



观点概览

| 偏多       | 中性      | 偏空 |
|----------|---------|----|
| 天然橡胶     | 白糖      | 烧碱 |
| 铅        | 镍       |    |
| 高低硫燃料油   | 不锈钢     |    |
| 原油       | 锡       |    |
| 锌        | 铝、氧化铝   |    |
| 豆粕、菜粕、豆二 | 甲醇      |    |
| 豆一       | PVC     |    |
| 合成橡胶     | 玉米、玉米淀粉 |    |
| 玻璃       | 沥青      |    |
| 纯碱       | 铜       |    |
|          | 菜油      |    |
|          | 棕榈油     |    |
|          | 豆油      |    |
|          | PX      |    |
|          | PTA     |    |
|          | 铁矿石     |    |
|          | 焦煤焦炭    |    |
|          | 棉花棉纱    |    |
|          | 苯乙烯     |    |
|          | 短纤      |    |
|          | 贵金属     |    |
|          | 聚烯烃     |    |
|          | 乙二醇     |    |

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

## 分品种观点详述

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

| 板块   | 品种  | 评级   | 推荐理由  |
|------|-----|------|---|
| 金属建材 | 贵金属 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周三贵金属震荡上行。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.20%至 559.70 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 2.45%至 8539 元/千克。截止 15:30，现货黄金报价 2353.19 美元/盎司；现货白银报价 32.087 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>日本央行委员 Seiji Adachi 承认，日元疲软可能会刺激价格上涨，促使当局考虑比预期更早再次加息。<br/>美联储贴现利率会议纪要：所有地方联储在 4 月贴现利率会议上投票支持按兵不动。<br/>欧洲理事会主席米歇尔在接受媒体采访时表示，赞成“两国方案”，并赞成承认巴勒斯坦国。米歇尔表示，承认巴勒斯坦国应成为欧盟要求“采取重要改革步骤”的一种方式。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>近期多项美国经济数据公布，利空与利好因素并存；房价指数环比下行、商业活动低迷对贵金属起到利好支撑，但消费者信心指数向好，同时美联储官员发言依旧偏鹰。短期内贵金属价格或将震荡，关注 4 月 PCE 数据公布以及后续美联储表态。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>短期内黄金价格趋于震荡，白银近期相对强势。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影响，如地缘局势进一步恶化、美国通胀顽固等。<br/>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 32.5 美元/盎司附近压力位，下方支撑关注 30 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；沪银上方关注前高位，下方关注 7900 元/千克，7300 元/千克仍是重要长期支撑。</p> |
|      | 铜   | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周三沪铜价格探底回升，主力合约 CU2407 收于 85470 元/吨，涨幅 0.85%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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。<br/>2、艾芬豪矿业宣布，位于刚果民主共和国的卡莫阿-卡库拉铜矿 III 期选厂于 2024 年 5 月 26 日正式投料运行，标志着 III 期选厂在预算之内、比原计划提前约 6 个月竣工。预计 III 期选厂即将出产首批精矿，并计划于第三季度初产量爬坡以推进商业化生产。III 期选厂将卡莫阿-卡库拉铜矿的综合设计处理产能提升至 1,420 万吨/年。预计 III 期达产</p>  |

|   |                                       |  |
|---|---------------------------------------|--|
|   |                                       | <p>后会卡莫阿-卡库拉项目的年化铜产量提升至 60 万吨以上，使卡莫阿-卡库拉铜矿成为全球第四大铜矿及非洲最大型铜矿。</p> <p>3、据 SMM，据中国海关总署相关数据显示，今年 4 月，俄罗斯向中国出口铜、镍和铝同比增长近三分之一，达到 14.4 万吨。同时按金额计算出口增长了 50%，达到 5.7 亿美元。</p> <p>4、据海关总署数据显示，2024 年 4 月中国进口阳极铜 6.51 万吨，环比减少 32.25%，同比减少 23.32%；2024 年 1-4 月累计进口阳极铜 29.73 万吨，累计同比减少 20.57%。</p> <p>5、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>6、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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【操作建议】</b></p> <p>操作上，铜价近期大幅冲高后，短期再创新高难度提升，市场大概率进入高位宽幅震荡阶段，密切关注下方趋势线支撑情况，等待市场调整买入机会。</p> |
| <p style="text-align: center;"><b>锌</b></p> | <p style="text-align: center;">+1</p> | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三沪锌价格大幅走高，主力 ZN2407 合约收于 25350 元，涨幅 1.85%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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 月精炼锌进口量为 46,021.172 吨，环比减少 0.68%，同比上升 193.94%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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</p>  |

