


观点概览

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

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】 周一涨跌互现，近月三大合约均上涨，远月三大合约均下跌。主力合约 EC2408 报收于 4313.1 点，按收盘价日环比上涨 1.98%；次主力合约 EC2410 报收于 3485 点，按收盘价日环比上涨 0.94%；近月合约 EC2406 报收于 4209 点，再创新高，日环比上涨 1.34%。</p> <p>【重要资讯】 1、5月27日 SCFIS 录得 3368.61 点，周环比上涨 9.7%；TCI 录得\$3430.44/TEU，日环比上涨 8.6%。韩新航运将 6 月上旬船期 FAK 报价从\$3468/TEU、\$6506/FEU 提涨至 \$3768/TEU、\$7106/FEU。 2、欧洲央行管委雷恩声称，假设通胀以持续方式趋于 2%且地缘局势和能源价格不再恶化，六月将开始降息。欧洲央行将采取可信赖的数据，逐次会议决定，不会预先承诺任何利率路径。 3、1-4 月中国规模以上工业企业利润累计同比 4.3%，与前值持平。 4、巴以局势：5 月 24 日国际法院裁决要求以色列停止在拉法的军事行动，然而以色列不顾国际法院判决，继续入侵拉法。5 月 27 日以色列国防军称继续在巴勒斯坦加沙地带多地展开军事行动，打击多个军事目标。同时，以色列和埃及军队在拉法过口岸交火，一名埃及士兵死亡。此外，以色列代表团最快将于 5 月 28 日提交新停火协议草案。</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和国际法院裁决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。 目前巴以局势扑朔迷离，以色列和埃及爆发小规模交火，但同时以色列也将提交新停火协议草案，短期内高位震荡。不过，各方分歧较大，达成各方均满意的停火协议较难，远期依然有上涨动力。此外，周一盘后公布的 SCFIS 与 EC2406 出现 840 点左右的基差，周二可能又会走基差修复逻辑。</p> <p>【交易策略】 周二开盘后多单可止盈离场，倘若盘面出现回调后可再逢低做多。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周一股指大涨，沪指收高 1.14%。期指主力合约全面上行。成交持仓方面，IF 和 IH 成交持仓均下降，IC 成交下降持仓上升，IM 成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业绝大多数上涨，行业涨跌差异下降。结合行业在指数中所占权重看，电子对四大指数均有显著带动，同时银行带动 300 和 50，电力设备、医药生物带动 500 和 1000。资金方面，主要指数资金均流入。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期流动性，合计净投放为 0。短端资金成本继续位于低位，未对市场产生明显影响。数据显示，4 月企业利润有所回升，营收增长加快，名义产出修复有利于营收和利润的持续改善。中央政治局会议继续关注防范化解金融风险等问题。中国总理与韩国总统、日本首相会晤，中方就深化合作提出五点建议。总体上看，国内经</p>

		<p>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。产业政策加速经济转型，房地产受政策影响反弹概率上升。海外方面，市场对美联储 6 月不降息完成计价，美股上涨趋势不改。上周地缘政治风险事件结束，市场风险偏好重新上升。</p> <p>【市场逻辑】 市场对经济数据完成计价，预计国内经济仍为修复和潜在利多。财政和货币政策扩张也均为利多。地产政策抬升市场预期后产业政策继续助力。地缘政治风险释放后风险偏好回升也有支持。外盘维持上行仍有间接利多。中长期来看，股指向基本面回归，企业盈利预期、政策宽松节奏和风险化解情况仍是关键影响。</p> <p>【交易策略】 策略方面，指数短线明显反弹，预计中长期仍为震荡上涨走势，继续关注 IF 和 IH 为主。套利方面，近月合约均存在反套空间，尤其是 IC 和 IM。同时继续关注各品种 09 和 06 价差高于季节性后回落的跨期交易机会。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价维持缓慢上升趋势，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】 周一现券收益率短端上升长端下降，国债期货主力合约全面上涨。成交持仓方面，TL 成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，农发行 3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 2.0075%、2.1477%。超长期特别国债将持续发行，未来供给高峰或位于 6 至 10 月，需继续关注发行节奏变动和流动性压力。中金所通知将 2024 年记账式附息（十一期）国债纳入 T2406、T2409 和 T2412 合约可交割国债，转换因子分别为 0.9378、0.9391 和 0.9405。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期流动性，合计净投放为 0。短端资金成本继续位于低位，未对市场产生明显影响。数据显示，4 月企业利润有所回升，营收增长加快，名义产出修复有利于营收和利润的持续改善。中央政治局会议继续关注防范化解金融风险等问题。中国总理与韩国总统、日本首相会晤，中方就深化合作提出五点建议。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。产业政策加速经济转型，房地产受政策影响反弹概率上升。海外方面，市场对美联储 6 月不降息完成计价，美债收益率、美元指数震荡反弹，人民币汇率走弱。上周地缘政治风险事件结束，市场避险情绪下降。</p> <p>【市场逻辑】 市场对经济数据完成计价，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、以及地产政策落地均为潜在利空因素。货币政策维持宽松则是主要利好因素。海外和汇率影响暂时有限。避险情绪对市场利好程度下降。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。供给冲击的利空影响未消除，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，此前 TL 次季-隔季统计套利空间消除，未来关注是否向下偏离 90% 区间。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】 5 月 27 日，两市触底反弹，震荡走高。截至收盘，上证指数涨 1.14%，深成指涨 0.88%，创业板指涨 0.68%。科创 50 涨 1.57%。在资金方面，沪深两市成交额为 7748 亿。</p>

