



观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	-0.5	<p>【行情复盘】 周四全面下挫。主力合约 EC2408 报收于 4138 点，接收盘价日环比下跌 2.86%；次主力合约 EC2410 报收于 3100.7 点，接收盘价日环比下跌 5.98%；近月合约 EC2406 报收于 4172 点，日环比下跌 0.86%。六大合约日交易额合计 99.8 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、5 月 30 日 TCI 录得\$3565.44/TEU，日环比持平。6 月电商线上报价中枢约\$7270/FEU 左右，线下实际成交价约\$6800/FEU。 2、中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰 5 月 28-29 日在上海和浙江调研大宗商品运储工作。何立峰强调，要落实好党中央、国务院决策部署，强化港口基础设施和航运能力建设，大力发展铁水联运，努力做好大宗商品运储工作，提升供应链韧性和安全水平。何立峰指出，要大力发展铁水联运，加强铁路与港口建设衔接，拓展水水中转，强化运输组织协同，推动信息共享，推进物流成本实质性下降。要统筹做好大宗商品运储工作，健全大宗商品海运和物流体系，加快补齐储备设施短板，确保大宗商品供应链畅通和安全稳定。 3、5 月 30 日中国习近平对巴以冲突表态：战争不能再无限继续，正义也不能永久缺席，“两国方案”更不能任意动摇。 4、时隔两年多，德国船公司赫伯罗特成为首家恢复乌克兰集装箱运输服务的干线运营商，地中海航运 MSC 也计划重启敖德萨海港支线服务。</p> <p>【市场逻辑】 今日期市整体回调，主要是三方面因素：其一，中国最高领导人表态巴以战争不能无限期继续，令红海危机解除初现曙光；其二，中国推进港口基础设施建设，有利于远期港口拥堵好转；其三，整体商品期货和股市系统性下跌。 未来预判：由于多空因素交织，EC2406 和 EC2408 已从前期“单边势”转为“震荡市”，EC2406 将在 4100-4250 点震荡，EC2408 将在 4000-4400 点之间震荡。其他远月合约 EC2410/2412/2502/2504 受到地缘局势影响更明显，需要根据巴以局势和红海复航情况及时调整仓位。</p> <p>【交易策略】 周五可以采取“多 EC2406/08、空远月”的正套策略。</p>
	股指		<p>【行情复盘】 周四市场总体下跌，沪指收低 0.62%。期指主力合约出现分化，IC 和 IM 上涨、IF 和 IH 下跌。成交持仓方面，IC 成交持仓下降，IM 成交上升持仓下降，其他品种成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数下跌，行业涨跌差异升高。结合行业在指数中所占权重看，电子对四大指数均有明显带动，有色金属则是主要头类，银行、食品饮料还拖累 300 和 50。资金方面，主要指数资金全面流出。消息面上看，央行继续大幅投放流动性，日内净投放 2580 亿元，应对跨月资金紧张，短端资金成本略有回落，市场基本不受利空影响。此前数据显示，4 月企业利润有所回升，营收增长加快，其中国企营收累</p>

		<p>计同比增长 3.2%；利润累计同比增长 3.8%；而 4 月末国企资产负债率环比上升 0.1% 至 64.9%。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、广州、深圳、上海相继进一步放松住房限购。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，市场对美联储降息预期变动不大，美股转为震荡走势。地缘政治风险暂无变动，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，指数短期震荡走弱，但预计中长期仍将继续上行为主，继续关注 IF 和 IH。套利方面，近月合约反套机会减少，主要是 IM 仍有空间。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 比价出现回落，短期可官网或减仓，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>周四现券收益率分化，短端下降中长端上升，国债期货主力合约则全面收低。成交持仓方面，所有品种均呈现成交上升持仓下降态势。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国开行上清所托管 3 年、7 年期固息增发债中标收益率分别为 1.9719%、2.2403%。国开行 3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.988%、2.3247%。进出口行 5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.1018%、2.3979%。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，央行继续大幅投放流动性，日内净投放 2580 亿元，应对跨月资金紧张，短端资金成本略有回落，市场基本不受利空影响。此前数据显示，4 月企业利润有所回升，营收增长加快，其中国企营收累计同比增长 3.2%；利润累计同比增长 3.8%；而 4 月末国企资产负债率环比上升 0.1%至 64.9%。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、广州、深圳、上海相继进一步放松住房限购。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，市场对美联储降息预期变动不大，美债收益率和美元指数回落，人民币汇率反弹。地缘政治风险暂无变动，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潜在利好。海外和汇率利空影响下降。避险情绪对市场无明显利好。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，月末效应结束后维持观望仍需警惕长端面临压力。期现方面，TS 基差维持横向波动，暂时延续观望态度。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</p>

			均已消除。曲线方面，继续重点关注做陡曲线交易策略不变。
	股票期权		<p>【行情复盘】 5月30日，两市延续弱势。截至收盘，上证指数跌0.62%，深成指跌0.32%，创业板指涨0.12%。科创50涨1.14%。在资金方面，沪深两市成交额为7232亿。</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。 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。 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。目前豆二期权、锰硅期权、铜期权、豆油期权、菜油期权等认沽合约成交最为活跃，而塑料期权、工业硅期权、碳酸锂期权、PVC期权、聚丙烯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、锌期权、纯碱期权、白银期权、铝期权等处于高位，碳酸锂期权、苹果期权、PVC期权、工业硅期权、白糖期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。建议近期涨幅较大的品种高位要注意盈利保护。 多头趋势品种：白银、铝、合成橡胶、苯乙烯、塑料、聚丙烯、橡胶、硅铁、锰硅、PVC。 多头趋势或反转：螺纹、纯碱 高波动品种有：硅铁、工业硅、铜、铝、PVC、锌、白银、螺纹、菜油、铁矿石、锰硅、黄金、橡胶、纯碱、塑料、PX、豆油</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属走势不一，黄金震荡，白银下行。沪金2408合约期货价格收跌0.01%至555.50元/克，沪银2408合约期货价格收跌1.66%至8247元/千克。截止7:00，现货黄金报价2344.10美元/盎司；现货白银报价31.191美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美联储威廉姆斯：最近在降低通胀方面进展不足；有充分证据表明货币政策具有限制性；2024年PCE通胀将放缓至2.5%，2025年将接近2%；货币政策设置良好，推动美联储目标的达成；正在收到的数据表明经济增速放缓，但保持稳健；预计通胀将在2024年下半年恢复放缓；预计年底失业率将达到4%；预计今年经济增速为2%-2.5%。 美国一季度实际GDP年化季环比修正值为1.3%，预期为1.3%，前值为1.6%；美国一季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比修正值为3.6%，预期为3.7%，前值为3.7%。数据显示，美国经济第一季度的增长速度比最初报告的要慢，因消费支出低于</p>

