


观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海 →欧洲）	+0.5	<p>【行情复盘】 周三涨跌互现，两大近月合约上涨，四大远月合约下挫。主力合约 EC2408 报收于 4260 点，按收盘价日环比上涨 1.59%；次主力合约 EC2410 报收于 3298 点，按收盘价日环比下跌 1.74%；近月合约 EC2406 报收于 4208 点，日环比上涨 1.52%。六大合约日交易额合计 103.9 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、5月28日 TCI 录得\$3565.44/TEU，日环比持平。6月 FAK 报价中枢在\$4230/TEU、\$7270/FEU 左右。 2、5月29日外交部发言人毛宁主持例行记者会时表示，中方已经多次表明了立场，反对袭扰民用船只，希望能够维护国际航道的稳定、和平与安全。当前的局势确实影响到了国际航运，但是红海当前的局势是加沙冲突外溢的表现，所以我们觉得当务之急是应当管控加沙的局势，实现整个中东地区的和平。 3、白宫称拉法致命袭击未越过红线。以色列国家安全顾问表示，加沙地带的冲突至少还将持续七个月。以色列议会拟推动将联合国近东巴勒斯坦难民救济和工程处认定为恐怖组织。 4、加沙地带卫生部门发表声明，呼吁在加沙地带建立安全走廊，让燃料和医疗援助进入拉法和加沙地带北部，并在当地建立野战医院，以改善加沙地带的人道主义局势。 5、上期能源公告，两位投资者于 2024 年 5 月 29 日在集运指数（欧线）期货 2408 合约上账户组日内开仓交易量超限第 2 次达到上海国际能源交易中心处理标准。两客户交易行为违反《上海国际能源交易中心异常交易行为管理细则》第 16 条之规定，上期能源决定对相关客户采取限制其在相应合约上开仓 1 个月的监管措施。 6、IMF 将中国 2024 年 GDP 增速预期上调 0.4 个百分点至 5%。</p> <p>【市场逻辑】 最近两个交易日期市呈现近涨远跌的走势。近月合约主要受到即期市场影响，随着各大船东继续涨价，带动近月合约上涨。远月合约受到地缘政治影响更多，以色列迫于国际压力宣称近期将公布最新停战方案，中国外交部明确表示应该解除加沙问题避免商船再遭袭击，这样消息均有助于化解红海危机。 不过，以色列国家安全顾问声称加沙冲突至少延续至年底，并有意将联合国下属机构认定为恐怖组织，给略有降温的地缘局势蒙上一层阴影。此外，即便以色列完全占领加沙，但只要维持对加沙封控，胡塞武装将继续攻击红海商船，远月合约就会被低估。</p> <p>【交易策略】 周四以震荡走势对待，EC2406/08 多单可以继续保留，不建议追多。可以从中长线角度出发，逢低配置 EC2410/12 多单。</p>
	股指		

		<p>看，银行和电力设备分别拖累和带动 300、50，有色金属拉动四大指数，电子拖累 500、1000。资金方面，主要指数资金变动不一。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性 2480 亿元，对冲月末资金面收紧影响，短端资金成本抬升幅度有限，市场基本不受利空影响。财政部数据显示，4 国企营收累计同比增长 3.2%；利润累计同比增长 3.8%。4 月末国企资产负债率环比上升 0.1%至 64.9%。此前数据显示，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。近期政策方面，中央政治局会议继续关注防范化解金融风险等问题。大连、湖南全省等继续放宽购房政策后，广州、深圳也宣布进一步放松限购。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，美股上涨趋势暂时放缓。地缘政治风险事件结束后市场风险偏好总体上升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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利好影响。但外盘上涨步伐放缓，利多效果减弱。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】</p> <p>策略方面，指数短期持续震荡，预计中长期仍将继续上行为主，继续关注 IF 和 IH。套利方面，近月合约反套机会仍在，尤其是 IC 和 IM 空间较多。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 比价变动不一，近期上行趋势不变维持做多，中长期等待逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周三现券收益率继续下行，国债期货主力合约相应维持上涨。成交持仓方面，除 TL 成交持仓全面下降以外，其他品种成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，农发行 1 年、3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.6211%、2.0820%、2.4007%。此外，2024 年超长期特别国债（二期）今起跨市场上市，包括银行间市场“24 特别国债 02”、上交所“24 特国 02”、深交所“特国 2402”及北交所“24 特国 02”。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。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性 2480 亿元，对冲月末资金面收紧影响，短端资金成本抬升幅度有限，市场基本不受利空影响。财政部数据显示，4 国企营收累计同比增长 3.2%；利润累计同比增长 3.8%。4 月末国企资产负债率环比上升 0.1%至 64.9%。此前数据显示，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。近期政策方面，中央政治局会议继续关注防范化解金融风险等问题。大连、湖南全省等继续放宽购房政策后，广州、深圳也宣布进一步放松限购。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，但美债收益率再度反弹，人民币汇率走弱。地缘政治风险事件结束后市场避险情绪总体下降。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。海外和汇率影响略偏空。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】</p>