|       |      |   |
|-------|------|---|
|       |      | <p>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><b>【操作建议】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2407 震荡上涨，报收于 21520 元/吨，环比涨 1.56%。长江有色 A00 铝锭现货价格 21100，南通 A00 铝锭现货价格 21320，A00 铝锭现货平均升贴水-120。氧化铝主力合约 A02407 震荡整理，报收于 4043 元/吨，环比涨 0.27%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3907.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>5 月 28 日，据 SMM 统计，佛山地区铝锭库存较上一交易日增加 0.41 万吨，现报 26.19 万吨，铝棒库存较上一交易日减少 0.13 万吨至 7.11 万吨。无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存较上一交易日增加 0.15 万吨，至 26.43 万吨，铝棒库存较上一交易日持平，为 4.28 万吨。今日巩义地区铝锭库存约 10.21 万吨，较上一日增加 0.03 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈大幅流入态势，主力多头增仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，未来有新产能投产预期，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝供应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，伦铝库存有所减少。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝盘面跟随有色板块继续走强，建议暂时观望，激进者可少量试空，整体维持波段操作思路。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，加之此前有突发事件扰动，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     | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡震荡走强，主力 2407 合约收于 282060 元/吨，涨 1.71%。现货主流出货在 278000-280500 元/吨区间，均价在 279250 元/吨，环比涨 500 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美联储周中“鹰声鹤唳”：明尼阿波利斯联储主席卡什卡利：加息可能性很低，但不认为有人排除这个可能；预计今年降息次数不会超过 2 次。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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，</p>   |

|   |      |  |
|---|------|--|
|   |      | <p>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，上期所库存小幅上升，LME库存小幅增加，smm社会库存周环比大幅上升。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>盘面高位震荡偏强。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，建议逢低买入为主，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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于19040+1.25%。SMM1#铅现货价格18550~18650 均价18600+75</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数连续回落，我国地产利好政策继续带来偏多提振，有色金属多数偏强，近期海外央行降息预期及动态。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，且走势相对偏强延续。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。关注进口窗口是否打开，海外铅库存流入国内可能性是否增加。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>宏观偏暖铅暂时偏强波动延续。国内铅库存总体水准仍在相对低位，国内供应形势来看较难显著累库。铅技术走势来看17500线上整体多头强势格局，滞跌显现，有色共振冲击减弱，累库转有望降库存，外盘偏强，宜偏多操作思路为主。</p> |
| 镍 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约，收于156410，涨0.1%。SMM报价154400~156100 均价155250-550</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>2024年5月8日，谢里特公司公布2024年第一季度报告，生产精炼镍（镍豆）7194吨，</p>   |

|            |             |   |
|------------|-------------|---|
|            |             | <p>环比减少 3.93%，同比增加 3.27%。2024 年的镍指导产量保持 30000-32000 吨不变。谢里特位于古巴的 Moa 合资公司扩建计划的第一阶段 SPP 已投入使用；二阶段加工厂正在建设中。Moa 扩建按计划将于 2024 年底完工，2025 年完成投产和达产，目标将 MSP 的年产量提高 20% 维持不变。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数连续回落，海外央行降息预期，房地产多地利好政策提振下，有色金属多数回升，镍脱离低位偏强整理。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，不过菲律宾矿石供应以海运费下调价格料有松动。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，近期成交价突破 1000 元/镍点。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，精炼镍成交偏淡，升水波动。硫酸镍近期原料对其成本支撑仍在，价格坚挺走升，但三元端需求有所下调。不锈钢 5 月排产继续增加，最新社库显示累库存，需求偏淡。国内外期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><b>【交易策略】</b></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，而宏观及板块影响继续存在，不过有色强弱有所分化，镍仍属于供需偏弱，题材支撑易有变化的品种，观望或短线操作为主。</p>  |
| <p>不锈钢</p> | <p>+0.5</p> | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约，收 14775，-0.17%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢价格午后略回升。5 月 29 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14750，平；太钢天管 14600，平；甬金四尺 14400，跌 100；北港新材料 14150，平；德龙 14150，平；宏旺 14250，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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>不锈钢震荡整理。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 万吨上方继续增加，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><b>【交易策略】</b></p> <p>不锈钢 14600 上方震荡整理，关注 15000 突破意愿，若反复探涨乏力易有调整，突破则上观 16000 元，下档继续关注 14000 附近支撑，再下方 13700。若持续降库存则利多，反之则</p> |

|    |    |   |
|----|----|---|
|    |    | 压力增大。后期关注现货需求是否有正反馈。阶段镍/不锈钢整理反复。  |
| 螺纹 | -1 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间止跌反弹。北京地区价格较昨日下跌 20，河钢敬业报价 3760-3770，商家反馈全天成交差，低价成交为主。上海地区开盘价格下跌 20，盘中成交一般偏弱，尾盘持稳或涨 10，目前永钢 3650、中天 3620、三线 3590-3600，刚需和期现都有，投机不多，整体成交量一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>上海发布房产新政：包括非沪籍社保年限调整为 3 年；非沪籍单身人士购房区域，扩大至外环内二手住房；取消离异购房合并计算住房套数规定；二孩及以上多子女家庭可增购 1 套；首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率 (LPR) 减 45 个基点(调整后，5 年期以上房贷利率下限目前为 3.5%)，最低首付款比例调整为不低于 20%等。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>螺纹产需数据偏中性，产量继续增加，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，政策不断接力，北京政策放松的预期提升，同时 5 月新增专项债发行基本达到计划量，而商品市场情绪在前期美联储偏鹰派讲话及降息概率下调影响下，有所降温，近期又略有好转。整体看螺纹产需压力不大，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><b>【交易策略】</b><br/>短期反弹后，尝试滚动卖保，下跌 50-100 元左右离场，并考虑低买，月间维持反套思路。</p> |
| 热卷 | -1 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：热卷期货主力合约日间止跌反弹。现货热卷价格涨跌互现，波动 10-30 元/吨，成交一般偏弱，冷轧部分地区价格跌 10 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>上海发布房产新政：包括非沪籍社保年限调整为 3 年；非沪籍单身人士购房区域，扩大至外环内二手住房；取消离异购房合并计算住房套数规定；二孩及以上多子女家庭可增购 1 套；首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率 (LPR) 减 45 个基点(调整后，5 年期以上房贷利率下限目前为 3.5%)，最低首付款比例调整为不低于 20%等。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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</p>  |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>热卷供需矛盾仍存在，短期关注 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><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石日间盘面企稳，主力合约下跌 1.11%，收于 891.</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>根据 Mysteel 统计，247 家钢厂样本预计 5 月铁水产量总量环比上月增加 509 万吨至 7321 万吨，日均铁水产量环比上升 9.1 万吨/天至 236.2 万吨/天，增幅 3.7%，华北地区增量最为明显。全年累计同比减少 1280 万吨，降幅 3.59%。从高炉停复产情况来看，247 家钢厂 5 月共新增复产高炉 13 座，涉及日均铁水产能 6.66 万吨/天。共检修 7 座高炉，涉及日均铁水产能 3.24 万吨/天。预计 6 月日均铁水产量 237.8 万吨/天。</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>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。</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</p> |

