



观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 周五贵金属走势不一，黄金震荡，白银下行。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.23%至 556.86 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 1.84%至 8232 元/千克。截止 15:30，现货黄金报价 2343.85 美元/盎司；现货白银报价 31.171 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）5 月 30 日晚发表声明说，哈马斯愿在以色列停止进攻加沙地带的情况下与以方达成“全面协议”。当地时间 5 月 29 日，也门胡塞武装领导人阿卜杜勒·马利克·胡塞发表声明表示，为了继续支持巴勒斯坦在加沙地带反抗以色列，胡塞武装将继续其军事行动，并将在“质量与数量上”进行升级。</p> <p>美联储 Goolsbee：预计供应链仍将带来好处。商业活力的提升将带来更高的经济增速。生产力数据存在许多“噪声”，需要对其密切关注。如果住房市场通胀没有放缓，将很难实现 2%的通胀率目标。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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	-1	<p>【行情复盘】 周五沪铜价格高位回落，主力合约 CU2407 收于 82500 元/吨，跌幅 1.57%。周内累计跌幅 1.62%。</p> <p>【重要资讯】 1、国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，据我们分析该方案对铜市场影响有三，第一、非化石能源发电占比有较大提升要求，风电、光伏等电源工程建设，储能建设与跨</p>

		<p>省跨区输电能力建设，对铜需求形成利多。第二、从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，有利于提升炼厂定价权，市场加工费有望得到一定回升。第三、推进低碳交通基础设施建设，推进交通运输装备低碳转型等政策有望提升铜终端市场需求。提升车站、铁路、机场等用能电气化水平，鼓励交通枢纽场站及路网沿线建设光伏发电设施，加强充电基础设施建设，取消各地新能源汽车购买限制，推动公共领域车辆电动化。均将进一步提升市场新能源替代需求，并提升铜市场增量需求规模。</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、据 SMM 调研，本周线缆企业综合开工率为 75.93%，环比上涨 0.06 个百分点，高于预计开工率 0.87 个百分点。</p> <p>4、必和必拓集团表示，在最后期限之前，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。</p> <p>5、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>【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，但连续四周维持负值，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。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周五沪锌价格延续调整，主力 ZN2407 合约收于 24890 元，跌幅 0.82%，周内累计涨幅 1.14%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</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>【市场逻辑】</p> <p>近期供给偏紧支撑价格，加工费持续下行，炼厂亏损。国产锌精矿加工费降至 2900 元/金属吨，进口矿加工费降至 25 美元/干吨，价格均处于近五年的低位，反映矿端供应偏紧的现实。由于矿端供应偏紧，冶炼利润持续处于低位，亏损增多倒逼炼厂加大检修减产力度。但海外停产矿山逐步复产，远端矛盾有所缓解。周四 SMM 七地锌锭库存小幅去库。当前锌下游三大需求开工率逐步恢复，国内房地产政策利多锌市场需求预期。</p> <p>【操作建议】</p> <p>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】</p> <p>沪铝主力合约 AL2407 震荡整理，报收于 21535 元/吨，环比跌 0.12%。长江有色 A00 铝锭现货价格 21200，南通 A00 铝锭现货价格 21370，A00 铝锭现货平均升贴水-140。氧化铝主力合约 A02407 震荡偏弱，报收于 3944 元/吨，环比跌 0.33%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3908 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024 年 5 月 30 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 78.1 万吨，国内可流通电解铝库存 65.5 万吨，较本周一持平，较上周四累库 1.4 万吨，同比去年同期已高出 18.6 万吨之多。据 SMM 统计，5 月 27 日国内铝棒社会库存 17.21 万吨，与上周四相比去库 0.90 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，未来有新产能投产预期，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝供应因矿端问题依然偏紧，未来复产预期或将推迟，氧化铝现货价格近期持续上涨，基差持续收窄。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下滑。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>日前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，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。</p>
锡	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡震荡整理，主力 2407 合约收于 274950 元/吨，跌 0.09%。现货主流出货在 273000-275000 元/吨区间，均价在 274000 元/吨，环比跌 4000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国第一季度实际 GDP 年化季率修正值下调至 1.3%，为 2023 年第一季度以来新低，消费者支出和通胀均有所下滑。美国 4 月成屋签约销售指数月率录得-7.7%，为 2021 年 2 月以来新低。</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，上期所库存有所下降，LME 库存环比增加，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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 18840-0.26%。SMM1#铅现货价格 18550~18650 均价 18600+0</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>我国 PMI 数据略有回落，当前市场对于高利率对需求影响忧虑有所回升，基金获利了结，有色金属整体调整，铅表现抗跌。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】</p> <p>有色板块调整，铅延续高位震荡反复，关注美国 PCE 数据对降息预期及资金流向的影响。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 18200 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	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 151650，跌 1.28%。SMM 报价 150000~151900 均价 150950-2650</p> <p>【重要资讯】 Mysteel 预计印尼 6 月镍矿内贸价格延续上涨走势，预计环比上涨 8.54%，其中主流镍矿（MC 35%）：NI1.6% FOB 33.53 美元/湿吨，预计环比上涨 2.64 美元；NI1.7% FOB 37.72 美元/湿吨，预计环比上涨 2.97 美元；NI1.8% FOB 42.15 美元/湿吨，预计环比上涨 3.32 美元；NI1.9% FOB 46.84 美元/湿吨，预计环比上涨 3.68 美元；NI2.0% FOB 51.77 美元/湿吨，预计环比上涨 4.07 美元。</p> <p>【市场逻辑】 外盘有色金属忧虑高利率对需求影响获利了结有所显现，主要经济体制造业数据回落也加深需求端忧虑。有色多数表现调整但脱离低点。新喀里多尼亚矿石库存部分得到运输流通。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，镍矿升水居高不下 5 月印尼镍铁回流量受限，且 6 月内贸价预期偏强，镍铁成本支撑强，近期成交价突破 1000 元/镍点，成交也有连续出现。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】 沪镍下探一度下破 14.9 万元，关注 15.2 万元收复意愿，下档支撑继续看 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，关注美国 PCE 数据对降息预期及资金的影响。</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 31 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 仓库口径社会库存呈现小幅增量，各个系列均有不同程度增加。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回升，产量</p>