			<p>【市场逻辑】 两市小幅放量触底反弹。在期权隐波方面，各标的隐波多数回落。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，其余期权隐波整体回落至历史均值下方。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。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】 商品期权各标的涨跌不一，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下降。目前菜油期权、铁矿石期权、菜籽粕期权、锌期权、锰硅期权等认沽合约成交最为活跃，而苹果期权、塑料期权、工业硅期权、PVC 期权、碳酸锂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、白银期权等处于高位，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。</p> <p>多头趋势品种：苯乙烯、塑料、聚丙烯、橡胶、纯碱、硅铁、锰硅、尿素、PVC、锌。 多头趋势或反转：豆二、玉米、菜油、烧碱、豆油 高波动品种有：锰硅、白银、工业硅、塑料、LPG、硅铁、苹果、白糖</p>
金属建材	贵金属	+2	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属价格上行，白银涨幅超 4%。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.61%至 558.80 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 4.48%至 8392 元/千克。截止 7:00，现货黄金报价 2352.01 美元/盎司；现货白银报价 31.633 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 欧洲央行管委兼法国央行行长 Villeroy：欧洲央行不应排除 7 月第二次降息的可能性。美联储的政策不应该对欧洲央行的政策产生那么大的影响。除非出现意外，否则欧洲央行将于 6 月降息。6 月降息后将有“很大的选择余地”。在目前 4%的利率水平基础上有很大的降息空间。</p> <p>据央视新闻，当地时间 5 月 27 日，以色列国防军发布通告，证实当天早间，在加沙地带靠近埃及的边境地区发生枪击事件。根据以色列方面消息，当天早些时候，以色列国防军和埃及军队在加沙地带拉法口岸附近地区发生交火。消息称，交火造成 1 名埃及士兵死亡。以军随后与埃及方面取得联系，双方交火未再持续。</p> <p>【市场逻辑】 欧央行预计六月降息；近期中东局势偏向紧张，地缘局势再次进入市场视野，贵金属价格修复上行。向后看，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>贵金属价格修复上行，长期基本面向好不变，低位做多仍是核心。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 30 美元/盎司点位。</p> <p>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 8500 元/千克，下方关注 7900 元/千克，7300 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
铜	+1	<p>【行情复盘】 周一沪铜价格高位回落，主力合约 CU2407 收于 83530 元/吨，跌幅 0.39%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM，截至 5 月 27 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四增加 0.94 万吨至 42.45 万吨，不断刷新年内新高。</p> <p>2、据 SMM，外媒 5 月 24 日消息，知情人士周五称，鉴于铜价创出历史新高，Grupo Mexico 旗下的矿业公司 Asarco 正计划重启其在美国封存的铜冶炼厂。</p> <p>3、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。包括贝莱德 (BLK.US) 在内的主要股东鼓励英美资源集团继续与必和必拓进行谈判。</p> <p>4、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>5、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>【市场逻辑】 沪铜价格高位回落，虽然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 铜社会库存连续回升并创年内新高，高铜价令市场需求受阻，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，待市场企稳后继续逢低买入。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 周一沪锌价格高位波动，主力 ZN2407 合约收于 24690 元，涨幅 0.33%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（5 月 27 日），SMM 七地锌锭库存总量为 21.04 万吨，较 5 月 20 日降低 0.54 万吨，较 5 月 23 日降低 0.25 万吨，国内库存录减。</p> <p>2、据 SMM 对镀锌板样本企业调研统计，4 月镀锌板全国整体开工率在 81.83%，环比提升 1.52%，同比提升 7.24%。</p> <p>3、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>4、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</p>

		<p>进口量为 46,021.172 吨，环比减少 0.68%，同比上升 193.94%。</p> <p>【市场逻辑】 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。周一 SMM 七地锌锭库存延续去库。当前锌下游三大需求开工率逐步恢复，国内房地产政策利多锌市场需求预期。</p> <p>【操作建议】 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	+1	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2407 震荡偏强，报收于 20910 元/吨，环比涨 0.26%。夜盘震荡走强，伦铝休市后高开。长江有色 A00 铝锭现货价格 20910，南通 A00 铝锭现货价格 21090，A00 铝锭现货平均升贴水-110。氧化铝主力合约 A02407 震荡偏弱，报收于 4062 元/吨，环比跌 0.76%。夜盘有所反弹。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】 上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比下滑 0.3 个百分点至 64.6%，与去年同期相比增加 0.5 个百分点。分板块来看，上周铝板带及铝型材板块开工率小幅下移，板带企业因新增订单量持续下滑而下调生产开工，型材企业则受制于较高的铝价下游畏高情绪又起，叠加临近月底，月初订单存量减少，部分企业开工率下滑。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头减仓较多。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下滑。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】 沪铝盘面跟随有色板块再度走强，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】 沪锡震荡偏弱，主力 2407 合约收于 272900 元/吨，跌 0.46%。夜盘震荡走强，伦锡休市后高开。现货主流出货在 271500-273000 元/吨区间，均价在 272250 元/吨，环比跌 500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 降首付、取消贷款利率下限，10 余省份跟进落实楼市新政：珠海全面取消商品住房限购、取消商品住房限售年限、鼓励支持住房“以旧换新”。</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下降 3.19 个百分点，主因云南地区迎来了环保检查，部分冶炼企业停产检修。4 月锡矿进口数据大幅下滑，主因从缅甸和俄罗斯进口锡矿大幅减少。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧缺将逐渐凸显。近期沪伦比虽然小</p>

