



观点概览

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

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】 上周五全面反弹。主力合约 EC2408 报收于 4297.5 点，按收盘价日环比上涨 3.85%；次主力合约 EC2410 报收于 3288 点，按收盘价日环比上涨 6.04%；近月合约 EC2406 报收于 4220 点，日环比上涨 1.15%。六大合约日交易额合计 124 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、订舱较难，装载率达到 90%以上，班轮公司继续挺价。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 3368.61 点，周环比上涨 9.7%；TCI 录得\$3565.44/TEU，周环比上涨 12.9%；SCFI 录得\$3740/TEU，周环比上涨 9.7%；NCFI 录得 2681.07 点，周环比上涨 13.9%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$4761/FEU，周环比上涨 1.8%；WCI 录得\$5270/FEU，周环比上涨 5.4%；FBX 录得\$5021/FEU，周环比上涨 3%。6 月 FAK 线上电商运价中枢\$7100/FEU，线下实际成交约\$6500/FEU。 2、IMF 将中国 2024 年 GDP 增速预期上调 0.4 个百分点至 5%。5 月中国制造业 PMI 录得 49.5，其中新出口订单 PMI 录得 48.3，再度回落至荣枯线以下。上周中国港口集装箱吞吐量录得 618.9 万 TEU，周环比增加 4.1%。今年 1-4 月中国集装箱吞吐量累计 1.04 亿 TEU，同比增长 9%。本周一至周四上海整车货运流量指数均值 97.35 点，周环比增加 0.4%。进口经济体：一季度欧元区 and 英国进口贸易额分别录得 6224 亿欧元和 1362 亿英镑，同比减少 7%和 8.5%。 3、中东局势：5 月 31 日拜登声称以色列提出有关加沙停火的新提议，为在加沙地带实现永久停火并确保被扣押人员获释提供路线图。按照拜登的说法，该提议包含的措施分三阶段实施。第一阶段是为期 6 周的“完全停火”，其间以军从加沙地带所有人口聚集区撤出：哈马斯释放妇女、老人和伤员等部分被扣押人员；以色列释放数百名被关押的巴勒斯坦人；以色列和哈马斯就实现“永久停止敌对行动”的必要安排进行谈判。如果谈判未能在 6 周内取得成果，停火期限将延长，美国、卡塔尔和埃及也将确保谈判能够持续进行。在第二阶段，哈马斯将释放剩余被扣押人员。作为交换条件，以军将全部撤出加沙地带。第三阶段将开启加沙地带的大规模重建计划等。 4、红海方面：5 月 29 日胡塞武装宣称在红海、阿拉伯海和地中海成功袭击 6 艘商船。5 月 31 日胡塞武装宣称成功袭击了美国航母“艾森豪威尔”号。5 月 31 日高丽航运宣布新增上海→红海航线，承接红海 3 个主要港口：JEDDAH（沙特-吉达）；SOKHNA（埃及-苏科纳）；AQABA（约旦亚喀巴）。</p> <p>【市场逻辑】 上周五盘后有不少重要数据和事件，多空因素均有。其一，新一期 SCFI（上海→欧洲）录得\$3740/TEU，鉴于该期指数完全反映了 6 月上旬即期运价水平，所以略低于预期。其二，5 月 31 日胡塞武装宣布成功袭击美国航母“艾森豪威尔”号，瞬间令中东局势升温。其三，5 月 31 日拜登声称以色列提出有关加沙停火的新提议，为在加沙地带实现永久停火并确保被扣押人员获释提供路线图。但是，内亚尼亚胡表示必须彻底消灭哈马斯，不然不会停火。其四，5 月 31 日高丽航运宣布新增上海→红海航线。综合来看，消息面整体偏空。</p> <p>【交易策略】</p> |

