直接投资净流出创新高。4 月狭义财政收支均回落，其中土地出让金收入仍为明显下滑。央行本周公开市场操作小幅净回笼 20 亿元流动性，国库现金定存则投放 700 亿元。同时 5 月一年期和五年期 LPR 均不变，与此前央行等量等价续作 MLF 的政策节奏一致，未超过市场预期。地产方面，近期决策层出台多项稳楼市政策，包括取消房贷利率下限、下调首付比例、调降公积金贷款利率、设立再贷款支持地方国企收储房屋等。尤其后者有助于开发商去库存和回款，后期执行节奏仍需关注。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反弹概率上升，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下降，美股上涨趋势不改。此外，地缘政治风险导致市场风险偏好大幅下降。</p> <p>【市场逻辑】 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】 策略方面，指数短期调整幅度加大，暂时维持观望，预计中长期仍为震荡上涨，继续关注 IF 和 IH 为主。套利方面，近月合约存在反套空间，尤其是 IC 和 IM。且未来各品种 09 和 06 价差高于季节性后价差回落的跨期交易机会不变。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价受避险情绪推动上涨，短期继续做多为主，中长期等待逻辑确认。</p>
国债	-0.5	<p>【行情复盘】 近一周现券收益率变动不一，国债期货主力合约小幅上涨。成交持仓方面，TF 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】 一级市场方面，近一周累计发行国债和政金债 5909.4 亿元，净融资额 5108.9 亿元，净融资水平明显上升，其中特别国债发行 400 亿元。超长期特别国债发行已经启动，未来供给高峰或位于 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，数据显示 4 月银行代客结售汇逆差 2603 亿元，直接投资净流出创新高。4 月狭义财政收支均回落，其中土地出让金收入仍为明显下滑。央行本周公开市场操作小幅净回笼 20 亿元流动性，国库现金定存则投放 700 亿元。同时 5 月一年期和五年期 LPR 均不变，与此前央行等量等价续作 MLF 的政策节奏一致，未超过市场预期。地产方面，近期决</p>

		<p>策层出台多项稳楼市政策，包括取消房贷利率下限、下调首付比例、调降公积金贷款利率、设立再贷款支持地方国企收储房屋等。尤其后者有助于开发商去库存和回款，后期执行节奏仍需关注。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反弹概率上升，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下降，美债收益率、美元指数小幅回升，人民币汇率走弱。此外，地缘政治风险导致市场避险情绪明显上升。</p> <p>【市场逻辑】 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。海外和汇率影响暂时有限。避险情绪对市场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】 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 基差有上升趋势可尝试做多。跨期方面，主要是 TL 次季-隔季回落仍在 90% 区间附近，可尝试做空价差。曲线方面，依然重点关注做陡曲线交易策略为主。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 上周两市震荡下跌。截至周五收盘，上证指数跌 2.07%，深成指跌 2.93%，创业板指跌 2.49%。科创 50 跌 3.61%。</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】 上周商品期权各标的冲高回落，多数收涨，市场风险偏好有所下降。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前铁矿石期权、锌期权、白糖期权、豆二期、黄金期权等认沽合约成交最为活跃，而苹果期权、塑料期权、PVC 期权、碳酸锂期权、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，苹果期权、碳酸锂期权、PVC 期权、原油期权、工业硅期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。建议近期涨幅较大的品种高位要注意盈利保护。 多头趋势品种：铁矿石、螺纹、纯碱、硅铁、锰硅、PVC、锌。</p>

			<p>多头趋势或反转:黄金</p> <p>空头趋势品种::原油、白糖。</p> <p>高波动品种有: PVC、硅铁、工业硅、锰硅、白银、黄金、铜、豆粕、合成橡胶、豆二、苹果、橡胶、原油</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五夜盘贵金属价格高开窄幅波动。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.53%至 554.48 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 0.53%至 7997 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>G7 财长与央行行长举行会议，讨论全球经济发展情况。美国财长耶伦表示，不希望经通胀调整后的利息支付与 GDP 之比超过 2%。</p> <p>欧洲央行执委帕内塔表示，面对货币紧缩，世界经济表现出显著的抵抗力，金融稳定风险已减少。通胀风险正在减少，欧洲央行具备改变货币政策的条件。个人认为欧洲央行将调整利率，降息是大家共识。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>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】</p> <p>周五沪铜价格小幅反弹，主力合约 CU2407 收于 84050 元/吨，涨幅 0.12%，本周市场高位波动加剧，市场冲高回落，周内累计涨幅 0.91%。。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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】</p> <p>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）小幅回升，但连续三周维持负值，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】</p> <p>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，待市场企稳后继续逢低买入。</p>
锌	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五沪锌价格反弹走高，主力 ZN2407 合约收于 24725 元，涨幅 1.02%。周内累计上涨 4.00%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM，国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周四发布报告显示，2024 年 3 月全球锌市场供应过剩 52,300 吨，2 月为过剩 66,800 吨。今年前三个月，全球锌市场供应过剩 144,000 吨，去年同期为过剩 201,000 吨。</p> <p>2 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>3、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>4、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>5、据外电 5 月 15 日消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024 年 3 月，全球锌板产量为 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>6、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>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。国内房地产政策利多锌市场需求预期。</p> <p>【操作建议】</p> <p>沪锌价格上行趋势暂未破坏，但 25000-26000 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 震荡偏强，报收于 20855 元/吨，环比涨 0.36%。夜盘高开震荡，</p>