		<p>幅回升，但进口盈利窗口依然维持关闭。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4周铅蓄电池企业开工周环比微升0.63个百分点，主因铅价涨势强劲，大型企业带头上调电池价格，电池库存下移后生产线开工相对饱满。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>盘面再度上涨。目前供应端紧张开始初步显现，冶炼厂开工有所下滑，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。当下市场情绪不稳，但基本面的增强提供了一定支撑，建议以逢回调买入的操作思路为主，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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于18755+1.16%。SMM1#铅现货价格18300~18400 均价18350+125</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据SMM调研截至5月27日，SMM铅锭五地社会库存总量至6.21万吨，较上周四(5月16日)增加0.36万吨;较上一周(5月20日)减少1.12万吨。据调研，自上周铅价冲高回落后，下游铅蓄电池企业多观望慎采，同时废电瓶到货增多，再生铅炼厂积极提产并出货，再生精铅报价情况从上周初的对SMM1#铅均价贴水100-0元/吨出厂，逐步下调至今日(5月27日)的贴水250-100元/吨出厂。而江浙沪交割品牌报价对沪铅2406合约升水0-50元/吨，价格优势导向，下游企业刚需多偏向再生铅货源，铅锭社会仓库库存由降转升。另本周，原生铅与再生铅炼厂均有新增的检修计划，供应收紧或使后续铅锭库存增势放缓。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色金属在外盘休市情况下走出独立行情，多数偏强。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，近期再生铅供应或有所改善；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。现货库存微有增加，但现货情况继续偏紧，贴水收窄，本周继续有减停产预期存在，后续累库存较难持续。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】</p> <p>铅暂时偏强整理延续。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，累库转降库存等，则宜偏多操作为主。</p>
镍	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于156180，涨2.19%。SMM报价152600~154600 均价153600+1550</p> <p>【重要资讯】</p> <p>格林美表示，按照市场需求来看，到2026年，全球对于湿法镍资源需求将达到100万吨，目前，在全球建成的湿法镍资源项目仅有30万吨，远远低于未来需求量，所以在湿法冶炼镍资源领域还没有达到产能过剩的状态。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色金属在外盘休市情况下走出独立行情，镍显著回升。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</p>

		<p>紧。供应来看，印尼镍矿审批进度缓慢影响市场资源供应，短期印尼镍矿供应问题难以得到解决，镍矿升水居高不下 5 月印尼镍铁回流量受限，镍铁价格支撑有力。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库存压力增加，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】</p> <p>沪镍 15.2 万元上方震荡偏强，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。短线震荡反复延续，观望或短线操作为主。继续关注新喀局势变化及印尼供应。外盘开市后需防冲高回落。</p>
<p>不锈钢</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约，收 14790，+0.78%</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢价格午后略回升。5 月 27 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 14100，涨 50；德龙 14100，涨 50；宏旺 14200，涨 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】</p> <p>不锈钢震荡偏强。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，上方关注 15000 突破意愿，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正反馈。阶段不锈钢及镍的相对强弱趋于反复波动。</p>
<p>工业硅</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一工业硅高开低走，主力合约 2407 涨 0.36% 至 12710 元/吨，日成交量环比小幅回落，持仓量小幅下降。</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，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	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>周一碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约2407跌0.75%收于106200元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，5月27日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报105500元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报102500元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价103250元/吨，下跌150元/吨。氢氧化锂指数报96000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405255元/金吨，持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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等贸易壁垒的态度进一步明朗，碳酸锂承压下行风险仍在。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘震荡上涨。北京地区价格较上周五下跌10-20，目前河钢敬业报价3780-3790，商家反馈全天成交很差，低价也很难出货，个别商家出货两位数，整体很少。上海地区价格开盘跌10-20，盘中成交不行，很安静，下午再跌10，累降20-30，目前永钢3650-3660、中天3630、三线3610-3620，全天成交还是差，刚需为主，没有期现和投机。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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，地产市场好转还不明显，不过上海放松限购政策，地产政策不断接力，后期关注北京地产政策，同时发债</p>

		<p>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，对螺纹有一定利空，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】 地产政策使短期螺纹跌幅可能仍有限，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：热卷期货主力合约夜盘震荡上涨。现货小幅走低，部分地区跌 20 元左右，冷轧跌 10 元左右，成交一般偏弱。</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】 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】 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>
铁矿石	-0.5	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.78%，收于 908.5。</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</p>

		<p>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>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。近期地产和基建方面的利多预期已基本被市场消化，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，但主动补库意愿开始下降，铁矿上行驱动不足。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%，海外制造业复苏。国内前期增发的国债项目将于今年6月底前开工建设，基建投资增速有望加快。在新一轮政策的刺激下，房地产销售端与投资端各项数据或逐步低位企稳，低基数主导下降幅有望收窄。“三大工程”拉动今年一季度房地产投资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>市场对黑色系终端需求产生淡季担忧，铁水产量阶段性见顶，钢厂对铁矿主动补库意愿下降，铁矿价格短期进一步反弹动能不足，逢高沽空。</p>
锰硅	+3	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货突破前高，09合约涨5.34%收于9348。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报8000元/吨，日环比上涨100；宁夏主产区价格报8100元/吨，日环比上涨200；云南主产区价格报8050元/吨，日环比上涨150；贵州主产区价格报8100元/吨，日环比上涨200；广西主产区报8200元/吨，日环比上涨200。</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>2、本期（5.17-5.23）南非锰矿发运总量37.04万吨，较上周环比下降38.23%，较去年同期下降30.89%；本期澳大利亚锰矿发运总量0万吨，较上周环比下降100%，较去年同期下降100%；本期加蓬锰矿发运总量10.82万吨，较上周环比上升5.62%，较去年同期下降50.65%。</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</p>