		<p>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>
螺纹	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间继续下跌。北京地区开盘价格持稳，盘中下跌 20 左右，目前河钢敬业报价 3740-3750，商家反馈上午成交差，下午成交继续差，全天弱于昨日。上海地区价格开盘下跌 20-30，收盘价格稳中有 10 波动，永钢 3630、中天 3610、三线 3560，商家反馈整体成交偏弱，刚需不多。</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>短期由区间偏强运行转向偏弱运行，但趋势性下跌逻辑还不足，因此仍以区间交易为主，上方压力 3800-3820，近期明显回落后，在 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：热卷期货主力合约本周冲高回落。现货市场成交一般偏弱，价格普遍回落，下跌 10-30 元，冷轧价格跌 10-20 元/吨。</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】 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	-2	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约下跌 1.70%，收于 865。</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%。</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，规模以上工业增加值同比增长 6.3%。</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回落，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，本周钢厂厂内铁矿库存下降。成材外需出现转弱迹象，4 月我国出口钢材 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】</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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周五玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约跌 2.42%收于 1694 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>利多方面，受房地产市场相关消息带动，3 月底以来黑色建材类商品整体冲高，市场预期后期应用于竣工端的玻璃将显著受益于保交房；玻璃行业节能降碳设备更新有望加快推进。利空方面，交割基准地之一的湖北库存高企价格偏弱或阶段性主导盘面定价，行情波动加剧。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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，关注企稳做多机会；</p>