		<p>伦铝有所上涨。长江有色 A00 铝锭现货价格 20800，南通 A00 铝锭现货价格 20980，A00 铝锭现货平均升贴水-100。氧化铝主力合约 A02407 震荡反弹，报收于 4093 元/吨，环比涨 2.92%。夜盘震荡整理。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3850.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 统计，周四中国铝锭社会库存 76.7 万吨，较上周四累库 2.0 万吨；据 SMM 统计，周四中国铝棒社会库存 18.11 万吨，较上周四去库 1.21 万吨。</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，国内铝锭社会库存有所累库，伦铝库存有所增加。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝盘面有所企稳，资金大幅流出，建议暂时观望。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。</p>
锡	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡震荡偏强，主力 2407 合约收于 274170 元/吨，涨 1.07%。夜盘震荡回调，伦锡震荡偏弱。现货主流出货在 272000-273500 元/吨区间，均价在 272750 元/吨，环比涨 250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国 5 月标普全球综合 PMI 初值超预期升至 54.4，表明商业活动以两年来最快的速度加速，同时制造业、服务业 PMI 初值均高于预期。降息预期再度降温。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比暂时持平，炼厂开工整体维持稳定。3 月锡矿进口数据大幅增长，主因缅甸依然较多锡矿出口至我国，另外从刚果金的锡矿进口量显著增加。但缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。近期沪伦比低位运行，进口盈利窗口持续关闭。需求方面，4 月锡焊料企业开工率环比增长 6.14 个百分点，主要五一假期前集中备货，部分 5 月订单提前所致，预计 5 月份开工率因提前透支将略有下降。5 月第 3 周铅蓄电池企业开工周环比微升 0.27 个百分点，主因铅价涨势强劲，企业成本上升且订单状况欠佳。库存方面，上期所库存小幅下降，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>盘面急跌后暂时企稳。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，随着板块性回调建议短线偏空思路对待，需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 290000，下方支撑位 250000。</p>
铅	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 18480+0.05%。SMM1#铅现货价格 18350~18400 均价 18375+50</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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】 有色金属涨跌互现，略有修复。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 152020，跌 0.09%。SMM 报价 150900~153200 均价 152050-800</p> <p>【重要资讯】 2024 年 5 月 23 日，中伟鼎兴新能源有限公司‘DX-zwdx’牌电解镍成功注册伦敦金属交易所交割品牌，年产能 50000 吨。即日起，此品牌可以在 LME 仓库交割。这是 LME 镍品牌快速通道推出后，成功注册的第六个品牌。</p> <p>【市场逻辑】 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，跌势有放缓。15.2 万元附近整理，下档支撑 14.8 万元，14.3 万元，上方 16 万元阶段压力位。目前来看，矿端及原料端支撑存在，而有色逐渐有所分化。短线仍易反复，观望。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，收于 14690，+0.55%</p> <p>【重要资讯】 不锈钢价格持平。2024 年 5 月 24 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，跌 50；太钢天管 14500，跌 50；甬金四尺 14400，平；北港新材料 14050，平；德龙 14050，平；宏旺 14150，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。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】</p>

		<p>不锈钢暂整理延续。不锈钢本期总库存出现小幅回落。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】</p> <p>不锈钢14600突破站稳，则低位区间则可能进一步有所上行，未突破则区间波动延续，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>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>工业硅主力07合约上周大幅上行，涨7.58%，收于12775元/吨。现货方面，上周不同型号价格基本持平，部分型号下调150元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区生产继续恢复，新疆开炉增加，西南地区整体回升，四川凉山、阿坝、乐山等地多数硅企恢复生产，雅安或6月上旬全面复产，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，去库为主，对金属硅压价意愿较强；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，需求小幅增加；铝合金方面，价格走高，库存累积。出口方面，2024年1-4月金属硅累计出口量23.2万吨，同比增加21%。目前企业库存持续回升，交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。近期内需政策较多，有色宏观预期较好。</p> <p>【交易策略】</p> <p>技术上，长周期二次探成本底，长周期二次探成本底，短周期主力2407合约创4月以来新高，上方阻力在整数关口13000。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，但四川复产进度较快，短线产业面驱动略偏空，有色板块情绪带动存在一定补涨空间，技术面震荡偏强，激进可12100-12300附近试多，11850止损。</p>
碳酸锂	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>上周碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约2407涨1.51%收于107600元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据SMM，上周碳酸锂价格整体持小幅下行趋势。供应端，部分江西地区的中小型锂盐厂受到环保督查因素有小幅减产，但由于锂辉石端以及青海盐湖的产量在本周仍较为稳定，使得上周的全国碳酸锂产量仍保持相对稳定。价格方面，上游锂盐企业目前对散单的销售以及报价仍然持有挺价的态度。但随着近期市场上可出售货源的大幅增加，下游买方的看空意愿以及观望心态有所增强。除了部分下游企业对现货仍有逢低买入的情况存在以外，其余买方则有表示当下库存量仍然较高，并且后续6月的碳酸锂客供量级也有所增加，在当下仍处于去库的阶段，因此也使得市场现货交投维在本周持相对清淡。并且，部分下游目前也在观望6月整体行业的排产情况而进行后续的采购策略。并且当下也是接近月底长协折扣协商的节点，大部分下游在近期对现货仍处于观望态势。</p>