			<p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。供给冲击利空影响弱预期，但仍需警惕长端面临压力，操作上可暂维持观望。期现方面，TS基差再转为横向波动，暂时维持观望。跨期方面，此前各品种跨期价差偏离无套利空间的统计套利机会均已消除。曲线方面，继续重点关注做陡曲线交易策略不变。</p>
	股票期权		<p>【行情复盘】 5月29日，两市缩量震荡。截至收盘，上证指数涨0.05%，深成指涨0.25%，创业板指涨0.27%。科创50跌0.07%。在资金方面，沪深两市成交额为7083亿。</p> <p>【市场逻辑】 两市缩量整理。在期权隐波方面，各标的隐波低位震荡。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。</p> <p>操作策略上，短线市场或延续弱势，期权中小盘标的日内波动有望走高，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上升。目前菜籽粕期权、豆二期、锰硅期权、纯碱期权、菜油期权等认沽合约成交最为活跃，而苹果期权、橡胶期权、聚丙烯期权、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，锰硅期权、纯碱期权、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、工业硅期权、原油期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。建议近期涨幅较大的品种高位要注意盈利保护。</p> <p>多头趋势品种：白银、铝、合成橡胶、苯乙烯、塑料、菜油、聚丙烯、橡胶、纯碱、锰硅、尿素、PVC、豆油、锌</p> <p>空头趋势或反转：原油</p> <p>高波动品种有：工业硅、锌、锰硅、铜、白银、豆粕、铝、合成橡胶、菜粕、PVC、橡胶、菜油、豆二、苹果、纯碱</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属震荡。沪金2408合约期货价格收跌0.37%至557.52元/克，沪银2408合约期货价格收涨0.88%至8498元/千克。截止7:15，现货黄金报价2338.51美元/盎司；现货白银报价32.005美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美联储褐皮书：全美经济活动继续扩张，但各行业与各个地区的条件各不相同。零售销售数据表明，可自由支配支出下降。价格敏感性提高，这限制了消费者活动。预计价格将继续温和上涨。汽车销售大致持平。非金融服务的需求上升。住房需求温和上</p>

		<p>升。整体前景展望在一定程度上更加悲观，报告称不确定性上升、下行风险加重。5月30日，全球最大黄金ETF—SPDR Gold Trust 持仓较前一个交易日维持不变，当前持仓量为832.21吨。</p> <p>美联储5月里士满联储制造业指数公布，录得0，大幅超市场预期-6与前值-7。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，但消费者信心指数与制造业指数向好，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>【交易策略】</p> <p>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。</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32.5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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>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>【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、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期达产后将卡莫阿-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>【市场逻辑】</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</p>

		<p>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>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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。 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%。 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。 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>【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	+2	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2407 震荡上涨，报收于 21520 元/吨，环比涨 1.56%。夜盘显著走强，伦铝大幅上涨。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 AO2407 震荡整理，报收于 4043 元/吨，环比涨 0.27%。夜盘高开震荡。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3907.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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微幅下滑。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>【交易策略】</p> <p>昨日晚间一则关于有色行业严控产能的新闻点燃市场情绪，相关品种铝及氧化铝显著上涨，在资金关注度本就较高的当下，建议偏多思路对待。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，加之此次政策面的影响，建议逢低买入为主，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡震荡走强，主力 2407 合约收于 282060 元/吨，涨 1.71%。夜盘震荡整理，伦锡横盘整理。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>【重要资讯】</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>【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>【交易策略】</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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 19020+0.5%。SMM1#铅现货价格 18550~18650 均价 18600+75</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;较上一周一(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)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>美元指数反弹，美国 PCE 数据公布前美元走升，有色涨跌互现，关注近期海外央行降息预期及动态变化。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</p>