			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（空 9 月多 1 月）。
能源化工	原油	-0.5	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 602.80 元/桶，-2.29%，持仓量-312 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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 年晚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。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。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市，但盘面对此已有一定兑现，同时终端石油需求虽然边际好转但整体依旧偏弱。</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：今日国内沥青期货震荡走跌，主力合约收于 3658 元/吨，-0.52%，持仓量 4203 手。 现货市场：本周初国内中石化山东地区主营炼厂沥青价格下调 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】</p> <p>1、供给方面：下周山东部分炼厂有转产也检修计划，或带动开工负荷下行。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：北方地区天气晴好，利于公路项目施工，但南方等地仍有持续性降雨，且 6 月将进入梅雨季节，进一步抑制公路项目施工及沥青需求的释放。</p>

		<p>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>
PTA	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，PTA2409 合约价格下跌 8 元/吨，跌幅 0.13%，收于 5990 元/吨；PX2409 合约价格下跌 34 元/吨，跌幅 0.39%，收于 8638 元/吨。 现货市场：5 月 31 日，PTA 现货价格稳至 6010 元/吨，基差涨 9 至 2409+22；PX 价格跌 11 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，预计后市价格有一定上行动力。 PX 方面：海外装置重启对市场利多影响消退，下周中金石化 160 万吨装置有重启计划，PX 开工负荷边际回升，一定程度拖累 PX 价格，预计后市 PX 价格紧跟或弱于原油波动为主。 PTA 供需方面：汉邦石化近期投料，海南逸盛 250 万吨 PTA 装置计划于 6 月 12 号开始检修，总体来看，6 月份 PTA 装置重启开始增加，PTA 开工负荷有望边际回升，聚酯开工较为稳定，江浙加弹开工维持在 94%，江浙织机开工小幅升至 79%，31 日，江浙地区产销 6 成偏上，日度有所回落。</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>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，苯乙烯重心继续上移，EB07 收于 9730，涨 72 元/吨，涨幅 0.75%。 现货市场：现货上涨，江苏现货 9900/9920，6 月下 9890/9910；7 月下 9820/9840；8 月下 9750/9750。</p> <p>【重要资讯】 (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；纯苯月末交割补空结束后有回调整理预期，但空间有限。(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</p>

		<p>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%)。(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，本周到港3.85万吨，提货3.16万吨，出口0万吨，下周计划到船1.35万吨，后续预计转为窄幅累库。</p> <p>【市场逻辑】 苯乙烯供需偏紧状态将有所缓解，同时纯苯月末交割补空结束后价格有回调预期但空间有限，预计价格震荡回落，下方关注9500支撑。</p> <p>【交易策略】 轻仓试空。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409合约收8648元/吨，跌0.46%，持仓变化-8147手，PP2409合约收7843元/吨，跌0.33%，持仓变化+8266手。 现货市场：现货价格震荡调整，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7690-7850元/吨，华东拉丝主流价格在7720-7830元/吨，华南拉丝主流价格在7640-7830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31日当周，农膜开工率14% (-3%)，包装53% (-1%)，单丝46% (持平)，薄膜43% (-1%)，中空50% (持平)，管材38% (-1%)；塑编开工率42% (-2%)，注塑开工率48% (-2%)，BOPP开工率53.6% (+4.21%)。 (3)库存端：2024-05-31，两油库存76.50万吨，较前一交易日环比+0.00万吨。截止5月31日当周，PE社会贸易库存19.097万吨 (+0.292万吨)，PP社会贸易库存5.121万吨 (+0.458万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 近期装置检修仍较集中，尤其是PP，供应收缩明显，局部结构性偏紧，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，对高价货源采购积极性不高，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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇下探后回升，价格小幅收涨，EG2409合约收4635元/吨，涨0.39%，持仓变化+5602手。 现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价4565元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>(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%。</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 31 日, 聚酯开工率 87.24%, 与上一交易日环比 0.00%, 聚酯长丝产销 45.00%, 较上一交易日环比-8.10%。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。</p> <p>(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】 近期主港发货表现持续良好, 叠加宏观利好, 短期对价格有支撑, 然近期前期检修装置陆续公布重启, 供应存回升预期, 压制价格上涨空间。</p> <p>【交易策略】 区间内短线操作, 关注上方 4700 元/吨压力位能否有效突破。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 周五, 短纤跟随成本下跌。PF407 收于 7434, 跌 20 元/吨, 跌幅 0.27%。 现货市场: 现货价格 7420 (-10) 元/吨。工厂产销 32.04% (-27.94%), 产销清淡。</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; 乙二醇部分装置重启推迟, 港口去库及市场情绪偏暖推动价格重心上移, 但供需存转弱预期, 价格或先扬后抑。(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 31 日, 直纺涤短开工率 87.9%(+0.2%)。 (3) 需求端, 下游需求一般, 并且逐步进入淡季。截至 5 月 31 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 7.3 (-3.2) 天, 原料库存持续下滑, 备货谨慎。纯涤纱成品库存 18.6 天 (+0.6 天), 处于淡季, 成品持续累库。 (4) 库存端, 5 月 31 日工厂库存 12.3 天 (+0.8 天), 需求走弱库存持续回升, 并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。后续成本转弱预期, 短纤将跟随回落</p> <p>【交易策略】 偏空。</p>
燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 周五高低硫燃料油价格下行。燃油 2409 合约价格下跌 76 元/吨, 跌幅 2.14%, 收于 3481 元</p>