		<p>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，远月合约走势相对较强，操作方面多单继续持有。</p>
硅铁	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货震荡，09 合约涨 1.43% 收于 7384。</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、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	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 0.29% 收于 1708 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周一国内浮法玻璃价格南北差异明显，华北个别小涨，华南、西南部分下调 1-2 元/重量箱。华北河北润安上调 1 元/重量箱，其他厂稳定，沙河区域今期现提货减少，浮法厂、贸易商出货均显一般，浮法厂库存低位；华东市场出货地区间存差异，个别厂走货略放缓，部分厂出货相对平稳，德州价格提涨 1 元/重量箱，新价执行需落实；近日华中市场价格零星下调，多数厂稳价出货为主，中下游按需采购，交投氛围不温不火；华南主流价格降 1-2 元/重量箱，企业出货为主，预计午后仍有企业或跟降；西南市场成交灵活，部分厂报价下调 1-2 元/重量箱，企业产销一般。</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，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</p>

			盈；生产企业宜逢高布局 09 合约卖保头寸。
能源化工	原油	+1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 609.5 元/桶，0.86%。</p> <p>【重要资讯】 1、在欧佩克经济委员会理事会(ECB)第 141 次会议的特别会议上，欧佩克秘书长表示，世界经济已经显示出相对的弹性，预计到 2024 年，石油需求增长为 220 万桶/天，预计全球总需求平均为 1.045 亿桶/天。到 2025 年，全球石油需求增长预测将进一步强劲增长 180 万桶/天，全球总需求平均为 1.063 亿桶/天。特别会议之后是本周末举行的闭门会议，重点讨论全球石油市场及其状况和近期前景。 2、当地时间 5 月 27 日晚间获悉，以色列谈判代表团预计最快于 28 日向相关斡旋方提交新的被扣押人员交换和停火协议草案，以色列战时内阁已批准该草案。 3、高盛周一上调了对 2030 年全球石油需求的预测，并预计由于电动汽车的普及速度可能放缓，石油消费量将在 2034 年达到峰值，这将使炼油厂在本十年末之前保持高于平均水平的运行速度。Nikhil Bhandari 领导的分析师在报告中称，该行研究部门将 2030 年的原油需求预测从 1.06 亿桶/日上调至 1.085 亿桶/日，并预计 2034 年的需求将达到 1.1 亿桶/日的峰值，随后在 2040 年前将长期处于平稳状态。高盛表示，到 2040 年，亚洲新兴市场可能将成为全球石油需求增长的主要动力，其中中国和印度将是主要贡献者。</p> <p>【市场逻辑】 原油基本面趋弱对油价形成实质性压制，但短线原油消息面处于空窗期，无明显方向驱动。</p> <p>【交易策略】 sc 原油盘面有所反弹，短线行情趋于震荡，但中线仍有进一步下行压力。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3692 元/吨，0.33%。 现货市场：昨日国内沥青现货承压走跌。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3585 元/吨，华南 3710 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3990 元/吨，华北 3630 元/吨，西南 3885 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：本周华东等地仍有炼厂复产，或将带动沥青供给走升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-5-22 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，6 月份国内沥青总计划排产量为 216.2 万吨，环比下降 7.8 万吨，同比 6 月份实际产量下降 43.2 万吨。 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。 3、库存方面：近期沥青炼厂及社会库存均有所去化。根据隆众资讯的统计，截止 2024-5-27 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 122 万吨，环比减少 0.7 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 287.4 万吨，环比减少 0.3 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端企稳，但沥青供需面偏弱，多空博弈。</p> <p>【交易策略】 沥青单边跟随成本为主，短线预计维持震荡，套利方面做多沥青盘面利润的操作建议</p>

			持有。
高低硫燃料油	+1	<p>【行情复盘】 夜盘燃料油期货价格上行。高硫燃料油 2409 合约价格上涨 66 元/吨，涨幅 1.93%，收于 3484 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格上涨 30 元/吨，涨幅 0.73%，收于 4139 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 在欧佩克经济委员会理事会(ECB)第 141 次会议的特别会议上，欧佩克秘书长表示，世界经济已经显示出相对的弹性，预计到 2024 年，石油需求增长为 220 万桶/天，预计全球总需求平均为 1.045 亿桶/天。到 2025 年，全球石油需求增长预测将进一步强劲增长 180 万桶/天，全球总需求平均为 1.063 亿桶/天。特别会议之后是本周末举行的闭门会议，重点讨论全球石油市场及其状况和近期前景。 2. 据央视新闻，当地时间 5 月 27 日，以色列国防军发布通告，证实当天早间，在加沙地带靠近埃及的边境地区发生枪击事件。以军正在审查该事件，并与埃及方面进行讨论。根据以色列方面消息，当天早些时候，以色列国防军和埃及军队在加沙地带拉法口岸附近地区发生交火。消息称，交火造成 1 名埃及士兵死亡。以军随后与埃及方面取得联系，双方交火未再持续。 3 布伦特 7 月原油期货收涨 0.98 美元，涨幅 1.19%，报 83.10 美元/桶，逼近 5 月 20 日收盘位 83.71 美元。</p> <p>【市场逻辑】 成本端原油价格震荡；燃料油方面，低硫燃料油市场供需氛围依旧较淡；高硫需求端较为稳定，短期供给端压力给予价格一定支撑。</p> <p>【交易策略】 短期燃料油价格或将继续跟随原油价格保持震荡态势；高硫强于低硫，高硫可尝试短线逢低做多；整体建议观望。</p>	
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘，PTA2409 合约价格下跌 4 元/吨，跌幅 0.07%，收于 5944 元/吨；PX2409 合约价格下跌 6 元/吨，跌幅 0.07%，收于 8578 元/吨。 现货市场：5 月 27 日，PTA 现货价格上涨 25 至 5960 元/吨，基差跌 6 至 2409+11；PX 价格上涨 4 收 1044 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，但总体原油低估值下，价格有上行动力。 PX 方面：近期 PX 装置变动较为频繁，检修重启并存，PX 负荷维持低位，从而提振 PX 基本面，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，英力士 125 万吨装置重启，台化兴业 150 万吨装置检修，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。27 日，江浙地区产销 4 成偏下，整体偏弱。</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，成本端价格企稳下，预计价格依然有一定较强支撑。</p> <p>【交易策略】</p>	