		<p>预期。美国经济的主要增长引擎——个人支出增长了 2.0%，低于预期值 2.2%和初值 2.5%。这些数字突显出，在 2023 年持续意外上涨之后，美国经济从 2024 年开始失去动力。高利率、疫情时期储蓄的减少和收入增长的放缓是影响美国家庭和企业的一些关键因素。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国一季度实际 GDP 年化季环比修正值为 1.3%，持平市场预期，低于前值 1.6%；PCE 年化季环比修正值为 2%，核心 PCE 年化季环比修正值为 3.6%，均低于市场预期。美联储官员发言称，现有政策具有限制性，但未见调整政策的紧迫性。黄金震荡，白银因上波投机情绪冷却而回落。重点关注今晚公布的 4 月 PCE 数据，以及后续美联储表态。</p> <p>【交易策略】</p> <p>关注今晚公布的美国 4 月 PCE 数据；贵金属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、美国通胀意外顽固等。</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	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>周四沪铜价格高位回落，主力合约 CU2407 收于 82860 元/吨，跌幅 2.41%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》：逐步取消各地新能源汽车购买限制；从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能；2024 年继续实施粗钢产量调控。</p> <p>2、据 SMM，截至 5 月 30 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 1.9 万吨至 44.35 万吨，较上周四增加 2.84 万吨，继续刷新年内新高。</p> <p>3、必和必拓集团表示，在今天的最后期限之前，不会对英美资源集团提出明确的收购要约，暂时放弃了这项十多年来最大的矿业交易。在距离截止时间不到一小时的时候，必和必拓证实，未能达成一项协议以获得英美资源集团董事会的支持，因此不会继续进行收购，必和必拓必须退出至少六个月。英美资源集团 5 月 29 日发表声明称，没有理由进一步延长要约收购截止日期。必和必拓集团当天早些时候表示，需要更多时间与英美资源集团接触，英美资源集团此前拒绝了必和必拓 386 亿英镑（约合 490 亿美元）的收购要约。</p> <p>4、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 期达产后会将卡莫阿-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>【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、消费品以旧换新以及房地产政策调整对市场的影响。</p> <p>【操作建议】</p> <p>操作上，铜价回调并跌破本轮上行趋势线，市场大概率由趋势性上涨阶段进入高位宽</p>

		幅震荡阶段，关注下方 80000-82000 附近支撑，等待市场调整买入机会。
锌	-1	<p>【行情复盘】 周四沪锌价格高位回落，主力 ZN2407 合约收于 24710 元，跌幅 1.44%。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周四（5 月 30 日），SMM 七地锌锭库存总量为 20.94 万吨，较 5 月 23 日降低 0.35 万吨，较 5 月 27 日降低 0.10 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。周四 SMM 七地锌锭库存小幅去库。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】 沪锌价格上行受阻，25000-26000 元处于前期重要压力区间，建议多头逢高逐步止盈，或者通过期权牛市价差对多头头寸进行替换。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2407 冲高回落，报收于 21560 元/吨，环比涨 0.19%。夜盘震荡偏弱，伦铝大幅回调。长江有色 A00 铝锭现货价格 21730，南通 A00 铝锭现货价格 21820，A00 铝锭现货平均升贴水-150。氧化铝主力合约 A02407 高开低走，报收于 3957 元/吨，环比跌 2.13%。夜盘震荡整理。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】 国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，方案要求，优化有色金属产能布局。严格落实电解铝产能置换，从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能。大力发展再生金属产业。到 2025 年底，再生金属供应占比达到 24% 以上，铝水直接合金化比例提高到 90% 以上。新建和改扩建电解铝项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平，新建和改扩建氧化铝项目能效须达到强制性能耗限额标准先进值。</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>【交易策略】 昨日晚间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高开上涨，</p>

		但很快受美指及沪铜回调的压力，盘面开始快速回落。目前市场情绪不稳，建议多单减仓，沪铝主力合约上方压力位 22000，下方支撑位 20500。氧化铝现货价格涨势暂缓，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，建议暂时观望为主，需关注产能复产情况及矿端供应情况。
锡	-0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡回调，主力 2407 合约收于 275190 元/吨，跌 2.44%。夜盘震荡偏弱，伦锡显著回调。现货主流出货在 277000-279000 元/吨区间，均价在 278000 元/吨，环比跌 1250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美联储褐皮书：美国经济活动继续扩张，但企业对经济前景愈发悲观。报告期内物价温和上涨，预计近期物价将继续温和增长。</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 库存环比持平，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】 盘面高位震荡回落。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，建议等待盘面平稳后考虑多单介入，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】 沪铅主力合约收于 18740-0.79%。SMM1#铅现货价格 18550~18650 均价 18600+0</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 5 月 30 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.57 万吨，较上周四(5 月 23 日)增加 0.73 万吨:较本周一(5 月 27 日)增加 0.36 万吨。本周铅锭社会仓库中，主要的增量是来自于江苏地区，其次是浙江和天津，除了铅消费偏弱带来的库存难以消化问题，亦不排除存在不小部分的进口铅货源抵达仓库的可能性。下周为端午假期的前一周，我们需要关注下游企业的假期安排，以及原生铅与再生铅企业检修后，在月初的产量恢复情况。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数走弱，美国经济数据放缓，有色金属整体调整，铅表现略有调整。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 19 万吨附近，走势波动偏强。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增加。</p>