		<p>/吨；低硫燃料油 2408 合约价格下跌 118 元/吨，跌幅 2.82%，收于 4071 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）5 月 30 日晚发表声明说，哈马斯愿在以色列停止进攻加沙地带的情况下与以方达成“全面协议”。 2. 美联储 Goolsbee：预计供应链仍将带来好处。商业活力的提升将带来更高的经济增速。生产力数据存在许多“噪声”，需要对其密切关注。如果住房市场通胀没有放缓，将很难实现 2%的通胀率目标。 3. 2024 年 5 月份山东沿海港口原油以及燃料油商业库存（仅限地炼及贸易商）平均水平在 845 万吨，环比上涨 2.92%。 <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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>
<p style="text-align: center;">焦煤</p>	<p style="text-align: center;">-2</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤日间盘面跌幅扩大，主力合约下跌 2.59%收于 1670.5 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</p>

		<p>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	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭日间盘面跌幅扩大，主力合约下跌 3.99%收于 2273 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>5 月 20 日，焦炭开启第一轮提降，邢台，石家庄，唐山等地部分钢厂对湿熄焦下调 100 元/吨，干熄焦下调 110 元/吨，自 5 月 21 日 0 时起执行。</p> <p>4 月中国焦炭产量 3849 万吨，同比下降 6.9%，单月降幅较 3 月扩大。1-4 月累计产量 15848.4 万吨，同比下降 2.1%，降幅较 1-3 月扩大 1.6 个百分点。</p> <p>1-3 月累计进口焦炭 2.8 万吨，同比减少 8.7 万吨或 75.4%，4 月进口量 0.3 万吨，同比增加 0.1 万吨。一季度出口焦炭 240.6 万吨，同比增长 26.3%。4 月出口量 92.9 万吨，同比增加 21.5 万吨，增幅 30.2%。</p> <p>4 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。</p> <p>4 月财新中国制造业 PMI 上升至 51.4，为 2023 年 3 月以来新高，制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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回落迹象。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】</p> <p>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】</p>