		<p>【市场逻辑】 2月底以来碳酸锂周度产量从0.7万吨的低位连续上台阶，近两周碳酸锂周度产量稳定在1.4万吨上方。上周样本库存增加至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10万元下方低位兑现离场机会。</p>
螺纹	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约上周震荡上涨。现货上涨40-80元，成交一般偏好，截至周五，北京、上海螺纹钢网价分别收于3830元和3740元。</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】 螺纹产需数据偏中性，产量继续增加，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整体情绪进行交易，前者在政策转向后，地产销售及价格好转还不明显，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降息概率下调影响下，有所降温，螺纹补涨过后，存在跟随回调压力，不过产需压力不大，负反馈驱动不强，预计大方向仍维持高位波动，低点上移。</p> <p>【交易策略】 短期3800-3850考虑卖保，回落50-100元则转向低买，套利维持月间反套思路。</p>
热卷	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约上周震荡上涨。现货成交随价格波动，截至周五，热卷价格较上周上涨10-20元，同期冷轧价格上涨10元左右。</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】 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，低点有所上移，后期需要跟踪出口量回落幅度。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>热卷供需矛盾仍存在，冷轧偏弱，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，3900-3950 可考虑滚动卖保，出现回调则离场。</p>
<p>铁矿石</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】 铁矿石上周五夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.22%，收于 907。</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%。 4 月进口铁矿砂及其精矿 10181.8 万吨，环比增加 110 万吨或 1.1%，1-4 月累计进口铁矿砂及其精矿 41182.1 万吨，同比增长 7.2%。 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 月出口钢材 922.4 万吨，环比减少 66.4 万吨，环比下降 6.7%，1-4 月累计出口钢材 3502.4 万吨，同比增长 27%。 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】 上周成材表需下降，钢材价格提涨动力不足，铁水产量未能进一步提产，炉料端反弹受限。美联储再度放鹰，引发商品市场集体回调，影响黑色系市场情绪。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产业端新的驱动。中国 4 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，连续两个月位于扩张区间，二季度制造业继续保持恢复发展态势。钢厂当前仍有一定利润空间，铁水产量维持高位运行，主动补库意愿有所增强，需求端支撑铁矿价格。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</p>

		<p>仍有分歧，短期追涨需谨慎。</p> <p>【交易策略】 市场对黑色系终端需求产生淡季担忧，铁水产量阶段性见底，铁矿价格短期反弹动能不足，但下行空间也有限，暂时以观望为主。</p>
锰硅	+2	<p>【行情复盘】期货市场：上周锰硅期货震荡上行，09 合约涨 7.93%收于 8978。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7950 元/吨，日环比上涨 50；宁夏主产区价格报 7800 元/吨，日环比持平；云南主产区价格报 7850 元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报 7900 元/吨，日环比持平；广西主产区报 8000 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel：上周五大钢材对硅锰（调研样本占比 70%）周需求 129520 吨，环比增 0.81%，全国硅锰周产量 188965 吨，环比上周增 1.37%。全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 48.18%，较上周增 0.90%；日均产量 26995 吨，增 365 吨。全国 63 家独立硅锰企业样本（全国产能占比 79.77%）库存量 159500 吨，环比下降 35500 吨。</p> <p>【市场逻辑】上周锰硅供需同增，从供给端来看，宁夏、云南、广西地区厂家复产，导致锰硅产量继续回升，后期内蒙产区厂家计划复产，锰硅产量将继续增加。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。近期钢厂采购招标继续上涨，定价在 8250-8400 元/吨左右。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】锰硅再度增仓上行，短期维持偏强走势，下方 8400-8500 附近存在支撑，远月合约资金流入，走势相对较强，09 合约有望突破前高。</p>
硅铁	+1	<p>【行情复盘】期货市场：上周硅铁期货偏强震荡，09 合约涨 1.07%收于 7400。 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、Mysteel：本周（5.23）全国 136 家独立硅铁企业样本开工率（产能利用率）36.02%，较上期增 1.71%；日均产量 15023 吨，较上期增 610 吨。全国硅铁产量（周供应）10.52 万吨。五大钢材对硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的 70%）21149.4 吨，环比上周增 0.92%。</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 700-800 左右，陕西、甘肃利润在 500 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】硅铁高位震荡，下方支撑 7000-7100 附近，上方压力 7500-7600 附近，高抛低吸区间操作。</p>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 上周五晚间玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 1.12%收于 1721 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，市场交投一般，浮法厂产销存差异，整体亦显一般。华东市场价格延续稳定走势，各厂报价以稳为主，成交多灵活，个别厂存提涨计划，关注价格落实。华中市场价格主流走稳，湖北个别厂报价上调 1 元/重量箱，其他厂稳价出货为主。华南个别企业下调 2 元/重量箱，市场成交价格灵活，交投氛围表现一般。西南市场四川个别厂报价下调 2-3 元/重量箱，市场交投偏弱，部分厂近期或跟随调整。</p> <p>供应方面，产能暂平稳。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 313 条，在产 253 条，</p>