		<p>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 19 万吨附近，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>【交易策略】</p> <p>铅暂时偏强波动延续，关注近期关键数据及主要央行利率决议。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，宜偏多操作思路为主。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 155470，涨 0.14%。SMM 报价 154400~156100 均价 155250-550</p> <p>【重要资讯】</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，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>【市场逻辑】</p> <p>美元指数反弹，美国 PCE 数据公布前美元走升，有色分化整理，我国部分有色金属涉及产能调整，三元产能进入门槛提升，对相关金属使用偏利空，镍表现整理。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>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约，收 14795，+0.75%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢价格持平。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，</p>

		<p>整体消化以刚需采购为主。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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。</p>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 周三工业硅冲高回落，主力合约2407跌3.52%至12340元/吨，日成交量环比小幅回落，持仓量小幅增加。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区生产继续恢复，新疆开炉增加，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。近期云南干旱，个别企业收到未来限电通知。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】 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。国务院降碳方案限制新产能。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期二次探成本底，短周期主力2407合约创4月以来新高后回调，下方关注12200-12300支撑。操作上，供应端近期增加，企业库存小幅增加，12000以下处于西南丰水期421低成本区域，但四川复产进度较快，短线产业面驱动略偏空，有色板块及政策情绪带动存在一定补涨空间，技术面回踩前区间，可12100-12300附近试多，11850止损。</p>
碳酸锂	-2	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约2407跌1.08%收于105200元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，5月29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103050元/吨，下跌100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%≤Li20 <6%）报8325元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li20 <4%）报2928元/吨；磷锂铝石（7%≤Li20 <8%）报9750元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li20 <5%）报3420元/吨，持平；卤水（硫酸锂溶液）报404114元/金吨，下跌380元/金</p>

		<p>吨。</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，节能降碳政策要求的正极材料产能控制可能利空上游原料。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】 锂盐供强需弱的态势仍在延续，在逐步放开新能源车购买限制的利多释放前，控制正极材料产能对碳酸锂需求的利空影响是立竿见影的。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夜盘涨至前期高位。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>【重要资讯】 国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》。其中提到，加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换，严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能，严防“地条钢”产能死灰复燃。2024年继续实施粗钢产量调控。“十四五”前三年节能降碳指标完成进度滞后的地区，“十四五”后两年原则上不得新增钢铁产能。新建和改扩建钢铁冶炼项目须达到能效标杆水平和环保绩效A级水平。</p> <p>【市场逻辑】 短期产业矛盾不大，国内政策相对积极，一线城市限购继续放开，5月新增专项债发行达到计划量，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，提到2024年继续实施粗钢产量调控，结合今年单位GDP能耗下降的目标，供应调降预期上升，但从过往情况看，最终减产落实情况还需跟踪，短期以政策炒作为主。</p> <p>螺纹产需数据偏中性，静态看相对健康，淡季临近，基本面矛盾不突出，市场仍围绕国内政策及商品市场整体情绪进行交易，后者主要美联储货币政策影响，近期有所好转。整体看负反馈驱动不强，预计大方向仍维持高位波动，低点上移。</p> <p>【交易策略】 供给政策可能带来价格冲高，关注3850附近压力，短期可低买，但追涨有一定风险，月间维持反套思路。</p>
热卷	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘大幅上涨。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>【重要资讯】 国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》。其中提到，加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换，严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能，严防“地条钢”产能死灰复燃。2024年继续实施粗钢产量调控。“十四五”前三年节能降碳指标完成进度滞后的地区，“十四五”后两年原则上不得新增钢铁产能。新建和改扩建钢铁冶炼项目须达到能效标杆水平和环保绩效A级水平。</p> <p>【市场逻辑】 国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，提到2024年继续实施粗钢产量调控，</p>