		<p>甲醇期货走势承压，重心弱势松动，回踩下方五日均线支撑，近期盘面波动有所加剧。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国内甲醇现货市场气氛平稳，各地区主流价格较前期有所下移，但目前市场低价货源仍不多。与期货相比，甲醇现货市场保持深度升水状态，基差尚未出现明显收敛。上游煤炭市场先涨后跌，气氛有所降温，参与者观望情绪蔓延。部分煤矿月度生产任务完成，存在设备检修等阶段性暂停产销现象，货源供应略有收紧，但市场煤出货不畅，坑口库存压力增加，整体销售转弱，报价略有松动。下游电厂库存偏高，终端用户采购积极性不高，实际成交略显不活跃。需求旺季预期下，煤价仍存在上涨可能，短期成本端弱稳运行，甲醇企业存在一定生产压力。西北主产区企业报价窄幅下调，出货为主，签单情况平稳，企业库存略降至 45.89 万吨，内蒙古北线商谈参考 2140-2190 元/吨，南线商谈参考 2160 元/吨。华南以及西南等地区装置运行负荷提升，带动甲醇行业开工水平走高，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。下游市场维持刚需采购，受到买涨不买跌心态的影响，部分操作谨慎。受青海、陕西一体化装置波动的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工继续回落，下降至 68.59%。传统需求行业表现不一，除了 MTBE 外开工均走低。下游开工整体走弱，需求端难有好转。到港卸货船货增加，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】</p> <p>后期装置检修计划不多，下游刚需为主，甲醇市场供需弱稳，低库存压力暂时不大。</p> <p>【交易策略】</p> <p>基本面缺乏方向指引，甲醇期价高位徘徊整理运行，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】</p> <p>PVC 期货盘面涨跌交互运行，下方五日均线附近存在支撑，重心回踩后期企稳，收复前一交易日跌势。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态尚可，国内 PVC 现货市场高位运行，各地区主流价格仍有所抬升，市场低价货源难寻，而实际成交情况却不活跃。与期货相比，PVC 现货市场深度贴水，基差略有扩大，点价货源无优势，偏高报价成交阻力增加。上游原料电石市场稳中走弱，出厂价下调，其中乌海、宁夏地区出厂价下调两次，累积 100 元/吨，采购价暂稳。电石企业开工略显不稳，对产量影响不大，企业积极出货为主，为防止库存压力增加，存在降价让利现象。下游 PVC 企业电石到货好转，但装置检修对电石刚需下滑，采购价未作调整。成本端大稳小动，PVC 企业面临生产压力有所缓解。近期检修企业数量较多，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。西北主产区企业报价灵活波动，厂家出货为主，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</p>

		<p>吨。尽管贸易商报价出现跟涨，但下游市场基本逢低补货为主，入市采购相对谨慎，现货放量难以提升。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】</p> <p>受到装置检修的影响，PVC供应压力略有缓解，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】</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，盘面波动剧烈，建议可暂时观望，等待方向明朗。</p>
烧碱	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>烧碱期货止跌回升，重心震荡走高，收复前期部分跌势，结束四连阴。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国内烧碱现货市场平稳运行，气氛尚可，各地区主流价格稳中小幅上涨，整体波动幅度不大。山东32%离子膜碱市场主流价为760-790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。近期烧碱期货、现货市场联动性下降，与期货相比，现货市场仍处于深度贴水状态，基差尚未收敛，激进者可考虑做多基差期现套利。液氯市场价格上涨后维稳运行，山东液氯主流成交价为500-550元/吨，与前期持平。液氯市场供应稳中有增，部分装置提升运行负荷，外销量增加，企业出货意向提升。下游接货积极性降低，部分地区商谈价格松动。近期液氯、液碱市场均有所好转，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加，但整体盈利空间仍不大。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。下游需求相对稳定，刚需采购跟进尚可，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依旧维持在680元/吨，部分地区6月订单价格小幅上调。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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>烧碱期货呈现宽幅震荡走势，短期重心在2750一线附近企稳，上方压力关注2900关口。</p>
纯碱	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周五纯碱期货盘面偏弱运行，主力09合约跌3.68%收于2305元。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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】</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>【交易策略】</p> <p>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。</p>
	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7908 元/吨,环比前日变化 100 元/吨或 1.28%,主力 Y2409 报收 8140 元/吨, 环比前日变化 26 元/吨或 0.32%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格平稳, 当地市场主流棕榈油报价 8030 元/吨-8130 元/吨, 较上一交易日上午盘面持平; 贸易商: 24 度棕油预售基差报价集中在 09+250 左右。广东豆油价格小幅波动, 当地市场主流豆油报价 8120 元/吨-8220 元/吨, 较上一交易日上午盘面小跌 20 元/吨; 东莞: 一级豆油预售基差集中在 09+70 元左右。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>AmSpec、ITS: 5 月 1-31 日马棕出口环比增加 22.12-22.78%。</p> <p>阿根廷大豆作物状况评级较差为 30% (上周为 28%, 去年 26%); 一般为 48% (上周 47%, 去年 58%); 优良为 22% (上周 25%, 去年 16%)。</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%。棕榈油与替代植物油价差已有所修复, 需求国库存低位有补库需求, 马棕高频出口数据持续明显好转, 5 月 1-31 日马棕出口环比增加 22.12-22.78%。产地出口好转对棕榈油价格产生利多影响。短期重点关注出口好转持续性以及产区天气情况。</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, 产区天气改善或使得期价上涨动能减弱, 短期重点关注美豆产区天气情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>前期多单部分止盈后继续持有, 豆油支撑 7520-7550, 压力 8350-8500。棕榈油支撑 7240-7250, 压力 8050-8060。</p>