			<p>日熔量共计 172265 吨,较上周持平。需求方面,上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,周环比库存增加 36 万重量箱,增幅 0.68%,库存天数约 25.88 天,环比增加 0.42 天。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,3 月底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或阶段性主导盘面定价,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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>上周国内 SC 原油震荡走跌,主力合约收于 599.00 元/桶, -3.46%</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、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>2、通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示,截至 5 月 24 日的一周,美国在线钻探油井数量 497 座,与前周持平,比去年同期减少 73 座。</p> <p>3、据伊朗塔斯尼姆通讯社:伊朗批准了将石油产量提高到 400 万桶/日的计划。</p> <p>4、消息人士:伊朗将 6 月伊朗轻质原油官方销售价格上调至 3.10 美元/桶。</p> <p>5、据国际能源信息署数据,截至今年 4 月份,欧佩克及其减产同盟国的 22 个成员国原油日产量总计 4143 万桶,有效剩余产能每日 590 万桶。超配额生产较多的国家有,伊拉克和阿联酋每日各超额 24 万桶,哈萨克每日超额 13 万桶,欧洲某国超额 20 万桶。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国经济数据表现超预期,美联储降息预期进一步降温,同时原油基本面趋弱对油价形成实质性压制油价将持续承压。</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:上周沥青期货震荡走跌,主力合约收于 3671 元/吨, -0.11%。</p> <p>现货市场:上周国内沥青主力炼厂价格持稳,部分地区成交价格小幅回落。当前国内重交沥青各地区主流成交价:华东 3820 元/吨,山东 3600 元/吨,华南 3710 元/吨,西北 4250 元/吨,东北 3990 元/吨,华北 3640 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,下周华东等地仍有炼厂复产,将带动沥青供给走升。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</p>

		<p>量下降 28 万吨。</p> <p>2、需求方面：南方等地仍有降雨天气，持续抑制项目开工及沥青道路需求释放，北方地区项目施工有序开展，但由于成本走跌，市场投机需求受抑制，沥青贸易商库存偏高且去库缓慢。</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】 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】 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>
<p>高低硫燃料油</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 上周高硫燃料油价格震荡，低硫燃料油价格下行。高硫燃料油 2409 合约价格本周下跌 0.38%，收于 3385 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格下跌 3.68%，收于 4104 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 5 月 23 日，国际市场高硫燃料油价格均出现下跌，新加坡船用 380CST (FOB) 中间价 485.72 美元/吨，下跌 15.50 美元/吨；新加坡船用 180CST (FOB) 中间价 497.66 美元/吨，下跌 16.25 美元/吨；新加坡高硫 380CST 中间价 495.87 美元/吨，下跌 16.81 美元/吨；新加坡高硫 180CST 中间价 507.65 美元/吨，下跌 17.88 美元/吨；阿拉伯海湾高硫 380CST 中间价 466.64 美元/吨，下跌 17.33 美元/吨；阿拉伯海湾高硫 180CST 中间价 478.42 美元/吨，下跌 18.40 美元/吨。</p> <p>2. 5 月 23 日，国际市场低硫燃料油（低硫 0.5%，FOB）中间价为 581.09 美元/吨，下降 15.93 美元/吨。</p> <p>3、美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.9；Markit 服务业 PMI 初值 54.8；Markit 综合 PMI 初值 54.4；各数据均创新高。同时，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。近日美联储会议纪要公布，整体偏鹰，称必要时可能会进一步紧缩。整体看，PMI 与就业数据向好支持美联储在更长的时间内维持高利率水平，降息预期进一步推迟下，成本端原油依旧承压，燃料油价格或将跟随震荡向下。</p> <p>4、当地时间 5 月 20 日凌晨，伊朗总统莱希、外长阿卜杜拉希扬乘坐的直升机发生事故，两人不幸遇难。5 月 24 日据伊朗发布的首份直升机调查报告显示：直升机按计划航线飞行，并未离开指定航线；直升机事故发生前约一分半，事故直升机的飞行员与该飞行组的另外两架直升机进行了沟通，谈话中未发现可疑情况；坠毁直升机的其余部件中没有发现弹痕或类似情况；坠毁的直升机在到达高空后起火。此次地缘事件暂时趋于缓和，油价继续承压。</p> <p>3、美国石油协会（API）数据显示，上周，美国 API 原油库存 +248 万桶，前值 -310.4 万桶。API 库欣原油库存 +180 万桶，前值-60.1 万桶。API 成品油汽油库存 +210 万桶，前值-126.9 万桶。API 成品油馏分油库存 -30 万桶，前值 +34.9 万桶；</p> <p>4、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；</p> <p>5、金十期货 5 月 23 日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至 5 月 22 日当周，新加坡燃油库存下降 337.7 万桶，至 1577.8 万桶的五年半低点。</p> <p>6、中国地炼开工率延续跌势。据金联创开工率计算公式显示，对全国地炼 59 家炼厂装置统计，截止到 5 月 22 日，全国地炼开工率为 61.74%，较上周跌 0.78 个百分点。</p>