		继续维持多头思路
聚烯烃	+1.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃上涨，LLDPE2409 合约收 8695 元/吨，涨 0.98%，持仓变化+5034 手，PP2409 合约收 7882 元/吨，涨 1.16%，持仓变化+9554 手。 现货市场：现货价格小幅上涨，国内 LLDPE 市场主流价格在 8470-9000 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7620-7780 元/吨，华东拉丝主流价格在 7650-7780 元/吨，华南拉丝主流价格在 7590-7760 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，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：2024-05-27，两油库存 89.00 万吨，较前一交易日环比+4.50 万吨。截止 5 月 24 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】 成本端油价近期盘整，对下游支撑一般。宏观方面，政策利好持续加持，情绪上对价格有支撑；供需来看，近期装置检修仍较集中，尤其是 PP，供应收缩明显，对价格有一定支撑，然下游处于季节性淡季，订单跟进有限，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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇小幅上涨，EG2409 合约收 4586 元/吨，涨 0.37%，持仓变化+8249 手。 现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4528 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。河南永城 20 万吨装置近日重启，该装置于 5 月 15 日更换催化剂停车。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，进入季节性淡季，需求有小幅下滑预期。5 月 27 日，聚酯开工率 87.24%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 47.40%，较上一交易日环比+6.90%。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 27 日华东主港库存 72.16 万吨，较 5 月 23 日环比-3.36 万吨。5 月 27 日至 6 月 2 日，华东主港到港量预计 18 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 当前乙二醇仍处于去库通道，叠加周末主港发货数据良好，港口库存去化，对价格有支撑，然后其供应有回升预期，压制上涨空间，预计短期低位区间震荡为主。</p> <p>【交易策略】 区间内短线操作，参考运行区间 4350-4700 元/吨。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：夜盘，短纤震荡。PF407 收于 7416，跌 26 元/吨，跌幅 0.35%。</p> <p>现货市场：现货价格 7405 (+15) 元/吨。工厂产销 60.39% (+19.90%)，局部地区刚需采买带动产销偏好，多数企业产销平平。</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】</p> <p>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> <p>区间震荡思路对待。</p>
	<p>苯乙烯</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB07 收于 9605，涨 94 元/吨，涨幅 0.99%。</p> <p>现货市场：现货价格上涨，江苏现货 9750/9800，6 月下 9720/9760；7 月下 9660/9680。</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；纯苯供需偏紧及月底补空，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>短线观望为主，中期偏空思路对待。</p>
	<p>焦煤</p> <p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.82% 收于 1761 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</p>

		<p>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，焦企再度面临转入亏损，焦煤需求走弱。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，将对焦煤中长期价格形成支撑。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，焦化厂内焦煤库存可用天数下降。6 月终端需求将进入淡季，钢厂利润处于低位，可能再度出现对炉料端价格的负反馈。</p> <p>【交易策略】</p> <p>主焦短期供给增量有限，但下游焦企补库意愿出现下降。铁水产量出现阶段性见顶迹象，随着 6 月终端需求将进入淡季，可能再度出现需求端对炉料端价格的负反馈，焦煤短期逢高沽空。</p>
焦炭	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.91%收于 2375.5 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>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。地产和基建方面的利多预期已基本被市场消化，黑色系进一步反弹需要产业端新的驱动。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，但开始持续阶段性见顶迹象。今年 1-4 月焦炭出口维持高增速，外需坚挺。供给端，随</p>