农畜产品	豆粕	+0.5	<p>【行情复盘】 周五，美豆止跌反弹，午后暂收于 1219 美分/蒲附近； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3495（14 或 0.40%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 4083（24 或 0.59%）； 豆一主力 05 合约，午后收于 4652（-1 或-0.02%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3340（-20 或-0.60%），天津 3420（-10 或-0.29%），日照 3400（-20 或-0.58%），长沙 3420（-40 或-1.16%），防城 3400（-20 或-0.58%），湛江 3420（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】 美国农业部作物进展周报显示，截至 5 月 26 日，美国大豆播种进度为 68%，上周 52%，去年同期 78%，五年同期均值为 63%。这一数据高于市场预期的 66%； 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>【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，滞涨回调后继续筑底蓄力。</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>
	菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周五，菜粕主力 09 合约下跌，午后收于 2786 元/吨（-5 或-0.18%）。 现货价格涨跌情况：南通 2720（-30），合肥 2640（-30），黄埔 2720（-10），长沙 2790（-20），武汉 2790（-10）。</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，关注 09 合约 60 日均线支撑。</p>
	菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周五，菜油 2409 合约反弹，午后收于 8910 元/吨（97 或 1.10%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8930（-70），成都 8950（-130），武汉 8990（-70），广东 8700（-100）。</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>Mysteel 5 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】</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>【交易逻辑】</p> <p>菜油多空交织，暂时观望为主。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 07 合约周五震荡整理，收于 2434 元/吨，涨幅为 0.12%；</p> <p>现货市场：周五玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格 2340-2360 元/吨，较周四下跌 10-20 元/吨，集装箱玉米集港 2400-2420 元/吨，广东蛇口新粮散船 2440-2460 元/吨，较周四上涨 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2520-2540 元/吨，较周四持平；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；华北玉米价格涨跌互现，山东 2280-2430 元/吨，河南 2240-2350 元/吨，河北 2270-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 一份报告显示，美国几乎没有乙醇能够符合绿色航空燃料补贴资格，因为政府规定玉米种植户必须同时采用三种环境友好耕作方式，才有资格获得补贴。</p> <p>(2) 美国能源信息署称，截至 5 月 24 日当周，美国乙醇日均产量为 106.8 万桶，连续第三周增长，也是自 2 月下旬以来的最高单周水平。乙醇库存为 2320.7 万桶，比一周前减少 100.5 万桶，也是自 12 月中旬以来的最低水平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场，近期燃料乙醇消息再度干扰市场，期价震荡偏弱。整体来看，目前全球玉米市场的焦点在于旧作的预期修正以及新季天气波动。旧作预期修正角度来看，南美产量预估延续收敛预期，不过消费端干扰也比较强，近期预期变化较反复，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。当下外盘或继续窄幅震荡。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，不过持续性施压仍比较有限，暂时维持期价下行空间有限的预期。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价回落空间或有限，操作方面建议观望或者维持逢低做多思路。</p>
淀粉	-0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：主力 07 合约周五震荡整理，收于 2831 元/吨，跌幅 0.18%；</p> <p>现货市场：周五国内玉米淀粉现货价格稳中偏弱。黑龙江青冈报价为 2960 元/吨，较周四持平；吉林长春报价为 2970 元/吨，较周四持平；河北宁晋报价为 2940 元/吨，较周四下跌 20 元/吨；山东诸城报价为 3060 元/吨，较周四持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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，玉米淀粉期价下行空间也或有限，操作方面建议观望或者维持逢低做多思路。</p>
橡胶	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：沪胶整体回调。RU2409 合约在 15175-15750 元之间波动，收盘下跌 1.82%。NR2407 合约在 12815-13460 元之间波动，收盘下跌 2.62%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。预计下周期，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】</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，成品库存较高反映出终端消费形势不乐观。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。近日橡胶在突破行情中出现较大震荡，但后期 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】</p>