|      |    |    |  |
|------|----|----|--|
|      |    |    | <p>以上工业增加值同比增长 6.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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，炉料端价格反弹受限。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。但现在淡季将至，市场对终端消费再度产生担忧，在铁水产量偏高的情况下，市场担忧钢厂利润下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈。叠加铁矿估值前期偏高，短期回调压力加大。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，随用随采为主，暂无继续做库存的打算。外需出现转弱迹象，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%。但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。中期对铁矿 09 价格仍不悲观，但短期需注意市场节奏，逢高沽空。</p> <p><b>【交易策略】</b></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>  |
|      | 玻璃 | +3 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三玻璃期货盘面下探回升，主力 09 合约涨 3.11% 收于 1756 元，创 3 月底反弹以来新高。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃价格整体维稳运行，成交仍显一般。华北市场基本稳定，市场交投一般，浮法厂部分出货尚可；华东市场主流走稳，个别厂昨日价格提涨，新价待进一步落实，成交相对平稳，需求显一般；华中市场白玻价格主流走稳，个别厂色玻报价上调，中下游采购积极性一般；华南主流价格稳定，阴雨天气影响出货，终端开工积极性不高，市场成交偏灵活；西南市场出货偏缓，厂家报价暂稳为主，市场观望氛围偏浓。期货盘面的涨势显然是受到一线城市房地产市场因城施策推动。</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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>预期再度主导盘面，前期空单宜择机止损等待更好操作机会；有交割资质的生产企业宜逢高布局锁定旺季生产利润。</p> |
| 能源化工 | 原油 | +1 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 619.70 元/桶，1.46%，持仓量-2917 手。</p>   |

|  |     |   |  |
|--|-----|---|--|
|  |     | <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 5 月 27 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 2036.3 万桶，比一周增加 85.8 万桶。其中轻质馏分油库存增加 42.1 万桶至 698 万桶，中质馏分油库存减少 43.8 万桶至 326.7 万桶，重质残渣燃料油库存增加 87.5 万桶至 1011.6 万桶。</p> <p>2、瑞银集团：预计欧佩克+将在 6 月 2 日的即将举行的会议上将目前的减产措施延长至少三个月。</p> <p>3、印度 4 月原油进口同比增长 7.0%，至 2140 万吨。汽油出口同比下降 6.3%，至 120 万吨。柴油出口同比增长 4.6%，至 200 万吨。</p> <p>4、消息人士称，沙特可能在 7 月份下调其向亚洲出售的大多数原油等级的价格，这将是五个月来的首次下调。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>OPEC+延长减产预期提振油价，但当前原油基本面偏弱，压制油价上行空间。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>sc 原油盘面连续反弹，上方技术阻力位关注 630 附近。</p> |  |
|  | 沥青  | +0.5  | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日国内沥青期货低开震荡反弹，主力合约收于 3682 元/吨，0.30%，持仓量-2224 手。</p> <p>现货市场：本周初国内中石化山东部分炼厂沥青价格下调 50 元/吨，现货偏弱运行为主。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3565 元/吨，华南 3700 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3990 元/吨，华北 3600 元/吨，西南 3885 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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 2024-5-27 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 28.7%，环比增加 2.2%。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。</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，市场投机需求一般，沥青贸易商库存偏高且去库缓慢。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端企稳反弹，但沥青供需面偏弱，且黑色系走跌对沥青走势形成拖累。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沥青短线背靠 3700 附近震荡为主，建议观望。</p> |
|  | PTA | +0.5  | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周三，PTA2409 合约价格上涨 10 元/吨，涨幅 0.17%，收于 5954 元/吨；PX2409</p>  |