		<p>【交易策略】 有色板块调整，关键数据以及降息预期变动前市场防御情况显现，铅延续高位震荡反复。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，不过阶段略有回升，后续关注进口资源是否有补充。铅技术走势来看 17500 线上整体多头强势格局，累库暂有延续，暂时观望及关注有色板块整体带动情况。</p>
镍	-2	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 149700，跌 2.55%。SMM 报价 152600~154600 均价 153600-1650</p> <p>【重要资讯】 知情人士称，随着冶炼厂需求增加，印尼自 4 月份以来从菲律宾购买了创纪录数量的镍矿石，而雅加达推迟发放采矿配额和强降雨影响了当地的供应。两家当地冶炼厂和一位贸易商透露，印尼 4 月份从菲律宾进口的镍矿石可能达到约 50 万吨，5 月份将再次达到这一水平，是 3 月份进口量的两倍多。这一月进口总量也将超过去年全年从菲律宾进口的 374454 吨。印度尼西亚要求矿业公司定期申请采矿配额，并提供概述其计划的所谓 RKAB 文件。政府表示，由于许可证有效期从一年变为三年，以及矿工尚未支付特许权使用费等未偿义务，今年的许可证发放被推迟。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数走弱，美国经济数据放缓，有色继续表现调整，镍跟随铜显著调整回落。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】 沪镍 15.2 万元失守收复乏力，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，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】 不锈钢主力合约，收 14610，-0.98%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢价格持平。5 月 30 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，平；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 30 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 108.5 万吨，周环比上升 1.53%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.27 万吨，周环比上升 0.62%，热轧不锈钢库存总量 39.23 万吨，周环比上升 3.18%。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增量，各个系别均有不同程度增加。本周市场到货增多，周内价格震荡运行，下游采购仍以刚需为主，需求未见明显波动，因此本期全国不锈钢社会库存小幅增加。</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</p>

		<p>回升，产量也实际提升，近期采购成交量价回升。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】</p> <p>不锈钢 14600 支撑待观，失守下档继续关注 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】</p> <p>周四工业硅高开高走，主力合约 2409 涨 3.98%至 13075 元/吨，日成交量环比大幅回升，持仓量大幅增加。</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。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】</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。国务院降碳方案限制新产能</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 2409 合约创 4 月以来新高，上方关注 13300-13500 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，双碳政策存在一定的题材空间，关注后续政策落地，技术面偏强，已有多单可卖 13600 看涨期权组成备兑。</p>
碳酸锂	-3	<p>【行情复盘】</p> <p>周四碳酸锂期货盘面震荡偏强运行，主力合约 2407 涨 1.05%收于 106000 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，5 月 30 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 106000 元/吨，上涨 500 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 103000 元/吨，上涨 500 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 102850 元/吨，下跌 200 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 2928 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 403350 元/金吨，下跌 764 元/金吨。</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，近三周碳酸锂周度产量稳定在 1.4 万吨上方。本周全行业样本库存跃升 3193 吨突破 9 万吨大关，至 92078 万吨；</p>

		<p>生产企业库存继续累积稳定在 5 万吨上方；锂盐下游企业库存亦有所增加。碳酸锂基本面偏弱，新能源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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘偏弱震荡。北京地区开盘价格上涨 10-20，盘中成交很差，期现拿货为主，刚需极少，盘中下跌，现货回降，和昨天一样，河钢敬业 3760-3770，全天成交不积极。上海地区开盘价格涨 30，盘中开始下跌 20，成交一般偏弱，尾盘持稳或涨 10，目前永钢 3650-3660、中天 3620、三线 3590-3600，刚需和期现都有，投机有一部分，整体成交量一般。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>Mysteel 调研下游施工企业情况结果显示，目前在建项目进度中，73.33%的在建项目正常运行；资金情况方面，63.33%项目资金正常，33.33%项目资金紧张。6-7 月华东计划新开工项目数量以及竣工项目数量均占比最大，山东市场近期需求集中在中小型房建项目、旧改房、酒店、商业楼盘等方面，需求有所提升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期国内供需两端均有刺激性政策出台，地产层面一线城市限购继续放开，基建端 5 月新增专项债发行达到计划量，供应端国务院印发《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>螺纹本周产需数据明显走弱，产量继续增加但需求同比降幅扩大至 20%，库存降幅明显收窄。近期出台的政策对供需均形成利多，但还难以立刻见效，因此在预期交易过后，要注意现实矛盾持续累积所带来的压力，铁水如果正式确认见顶，届时需要关注炉料继续累库之下，成本端对螺纹的拖累。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期趋势性走弱逻辑不足，仍以区间交易为主，上方压力 3800-3820，近期回落至 3650-3700 可尝试低买；月间维持反套思路。</p>
热卷	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘继续偏弱震荡。现货热卷价格涨跌互现，上海跌 10 元，广州持稳，成交一般，冷轧价格部分地区上涨 10-20 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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，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。热卷本周产需数据继续走弱，需求同比由增转降，库存再次回升，冷热中整体产量同比增速大于需求，库存增幅扩大。整</p>

		<p>体看，季节性影响下热卷基本面矛盾有所增大，供需端政策陆续出台，预期交易过后，需要注意现实矛盾累积情况，短期有一定压力，但趋势走弱逻辑仍不强。</p> <p>【交易策略】 热卷产需矛盾有所加大，政策影响下短期反弹至 3910-3930 滚动卖保，回调 50-100 元离场，下方关注 3800 附近支撑。</p>
铁矿石	-1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘走弱，主力合约下跌 1.82%，收于 864。</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】 本周成材表需下降明显，逐步转入淡季，钢材价格提涨动力不足，铁水产量阶段性见顶，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。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。钢厂经过 4 月对炉料端的补库后，当前进一步主动采购的迫切性和意愿不足，铁矿价格仍处于偏高，暂无继续做库存的打算。成材外需出现转弱迹象，4 月我国出口钢材 922.4 万吨，</p>

		<p>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	+2	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货继续上涨，09 合约涨 2.13% 收于 9598。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 8750 元/吨，日环比上涨 450；宁夏主产区价格报 8900 元/吨，日环比上涨 500；云南主产区价格报 8500 元/吨，日环比上涨 250；贵州主产区价格报 8600 元/吨，日环比上涨 300；广西主产区报 8700 元/吨，日环比上涨 300。</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	+2	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，09 合约涨停收于 7824。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 7450 元/吨，日环比上涨 600；宁夏报 6950 元/吨，日环比持平；甘肃报 7200 元/吨，日环比上涨 200；青海报 7200 元/吨，日环比上涨 200。</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>2、国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，要求 2024 年单位 GDP 能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5% 左右、3.9% 左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5% 左右。涉及“合理控制半焦（兰炭）产业规模”以及“严禁对高耗能行业实施电价优惠等”。</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，但情绪面利多硅铁。</p> <p>【交易策略】短期受节能降碳政策消息影响，盘面增仓上行，但政策目前主要影响的是市场情绪和预期，对硅铁供需尚未产生实质影响。短期硅铁存在继续上涨可能，关</p>