		<p>期货市场：本周，合成橡胶在成本和天胶带动下强势上涨，BR2407 收于 14340 元/吨，跌 65 元/吨，跌幅 0.45%。</p> <p>现货市场：华东现货价格 13925（+0）元/吨，持货商报盘维持，买盘观望，市场实盘有限，商谈气氛僵持。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%）。（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】</p> <p>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】</p> <p>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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：郑糖增仓下行。SR2409 合约在 6118-6217 元之间波动，收盘下跌 1.15%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 5 月 29 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 96 艘，此前一周为 82 艘。港口等待装运的食糖数量为 411.96 万吨，此前一周为 350.24 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>国际糖价低位震荡，ICE11 号原糖再次考验 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，郑糖主力合约增仓测试 6100 元附近支撑力度，等待新的突破。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五日盘大幅下跌。棉花主力合约 CF2409 报收于 15120 元/吨，按收盘价日环比下跌 2.26%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20870 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.6%。ICE2 号棉主力合约报收于 75.78 美分/磅，日环比下跌 0.95%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 16515 元/吨，日环比下跌 27 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】</p> <p>1、全美各棉区新棉播种持续推进，西得州零星降雨不断，南得州仍待及时雨降临。</p> <p>2、棉纱价格总体平稳，受到棉价回落，产成品库存持续增加等因素影响，部分企业仍采取降价去库存的策略。</p> <p>3、巴基斯坦国内本年度棉花价格稳定，由于库存稀缺及少量新棉上市，纺企不愿意采购上年度棉花。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>郑棉下跌主要受外盘回落所致，美棉再度跌破至 76 美分/磅。5 月是淡季，国内终端需求并无起色，纺企继续降价去库存。周五夜盘内盘可能继续下跌</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：逢高沽空。期权：买入虚值期权，如买入 CF2409P15000。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约日间延续弱势，收盘价下跌 1%。针叶浆现货市场价格部分地区小幅下跌，江浙沪、东北、河北、河南个别牌号现货价格小幅下降 50 元/吨，主要与木浆业者自身情况以及出货意向增加有关。由于受下游纸厂需求放量不足，高价成交受阻影响，山东、江浙沪地区阔叶浆部分牌号价格窄幅下跌 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>生活用纸价格稳定。多数纸企开工稳定，市场供应暂无较大变化，下游加工厂备货成品订单，适量采买，但囤货意向仍不足，纸企库存缓慢下降。由于上游纸浆价格高位，成本压力持续，部分纸企存提涨意向，但信心略显不足。白卡纸市场走势以稳定为主。规模企业维持稳市政策，对市场心态存利好提振。随着纸价基本止跌，部分贸易商近期备货有所增加，终端客户表现相对谨慎，按需拿货为主。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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</p>

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】

商品市场情绪明显降温，外加纸浆供应端扰动减弱，短期震荡走弱，伴随盘面贴水进口成本幅度扩大，纸浆可尝试逢低做多。

重要事项:

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

方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国（上海）自由贸易区长柳路56-62（双）号5-6（04）室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达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
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