		<p>结合今年单位 GDP 能耗下降的目标，供应调降预期上升，结合 2021 年以来的情况看，最终落实情况还需跟踪，短期以政策炒作为主。热卷产需弱平衡，冷轧、中板产需及价格明显偏弱，冷热价差高位回落，对热卷有一定影响。海外钢价近期持稳，热卷出口价上涨，出口利润继续回升。整体看，热卷需求稳定，但自身产需矛盾尚存，短期商品市场情绪又再度回升，外加国内供需两端均有政策出台，利多热卷价格，预计大方向仍处于高位窄幅波动内，低点上移，后期跟踪出口量回落幅度。</p> <p>【交易策略】 热卷供需矛盾仍存在，短期政策影响下反弹至 3930-3950 附近尝试滚动卖保，回调 50-100 元离场。</p>
铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘反弹，主力合约上涨 1.07%，收于 895.5。</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%。 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。 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】 2024 年继续加强钢铁产量调控，成材价格昨夜上涨，带动铁矿反弹。但成材表需已开</p>

		<p>始下降，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>【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	+1	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货继续上涨，09合约涨1.83%收于9576。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报8300元/吨，日环比上涨150；宁夏主产区价格报8400元/吨，日环比持平；云南主产区价格报8250元/吨，日环比上涨100；贵州主产区价格报8300元/吨，日环比上涨100；广西主产区报8400元/吨，日环比上涨100。</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、Mysteel：康密劳加蓬块7月对华锰矿报价为8.3美元/吨度（涨1.4）。</p> <p>【市场逻辑】锰硅供需同增，从供给端来看，各主产区厂家逐步复产，导致锰硅产量继续回升。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，华东钢招定价涨至8700元/吨。对于成本端，化工焦价格暂稳，锰矿报价继续上涨，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，锰矿价格存在持续走强的可能，锰硅生产成本逐步提升。国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，虽未直接提及铁合金行业，但黑色系期货夜盘普遍上涨，情绪面利多锰硅。</p> <p>【交易策略】锰硅再度增仓上行，维持偏强走势，操作方面多单继续持有。</p>
硅铁	+1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，09合约跌0.68%收于7292。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6850元/吨，日环比下跌50；宁夏报6950元/吨，日环比持平；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：上周（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。国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，虽未直接提及铁合金行业，但黑色系期货夜盘</p>

			<p>普遍上涨，情绪面利多硅铁。</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	+3	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 2.75% 收于 1755 元。</p> <p>【重要资讯】 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。</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>【市场逻辑】 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】 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，节能降碳政策的推进情况是玻璃年度行情的胜负手。预期再度主导盘面，前期空单宜择机止损等待企稳做多机会；有交割资质的生产企业宜逢高布局锁定旺季生产利润；套利方面关注 9-1 反套。</p>
能源化工	原油	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 615.5 元/桶，-0.13%。</p> <p>【重要资讯】 1、委内瑞拉研究机构 Orinoco Research 表示，欧佩克+会议将于周日举行，预计该组织将继续实施目前的减产政策，因为人们仍然担心经济状况、利率、通胀、需求以及日益增加的地缘政治风险。虽然委内瑞拉的石油产量出现了轻微增长，但目前还不确定它是否会在中期成为减产的国家之一，因为由于其石油产量长期下降，它此前一直被排除在外。然而，由于对伊朗石油仍然实施制裁，并且不同的非洲石油生产和出口国家在生产方面遇到问题，如果委内瑞拉的产量继续增长，从长远来看，它可能会在全球石油市场和欧佩克中扮演更重要的角色，特别是在美洲和欧洲市场。与此同时，南美和非洲的其他国家如圭亚那和纳米比亚等也在崛起。</p> <p>2、美国至 5 月 24 日当周 API 原油库存-649 万桶，预期-190 万桶，前值+248 万桶。库欣原油库存-170.6 万桶，前值+177 万桶。汽油库存-45.2 万桶，预期+100 万桶，前值+208.8 万桶。精炼油库存+204.5 万桶，预期+40 万桶，前值-32 万桶。</p> <p>3、巴克莱：我们假设欧佩克+将在第三季度部分撤销自愿减产，但如果我们在 2024 年下半年看到这种情况，我们也不会感到惊讶。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】</p>