		<p>【市场逻辑】 美联储降息预期延后，油价依旧承压；燃料油方面，现货价格指向需求平淡。俄罗斯炼厂港口遇袭后逐渐复工复产，高硫供给方面预期承压；低硫方面，6月船货市场活跃，对低硫基本面有一定的利好支撑。</p> <p>【交易策略】 短期绝对价格跟随原油震荡，整体建议观望。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周 PTA2409 合约价格周度上涨 64 元/吨，涨幅 1.09%，收于 5922 元/吨；PX2409 合约价格周度上涨 78 元/吨，涨幅 0.92%，收于 8524 元/吨。 现货市场：截至 5 月 24 日当周，PTA 现货价格周度上涨 80 至 5935 元/吨，PX 价格周度上涨 14 收 1040 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：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，关注 6 月初 OPEC+ 组织会议内容，与此同时，随着需求旺季来临，原油价格可能继续受提振，短期来看，受到宏观货币政策压力以及美国释放 100 万桶原油储备影响，价格有所回落，维持原油短空长多思路。</p> <p>PX 方面：本周 PX 装置变动较为频繁，检修重启并存，截至 5 月 23 日当周，PX 开工负荷 71.6%，周度下降 1.6%，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，聚酯工厂不再限制减产，下游聚酯开工窄幅整理。终端方面，在涤丝工厂促销出货，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，PX 以及 PTA 基本面表现依然尚可，库存压力不大，PTA 基差亦连续走强，预计价格依然有一定较强支撑。</p> <p>【交易策略】 继续维持多头思路</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8584 元/吨，涨 0.26%，持仓变化+3684 手，PP2409 合约收 7788 元/吨，涨 0.43%，持仓变化+6579 手。 现货市场：现货价格窄幅整理为主，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 7580-7770 元/吨，华东拉丝主流价格在 7660-7780 元/吨，华南拉丝主流价格在 7540-7750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装集中检修，供应短期压力不大。截至 5 月 23 日当周，PE 开工率为 76.56%（持平），PP 开工率 73.36%（+1.54%）。 (2) 需求方面：5 月 23 日当周，农膜开工率 17%（-2%），包装 54%（持平），单丝 46%（-1%），薄膜 44%（持平），中空 50%（+1%），管材 39%（持平）；塑编开工率 44%（-1%），注塑开工率 50%（持平），BOPP 开工率 49.39%（+0.97%）。 (3) 库存端：2024-05-24，两油库存 84.50 万吨，较前一交易日环比-1.50 万吨。截止 5 月 17 日当周，PE 社会贸易库存 18.805 万吨（-0.089 万吨），PP 社会贸易库存 4.663 万吨（+0.2935 万吨）。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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，供应收缩明显，然下游并未有实质改善，下游对高价货源有抵触心理，实际交投有限。</p> <p>【交易策略】 短期高位震荡，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】 期货市场：上周五夜盘，乙二醇震荡，EG2409合约收4544元/吨，涨0.20%，持仓变化+1274手。 现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价4465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。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70万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%。 (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24日，聚酯开工率87.24%，与上一交易日环比-0.09%，聚酯长丝产销40.5%，较上一交易日环比+3.40%。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%。 (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>【市场逻辑】 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：周五夜盘，短纤跟随成本震荡。PF407收于7428，涨8元/吨，涨幅0.11%。 现货市场：现货价格7390(+20)元/吨。工厂产销40.49%(+2.75%)，产销平平。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。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，行业开工总体持稳。苏北某厂55万吨装置5月11日短停4天后已重启，剩余15万吨预计6月10日附近重启；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24日，直纺涤短开工率87.7%(+2.1%)。(3) 需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至5月24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10.5(-3.9)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天(-0.5天)，旺季结束，成品进入累库阶段。(4) 库存端，5月24日工厂库存11.5天(+1.2天)，企业库存压力尚好，处于历史同期偏高位置。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需宽平衡对行情无驱动，仍跟随成本波动为主，预计维持7200~7600区间震荡。</p> <p>【交易策略】 区间震荡思路对待。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：周五夜盘，苯乙烯震荡，EB07 收于 9468，涨 31 元/吨，涨幅 0.33%。 现货市场：现货价格窄幅回升，江苏现货 9610/9650，6 月下 9580/9610；7 月下 9515/9545。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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】</p> <p>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】</p> <p>偏空思路对待。</p>
<p>焦煤</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤上周五夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.14% 收于 1804.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>4 月份全球制造业采购经理指数为 49.9%，较上月下降 0.4 个百分点，略高于一季度 49.6% 的平均水平。</p> <p>2024 年 4 月份，中国原煤产量为 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%。</p> <p>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%。</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>【市场逻辑】</p> <p>上周成材表需回落，钢材提涨动力不足，铁水产量未能进一步增加，限制炉料端价格反弹空间。焦炭首轮提降，但焦煤盘面维持坚挺。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。4 月炼焦煤进口量 1094.94 万吨，环比增加 7.4%，同比增加 32.04%。2024 年 1-4 月我国炼焦煤累计进口 3784.07 万吨，同比增加 23.13%。供给收紧的情况下，近期坑口原煤精煤未能进一步去库，主因需求转弱。下游焦化企业出现首轮提降，对焦煤的采购意愿下</p>

		<p>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】 焦炭上周五夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.4% 收于 2368 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】 上周成材表需回落，钢材提涨动力不足，铁水未能进一步提产，限制炉料端价格反弹空间，焦炭首轮提降，但焦炭盘面走强。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，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，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，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】 甲醇期货上方 2700 关口附近承压，上周重心冲高后回落，逐步回到五日均线下方运行，盘面连续低开，市场资金博弈，盘面波动有所加剧。上周五夜盘，期价窄幅走高。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，各地区主流价格呈现冲高回落态势，低价货源整体仍不多，内地市场相对抗跌。与期货相比，甲醇现货市场维持大幅升水状态，基差略有收敛，可考虑做空基差期现套利操作。上游煤炭市场走势好转，重心稳中上涨。产地主流煤矿保持平稳生产，部分煤矿受到多因素的影响存在产量下滑现象，货源供应略有收紧。在产煤矿销售顺畅，坑口暂无库存压力，矿方存在挺价意向。贸易商拉运积极性提升，存在低价惜售情绪。下游电厂日耗处于低位，原料库</p>