			注资金动向，波动较大，注意风险。
	玻璃	+1	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 1.56%收于 1755 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，现货方面，本周周内国内浮法玻璃南北差异化行情延续，多数区域成交偏一般。北方区域周内受期货盘面高位支撑，库存存一定转移，库存低位下，沙河大板价格主流上涨 1 元/重量箱；南方区域成交持续一般，华南区域周内价格进一步下调，下游刚需采买，观望偏浓。后市看，区域价格差异缩小，货源流向正在缓慢发生变化，关注区域间价格变化影响。</p> <p>供应方面，本周产能小增。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 313 条，在产 254 条，日熔量共计 172865 吨，较上周增加 600 吨。天津信义玻璃有限公司 600T/D 三线冷修完成，5 月 25 日点火复产。需求方面，本周国内浮法玻璃市场需求未见明显变化，延续北强南弱行情。</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，把握企稳做多机会；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	-2	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 603.1 元/桶，-2.24%。</p> <p>【重要资讯】 1、三位消息人士表示，欧佩克+正在制定一项复杂的协议，并将在周日的会议上达成一致，以允许将部分深度减产措施延长至 2025 年。欧佩克+目前减产 586 万桶/日，相当于全球需求的 5.7%左右。这一减产包括欧佩克+成员国的 366 万桶/日减产，有效期至 2024 年底，以及 220 万桶/日的自愿减产，将于 6 月底到期。三位知情人士表示，周日达成的协议可能包括将 366 万桶/日减产的部分或全部延长至 2025 年，以及 220 万桶/日减产的部分或全部延长至 2024 年第三或第四季度。将部分减产延长到 2025 年的条件可能是在 2024 年早些时候就成员国的产能数据达成一致。</p> <p>2、美国至 5 月 24 日当周 EIA 原油库存-415.6 万桶，预期-195 万桶，前值+182.5 万桶。战略石油储备库存+48.5 万桶，前值+99.3 万桶。库欣原油库存-176.6 万桶，前值+132.5 万桶。汽油库存+202.2 万桶，预期-45 万桶，前值-94.5 万桶。精炼油库存+254.4 万桶，预期-15 万桶，前值+37.9 万桶。原油产量维持在 1310.0 万桶/日不变。商业原油进口 676.9 万桶/日，较前一周增加 10.6 万桶/日。原油出口减少 50.5 万桶/日至 422.5 万桶/日。炼厂开工率 94.3%，预期 92%，前值 91.7%。</p> <p>3、消息人士表示，由于图阿普斯炼油厂停工，俄罗斯石油公司 Rosneft 从诺沃罗西斯克出口的石油预计将在 6 月份翻倍至 106 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC+延长减产预期提振油价，但美国成品油库存全面增长，终端消费低迷持续打压油价。</p>

		<p>【交易策略】 sc 原油盘面短暂反弹后再度回落，在 OPEC+会议前，油市方向不明朗，短线关注会议消息对油价的指引。</p>
沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3694 元/吨，0.46%。 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 3690 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3990 元/吨，华北 3590 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，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增长。根据隆众资讯的统计，截止 2024-5-30 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 122.5 万吨，环比增加 0.5 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 289.5 万吨，环比增加 2.1 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端趋弱，同时沥青供需面宽松，库存累积。</p> <p>【交易策略】 沥青短线背靠 3700 附近震荡为主，建议观望，后市单边关注成本驱动。</p>
高低硫燃料油	-1.5	<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油价格下行。高硫燃料油 2409 合约价格下跌 10 元/吨，跌幅 0.28%，收于 3547 元/吨；低硫燃料油 2408 合约价格下跌 28 元/吨，跌幅 0.67%，收于 4161 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国一季度实际 GDP 年化季环比修正值为 1.3%，预期为 1.3%，前值为 1.6%；美国一季度核心个人消费支出 (PCE) 物价指数年化季环比修正值为 3.6%，预期为 3.7%，前值为 3.7%。数据显示，美国经济第一季度的增长速度比最初报告的要慢，因消费支出低于预期。美国经济的主要增长引擎——个人支出增长了 2.0%，低于预期值 2.2%和初值 2.5%。这些数字突显出，在 2023 年持续意外上涨之后，美国经济从 2024 年开始失去动力。高利率、疫情时期储蓄的减少和收入增长的放缓是影响美国家庭和企业的一些关键因素。 2. 金十数据 5 月 31 日讯，三位消息人士表示，欧佩克+正在制定一项复杂的协议，并将在周日的会议上达成一致，以允许将部分深度减产措施延长至 2025 年。将部分减产延长到 2025 年的条件可能是在 2024 年晚些时候就成员国的产能数据达成一致。 3. 金十数据 5 月 30 日讯，三位欧佩克+消息人士表示，目前自愿减产 220 万桶/日的欧佩克+成员国正在讨论将减产协议延长至今年年底，目前的自愿减产协议将于 6 月底到期。</p> <p>【市场逻辑】 成本端原油反弹后再度出现回落，后续关注周日 OPEC+会议消息指引。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维持高位，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</p>

		<p>影响。目前高硫裂解价差已处高位，注意回落风险。</p> <p>【交易策略】 目前仍处成本端驱动行情，原油后市需等待6月会议指引；高硫强于低硫的态势短期仍将持续。</p>
PTA及PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘，PTA2409合约价格上涨18元/吨，涨幅0.30%，收于6016元/吨；PX2409合约价格上涨14元/吨，涨幅0.16%，收于8686元/吨。 现货市场：5月30日，PTA现货价格涨50至6010元/吨，基差降4至2409+9；PX价格涨10至1057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：恒逸文莱150万吨PX装置由于上游故障停机，停机时间尚待评估，受此装置影响，PX价格再度走强，短期预计PX价格继续维持强势，但中长期可能不甚乐观。 PTA供需方面：PTA开工负荷低位波动，聚酯开工亦较为稳定，下游聚酯开工窄幅整理。30日，江浙地区产销9成左右，整体回升。</p> <p>【主要逻辑】 产业链来看，PX以及PTA基本面表现依然尚可，价格亦连续走强，但随着6月份临近，6月份以后有边际累库压力，进一步上冲动力需成本端大幅提振。</p> <p>【交易策略】 多单陆续减仓离场</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409合约收8704元/吨，涨0.18%，持仓变化+4542手，PP2409合约收7901元/吨，涨0.41%，持仓变化+9754手。 现货市场：现货价格小幅上调，国内LLDPE市场主流价格在8530-9150元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7660-7850元/吨，华东拉丝主流价格在7720-7850元/吨，华南拉丝主流价格在7670-7850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30日当周，PE开工率为77.51% (+0.95%)，PP开工率74.03% (+0.67%)。 (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：2024-05-30，两油库存76.50万吨，较前一交易日环比-3.50万吨。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】 受节能降碳政策影响，聚烯烃再度冲高上涨。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，对价格有支撑，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，实际成交有限。</p> <p>【交易策略】</p>