|     |      |  |
|-----|------|--|
|     |      | <p>合约价格上涨 18 元/吨，涨幅 0.21%，收于 8604 元/吨。</p> <p>现货市场：5 月 29 日，PTA 现货价格稳至 5956 元/吨，基差涨 2 至 2409+13；PX 价格涨 3 至 1046 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>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。</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，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。29 日，江浙地区产销 4 成左右，整体偏弱。</p> <p><b>【主要逻辑】</b></p> <p>产业链来看，PX 以及 PTA 基本面表现依然尚可，库存压力不大，成本端价格走强下，预计价格依然有一定较强支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>继续维持多头思路</p>  |
| 苯乙烯 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周三，苯乙烯震荡，EB07 收于 9663，涨 32 元/吨，涨幅 0.33%。</p> <p>现货市场：市场逢高出货意向提升，江苏现货 9800/9810，6 月下 9790/9800；7 月下 9710/9720。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 成本端：成本偏强震荡。市场关注 OPEC 是否延续减产，油价回升；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 29 日，华东主港库存 6.85 (+0.69) 万吨，本周期到港 3.85 万吨，提货 3.16 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 1.35 万吨，后续预计转为窄幅累库。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | 短线观望为主，中期偏空思路对待。  |
| 聚烯烃 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日，聚烯烃冲高后震荡，LLDPE2409 合约收 8650 元/吨，跌 0.27%，持仓变化 -2416 手，PP2409 合约收 7833 元/吨，跌 0.39%，持仓变化+450 手。</p> <p>现货市场：现货价格小幅下跌，国内 LLDPE 市场主流价格在 8520-9100 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7650-7800 元/吨，华东拉丝主流价格在 7700-7800 元/吨，华南拉丝主流价格在 7630-7800 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 供给方面：装置集中检修，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%）。</p> <p>(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%）。</p> <p>(3) 库存端：2024-05-29，两油库存 80.00 万吨，较前一交易日环比-4.00 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端油价近期调整，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，叠加近期宏观利好持续加持，支撑价格走强，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，实际成交有限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日，乙二醇探底后回升收涨，EG2409 合约收 4597 元/吨，涨 0.37%，持仓变化+2897 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4530 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 从供应端来看，装置检修集中，供应维持偏低供应。湖北一套 60 万吨/年的合成气制乙二醇装置近日重启中，原计划转产合成氨，现仍以生产乙二醇为主。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%。</p> <p>(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 29 日，聚酯开工率 87.24%，与上一交易日环比 0.00%，聚酯长丝产销 45.90%，较上一交易日环比+4.70%。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 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><b>【市场逻辑】</b><br/>近期主港发货数据持续良好，昨日发货量更是创新高，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偏强。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>区间内短线操作，参考运行区间 4350-4700 元/吨。</p>   |
| 短纤  | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：周三，短纤震荡。PF407 收于 7406，跌 8 元/吨，跌幅 0.11%。<br/>现货市场：现货价格 7380（-5）元/吨。工厂产销 35.44%（-6.78%），产销平平。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>（1）成本端，成本震荡。市场关注 OPEC 是否延续减产，油价回升；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 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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>区间震荡思路对待。</p> |
| 燃料油 | +1   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周三原油端带动燃料油期货价格上行。高硫燃料油 2409 合约价格上涨 67 元/吨，涨幅 1.91%，收于 3577 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格上涨 86 元/吨，涨幅 2.07%，收于 4236 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>1 据以色列第 12 频道电视台当地时间 28 日报道，以色列方面通过斡旋方向巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）提交了一份新的协议草案，内容包括以色列准备在协议的第一阶段完成时讨论长期停火。另据以色列公共广播公司新闻频道报道，针对哈马斯方面提出的加沙地带永久停火要求，以色列战时内阁内部存在分歧。报道称，部分以色列官员认为可以就这一要求进行谈判，但以色列总理内塔尼亚胡仍然拒绝，称同意这一要求就是向哈马斯投降。<br/>2 金十期货 5 月 29 日讯，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 5 月 27 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 2036.3 万桶，比一周增加 85.8 万桶。其中轻质馏分油库存增加 42.1 万桶至 698 万桶，中质馏分油库存减少 43.8 万桶至 326.7 万桶，重质残渣燃料油库存增加 87.5 万桶至 1011.6 万桶。</p>  |

|           |             |   |
|-----------|-------------|---|
|           |             | <p>3 日本石油协会（PAJ）：截至 5 月 25 日当周，日本商业原油库存下降 5.1 万千升至 983 万千升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>原油近期价格回暖带动燃料油反弹。基本面看，低硫市场供需氛围依旧较淡；高硫供给端收紧导致价格上行，向后看，夏季南亚与中东的发电需求给予高硫基本面支撑，但俄罗斯逐渐恢复供给可能会带来利空影响。目前高硫裂解价差处于高位，注意回落风险。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>低硫成本端带动上行；高硫短期基本面支撑仍在，可适当多配。</p>   |
| <p>焦煤</p> | <p>-0.5</p> | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤日间盘面企稳，主力合约下跌 1.06%收于 1726 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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，炉料端价格反弹受限。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。但现在淡季将至，市场对终端消费再度产生担忧，在铁水产量偏高的情况下，市场担忧钢厂利润下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈。焦炭首轮提降，焦企再度面临转入亏损，对焦煤需求走弱。国内煤矿保供意愿增强，坑口产量和开工率有所回升，山西地区年内减量基本完成，后续供给有望转向宽松。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%。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%。近期坑口原煤和精煤库存止跌回升，下游需求转弱，焦化厂内焦煤库存可用天数下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>焦煤保供意愿增强，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> |