		<p>存水平偏高，非电行业刚需补货稳定。随着气温走高，需求端仍存在一定支撑。煤价企稳，成本端小幅回升，目前甲醇企业生产压力暂时不大。西北主产区企业报价弱勢整理，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考 2170-2220 元/吨，南线商谈参考 2180 元/吨。甲醇企业接单情况一般，企业库存小幅增加至 47.2 万吨。西北、华北、华东以及西南地区装置运行负荷提升，甲醇行业开工水平回到七成附近，整体开工为 69.51%，较去年同期上涨 4.51 个百分点，西北地区开工率为 75.46%。后期装置检修计划不多，预计甲醇开工或逐步企稳，供应端支撑力度一般。受到华东地区 MT0 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。受到买涨不买跌心态的影响，下游市场买气不足，尽管持货商降价让利出货，但实际放量仍不足。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】 甲醇市场供需弱稳，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，短期均线附近承压，重心弱勢整理为主，下方支撑关注 2570 附近。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货在 6380 一线附近短暂徘徊整理后，上周成功向上突破，盘面跳空高开，重心积极拉升，向上触及 6664，创近八个月新高，周 K 线录得三连阳。上周五夜盘，主力合约小幅高开。</p> <p>【重要资讯】 期货强势反弹带动下，业者心态好转，国内 PVC 现货市场气氛平稳，各地区主流价格跟涨为主，低价货源较前期大幅减少，但实际成交却未有明显放量，商谈整体偏弱。与期货相比，PVC 现货市场保持深度贴水状态，基差进一步扩大。上游原料电石低位徘徊整理，重心波动幅度有限。随着电石企业开工恢复，产量有所增加，企业出货情况不一，暂无明显库存压力。下游 PVC 企业电石到货略有好转，多数能维持够用，待卸车数量变化不大，市场观望情绪较浓，采购价维稳。成本端相对稳定，PVC 现货市场实现上涨后，企业面临的生产压力一定程度上得到缓解。西北主产区企业报价跟随走高，厂家出货平稳，部分企业低价接单增加，整体订单量大幅提升，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。PVC 货源供应阶段性收紧，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。下游制品厂开工与前期持平，华北地区仍不足五成，受到订单不佳的影响，生产缺乏积极性，对 PVC 刚需消耗为主。贸易商报价跟涨，但下游入市接货谨慎，高价货源向下传导受阻，市场买气偏弱，现货成交跟进不足。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，面临压力不减。</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，缺乏基本面配合，期价上涨持续性不强。</p>

	烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货延续涨势,上周重心依附于五日均线震荡上行,上破前期高点,向上触及 2978,但未能有效突破,期价呈现冲高回落态势,回吐部分涨幅,周 K 线录得三连阳。上周五夜盘,期价徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】 国内液碱现货市场表现平稳,各地区主流价格大稳小动为主,整体波动幅度有限。市场参与者心态平稳,液碱实际成交情况尚可。山东地区报价暂稳,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,烧碱现货市场依旧处于深度贴水状态,基差处于相对低位,近期略有收敛,做多基差期现套利谨慎持有。液氯市场窄幅回落后企稳,山东液氯槽车主流成交价为 200-350 元/吨,与前期持平。虽然山东地区多套氯碱装置检修,液氯外销量减少,但下游市场需求疲弱,企业出货压力有所增加,实际成交情况一般。液氯市场呈现供、需两弱局面,价格暂稳运行。根据最新的碱、氯价格核算,山东地区氯碱企业盈利变动不大。考虑到当前企业整体盈利不佳,或存在一定挺价意向。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%。烧碱货源供应略有收紧,目前企业出货为主,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,开工率在 84%附近波动。尽管氧化铝价格偏强运行,但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】 烧碱期价短期弱势整理,波动有所加剧,关注下方 2750 附近支撑。</p>
	纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 上周五晚间纯碱期货盘面震荡偏强运行,主力 09 合约涨 0.25%收于 2414 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面,国内纯碱市场横盘整理,厂家出货情况较为顺畅。近期纯碱行业开工负荷率不高,实联化工、海化新厂仍在检修中。期货盘面偏强震荡,期现商货源成交欠佳,纯碱厂家订单充足。需求变动不大,下游用户多谨慎观望市场,拿货积极性不高。供应方面,上周纯碱产量 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,较前一周降 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,难以形成显著的紧缺效应;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】 下游玻璃产线冷修增多纯碱需求减量,三季度纯碱供应无论是新产能投放还是进口方面仍有增加预期,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】 上周尿素期货震荡走高，主力 09 合约周度涨 3.1%收于 2196 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周期国内尿素市场震荡趋稳。截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2300-2370 元/吨，均价环比下跌 30 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 79.85%，较上期跌 1.38%，趋势继续下降。周期内新增 8 家企业停车，停车企业恢复 6 家，延续上周期的装置变化，产能利用率仍是下降趋势。煤制产能利用率 79.02%，较上期跌 1.63%；气制产能利用率 82.37%，较上期跌 0.65%。局部水稻区备肥增加，东北区域新一轮采购补仓，企业库存转降。上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。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，关注上方 2230-2250 阻力表现。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，日产止跌回升的抛空机会。</p>
农畜产品	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周五晚间，CBOT 大豆主力合约上涨，收于 1249.5 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，晚间暂收涨于 3618 (+29 或+0.81%)。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3440 (-20 或-0.58%)，天津 3500 (-20 或-0.57%)，日照 3500 (0 或 0.00%)，长沙 3550 (-10 或-0.28%)，防城 3520 (20 或 0.57%)，湛江 3500 (0 或 0.00%)。</p> <p>【市场消息】 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 05 月 17 日，全国港口大豆库存 564.57 万吨，环比上周增加 3.19 万吨；同比去年增加 77.74 万吨；</p> <p>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%；</p> <p>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。南美降雨持续发酵，利多驱动持续。</p> <p>【交易逻辑】 近期豆粕主力 09 合约盘面围绕 3600 元/吨震荡走势，多单可考虑轻仓持有，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】上周五夜间主力 P2409 合约报收 7622 元/吨，环比收涨 34 元/吨或 0.45%，主力 Y2409 报收 7996 元/吨，环比收涨 18 元/吨或 0.23%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格平稳，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持平；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</p>