		sc 原油盘面连续反弹后承压，上方技术阻力位关注 630 附近。
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 3681 元/吨，0.60%。 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>【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 2024-5-27 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。 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。 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】 成本端反弹，但沥青供需面偏弱，多空博弈。</p> <p>【交易策略】 沥青短线背靠 3700 附近震荡为主，建议观望，后市关注成本驱动。</p>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘原油价格意外下行，带动高低硫燃料油价格回落。高硫燃料油 2409 合约价格上涨 11 元/吨，涨幅 0.31%，收于 3559 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格下跌 14 元/吨，跌幅 0.33%，收于 4186 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1 美国石油协会（API）数据显示，上周，美国 API 原油库存 -649.0 万桶，前值 +248 万桶。API 库欣原油库存 -170.6 万桶，前值 +180 万桶。API 成品油汽油库存 -45.2 万桶，前值 +210 万桶。API 成品油馏分油库存 +204.5 万桶，前值 -30 万桶。 2 美联储褐皮书：全美经济活动继续扩张，但各行业与各个地区的条件各不相同。零售销售数据表明，可自由支配支出下降。价格敏感性提高，这限制了消费者活动。预计价格将继续温和上涨。汽车销售大致持平。非金融服务的需求上升。住房需求温和上升。整体前景展望在一定程度上更加悲观，报告称不确定性上升、下行风险加重。 3 当地时间 5 月 29 日，以色列国防军表示，已经对整个“费城走廊”实现了“战术控制”。“费城走廊”是加沙地带与埃及之间的军事缓冲区，全长约 14 公里。目前，除了该走廊西部靠近海岸的一小段地区外，以军已经在该走廊的大部分地区完成兵力部署。对于西部海岸地区，以军也通过远程监视和火力实现了控制。</p> <p>【市场逻辑】 目前市场普遍认为 OPEC+6 月初会议决定将减产延长到第三季度，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。目前高硫估值已处历史高位，注意回落风险。</p> <p>【交易策略】 后续走势或将趋于震荡；目前高硫强于低硫；整体建议观望。</p>

	PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘，PTA2409 合约价格上涨 22 元/吨，涨幅 0.37%，收于 5966 元/吨；PX2409 合约价格上涨 20 元/吨，涨幅 0.23%，收于 8604 元/吨。 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>【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，价格震荡整理，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。29 日，江浙地区产销 4 成左右，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，成本端价格走强下，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：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8684 元/吨，涨 0.54%，持仓变化+1177 手，PP2409 合约收 7852 元/吨，涨 0.52%，持仓变化+248 手。 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>【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：2024-05-29，两油库存 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>【市场逻辑】 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>【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	+1.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇上涨，EG2409 合约收 4637 元/吨，涨 1.58%，持仓变化+6676</p>

		<p>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>【重要资讯】</p> <p>(1) 从供应端来看，装置检修集中，供应维持偏低供应。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>【市场逻辑】</p> <p>近期主港发货数据持续良好，周二发货量更是创新高，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>【交易策略】</p> <p>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 7434，涨 46 元/吨，涨幅 0.62%。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端，成本震荡。市场关注 OPEC 是否延续减产，油价震荡；PTA 供需预期走弱，但当前在成本支撑下价格阶段性回涨；乙二醇供需趋弱，价格或震荡偏弱。(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>【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>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB07 收于 9615，跌 14 元/吨，跌幅 0.15%。</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>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端：成本偏强震荡。市场关注 OPEC 是否延续减产，油价震荡；纯苯供需偏紧，价格偏强；6 月随着供应回升价格或回调整理。(2) 供应端：部分检修装置陆续重启，开工低位回升。宁波科元 15 万吨 5 月 20 日重启，中海油东方石化 12 万吨 5 月</p>

		<p>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%)。</p> <p>(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>【市场逻辑】 苯乙烯5月供需仍偏紧及纯苯偏强,预计价格仍偏强震荡。6月,供需预计边际转弱,但成本偏强,将支撑其在9000-10000元/吨区间震荡。</p> <p>【交易策略】 当前原油存在较大不确定性,建议观望为主。</p>
	<p style="text-align: center;">焦煤</p> <p style="text-align: center;">+1</p>	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘反弹,主力合约上涨1.52%收于1740元/吨。</p> <p>【重要资讯】 4月份全球制造业采购经理指数为49.9%,较上月下降0.4个百分点,略高于一季度49.6%的平均水平。 2024年4月份,中国原煤产量为37166.5万吨,同比下降2.9%,降幅较1-3月收窄1.3个百分点;1-4月累计产量14.8亿吨,同比下降3.5%,降幅较1-3月收窄0.6个百分点。1-4月进口煤炭1.6亿吨,同比增长13.1%。 4月进口炼焦煤1094.94万吨,环比增加7.4%,同比上涨32.04%。蒙煤和俄罗斯煤进口需求转差,4月进口同比增幅分别为32.04%和14.75%。澳大利亚,加拿大进口量增加明显,同比分别增长359%和130%。2024年1-4月我国炼焦煤累计进口3784.07万吨,同比增加23.13%。 山西省资源税税目税率表做出修改,将“煤”税目原矿税率由8%调整为10%,选矿税率由6.5%调整为9%，“煤成气”税目原矿税率由1.5%调整为2%，自4月1日起施行。</p> <p>【市场逻辑】 2024年继续加强钢铁产量调控,成材价格昨夜上涨,带动煤焦价格反弹。但成材表需开始下降,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>【交易策略】 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>