|  |  |   |   |
|--|--|---|---|
|  | <p style="text-align: center;"><b>焦炭</b></p> | <p style="text-align: center;">+0.5</p> | <p><b>【行情复盘】</b><br/>焦炭日间盘面止跌反弹，主力合约上涨 0.38%收于 2367 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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。<br/>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。<br/>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%。<br/>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。<br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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，炉料端价格反弹受限。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。但现在淡季将至，市场对终端消费再度产生担忧，在铁水产量偏高的情况下，市场担忧钢厂利润下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈。焦炭首轮提降，但短期进一步提降的可能性不大，焦企挺价意愿较强，有可能再度提涨一轮，焦钢进入短期博弈期。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，随着之前四轮提涨的落地，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。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>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> |
|  | <p style="text-align: center;"><b>甲醇</b></p> | <p style="text-align: center;">-0.5</p> | <p><b>【行情复盘】</b><br/>甲醇期货走势略显胶着，重心横向延伸，向下测试五日均线支撑后逐步企稳，但上涨乏力，日内波动幅度有限，录得小阳线。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>市场参与者心态一般，国内甲醇现货市场气氛不佳，各地区主流价格弱势调整为主，低价货源较前期增加。但与期货相比，甲醇现货市场仍大幅升水，基差继续收敛，做空基差期现套利可谨慎持有。上游煤炭市场维稳运行，报价与前期持平，但市场气氛降温，对高价抵触情绪增加。主产区煤矿生产稳定，煤炭供应未有变动，市场煤出货不及前期，坑口库存压力增加。终端用户采购谨慎，实际成交不活跃，到矿拉运车辆减少，贸易商投机需求下降。煤炭市场需求旺季预期下，业者心态尚可，短期煤价暂稳，后期仍存在上涨可能。</p>  |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | <p>成本端抬升后趋于稳定，甲醇现货市场价格有所调整，企业面临一定生产压力。西北主产区企业报价继续下调，厂家出货意向增加，签单尚且平稳，内蒙古北线商谈参考 2120-2160 元/吨，南线商谈参考 2160 元/吨。今年装置检修力度偏弱，甲醇损失产量有限。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。下游市场需求呈现不温不火态势，刚需采购谨慎，受到买涨不买跌心态的影响，实际交投转弱。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工继续回落，主要受到华东地区 MTO 装置降负的影响，跌破七成，降至 69.53%。传统需求行业表现不一，甲醛、二甲醚开工回落，MTBE、醋酸开工小幅提升。沿海地区库存小幅下降，缩减至 53.52 万吨，大幅低于去年同期水平 38.06%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>装置检修计划不多，下游刚需跟进平稳，甲醇市场供需弱稳，延续低库存态势。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>基本面缺乏方向指引，甲醇期价高位徘徊，重心在 2570-2700 区间内波动，仍存在上探可能。</p>  |
| PVC | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>PVC 期货高位震荡洗盘，重心波动加剧，盘面小幅高开低走，回踩下方十日均线附近支撑止跌回升，收复至五日均线上方，录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛有所降温，各地区主流价格跟随弱势松动，低价货源较前期增加，但市场买气不足，实际成交情况不活跃。与期货相比，PVC 现货市场深度贴水，基差进一步扩大，点价货源无优势，偏高报价成交遇阻。西北主产区企业报价灵活调整，厂家出货为主，新接单情况略显一般，暂无挺价意向。上游原料电石市场平稳运行，价格波动有限，市场供需博弈。部分地区存在电力供应不稳现象，目前对电石产量影响不大，企业积极出货为主，库存压力可控。下游 PVC 企业电石到货情况稳定，随着检修装置恢复，后期对电石刚需采购将增加，采购价与前期持平。电石市场缺乏驱动，重心维持在低位。成本端变化不大，PVC 企业面临的生产压力较前期有所缓解，但利润空间不足。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 产量阶段性收紧，厂区库存缩减至 33.61 万吨，市场可流通货源目前依旧充足。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。下游市场多持观望态度，入市采购操作谨慎，贸易商降价让利出货，部分低价成交尚可。下游制品厂开工与前期持平，明显低于去年同期，华北地区开工仍不到五成，对 PVC 刚需消耗难以增加。终端订单不佳，导致下游生产缺乏积极性，此外，PVC 出口量缩减，外贸提振有限。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><b>【市场逻辑】</b><br/>受到装置检修的影响，PVC 供应端压力略有缓解，而需求持续疲弱，社会库存居高不下，业</p> |