		<p>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。钢厂对焦炭的主动补库意愿开始下降，焦企厂内库存近期再度累库，焦炭价格进一步上行驱动不足。6月终端需求将进入淡季，钢厂利润处于低位，可能再度出现对炉料端价格的负反馈。</p> <p>【交易策略】 焦企厂内库存停止去化，下游钢厂主动补库意愿下降。焦炭价格进一步上行驱动不足，6月终端需求将进入淡季，钢厂利润处于低位，可能再度出现对炉料端价格的负反馈，短期逢高沽空。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货暂时止跌企稳，重心小幅走高，回到2600关口上方，并测试五日、十日均线压力位，录得小阳线，日内波动幅度不大。隔夜夜盘，主力合约小幅高开。</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有所降温，各地区主流价格涨跌互现，市场买气略显不足。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，但基差逐步收敛，做空基差套利操作可谨慎持有。西北主产区企业报价弱势调整，厂家出货为主，签单情况一般，内蒙古北线商谈参考2160-2190元/吨，南线商谈参考2180元/吨。上游煤炭市场好转，重心稳中上行。产区煤矿生产较为稳定，市场煤出货顺畅，坑口无库存压力，矿方报价坚挺。市场预期好转，下游对高价煤炭接受程度提升。贸易商需求陆续释放，非电行业按需采购，整体成交改善。目前下游电厂日耗偏低，原料库存仍偏高。迎峰度夏预期下，煤炭需求端存在一定支撑。成本端逐步抬升，甲醇价格高位松动，企业面临生产压力再度显现。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，供应端支撑将转弱。甲醇企业库存窄幅波动，略增加至47.2万吨。下游市场维持刚需采购节奏，持货商报价灵活波动，实际成交放量未有明显增加。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。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】 装置检修减少，需求维持平稳，目前港口库存尚未累积，甲醇市场面临压力不大。</p> <p>【交易策略】 成本端存在一定提振，甲醇期价高位整理，重心在2570-2700区间内运行，仍存在上探可能。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC期货涨势有所放缓，盘面小幅高开，重心呈现冲高回落态势，日内波动幅度整体不大，依旧维持在五日均线上方运行。隔夜夜盘，期价震荡走高。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态平稳，国内PVC现货市场气氛一般，各地区主流价格出现窄幅松动，市场缺乏买气，成交依旧不活跃。与期货相比，PVC现货市场维持深度贴水状态，基差保持在低位，点价货源无优势，偏高报价向下传导不顺畅。西北主产区企业报价灵活调整，厂家出货为主，暂稳明显销售压力。上游原料电石市场暂稳运行，重心波动幅度有限。电石企业开工提升，货源供应逐步恢复，厂家出货情况一般，积极排货为主。下游PVC企业存在检修情况，对电石刚需消耗下滑，电石到货情况好转，待卸车数量增加，采购价及出厂价均与前期持平。成本端支撑乏力，PVC企业亏损压力缓解，但利</p>

		<p>润空间不大。部分 PVC 企业低价接单增加，整体订单量提升，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。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。PVC 货源供应阶段性收紧，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，华北地区不足五成。下游入市采购意愿不佳，由于订单不佳，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】 装置检修供应略收紧，但需求疲弱态势难改，PVC 市场维持高库存局面。</p> <p>【交易策略】 PVC 期货尚未突破长期整理区间上沿压力位 6650，短期重心高位整理，下方支撑关注五日均线。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货弱势调整，上方五日均线附近存在一定阻力，重心震荡回落，跌破十日均线支撑，回吐前期一交易日涨幅。隔夜夜盘，期价窄幅整理。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期货、现货市场走势分化，联动性近期明显降低，国内液碱现货市场气氛一般，大部分地区主流价格维稳运行，山东高浓度碱价格回调。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 1240 元/吨，折百价为 2480 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场仍深度贴水，基差略有收敛，做多基差期现套利操作可谨慎持有。装置检修提振下，企业供应压力有所缓解，液氯整体出货情况好转，带动价格上涨，需求端未有改善。山东液氯槽车主流成交价为 350-450 元/吨，环比上涨 125 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略增加。五月份装置进入集中检修阶段，近期停车数量明显增加，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%。六月份装置检修计划不多，烧碱开工难以持续回落。目前厂区库存依旧维持在高位，企业出货为主。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%。烧碱下游需求不温不火，业者观望情绪渐浓。主力下游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。氧化铝耗碱量增加不及预期，对烧碱市场提振有限，山东地区某大型氧化铝工厂液碱采购价格维持在 680 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱供应支撑不强，下游需求平淡，厂区库存维持在高位不减。</p> <p>【交易策略】 基本面偏弱，烧碱市场缺乏驱动，重心回归震荡走势，下方 2750 附近存在支撑。</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 合约跌 0.04%收于 2426 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内纯碱现货市场稳中上涨，交投气氛温和。近期纯碱厂家整体开工负荷不高，中东部联碱厂家库存水平较低，挺价情绪明显，部分新单价格上涨 100 元/吨左右，部分厂家暂不接单。市场观望情绪犹存，下游用户按需采购居多。</p> <p>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</p>

		<p>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 27 日，国内纯碱厂家总库存 82.26 万吨，较上周四降 3.01 万吨，跌幅 3.53%。其中，轻质库存 36.53 万吨，重质库存 45.73 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 2400 元上方逢高卖保。</p>
	尿素	<p>【行情复盘】 周一尿素期货主力 09 高开低走，跌 0.5%至 2188 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周一现货市场报价走软，主流地区报价下调 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，明泉另一套、华鲁一套预计近两日恢复，东光一套装置短停，新疆宜化停车检修，正元沧州近日计划停车，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 0.7 天，至 5.06 天，近期下游追高谨慎，新单放缓。自南向北逐步进入收麦期，农业需求处于空档期，高氮复合肥临近收尾期。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，但下旬供应端将逐步复产，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，等待复产增加，日产不再下降后的抛空机会。</p>
农畜产品	豆类	<p>【行情复盘】 周一晚间，豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3602（+14 或+0.39%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3430（-10 或-0.29%），天津 3500（0 或 0.00%），日照 3500（0 或 0.00%），长沙 3520（-30 或-0.85%），防城 3520（0 或 0.00%），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 24 日，全国港口大豆库存 598.83 万吨，环比上周增加 34.26 万吨；同比去年增加 83.23 万吨；豆粕库存为 76.06 万吨，较上周增加 13.75 万吨，增幅 22.07%，同比去年增加 47.36 万吨，增幅 165.02%；布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 5 月 22 日，阿根廷 2023/24 年度大豆收获进度为 77.9%，比一周前提高 14.2%；上周五咨询机构 Datagro 公司发布了第 9 次产量预期，将 2023/24 年度巴西大豆产量预测值调低到 1.4757 亿吨，较之前预期的 1.4796 亿吨低了 39 万吨或 0.3%，因为南里奥格兰德的损失被其他州产量上调抵消了一部分。</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】 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 7720 元/吨,环比上涨 116 元/吨或 1.53%,主力 Y2409 报收 8078 元/吨,环比上涨 134 元/吨或 1.69%。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。广东豆油价格小幅波动,当地市场主流豆油报价 8110 元/吨-8210 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】 南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示,2024 年 5 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加 18.16%,出油率减少 0.08%,产量增加 17.66%。 高频数据:5 月 1-25 日马棕出口环比增 2.4-3.1%</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 1-25 日马棕产量环比增 17.66%,出口环比增加 2.4-3.1%,马棕仍有累库存预期,但累库幅度预期下修。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支撑。 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,播种进度偏慢,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】 逢回调试多,豆油支撑 7520-7550,压力 8350-8500。棕榈油支撑 7160-7250,压力 7800-8060。套利方面,09 合约豆棕价差多单部分或全部止盈。</p>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:花生 10 合约期价 9142 元/吨,环比前一日变化-18 元/吨或-0.20%。 现货市场:辽宁昌图 308 通货米报价 4.70 元/斤。吉林产区 308 通货米报价 4.70 元/斤左右,8 个筛报价 5.15 元/斤左右,成交多以质论价。河南南阳白沙通货米报价 4.80 元/斤;驻马店产区白沙通货米报价 4.45-4.55 元/斤。开封地区大花生走货一般,通货米报价 4.60 元/斤左右。</p> <p>【重要资讯】油厂方面,定陶鲁花约 9 车。莱阳鲁花今日到货约 7-8 车,包括少量复检。阜新鲁花约有 100 多吨。深州鲁花约不到 10 车。青岛工厂约有 20 多车。兖州工 200-300 吨。开封工厂今日厂外 10 车,货源不多。石家庄工厂约有 7 车。费县中粮约 10 车,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 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</p>