| | | |
|----|--|---|
| | | 周一将继续高位震荡走势，可做区间波段，需要密切巴以局势和红海复航情况，及时调整仓位。 |
| 股指 | | <p>【行情复盘】 近一周市场基本维持震荡，沪指微跌 0.07%。期指主力合约涨跌幅度较小。成交持仓方面，IF 和 IH 成交持仓均下降，IC 和 IM 成交持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数下跌，行业涨跌差异变动不大。结合行业在指数中所占权重看，食品饮料对 300 和 50 拖累最严重，医药生物拖累 500，电子对四大指数均有显著带动。资金方面，主要指数资金均为流出。消息面上看，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。5 月中国官方制造业、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数均回落并弱于预期。制造业 PMI 下行主要受生产、新订单拖累。此前融资回落存负面影响，全球库存周期共振向上、价格指标回升均有助于加库周期延续。为抑制月末资金波动，央行本周公开市场操作净投放流动性 6040 亿元，短端资金成本基本维持低位，市场基本不受此方面影响。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。国家领导人要求加强金融监管，压实防范化解金融风险方面责任；强调高校毕业生等青年群体就业重要性。政府发布 2024-25 年节能降碳方案，提到取消新能源汽车购买限制。地产政策方面，上海调降购房首付比例和房贷利率下限，放宽购房限制；深圳、广州放松首付比例和抵押贷款要求；大连、湖南全省等地也继续放宽购房政策。预计其他大城市尤其是一线城市将会推出更多政策。总体上看，国内经济短期波动但修复趋势和再通胀方向不变，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】 市场对经济数据完成计价，短期波动不改国内经济修复和潜在利多。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】 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，近月合约反套机会仍主要位于 IM 方面，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 比价有所回落，短期维持观望或减仓，中长期等待逻辑确认。</p> |
| 国债 | | <p>【行情复盘】 近一周现券收益率分化，短端下降长端微升。国债期货主力合约多数上涨。成交持仓方面，除 TL 成交上升持仓下降外，其他品种成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，近一周国债和政金债累计发行 1370 亿元，净融资额 1070 亿元。超长期特别国债仍在持续发行，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。同时央行继续提醒长端利率风险，甚至公开市场操作卖出国债。消息面上看，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。5 月中国官方制造业、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数均回落并弱于预期。制造业 PMI 下行主要受生产、新订单拖累。此前融资回落存负面影响，全球库存周期共振向上、价格指标回升均有助于加库周期延续。为抑制月末资金波动，</p> |

| | | |
|--|------|--|
| | | <p>央行本周公开市场操作净投放流动性 6040 亿元，短端资金成本基本维持低位，市场基本不受此方面影响。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。国家领导人要求加强金融监管，压实防范化解金融风险方面责任；强调高校毕业生等青年群体就业重要性。政府发布 2024-25 年节能降碳方案，提到取消新能源汽车购买限制。地产政策方面，上海调降购房首付比例和房贷利率下限，放宽购房限制；深圳、广州放松首付比例和抵押贷款要求；大连、湖南全省等地也继续放宽购房政策。预计其他大城市尤其是一线城市将会推出更多政策。总体上看，国内经济短期波动但修复趋势和再通胀方向不变，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】 市场对经济数据完成计价，短期波动不改国内经济修复和潜在利空。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。货币政策维持宽松仍是主要潜在利好，但监管态度存在利空影响。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】 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，但月末效应结束后仍需警惕长端面临压力。期现方面，TS 基差维持横向波动，维持观望态度。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】 上周两市弱势震荡。截至周五收盘，上证指数跌 0.07%，深成指跌 0.64%，创业板指跌 0.74%。科创 50 涨 2.20%。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。</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】 上周商品期权各标的涨跌不一，市场风险偏好下降。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前锌期权、锰硅期权、铜期权、豆二期权、PX 期权等认沽合约成交最为活跃，而烧碱期权、短纤期权、聚丙烯期权、PVC 期权、塑料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、铜期权等处于高位，碳酸锂期权、苹果期权、工业硅期权、PVC 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。 多头趋势品种:铝、合成橡胶、苯乙烯、甲醇、菜油、短纤、聚丙烯、橡胶、硅铁、工业硅、PVC、豆油、锌 空头趋势品种:碳酸锂无空头趋势反转品种。 高波动品种有:硅铁、橡胶、锰硅、合成橡胶、棉花、工业硅、白银、白糖、棕榈油、PVC、烧碱、铜、原油、</p> |
| 金属建材 | 贵金属 | -1 | <p>【行情复盘】 美国第一季度实际 GDP 年化季率修正值遭下调，创 2023 年第一季度以来新低，显示消费者支出低于预期。4 月核心 PCE 价格指数如期放缓，降息预期变化不大。上周，贵金属市场整体呈震荡态势。上周，沪金整体在 554.48-556.86 元/克区间波动，涨幅达 0.43%；沪银整体在 7994-8232 元/千克区间波动，涨幅接近 3%。现货方面，伦敦金整体在 2333.81-2442.26 美元/盎司波动，涨幅接近 4.65%；伦敦银整体在 30.34-31.074 美元/盎司期间波动，涨幅接近 2.42%。纽约金整体在 2357.5-2361.2 美元/盎司区间波动，涨幅接近 0.16%；纽约银整体在 30.54-31.23 美元/盎司区间上涨，涨幅接近 2.3%。</p> <p>【重要资讯】 1、近期，美国公布了其第一季度的经济表现数据，令人关注的是，实际 GDP 年化季率出现了下修，从原先的预期中下调了 0.3 个百分点，最终定格在 1.3%。这一增速明显低于 2023 年第四季度所达到的 3.4% 的强劲增速。 2、美国 4 月核心 PCE 物价指数月率录得 0.2%，为 2023 年 12 月以来新低。美国 5 月芝加哥 PMI 录得 35.4，为 2020 年 5 月以来新低。互换市场目前预计 2024 年美联储至少有一次降息。</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。4 月核心 PCE 数据如期放缓，但限于此前美联储官员表态，降息预期微增。短期潜在驱动空间变小，黄金、白银获利了结增多，关注周一美国 PMI 数据，或增加市场滞涨预期。</p> <p>【交易策略】 贵金属长期基本面向好不变，低位做多仍是核心，短期向上驱动不足。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。 贵金属运行区间：伦敦上方关注 2370 美元/盎司，下方支撑关注 2300 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 8300 元/千克，下方关注 7900 元/千克，如跌破则关注缺口 7650-7750 元/千克支撑，7300 元/千克仍是重要长期支撑。</p> |
| | | 铜 | -1 |