	焦炭	+1	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘反弹明显，主力合约上涨 2.63%收于 2402 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】 2024 年继续加强钢铁产量调控，成材价格昨夜上涨，带动煤焦价格反弹。但成材表需开始下降，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>【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	+1	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，主力合约跳空高开。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态一般，国内甲醇现货市场气氛不佳，各地区主流价格弱勢调整为主，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。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，</p>

		<p>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 MT0 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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，受到政策面的影响，仍存在上探可能。</p>
PVC	+1	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，期价跳空高开。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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，业者预期不佳。</p> <p>【交易策略】 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，加之政策面的扰动，操作难度增加，可暂时观望。</p>
烧碱	+1	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 装置检修力度减弱，需求提振不强，烧碱基本面弱稳。</p> <p>【交易策略】 短期内，烧碱走势仍承压，维持宽幅震荡行情，短期支撑关注 2750 一线后。</p>
纯碱	+3	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 2.23%收于 2427 元。</p> <p>【重要资讯】 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。</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；普通投资者谨慎参与 09 空单。</p> <p>【交易策略】 受节能降碳政策带来的情绪影响，国内定价大宗商品整体偏强运行，建议纯碱前期空单止损，低位多单继续持有。</p>
尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周三尿素期货主力 09 低开高走，涨 0.05%至 2201 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周三现货市场报价小幅上调，主流地区报价调整 0-10 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，泸天化恢复生产，明泉另一套、华鲁一套正在恢复中，东光一套装置已恢复、另一套近期恢复，湖北三宁近期恢复，正元沧州近日计划停车，潞安停车检修，本周预计利用率仍有下降，但降幅下降。上周企业预收订</p>

			<p>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，关注下方 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	-0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，美豆下挫，收跌于 1213 美分/蒲； 豆粕主力 09 合约，晚间低开震荡，暂收跌于 3499（-10 或-0.28%）。 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>【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>【交易逻辑】 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>
	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7864 元/吨，环比收涨 6 元/吨或 0.08%，主力 Y2409 报收 8176 元/吨，环比收涨 22 元/吨或 0.27%。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>【重要资讯】 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 & 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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 10 合约期价 9228 元/吨，环比前一日变化 64 元/吨或 0.70%。</p> <p>现货市场：河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.40-4.70 元/斤，较上一交易日稳定。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.60-4.70 元/斤，较上一交易日稳定。兴城花育 23 通货米主流意向收购参考 4.70-4.77 元/斤，高价较上一交易日偏强 0.05 元/斤。</p> <p>【重要资讯】据卓创调研：2024 年辽宁花生种植面积同比增 8.14%至 25.14 万公顷，吉林花生种植面积同比增 13.39%至 27.19 万公顷。</p> <p>油厂方面，定陶鲁花约十几车，昨日基本全卸。莱阳鲁花今日国内货源约几车，另有部分合同米。阜新鲁花货量不多。深州鲁花约有几车。青岛工厂约有 20 车。兖州工 200-300 吨。开封工厂今日厂外 15-17 车。石家庄工厂近期到货少。费县中粮 20 多车，兴泉油脂日均 100 吨，玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p>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】</p> <p>部分产区农忙，基层原料货源逐步减少，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】</p> <p>周三晚间，菜粕主力 09 合约下跌，晚间暂收于 2797 元/吨（-6 或-0.21%）。</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>【重要资讯】</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</p>

		<p>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】 菜粕可考虑 9-1 正套操作。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，菜油 2409 合约震荡偏强，晚间暂收于 9050 元/吨（+1 或+0.01%）。 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>【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，进取型可考虑多单持有。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.04%；CBOT 玉米主力合约周三收跌 1.67%； 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>【重要资讯】 （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%。 （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%。 （3）美国农业部发布的单日出出口销售报告显示，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>【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，</p>