|    |    |  |
|----|----|--|
|    |    | <p>者预期不佳。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>PVC 期货尚未打破长期震荡筑底格局，上方 6650 附近阻力明显，短期资金博弈，操作难度增加，可暂时观望，下方 6380 一线存在支撑。</p>  |
| 烧碱 | -1 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>烧碱期货延续弱势调整态势，上方五日均线附近承压，盘面小幅低开低走，重心震荡回落，测试 2750 一线支撑后暂时止跌，录得三连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>对比之下，国内烧碱现货市场维稳运行，气氛略显一般，大部分地区主流价格与前期持平，波动幅度不大。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，烧碱现货市场深度贴水状态未改，基差仍处于低位，激进者可考虑做多基差期现套利操作。液氯市场延续上涨态势，价格上调 75 元/吨，山东液氯槽车主流成交价为 500-550 元/吨。液氯市场成交情况尚可，下游市场检修结束，对液氯需求增加，带动价格上涨。烧碱市场相对平稳，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略有增加，当前整体盈利仍欠佳。烧碱市场可流通货源充裕，企业仍存在一定库存压力，积极出货为主。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%，烧碱厂区库存消化速度缓慢，依旧维持在相对高位。氯碱装置五月份进行集中检修，随着停车数量增加，烧碱产能利用率高位回落，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%。但后期企业检修计划明显减少，供应端难以形成有效支撑。主力下游氧化铝企业利润不断扩大，生产积极性较高，虽然部分矿山有序复工，但目前氧化铝运行产能增加不明显，企业开工略提升至 84.72%，耗碱量不及预期。烧碱需求稳定，下游刚需接货积极，山东地区某大型氧化铝工厂液碱采购价格维持在 680 元/吨，尚未作调整。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>装置检修力度减弱，需求提振不强，烧碱基本面弱稳。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期内，烧碱走势仍承压，维持宽幅震荡行情，重心下破 2750 一线后，支撑位关注 2650 附近。</p> |
| 纯碱 | +3 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三纯碱期货盘面下探回升，主力 09 合约涨 1.25%收于 2433 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周三国内纯碱现货市场盘整运行，市场交投气氛不温不火。近期纯碱市场价格上涨，下游主要产品成本压力增加，对纯碱高价存抵触情绪，坚持按需采购为主，纯碱厂家新单跟进情况较为一般。近期部分纯碱装置减量、检修，行业整体开工负荷水平不高。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 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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；普通投资者谨慎参与 09 空单。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>盘面偏强运行，建议前期空单止损，低位多单继续持有。</p> |   |
|      | 油脂 | +0.5  | <p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7858 元/吨，环比前日变化 120 元/吨或 1.55%，主力 Y2409 报收 8154 元/吨，环比前日变化 82 元/吨或 1.02%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格略有上涨，当地市场主流棕榈油报价 8080 元/吨-8180 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 60 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+300 左右。广东豆油价格波动不大，当地市场主流豆油报价 8140 元/吨-8240 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><b>【重要资讯】</b></p> <p>美国大豆种植率为 68%，市场预期为 66%，此前一周为 52%，去年同期为 78%，五年均值为 63%。大豆出苗率为 39%，上一周为 26%，上年同期为 50%，五年均值为 36%。</p> <p>咨询机构 Soybean &amp; Corn Advisor 本周维持对巴西 2023/24 年度大豆的产量预估在 1.470 亿吨不变。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，但高频数据出口改善，预期累库幅度下修。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，原油价格走强利多生物柴油需求，对棕榈油价格产生一定利多。</p> <p>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，周度美豆播种进度快于市场预期，天气升水略有回吐。三季度可能发生拉尼娜现象，中期天气升水易对豆油价格产生利多影响，短期重点关注产区天气情况。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>逢回调试多，豆油支撑 7520-7550，压力 8350-8500。棕榈油支撑 7240-7250，压力 8000-8060。</p> |
| 农畜产品 | 豆粕 | +0.5  | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三，美豆滞涨下跌，午后暂收于 1227 美分/蒲附近；</p> <p>豆粕主力 09 合约，午后收于 3509（-51 或-1.43%）；</p> <p>豆二主力 05 合约，午后收于 4107（-40 或-0.96%）；</p> <p>豆一主力 05 合约，午后收于 4670（16 或 0.34%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3360（-60 或-1.75%），天津 3440（-60 或-1.71%），日照 3440（-40 或-1.15%），长沙 3480（-40 或-1.14%），防城 3440（-60 或-1.71%），湛江 3420（-60 或-1.72%）。</p>  |

|    |      |   |
|----|------|---|
|    |      | <p><b>【市场消息】</b></p> <p>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%；</p> <p>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%；</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>目前美豆播种较为顺利，阿根廷收割进度加快，南美供应压力持续。国内豆粕及大豆累库，多头信心不足。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></p> <p>下方支撑位预计在 3400-3450 元/吨，短线或有进一步调整，可考虑回调企稳后于支撑位附近逢低买入操作，不建议追空。</p> |
| 菜粕 | +0.5 | <p><b>【行情回顾】</b></p> <p>周三，菜粕主力 09 合约下跌，午后收于 2803 元/吨（-54 或-1.89%）。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2750（-90），合肥 2670（-90），黄埔 2740（-60），长沙 2810（-80），武汉 2800（-80）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易逻辑】</b></p> <p>菜粕可考虑 9-1 正套操作。</p>  |
| 菜油 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三，菜油 2409 合约上涨，午后收于 9049 元/吨（136 或 1.53%）。</p> <p>菜油现货价格涨跌情况：南通 9050（50），成都 9130（50），武汉 9110（50），广东 8800（0）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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>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</p>   |