		<p>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】 周一晚间，菜粕主力 09 合约低开高走，晚间暂收于 2890 元/吨（+11 或+0.38%）。现货价格涨跌情况：南通 2850（-10），合肥 2770（-10），黄埔 2810（-30），长沙 2890（-30），武汉 2880（-30）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 5 月 24 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 33.65 万吨，环比上周减少 9.15 万吨；菜粕库存 2.9 万吨，环比上周减少 0.25 万吨；未执行合同为 16.2 万吨，环比上周减少 3.4 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】 菜粕多单可考虑止盈减仓，或可考虑 9-1 正套操作。</p>
菜油	+1	<p>【行情复盘】 周一晚间，菜油 2409 合约上涨，晚间暂收于 8899 元/吨（+121 或+1.38%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 8900（-80），成都 8980（-80），武汉 8960（-80），广东 8700（0）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 5 月 24 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 33.65 万吨，环比上周减少 9.15 万吨；菜粕库存 2.9 万吨，环比上周减少 0.25 万吨；未执行合同为 16.2 万吨，环比上周减少 3.4 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，进取策略多单考虑继续持有。</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 0.24%； 现货市场：周一玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格 2350-2380 元/吨，较上周五下跌 10 元/吨，集装箱玉米集港 2420-2450 元/吨，较上周五持平；广东蛇口新粮散船 2450-2470 元/吨，较上周五降价 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2480-2500 元/吨，较上周五持平；东北玉米价格小幅走强，深加工企业转收干粮，黑龙江潮粮折干 2230-2320 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；华北玉米价格小跌，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】</p>

		<p>(1) 周四(25日)国际谷物理事会 IGC 预计 2024/25 年度全球玉米产量为 12.2 亿吨,较上月预测值调低 580 万吨,比上年减少 0.4%。阿根廷玉米产量下调至 5400 万吨,较上月低了 600 万吨,比上年减少 1.8%。中国玉米产量预计为 2.96 亿吨,较上月上调 300 万吨,比上年增加 2.5%。中国玉米进口量预计为 1910 万吨,较上月下调 290 万吨,比上年减少 17%。乌克兰玉米产量不变,仍为 2770 万吨,同比减少 10.6%;玉米出口量预计为 2300 万吨,较上月调高 250 万吨,不过仍将比上年减少 11.5%。</p> <p>(2) 布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称,截至 5 月 22 日,2023/24 年度阿根廷玉米收获进度为 28.2%,比一周前增加 2.8%,而之前一周收获推进了 2.0%。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看,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,近期进口玉米拍卖的消息再度影响市场,短期关注进一步变化情况,此外小麦玉米价差收敛也对情绪形成影响,近期市场情绪或有反复,整体期价或呈现反复震荡,不过当前因素尚不能完全打破玉米的季节性支撑,因此期价下行空间也比较有限。</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逢低做多思路。</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 0.17%; 现货市场:周一国内玉米淀粉现货价格稳中略降。黑龙江青冈报价为 3000 元/吨,较上周五持平;吉林长春报价为 2970 元/吨,较上周五持平;河北宁晋报价为 2960 元/吨,较上周五下跌 20 元/吨;山东诸城报价为 3080 元/吨,较上周五持平。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】 (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) (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】 现货库存小幅下降,给市场带来相对支撑,不过消费进入淡季,同时成本端玉米价格反复的情况下,玉米淀粉价格短期或也呈现反复波动。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米波动反复,不过整体支撑仍在的情况下,操作方面建议继续维持逢低做多思路。</p>
生猪	-0.5	<p>【行情复盘】 周一,生猪期价高开低走,生猪指数偏弱震荡,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 16.95 元/公斤左右,环比较上昨日涨 0.18 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 0.27%。基差 09(河南)-1800 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 月下旬屠宰量环比季节性走低,</p>