		短期高位震荡，暂时观望，跨品种方面，短期 PP 表现强于 LL。
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4602 元/吨，跌 0.32%，持仓变化+759 手。 现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4561 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，前期检修装置陆续重启，供应存低位回升预期。中科炼化 50 万吨装置近期重启，现已出合格品；浙石化 80 万吨装置预计本周末前后投料开车；山西美锦 30 万吨装置 5 月 27 日停车，预计一周左右。截止 5 月 30 日当周，乙二醇开工率 61.07%，周环比上期上升 1.93%。 (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 30 日，聚酯开工率 87.24%，与上一交易日环比 0.00%，聚酯长丝产销 53.10%，较上一交易日环比+7.20%。终端方面，截止 5 月 30 日，织机开工负荷为 79%，周环比提负 1%，加弹织机开工负荷为 94%，周环比持平。 (3) 库存端，5 月 30 日华东主港库存 72.51 万吨，较 5 月 27 日环比+0.35 万吨。5 月 30 日至 6 月 5 日，华东主港到港量预计 14.11 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 宏观政策叠加主港发货良好，对价格有支撑，然近期前期检修装置陆续公布重启，供应存回升预期，预计价格走势承压。</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】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF407 收于 7474，涨 20 元/吨，涨幅 0.27%。 现货市场：现货价格 7430 (+50) 元/吨。工厂产销 59.98% (+24.54%)，买涨不买跌，产销有所回升。</p> <p>【重要资讯】 (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；新风鸣 30 万吨 5 月中旬停车，四川吉兴 28 万吨开启检修，江苏逸达 15 万吨 5 月中旬检修 30 天，三房巷 20 万吨 5 月上中旬提负。截至 5 月 24 日，直纺涤短开工率 87.7% (+2.1%)。(3) 需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至 5 月 24 日，涤纱开机率为 73.3% (+0.0%)，行业开工稳定，处于历史同期偏低位置。涤纱厂原料库 10.5 (-3.9) 天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存 18 天 (-0.5 天)，旺季结束，成品进入累库阶段。(4) 库存端，5 月 24 日工厂库存 11.5 天 (+1.2 天)，企业库存压力尚好，处于历史同期偏高位置。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需宽平衡对行情无驱动，仍跟随成本波动为主，预计维持 7200~7600 区间震荡。</p> <p>【交易策略】 区间震荡思路对待。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，苯乙烯上涨，EB07 收于 9759，涨 101 元/吨，涨幅 1.05%。 现货市场：现货暂稳，江苏现货 9800/9840，6 月下 9800/9830；7 月下 9720/9750；8</p>

		<p>月下 9660/9690。</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 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 30 日，周度开工率 69.54%(+0.38%)。</p> <p>(3) 需求端：下游利润再度承压，开工窄幅回落。截至 5 月 30 日，PS 开工率 64.96% (-0.29%)，EPS 开工率 55.09% (-4.36%)，ABS 开工率 64.24% (+0.69%)。(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】</p> <p>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】</p> <p>建议观望为主。</p>
<p>焦煤</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤昨夜盘回调，主力合约下跌 1.72%收于 1685.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>4 月份全球制造业采购经理指数为 49.9%，较上月下降 0.4 个百分点，略高于一季度 49.6%的平均水平。</p> <p>2024 年 4 月份，中国原煤产量为 37166.5 万吨，同比下降 2.9%，降幅较 1-3 月收窄 1.3 个百分点；1-4 月累计产量 14.8 亿吨，同比下降 3.5%，降幅较 1-3 月收窄 0.6 个百分点。1-4 月进口煤炭 1.6 亿吨，同比增长 13.1%。</p> <p>4 月进口炼焦煤 1094.94 万吨，环比增加 7.4%，同比上涨 32.04%。蒙煤和俄罗斯煤进口需求转差，4 月进口同比增幅分别为 32.04%和 14.75%。澳大利亚，加拿大进口量增加明显，同比分别增长 359%和 130%。2024 年 1-4 月我国炼焦煤累计进口 3784.07 万吨，同比增加 23.13%。</p> <p>山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8%调整为 10%，选矿税率由 6.5%调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5%调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>本周成材表需下降明显，逐步转入淡季，钢材价格提涨动力不足，铁水产量阶段性见顶，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。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。焦炭首轮提降，焦企再度面临转入亏损，焦炭周度产量出现拐点，由增转降。叠加后续部分焦炭产能将面临淘汰，焦煤需求预期走弱。国内煤矿保供意愿增强，坑口产量和开工率有所回升，山西地区年内减量目标基本完成，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出现累库，主要受下游需求转弱所致。</p> <p>【交易策略】</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</p>

		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。
焦炭	-1	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘走弱，主力合约下跌1.46%收于2333元/吨。</p> <p>【重要资讯】 5月20日，焦炭开启第一轮提降，邢台，石家庄，唐山等地部分钢厂对湿熄焦下调100元/吨，干熄焦下调110元/吨，自5月21日0时起执行。 4月中国焦炭产量3849万吨，同比下降6.9%，单月降幅较3月扩大。1-4月累计产量15848.4万吨，同比下降2.1%，降幅较1-3月扩大1.6个百分点。 1-3月累计进口焦炭2.8万吨，同比减少8.7万吨或75.4%，4月进口量0.3万吨，同比增加0.1万吨。一季度出口焦炭240.6万吨，同比增长26.3%。4月出口量92.9万吨，同比增加21.5万吨，增幅30.2%。 4月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。 4月财新中国制造业PMI上升至51.4，为2023年3月以来新高，制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p>【市场逻辑】 本周成材表需下降明显，逐步转入淡季，钢材价格提涨动力不足，铁水产量阶段性见顶，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。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。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，焦钢进入短期博弈期。后续部分焦炭产能将面临淘汰，近期焦炭走势强于焦煤，焦企盘面利润走扩。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，近期焦炭价格再度回落，焦企开工积极性下降，周度产量出现拐点，由增转降。钢厂对焦炭的主动补库意愿开始下降，焦企厂内库存出现企稳回升，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	+0.5	<p>【行情复盘】 受到政策层面的影响，甲醇盘面跳空高开，重心积极上探，最高触及2696，刷新近期高点，但未能站稳，录得长上影线。隔夜夜盘，期价小幅上涨。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨带动下，国内甲醇现货市场气氛回暖，各地区主流价格止跌上涨，市场参与者心态平稳，成交未有明显改善。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差水平偏高，做空基差套利可谨慎持有。西北主产区企业报价止跌回升，上调30元/吨，厂家挺价意向不强，出货为主，整体签单情况平稳，内蒙古北线商谈参考2150-2190元/吨，南线商谈参考2160元/吨。上游煤炭市场有所降温，重心承压小幅松动，市场观望情绪渐浓。随着煤价上涨至阶段性高位，市场抵触情绪逐步显现，存在压价现象。产区煤矿生产稳定，货源供应变化不大，市场煤出货不畅，坑口库存压力增加，报价有所回落。下游市场采购不积极，到矿拉运车辆减少。电厂原料库存水平偏高，非电行业刚需接货为主，需求端跟进一般。煤价弱勢调整，成本端跟随回落，甲醇企业面</p>