|    |      |  |
|----|------|--|
|    |      | <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易逻辑】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：主力 07 合约周三震荡整理，收于 2435 元/吨，跌幅为 0.65%；</p> <p>现货市场：周三玉米现货价格维持稳定。北方玉米集港价格 2350-2380 元/吨，集装箱玉米集港 2420-2450 元/吨，较周二持平；广东蛇口新粮散船 2440-2460 元/吨，较周二下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2530-2560 元/吨，较周二持平；东北玉米价格坚挺向上，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 2240-2340 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 2280-2460 元/吨；华北玉米价格走低，山东 2280-2440 元/吨，河南 2240-2350 元/吨，河北 2280-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）美国农业部发布的作物进展周报显示，美国玉米播种进度略高于历史均值，和市场预期相符。截至 5 月 26 日（周日），美国玉米播种进度为 83%，上周 70%，去年同期 89%，五年同期均值 82%，报告发布前，分析师预期玉米播种进度为 83%。玉米出苗率为 58%，上周 40%，去年同期 66%，五年均值 58%。</p> <p>（2）美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 5 月 23 日的一周，美国玉米出口检验量为 1,077,336 吨，比一周前减少 12%，比去年同期减少 20%。</p> <p>（3）美国农业部发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告向墨西哥出售 21.5 万吨玉米，其中 16.5 万吨将于 2023/24 年度交付，剩余 5 万吨将于 2024/25 年度交付。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，近期受进口玉米拍卖以及定向稻谷拍卖、小麦价格回落的影响，市场情绪有一定弱势反映，期价表现偏弱，不过持续性影响仍需进一步跟踪，暂时维持期价下行空间有限的预期。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期期价仍然有支撑，操作方面建议暂时回归观望。</p> |
| 淀粉 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：主力 07 合约周三震荡整理，收于 2839 元/吨，跌幅 0.46%；</p> <p>现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格维持稳定。黑龙江青冈报价为 2960 元/吨，较周二</p>   |

|      |    |  |
|------|----|--|
|      |    | <p>持平；吉林长春报价为 2970 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 2960 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3080 元/吨，较周二持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）企业开机情况：本周（5 月 23 日-5 月 29 日）全国玉米加工总量为 64.25 万吨，较上周减少 0.8 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 31.74 万吨，较上周产量减少 1.39 万吨；周度开机率为 62.75%，较上周降低 2.75%。（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 29 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 105 万吨，较上周增加 1.00 万吨，周增幅 0.96%，月降幅 16.40%；年同比增幅 12.90%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>消费预期转弱，给市场带来相对压力，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><b>【交易策略】</b></p> <p>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，玉米淀粉期价也面临支撑，操作方面建议暂时回归观望。</p>   |
| 橡胶   | +1 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：沪胶窄幅整理。RU2409 合约在 15145-15455 元之间波动，收盘上涨 1.15%。NR2407 合约在 12740-13110 元之间波动，收盘略涨 0.69%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>截至 2024 年 5 月 26 日，中国天然橡胶社会库存 131 万吨，较上期下降 1.7 万吨，降幅 1.32%。深色胶社会总库存为 78.1 万吨，较上期下降 1.58%。浅色胶社会总库存为 53 万吨，较上期下降 0.95%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>周二橡胶期货板块剧烈震荡，周三强势整理。近来泰国胶水、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，目前国内全钢胎企业开工率再现季节性走低的规律，企业成品持续累库，恐怕会影响后期天胶需求。目前天胶供需面多空因素胶着，NR 率先创出年内新高后，RU 有望补涨。如果天胶库存继续下降，RU 或许也会创出年内新高。</p> |
| 合成橡胶 | +1 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周三，合成橡胶在成本支撑和天胶带动下，价格重心继续上移，BR2407 收于 14395 元/吨，涨 370 元/吨，涨幅 2.64%。</p> <p>现货市场：华东现货价格 13725（+150）元/吨，市场实盘有限，商谈气氛僵持。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>   |

|    |      |   |
|----|------|---|
|    |      | <p>成本端，丁二烯当前供需仍偏紧，价格震荡走强。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 28 日重启，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，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，税后利润再度下滑至-1407.08 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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偏强成本支撑较好，同时天胶走势偏强，推动价格重心上移。6 月，成本和自身供需面有边际转弱预期，但是天胶在大部分时间将维持偏强，对合成橡胶会起到强引导作用。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>偏多对待。</p> |
| 白糖 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：郑糖震荡整理。SR2409 合约在 6185-6236 元之间波动，收盘略涨 0.05%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>总体来看，欧盟（包含法国、英国等）2024 年甜菜种植面积增加了 6%，预计 2024/25 榨季年度欧盟糖产量可能超过 1700 万吨，而 2023/24 榨季年度产量仅为 1610 万吨。2024/25 年度欧盟的食糖出口额可能会增加到 200 万吨，而 2023/24 年度仅为 140 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>近日国内外期货糖价暂时止跌转为整理，巴西主产区 5 月上半月产糖数据以及美国农业部（USDA）2024/25 年度世界食糖供需预测报告即将公布，关注市场的反应。</p>  |