		<p>大，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】 据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 18.12%，其中马来半岛增加 24.68%，马来东部增加 7.80%，沙巴增加 6.85%，沙撈越增加 9.70%。</p> <p>据外媒报道，巴西南马托格罗索州大豆种植户协会（Aprosoja-MS）主席表示，2023/24 年度南马托格罗索州的大豆产量预计为 1230 万吨，比上年减少 21.8%。作为对比，巴西国家商品供应公司（CONAB）预计南马托格罗索州大豆产量为 1142 万吨，比上年的 1405 万吨降低 18.8%。南马托格罗索州州长称，虽然今年大豆播种面积增加 5.2%，达到 420 万公顷，但是干旱降低单产潜力，导致产量减少。这将给该州造成数十亿美元损失。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：4 月末马棕库存止降转增。棕榈油处于季节性增产季，5 月 1-20 日马棕产量环比增 18.12-26%，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】 多单部分止盈或继续持有，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：上周五花生 10 合约期价 9154 元/吨，环比收跌 52 元/吨或 0.54%。 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，多数合同货源。山东油料上周均价 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】 周五晚间，菜粕主力 09 合约先抑后扬，晚间暂收于 2916 元/吨（+21 或+0.73%）。 现货价格涨跌情况：南通 2860（-20），合肥 2780（-20），黄埔 2840（-20），长沙 2920（-20），武汉 2910（-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】 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】 菜粕多单可考虑减仓。进取型投资者可考虑回调企稳后逢低买入，或可考虑 9-1 正套操作。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周五晚间，菜油 2409 合约震荡盘整，晚间暂收于 8868 元/吨（+14 或+0.16%）。 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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅为 0.49%； 现货市场：上周玉米现货价格稳中略涨。截至周五，北方玉米集港价格 2340-2480 元/吨，较前一周五上涨 20-50 元/吨，广东蛇口新粮散船 2460-2480 元/吨，较前一周五上涨 30 元/吨，集装箱一级玉米报价 2480-2500 元/吨，较前一周五上涨 30 元/吨；东北玉米价格小幅上涨，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，较前一周五上涨 10-30 元/吨；华北玉米价格小幅上涨，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）USDA 作物周报显示，截至 2024 年 5 月 19 日当周，美国玉米种植率为 70%，高于市场预期的 68%，此前一周五为 49%，去年同期为 76%，五年均值为 71%。截至当周，美国玉米出苗率为 40%，上一周五为 23%，上年同期为 46%，五年均值为 39%。</p>

		<p>(2) 深加工企业玉米消费量：2024年5月16日至5月22日，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米131.96万吨，环比减少2.43万吨。（钢联农产品）</p> <p>(3) 深加工企业玉米库存：截至5月22日，加工企业玉米库存总量518.4万吨，降幅1.22%。（钢联农产品）</p> <p>(4) 基层农户售粮进度：截至5月23日，全国玉米主要产区基层农户售粮进度为94%，环比持平，同比持平。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，市场相对干扰有限，玉米季节性支撑延续，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】</p> <p>短期期价仍然有支撑，操作方面建议继续维持逢低做多思路。</p>
淀粉	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力07合约上周五夜盘震荡整理，跌幅0.45%；</p> <p>现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格小幅上涨。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为2960元/吨，较前一周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为2970元/吨，较前一周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为2980元/吨，较前一周五持平；山东诸城玉米淀粉报价为3080元/吨，较前一周五上涨10元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 企业开机情况：上周（5月16日-5月22日）全国玉米加工总量为65.05万吨，较前一周减少0.21万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.13万吨，较前一周产量减少0.14万吨；周度开机率为65.5%，较前一周降低0.28%。（我的农产品网）</p> <p>(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，较前一周下降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】</p> <p>现货库存小幅下降，给市场带来相对支撑，同时成本端玉米存在支撑的情况下，玉米淀粉期价预期也存在支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <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逢低做多思路。</p>
生猪	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>上周商品出现系统性回落调整，生猪期价高开低走，全周偏弱震荡，主力合约09仍尚未突破前高。生猪现货价格突破大涨，周末猪价下跌后涨，整体持稳，全国均价16.77元/公斤左右，环比上周五涨0.15元/公斤左右。期价截止周五收盘主力09合约收于18225元/吨，环比前一交易周跌0.16%。基差09（河南）-2000元/吨左右，期价升水缩小。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】</p>