		<p>临生产压力尚可。华南以及西南等地区装置提升运行负荷，带动甲醇行业开工水平回升，生产装置整体开工率为 69.93%，较前期提升 0.42 个百分点，较去年同期提升 4.87 个百分点，西北地区开工率为 75.55%。甲醇开工率接近七成，后期装置检修计划偏少，损失产量规模有限。持货商报价跟随上调，下游刚需采购尚可，商谈重心维持在高位。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工继续回落，受青海、陕西一体化装置波动的影响，降至 68.59%。传统需求行业表现不一，除了 MTBE 外开工均走低。到港卸货增加，甲醇港口库存低位回升，上涨至 60.2 万吨，依旧大幅低于去年同期水平 25.4%。</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，低库存压力不大。</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，仍存在上探可能。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货高位震荡洗盘，近期波动明显加剧，盘面跳空高开，重心积极拉升，意欲测试前高压力位，但未能突破，期价承压下行，回踩五日均线止跌回升，录得长上下影线。隔夜夜盘，重心稳中走高。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨带动下，国内 PVC 现货市场积极跟涨，各地区主流价格实现多次上调，部分涨价幅度扩大，市场参与者心态平稳，而实际成交不多。与期货相比，PVC 现货市场难改深度贴水状态，基差尚未出现收敛，点价货源无优势，偏高报价成交阻力明显。上游原料电石市场整体维稳，区域走势有所分化，乌海、宁夏地区出厂价下调 50 元/吨。电力供应不稳受影响的企业开工好转，加之部分电石外销量增加，企业出货压力渐显，降价促销为主。下游 PVC 企业电石到货情况与前期持平，采购价变动不大。电石市场低位徘徊，成本端变化有限，PVC 市场价格回升，企业面临生产压力继续缓解。西北主产区企业报价跟随灵活上调，出货为主。部分企业接单增加，预售订单量提升，可售库存减少。PVC 厂家出货平稳，加之交付部分出口订单，厂区库存降至 30.65 万吨，环比缩减 2.96 万吨。检修企业数量较多，新增四家停车装置，包括陕西金泰、山西榆社、鄂尔多斯新厂、新疆中泰华泰厂区检修，部分前期检修企业恢复重启，损失产量有所下滑。PVC 行业整体开工为 74.60%，环比提升 1.47 个百分点。后期暂无装置计划检修，当前在检企业多数延续，加之涉及产能较多，短期供应增加受限。贸易商报价积极跟涨，但下游主动询盘有限，入市采购相对谨慎，实际成交不活跃。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。货源周转速度依旧缓慢，华东及华南地区社会库存维持在高位，略增加至 55.42 万吨，大幅高于去年同期水平 39.04%。</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，而需求持续低迷，导致社会库存难以消化，业者信心不强。</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，盘面波动剧烈，操作难度增加，可暂时观望。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货弱势整理运行，盘面小幅高开，重心向上测试五日均线压力位后回落，下方 2750 附近存在一定支撑，走势略显胶着，录得四连阴。隔夜夜盘，期价止跌回升。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>烧碱期货现货市场联动性下降，国内液碱现货市场平稳运行，大部分地区价格与前期持平，山东低浓度液碱略有上涨，现货实际成交尚可。山东 32%离子膜碱市场主流价为 740-790 元/吨，折百价为 2375-2469 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，烧碱现货市场仍处于大幅贴水状态，基差保持在低位，激进者可考虑做多基差期现套利。受到装置检修数量增加的影响，烧碱产能利用率继续回落。统计数据显示，全国主要地区样本企业周度平均开工率为 84.08%，环比略下降 0.85 个百分点。烧碱损失产量增加，周度折百产量为 76.05 万吨，环比下滑 1.00%。烧碱厂区库存缓慢回落，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存为 35.62 万吨(湿吨)，环比下滑 13.16%，与去年同期相比小幅缩减 2.78%。除华中库存增加外，西北、华东，华北、东北、华南地区库存出现不同程度回落。六月份装置检修计划明显减少，烧碱开工率难以持续回落，市场可流通货源相对充裕，供应端支撑力度不强。烧碱市场需求相对稳定，下游刚需采购尚可，山东地区氧化铝企业存在集中补货现象，形成一定提振，但当地某大型氧化铝工厂液碱采购价维持在 680 元/吨，尚未作调整。烧碱主力下游氧化铝企业利润可观，生产积极性较高，虽然部分矿山有序复工，但目前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。液氯市场涨势暂缓，山东液氯槽车主流成交价为 500-550 元/吨，与前期持平。液氯市场产销基本平衡，价格未有波动。液氯、液碱走势较前期好转，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略增。</p> <p>【市场逻辑】 后期装置检修力度减弱，需求提振一般，烧碱基本面偏弱。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货走势承压，维持宽幅震荡行情，短期重心或考验 2750 一线支撑。</p>
纯碱	+1	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约跌 1.5%收于 2357 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周国内纯碱市场持续上涨。本周国内轻碱主流出厂价格在 2150-2300 元/吨，轻碱主流终端价格在 2150-2300 元/吨，截至 5 月 30 日国内轻碱出厂均价在 2190 元/吨，较 5 月 23 日均价上涨 2%，较上周涨幅收窄；本周国内重碱主流送到终端价格在 2300-2450 元/吨。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量 68.87 万吨，环比前一周减少 0.61 万吨，降幅 0.88%。轻质碱产量 28.56 万吨，环比减少 1.61 万吨；重质碱产量 40.31 万吨，环比增加 1 万吨。库存方面，截止到 2024 年 5 月 30 日，国内纯碱厂家总库存 81.82 万吨，较上周四降 3.45 万吨，跌幅 3.45%。其中，轻质库存 36.27 万吨，重质库存 45.55 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，低位多单择机参与并继续持有。</p>
尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周四尿素期货主力 09 高开低走，跌 0.09%至 2184 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周四现货市场报价小幅上调，主流地区报价调整 10-20 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</p>