		<p>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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.21%； 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>【重要资讯】 (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） (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>【市场逻辑】 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>【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，玉米淀粉期价也面临支撑，操作方面建议暂时回归观望。</p>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周三，生猪期价高开低走，生猪指数延续偏弱震荡，本周主力合约 09 未突破前高后增仓下破 18000 整数关口。生猪现货价格突破大涨，今日止涨调整，全国均价 17.1 元/公斤左右，环比上昨日跌 0.05 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17920 元/吨，环比前一交易日涨 0.34%。基差 09（河南）-1000 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，仔猪价格反弹至 600 元/头附近，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</p>

		<p>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】</p> <p>周三，隔夜豆粕及玉米期价大幅下挫拖累早盘蛋价低开，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，本周止跌回落，主产区均价4.03元/斤左右，环比昨日跌0.02元/斤左右，主销区均价4.27元/斤左右，环比昨日跌0.03元/斤，全国均价4.11元/斤左右，环比昨日跌0.02元/斤左右。期价截止收盘，主力09合约收于3945元/500公斤，环比前一交易日跌0.95%，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】</p> <p>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】</p> <p>2、五月份农产品整体高开低走，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】</p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>

	橡胶	+3	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶放量上涨。RU2409 合约在 15500-15830 元之间波动，上涨 2.98%。NR2407 合约在 13140-13575 元之间波动，上涨 4.31%。</p> <p>【重要资讯】 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>【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】 周三夜盘沪胶强劲冲高，RU 部分合约已突破 3 月高点。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。不过，近期政策利好刺激建材、钢材等商品价格上行，天胶也有望获益。NR 率先创出年内新高，RU 也在补涨，突破行情正在形成，后期 RU 或许会上升至 18000 元附近。</p>
	合成橡胶	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶价格重心继续上移，BR2407 收于 14475 元/吨，涨 395 元/吨，涨幅 2.81%。 现货市场：华东现货价格 13725 (+150) 元/吨，刚需有限，高价成交吃力。</p> <p>【重要资讯】 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>【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>【交易策略】 偏多对待。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖弱势整理。SR2409 合约在 6155-6214 元之间波动，略跌 0.23%。</p> <p>【重要资讯】 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>【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】 国际糖价低位震荡，ICE11 号原糖或将再次考验 18 美分的支撑。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。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。</p>	
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘下跌。棉花主力合约 CF2409 报收于 15505 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.42%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 21260 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.28%。ICE2 号棉主力合约报收于 78.28 美分/磅，日环比下跌 1.06%。</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 73.6 美分/磅和 77.26 美分/磅，日环比下跌 1.33 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 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。 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。 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。 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡，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>【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，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。</p> <p>【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。</p>
	苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周三震荡整理，收于 7492 元/吨，跌幅为 0.61%。 现货价格：山东 5 月份纸袋富士 80#以上一二级货源交易加权平均价格 3.80 元/斤，较 4 月份下滑 0.11 元/斤，环比跌幅 2.81%，较去年 5 月均价低 0.35 元/斤，同比跌幅 8.43%；陕西 5 月份纸袋富士 70#以上货源主流交易加权平均价格 3.32 元/斤，较 4 月均价持平，较去年 5 月份均价低 0.71 元/斤，同比跌幅 17.62%（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 23 日，全国主产区冷库库存量为 262.32 万吨，同比下降 29.3 万吨。其中山东地区库存量为 130.98 万吨，同比增加 12.67 万吨；陕西地区库存量为 64.78 万吨，同比下降 8.49 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 22 日，全国主产区苹果冷库库存量为 289.80 万吨，库存量较前一周减少 42.45 万吨。走货较前一周基本持平。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 市场利空因素未出现缓解，期价仍然面临压力。目前苹果市场的压力主要来自两个方面，一是新季生长推进平稳，多数调研信息反馈，当前环境对于产量预估的指向为稳定略增，构成新季的相对压力；二是现货市场表现偏弱，近月期货合约持续偏弱波动。整体来看，现货稳中偏弱&新季生长良好，继续构成相对压力，依然限制苹果期价的涨幅。</p> <p>【交易策略】 苹果 10 合约仍然面临压力，操作方面建议观望或者反弹做空思路。</p>

重要事项:

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

方正中期研发团队		
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