		<p>三方机构调研数据显示，5月计划出栏量环比4月增2%-7%。</p> <p>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】</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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>上周鸡蛋期价低开高走，近月延续高位宽幅震荡，远月09合约跟随大宗商品小幅回落调整。鸡蛋现货价格在连续出现较大涨幅，上周止涨调整，周末蛋价持稳，主产区均价4.06元/斤左右，环比上周涨0.07元/斤左右，主销区均价4.25元/斤左右，环比上周跌0.05元/斤，全国均价4.12元/斤左右，环比上周涨0.03元/斤左右。期价截止收盘，主力09合约收于3996元/500公斤，环比前一周跌0.82%，淘鸡价格5.02元/斤，环比上周跌0.10元/斤，毛鸡价格3.80元/斤，周环比持平。养殖户当前有现金盈利，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高走，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</p>

		<p>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】 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】 期货市场：周五夜盘沪胶窄幅整理。RU2409 合约在 14955-15035 元之间波动，略跌 0.40%。NR2407 合约在 12600-12735 元之间波动，略跌 0.67%。</p> <p>【重要资讯】 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>据报道，泰国前 4 个月天然橡胶、混合胶合计出口 138.6 万吨，同比降 16%；合计出口中国 72.6 万吨，同比降 35%。</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，全钢胎企业开工率出现季节性下降，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，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。技术上关注 RU 主力合约在万五阻力位附近的表现，如有新的利多则有望挑战 3 月份高点，否则震荡格局还会持续。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，合成橡胶震荡，BR2407 收于 13790 元/吨，涨 30 元/吨，涨幅 0.22%。</p> <p>现货市场：华东现货价格 13425 (+75) 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%</p>

		<p>(-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 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	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6133-6161 元之间波动，略涨 0.18%。</p> <p>【重要资讯】 据美国农业部（USDA）本周发布的报告，预计 2024/25（10 月至 9 月）榨季年度全球食糖产量将增至创纪录的 1.86 亿吨，同时需求也将达到 1.788 亿吨的历史新高。全球糖市供需仍然过剩，巴西 2024/25 年度产量将从上一年的 4550 万吨降至 4400 万吨，但泰国糖产量预计将增长 16%，印度和中国的糖产量也将小幅增加，抵消了巴西 2024/25 年度下降 150 万吨的影响。</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】 短期看，国内外糖价暂时分别在 6100 元、18 美分附近止跌，国际食糖预期过剩的利空影响初步被消化。后期巴西主产区产糖进展及出口形势仍是决定国际糖价走势的关键，而外糖进口量和国产糖去库存速度则是影响国内糖价的主要题材。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	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘小幅下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 15465 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.48%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 21205 元/吨，按收盘价日环比下跌</p>

		<p>0.28%。ICE2 号棉报收于 80.41 美分/磅，日环比下跌 1.6%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 16465 元/吨，日环比上涨 26 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 73.02 美分/磅和 76.68 美分/磅，日环比下跌 1.2 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、近日市场淡季持续，纺企成品库存持续增加，抛货压力增大，随着部分新疆纺企降价促销，内地企业生存境况继续恶化，除了加大降价力度消化库存，部分企业已经开始下调产能减少产出。山东某十万锭左右纺企反馈，由于淡季纯棉纱产品基本没有新订单，随着累库增加，目前企业产能已经关停一半以减轻库存压力。当地某设备先进的大型纺企月中旬也出现降开机的情况，同样由于新订单不足，产成品销售不畅。另悉，以中小企业居多的夏津一带，近日调减产能的企业也有所增加。目前国内中低支纱市场内卷严重，企业已将产品做到极致性价比，由于下游需求不足，成本压力较大，内地企业生存状况愈发艰难。</p> <p>2、截至 2024 年 5 月 16 日，美国累计净签约出口 2023/24 年度棉花 279.5 万吨，达到年度预期出口量的 104.36%，累计装运棉花 204.8 万吨，装运率 73.28%。其中陆地棉签约量为 272.3 万吨，装运 198.8 万吨，装运率 73.03%。皮马棉签约量为 7.2 万吨，装运 6.0 万吨，装运率 82.88%。</p> <p>3、据周三罗令平原零星降雨，但降雨量不足 4mm，棉田仍然干燥。周四西得州温暖多风，湿度水平较低，狭长地带局地发布火险红色预警。预计下周二到周四西得州有间歇性降雨，降雨量在 6-13mm，高原地区的棉农正在进行降雨前的抢种，希望雨水帮助棉种发芽。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美棉阶段性冲高回落，国内下游需求疲软，棉纺企业开始降负荷，国内外均利空导致郑棉下挫。目前，郑棉上冲乏力，但在成本线以下，因此下挫空间同样有限。预计近期郑棉主力合约将在 15000-15600 元/吨震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：主力合约在 15000-15600 元/吨以区间震荡走势对待。期权：采取卖出跨式期权，即卖出 CF240915600 看涨期权和卖出 CF2409P15000 看跌期权。</p>
纸浆	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约上周高位回落，跌至 6300 元附近。现货成交一般，价格跟随期货波动，针叶浆小幅走弱。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>受商品市场情绪降温影响，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/吨。综合看，纸浆短期压力仍是国内下游成品纸市场较差，成品纸价格仍稳中偏弱，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】</p>

		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。
苹果	-1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约上周呈现震荡整理走势，收于 7577 元/吨，周度涨幅为 0.54%。 现货价格：上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，与前一周加权均价上涨 0.01 元/斤，环比上涨 0.27%，同比下滑 0.45 元/斤，跌幅 10.64%； 上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，与前一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）库存量监测情况：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，库存量较前一周减少 42.45 万吨。走货较前一周基本持平。（钢联农产品） （2）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）</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号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南汇路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南汇路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818