		<p>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。本周企业预收订单环比增加 0.29 天，至 5.35 天，近期下游需求推进，主产销区企业小幅降价后，新单回升。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 6 月供应端将逐步复产，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，关注区间 2160-2230 区间表现。操作上，后市高氮肥结束，5 月检修装置复产，出口方面内外价差驱动不足，产业驱动向下，但目前企业库存历史中低位，在手订单充足，整体震荡思路。</p>	
农畜产品	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周四晚间，美豆震荡调整，收于 1210.50 美分/蒲； 豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3484（+3 或+0.09%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3360（0 或 0.00%），天津 3430（-10 或-0.29%），日照 3420（-20 或-0.58%），长沙 3460（-20 或-0.57%），防城 3420（-20 或-0.58%），湛江 3420（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至 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 7770 元/吨，环比收涨 28 元/吨或 0.36%，主力 Y2409 报收 8068 元/吨，环比收涨 38 元/吨或 0.47%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价 8030 元/吨-8130 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 50 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+300 左右。广东豆油价格平稳，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】</p>

		<p>美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 5 月 24 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.15 美元，比前一周增长 8.0%。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。</p> <p>咨询机构 AgroConsult 公司称，由于南里奥格兰德州爆发洪灾，该公司将 2023/24 年度巴西大豆产量调低到 1.545 亿吨，较 3 月 28 日的上次预测值调低了 200 万吨。如果产量预期成为现实，将比上年的 1.624 亿吨减少 4.9%。</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 1.9-3.1%，马棕后市仍有累库存预期，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，目前来看主要原料作物产区天气改善，重点关注产区天气情况。</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，期价对此利多已有所体现。美豆处于播种出苗期，美豆周度播种进度快于市场预期，产区天气改善使得期价上涨动能减弱，短期重点关注产区天气情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>前期多单部分止盈，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 9150 元/吨，环比前一日变化-44 元/吨或-0.48%。</p> <p>现货市场：产区近期整体上货量不多，局部农忙收割小麦，随着价格的下滑以及库外货源的减少，批发市场少量逢低补库，商品米低价减少，不过下游需求支撑力度仍有限。油料米本周价格走低，部分大型油厂收购价格下滑，控制质量及到货量，部分已停收。港口苏丹精米交易有限，食品厂多观望。塞内油料以质论价，多数合同货源。截止到 5 月 30 日，山东油料本周均价 8475 元/吨，环比下调 1.45%；河南油料周均价 8550 元/吨，环比下滑 0.70%；驻马店白沙通货米均价 8910 元/吨，环比下滑 0.67%；大杂通货米均价 8960 元/吨，环比下调 2.18%；阜新白沙通货米均价参考 9300 元/吨，环比下滑 0.11%；苏丹精米周均价 9230 元/吨，环比下滑 1.07%；塞内加尔油料米周均价参考 8550 元/吨，环比下滑 0.35%。</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>根据卓创资讯监测数据显示，5 月 24 日-5 月 30 日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 4470 吨，环比上周减少 17.22%；出货量 2100 吨，环比上周减少 2.78%，下游整体需求清淡。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>库外货源减少，部分产区农忙，产区上货量不大。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。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>周四晚间，菜粕主力 09 合约下跌，晚间暂收于 2777 元/吨（-14 或-0.50%）。现货价格涨跌情况：南通 2750（0），合肥 2670（0），黄埔 2720（-20），长沙 2810</p>

		<p>(0)，武汉 2800 (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。</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，进取型考虑企稳做多 09 合约。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周四晚间，菜油 2409 合约止跌，晚间暂收于 8843 元/吨 (+30 或+0.34%)。 菜油现货价格涨跌情况：南通 9000 (-50)，成都 9080 (-50)，武汉 9060 (-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。</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，涨幅为 0.21%；CBOT 玉米主力合约周四收跌 1.54%； 现货市场：周四玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格 2350-2380 元/吨，集装箱玉米集港 2400-2420 元/吨，较周三下降 20 元/吨；广东蛇口新粮散船 2430-2450 元/吨，较周三下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2520-2540 元/吨，较周三降价 10 元/吨；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 2280-2430 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) 马托格罗索州农业经济研究所 (IMEA) 上周五发布的数据显示，该州 2023/24 年度二季玉米收获进度为 1.94%，创下历史最快水平，而且未来一周收获进度有望加快。IMEA 预计马托格罗索州二季玉米产量为 4504 万吨，比 4 月份的预测高出 4.1%，但比上年减少 14.2%。 (2) 南非作物预估委员会 (CEC) 发布报告，2024 年南非玉米产量为 1331 万吨，略低于上月预测的 1339 万吨，比上年的 1643 万吨减少 19%。 (3) 根据欧盟委员会的最新数据，截至 5 月 26 日，2023/24 年度欧盟玉米进口量达到 6.574 亿蒲式耳，比去年同期减少 33%。</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】 短期期价回落空间或有限，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 0.04%； 现货市场：周四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，较周三持平；吉林长春报价为 2970 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 2960 元/吨，较周三持平；山东诸城报价为 3060 元/吨，较周三下跌 20 元/吨。（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，玉米淀粉期价下行空间也或有限，操作方面建议暂时回归观望。</p>	
生猪	+1	<p>【行情复盘】 周四，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 17.05 元/公斤左右，环比上昨日跌 0.07 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17905 元/吨，环比前一交易日跌 0.08%。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%；</p>	

		<p>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】 周四，豆粕及玉米期价继续下挫拖累早盘蛋价低开，鸡蛋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，本周止涨回落，主产区均价 3.98 元/斤左右，环比昨日跌 0.05 元/斤左右，主销区均价 4.24 元/斤左右，环比昨日跌 0.03 元/斤，全国均价 4.06 元/斤左右，环比昨日跌 0.05 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 3942 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.08%，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。端午节备货逐步进入尾声，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>