		<p>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】 基本面数据，截止 5 月 26 号第 20 周，标肥价差 0.08 元/公斤，环比上周涨 0.10 元/公斤，同比低 0.06 元/公斤。出栏体重 124.78kg，周环比增 0.65kg，同比高 2.43kg，猪肉库容率 22.22%，周环比降 0.41%，同比降 13.23%。5 月下旬屠宰量环比整体呈现季节性回落，上周样本企业屠宰量 76.91 万头，周环比降 1.78%，同比低 21.62%。博亚和讯数据显示，第 20 周猪粮比 7.17：1，周环比增 0.14%，同比高 10.48%，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，猪价反弹至养殖户平均完全成本上方；卓创 7KG 仔猪均价 574 元/头附近，周环比涨 1.77%，同比涨 4.90%；二元母猪价格 31 元/kg，环比上周跌 0.03%，同比跌 3.54%，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，现货价格大涨带动远近月价差止跌反弹，远月合约对现货升水缩小。基本上，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，整体屠宰水平不及预期。中期供需基本上，暂时产业链供大于求局面逐步得以改善，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，当前期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价升水缩小，基差走强，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】 周一，鸡蛋期价高开低走，午后增仓回落，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，本周止涨调整，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 3987 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.23%，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。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】 1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 5 月 26 日第 20 周，全国鸡蛋生产环节库存 0.90 天，环比前一周升 0.01 天，同比降 0.40 天，流通环节库存 0.77 天，环比前一周降 0.02 天，同比低 0.21 天。淘汰鸡日龄平均 503 天，环比前一周延迟 3 日，同比低 15 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 20 周全国平均养殖利润 0.74 元/斤，周环比涨 0.35 元/羽，同比高 0.27 元/斤；第 20 周代表销区销量 8441 吨，环比增 5.47%，同比增 11.07%。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】 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，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：夜盘沪胶震荡整理。RU2409合约在14995-15090元之间波动，收盘略涨0.47%。NR2407合约在12700-12810元之间波动，略涨0.79%。</p> <p>【重要资讯】 截至2024年5月26日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量53.91万吨，环比上期减少0.89万吨，降幅1.63%。保税区库存7.14万吨，降幅1.38%；一般贸易库存46.77万吨，降幅1.66%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加0.06个百分点；出库率减少1.68个百分点；一般贸易仓库入库率增加2.27个百分点，出库率增加1.41个百分点。</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。尽管近日持续降雨影响国内外主要产区割胶，但有利于后期胶水上量，预计6月份新胶上市可能提速。需求端看，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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶重心震荡上移，BR2407收于13920元/吨，涨125元/吨，涨幅0.91%。 现货市场：华东现货价格13450(+25)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</p>

		<p>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 月预计偏强震荡，6 月或跟随成本震荡趋弱。</p> <p>【交易策略】 暂时观望，关注 14000 一线压力。</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 6204-6230 元之间波动，略涨 0.55%。</p> <p>【重要资讯】 据美国农业部 (USDA) 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，糖厂库存相对略低，后期销售压力不大。下年度因糖料作物种植面积稳中有增，预计食糖继续增产。本年度结束前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 6100 元附近止跌反弹，预计中长期下跌趋势还将持续，关注 5 月份糖厂去库存数据的指引。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 15535 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.45%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 21280 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.42%。今日是美国阵亡将士纪念日，英美休市一日。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 16556 元/吨，日环比上涨 247 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，日环比上涨 4.77 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、近日纺企订单继续维持稀落状态，棉纱库存累积持续，局部地区纺企调减开机情况</p>

		<p>继续出现，部分企业则进行降价促进销售，企业根据自身经营情况在两种方式之中有所选择，总体经营压力较大。</p> <p>2、上周五西得州天空晴朗，微风轻拂，气温较低；上周六白天最高气温在 32℃，风速达 32-72km/h，高温干燥天气之下当地发出火情预警，户外作业受阻。随着冷空气进入西得州，预计本周降雨概率增加，周二至周四会有间歇性雷暴，伴随有局地小雨，当地棉农正赶在降雨来临之前进行抢种。目前许多前期播种的棉田中的棉种已经开始发芽，降雨将有利于棉苗发育。</p> <p>3、据美国国家海洋和大气管理局（NOAA）预测数据，2024 年大西洋飓风季活跃程度预计高于正常水平。其中，超过正常水平的概率在 85%，接近正常水平的概率在 10%，低于往年的概率在 5%。</p> <p>【市场逻辑】 美国天气情况良好，墒情得到缓解，今年单产有望明显增加；国内下游需求疲软，棉纺企业开始降负荷，郑棉上冲乏力。不过，目前盘面价已在成本线以下，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】 期货：可在主力合约 15000-15600 元/吨做区间波段。期权：采取卖出跨式期权，即卖出 CF2407C15600 和卖出 CF2407P15000。</p>
纸浆	+1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘小幅上涨。木浆现货市场价格涨跌互现。山东、江浙沪、广东地区个别牌号现货价格小幅下调 50-100 元/吨，江浙沪地区金狮现货价格上涨 50 元/吨，主要与业者根据自身情况小幅调整报价有关；由于木浆业者出货意向增加与高价成交受阻，阔叶浆市场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】 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，开工微幅下滑，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】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周一震荡整理，收于 7513 元/吨，跌幅为 0.84%。 现货价格：周一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，与上周五持平；周一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，与上周五持平；周一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，</p>

与上周五持平：周一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，与上周五持平。（卓创）

【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，库存量较前一周减少 42.45 万吨。走货较前一周基本持平。（钢联农产品）

【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。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。

【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。

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