|       |      |   |
|-------|------|---|
|       |      | 国内 5 月份产销数据也即将出台，关注糖厂去库存数据的指引。技术上看，郑糖主力合约短期或许在 6100-6300 元上下震荡，等待新的突破。  |
| 棉花、棉纱 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周三日盘小幅震荡。棉花主力合约 CF2409 报收于 15570 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.52%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 21320 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.49%。ICE2 号棉主力合约报收于 78.99 美分/磅，日环比下跌 0.16%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 16510 元/吨，日环比下跌 14 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 74.93 美分/磅和 78.59 美分/磅，日环比上涨 1.91 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b></p> <p>1、今日棉纱价格总体平稳，局部地区小幅上调，但成交量有限，同时也难以扭转亏损情况。目前行业内企业对后市预期普遍看空，原料采购维持随用随买，增加库存情况十分有限。</p> <p>2、近期巴基斯坦已有少量 2024/25 新年度籽棉上市，截至目前上市量较去年同期较少，当前仅有三家轧花厂开始新年度加工工作，预计六月后上市量有望增加。</p> <p>3、1-4 月纺织业利润总额同比增长 24.9%，增速较 1-3 月略降 0.1 个百分点；纺织服装、服饰业利润总额同比增长 5.8%，增速较 1-3 月下降 1.6 个百分点。</p> <p>4、据美国农业部统计，至 5 月 26 日全美棉花播种进度 59%，较去年同期领先 3 个百分点，较近五年均值领先 2 个百分点。其中主产棉区得州播种进度 50%，较去年同期领先 4 个百分点，较近五年平均进度领先 1 个百分点。至同期，全美棉花现蕾率 4%，较去年同期领先 1 个百分点，较近五年均值落后 1 个百分点。其中主产棉区得州现蕾率 7%，较去年同期领先 3 个百分点，较近五年平均进度落后 1 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国内棉花和棉纱现货价格企稳，但美棉再度跌至 78 美分/磅附近，令内盘反弹蒙上阴影。内盘将继续处于区间震荡行情，郑棉主力合约近期阻力位依然是 15600 元/吨。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>期货：棉花主力合约以 15400-15600 元/吨做区间波段。期权：卖出 CF2409P15000。</p> |
| 纸浆    | +1   | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约日间震荡走弱，收盘价下跌。木浆现货市场价格涨跌互现。山东、江浙沪、广东地区部分牌号现货价格小幅下调 30-50 元/吨，阔叶浆市场价格暂时维持稳定，贸易商低价惜售情绪浓厚。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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，根据 Fastmarkets 消息，部分大型长协纸厂接受了卖方提价，并以 830-840 美元/吨的价格购入进口 NBSK，截至上周</p>  |

加拿大和北欧 NBSK 价格为 810-840 美元/吨，针叶浆即期进口成本大概处于 6600-6800 元/吨，盘面贴水幅度扩大。阔叶浆市场虽然不愿接受涨价的中国客户较多，但供应商仍坚持推动新一轮 30 美元/吨的提涨，南美漂阔浆价格 5 月顺利上涨 30 美元/吨至 740-750 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，短期外盘偏强，商品市场情绪有所改善，纸浆向下空间倾向于有限，预计维持高位区间波动。

**【交易策略】**

商品市场情绪有所降温，纸浆在接近 6200 附近尝试多配。

**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          |
|----------------|--|---------------|
| <b>总部业务平台</b>  |  |               |
| 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  |
| <b>分支机构信息</b>  |  |               |
| 北京分公司          | 北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层                               | 010-68578987  |
| 北京石景山分公司       | 北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室                        | 010-66058401  |
| 北京朝阳分公司        | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层                         | 010-85881061  |
| 北京望京分公司        | 北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室                            | 010-62681567  |
| 河北分公司          | 河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室                          | 0315-5396886  |
| 保定分公司          | 河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室              | 0312-3012016  |
| 南京分公司          | 江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444                      | 025-58061185  |
| 苏州分公司          | 江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室                         | 0512-65162576 |
| 上海分公司          | 中国（上海）自由贸易区长柳路56-62（双）号5-6（04）室                    | 021-50588179  |
| 常州分公司          | 常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室                      | 0519-86811201 |
| 湖北分公司          | 湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号                           | 027-87267756  |
| 湖南第一分公司        | 湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室       | 0731-84310906 |
| 湖南第二分公司        | 湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房   | 0731-84118337 |
| 湖南第三分公司        | 湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号                                  | 0731-85868397 |
| 深圳分公司          | 广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室                      | 0755-82521068 |
| 广东分公司          | 广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09                   | 020-38783861  |
| 山东分公司          | 山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户                          | 0532-82020088 |
| 天津营业部          | 天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609                              | 022-23041257  |
| 天津滨海新区营业部      | 天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3座1506单元                    | 022-65634672  |
| 包头营业部          | 内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107                   | 0472-5210710  |
| 邯郸营业部          | 河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间           | 0310-3053688  |
| 太原营业部          | 山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层                        | 0351-7889677  |
| 西安营业部          | 陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室                       | 029-81870836  |
| 上海自贸试验区分公司     | 中国（上海）自由贸易试验区上南泉北路429号2801室                        | 021-58991278  |
| 上海南洋泾路营业部      | 中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室                    | 021-58381123  |
| 上海世纪大道营业部      | 中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号11层07单元              | 021-58861093  |
| 宁波营业部          | 浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8                     | 0574-87096833 |
| 杭州营业部          | 浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室                         | 0571-86690056 |
| 南京洪武路营业部       | 江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室                     | 025-58065958  |
| 苏州东吴北路营业部      | 江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室                   | 0512-65161340 |
| 扬州营业部          | 江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼                               | 0514-82990208 |
| 南昌营业部          | 江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420            | 0791-83881026 |
| 岳阳营业部          | 湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号                           | 0730-8831578  |
| 株洲营业部          | 湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号（优托邦第3号写字楼第7层C-704号） | 0731-28102713 |
| 郴州营业部          | 湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼                        | 0735-2859888  |
| 常德营业部          | 湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场（19层1902号）            | 0736-7318188  |
| <b>风险管理子公司</b> |  |               |
| 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  |