		商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。
橡胶	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶回调。RU2409 合约在 15325-15750 元之间波动，下跌 1.73%。NR2407 合约在 12990-13460 元之间波动，下跌 2.13%。</p> <p>【重要资讯】 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.09%，环比持平，同比+2.66 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 65.20%，环比-1.00 个百分点，同比-1.14 个百分点。周内个别样本企业存控产现象，拖拽整体开工环比略有下行。预计下周，全钢胎样本企业产能利用率存小幅走低预期。</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】 沪胶在冲击 3 月份高点过后出现回调，价格波动加剧。目前国内全钢胎企业开工率再现季节性走低的规律，本周全钢胎企业成品库存略降，但开工率也在下降，恐怕会影响天胶需求。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。近日橡胶板块普涨，突破行情正在形成，后期 RU 或许会上升至 18000 元附近。不过，基本面对于胶价的支撑力度暂时有限，资金博弈可能导致期胶剧烈波动，投资者宜做好风险控制。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶冲高回落，BR2407 收于 14270 元/吨，跌 135 元/吨，跌幅 0.94%。 现货市场：华东现货价格 13925（+200）元/吨，持货商报盘探涨，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，丁二烯装置重启推迟，供需仍偏紧助推价格震荡走强。截止 5 月 30 日，开工 55.99%（+1.13%），福建联合 18 万吨 5 月 6 日停车重启待定，山东威特 6 万吨 5 月 17 日停车重启待定，独山子石化 17 万吨 5 月 15 日停车 2 个月，中韩乙烯 6 万吨 5 月 8 日停车重启待定，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 30 日，港口库存 1.91 万吨（-0.34 万吨），库存持续下降。（2）供应端，亏损较深对行业负荷有压制，同时多数装置重启推迟，供应端对价格有支撑。菏泽科信 8 万吨计划 6 月初重启，扬子石化 10 万吨计划 6 月初停车，齐鲁石化 7 万吨计划 6 月降负运行，浙江传化 12 万吨新装置预计 6 月试生产，独山子石化 3 万吨 5 月 10 日停车计划 7 月 6 日重启，锦州石化 3 万吨重启待定，益华橡塑 10 万 5 月 22 日停车重启待定，新疆蓝德 5 万吨 5 月中旬停车计划 7 月中旬重启，山东威特 5 万吨 4 月 21 日停车，重启待定；齐翔腾达 9 万吨 4 月 18 日停车重启待定，振华新材料 10 万吨重启待定。截止 5 月 30 日，顺丁橡胶开工率 50.889%（+3.67%）。</p> <p>（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 30 日，全钢胎开工率为 60.87%（-5.21%），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 80.28%（-0.16%），订单充足及库存相对低位，开工维持高位。（4）库存端，5 月 30 日社会库存 11.365 千吨（-0.803 千吨），库存延续下降。（5）利润，税后利润窄幅修复至-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，成本和自身装置均有推迟重启，供需仍偏紧，同时天然橡胶价格持续走强或将延续至6月中下旬，因此，合成橡胶价格将维持偏强走势。</p> <p>【交易策略】 当前价格处于创新高位置，多空博弈加剧，多单适当减仓。</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 6192-6217 元之间波动，略涨 0.18%。</p> <p>【重要资讯】 据印度新德里最新报道，印度本榨季年度（2023 年 10 月至 2024 年 9 月）的食糖消费量有望创历史新高，预计将超过 2900 万吨，比 2022/23 榨季年度增长 4%。</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，印度食糖消费预期增长的消息利多作用有限。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：周四日盘大幅下跌。棉花主力合约 CF2409 报收于 15255 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.39%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 21010 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.94%。ICE2 号棉主力合约报收于 76.74 美分/磅，日环比下跌 1.74%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 16542 元/吨，日环比上涨 32 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 70.26 美分/磅和 73.92 美分/磅，日环比下跌 3.34 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、周二夜间西得州局地出现雷暴，降雨量普遍在 8mm 左右，然而干燥的棉田迅速吸收了水分，播种持续推进不会受到太大影响。仅局地出现强对流天气，阵风高达 150km/h，短时强降雨超过 40mm。周三当地多云间晴，气温较低，白天最高气温在 25-27℃，风速在 16-45km/h，预计至周四有零星雷暴，降雨量在 6mm 左右。 2、印度气象部门发布 2024 年季风季第二次预测，预计今年西南季风季降雨量为 50 年均值 87 厘米的 106%左右（误差在+4%），较首次预测持平，整体降雨量将高出正常范围（96%-104%）。从预测降雨整体分布来看，印度中部和南部地区降雨高于正常水平，西北部将处于正常水平，东北部地区降雨量或将低于正常水平。其中季风核心区（依靠季风降雨的旱地农田区域）降雨量将高于正常水平。</p> <p>【市场逻辑】 美棉期现双跌带动内盘跳水，不过内盘夜盘收盘后美棉再度小幅反弹，内盘在周五日盘开盘后可能也会反弹。</p> <p>【交易策略】 期货：棉花主力合约以 15000-15600 元/吨做区间波段。期权：卖出跨式期权策略，即</p>

		卖出 CF2409P15000+卖出 CF2409C15600。
纸浆	+1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘偏弱震荡，收盘价暂稳。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，纸浆持续走弱。目前海外报价较高，根据 Fastmarkets 消息，上周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，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，纸浆技术走势偏弱，回落至 6200 附近尝试低买。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周四震荡整理，收于 7483 元/吨，跌幅为 0.65%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80# 以上一二级货源成交加权平均价为 3.78 元/斤，与上周加权均价持平，同比下滑 0.47 元/斤，跌幅 11.06%；本周陕西地区纸袋富士 70# 以上货源主流成交加权平均价格为 3.32 元/斤，与上周加权均价相比持平，同比跌 0.71 元/斤，跌幅 17.62%（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 30 日，全国主产区冷库库存量为 231.69 万吨，同比下降 27.49 万吨。其中山东地区库存量为 121.08 万吨，同比增加 13.47 万吨；陕西地区库存量为 53.86 万吨，同比下降 4.74 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 5 月 29 日，全国主产区苹果冷库库存量为 255.41 万吨，库存量较上周减少 34.39 万吨。走货较上周环比减速。（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
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