| | | |
|----------|-----------|---|
| | | <p>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>锌</p> | <p>-2</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 | -1 | <p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2407 震荡整理，报收于 21535 元/吨，环比跌 0.12%。夜盘显著回调，伦铝继续走弱。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】 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】 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】 有色板块普跌，铝及氧化铝首当其冲。目前市场情绪不稳，建议多单离场后暂时观望，沪铝主力合约上方压力位 22000，下方支撑位 20500。氧化铝现货价格涨势暂缓，电解铝新产能投产利好需求端但供应端复产也有所增加，供需双强格局下建议暂时观望为主，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p> |
| 锡 | -2 | <p>【行情复盘】 沪锡震荡整理，主力 2407 合约收于 274950 元/吨，跌 0.09%。夜盘大幅回调，伦锡继续走弱。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】 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】 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】 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</p> |

| | | |
|---|------|---|
| | | <p>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，建议等待盘面企稳后考虑多单介入，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】 沪铅主力合约收于 18725-0.19%。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】 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】 有色板块调整，铅延续高位震荡反复，美国 PCE 数据下滑提升降息预期，但资金获利了结继续引发有色整体调整。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 148520，跌 1.32%。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</p> |

| | | |
|-----|------|--|
| | | <p>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>沪镍下探下破 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，美国 PCE 数据提振降息前景，但主要经济体制造业转弱市场重新评估需求前景，阶段获利了结资金流出态势继续带来偏空影响。</p> |
| 不锈钢 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约，收 14505，-0.62%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>不锈钢震荡整理。不锈钢本期总库存出现小幅回落。从供应端来看，不锈钢 4 月产量增加，5 月排产依然微有增加。利润改善下不锈钢厂对镍生铁原料采购价格容忍度有所回升，产量也实际提升，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 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>工业硅主力 09 合约上周高开宽幅波动，跌 0.81%，收于 12835 元/吨。现货方面，上周不同型号价格基本持平，部分地区部分型号上调 200 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区因个别检修增加，产量小幅下降，西南地区整体回升，四川电价继续下调，云南部分地区电价下调，部分地区因干旱，7 月电价才会下调，预计 6 月中下旬会有集中复产。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%。目前企业库存有所回落，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】 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 阻力。操作上，供应端近期增加，企业库存回落，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，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，可在 12450 以上偏多操作，已有多单可卖 13600 看涨期权组成备兑。</p> |
| 碳酸锂 | +0.5 | <p>【行情复盘】 上周碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约 2407 跌 2.01% 收于 104850 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，5 月 31 日碳酸锂现货市场成交冷淡，富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 106000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 103000 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 102750 元/吨，下跌 100 元/吨。氢氧化锂指数报 96000 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC5%）报 480 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF6%）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 402950 元/金吨，下跌 400 元/金吨。</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；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】 锂盐供需两旺同时需求季节性见顶的趋势延续，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 10.8 万元上方逢高偏空灵活操作，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冲高回落，周五继续走弱。现货成交情况一般，需求明显走弱，价格跟随回调，截至周五，北京、上海地区螺纹现货价格分别收于 3810 元和 3670 元。</p> <p>【重要资讯】 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】 近期国内供需两端均有刺激性政策出台，上周国务院印发《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，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。 螺纹单周产需明显走弱，产量继续增加，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，在缺乏新的可供交易的利多政策情况下，现实矛盾持续累积使价格承压，铁水若正式确认见顶，则需要关注炉料</p> |

| | | |
|-----|----|--|
| | | <p>继续累库之下，成本端对螺纹的拖累，不过现货整体矛盾并不十分突出，这可能会使螺纹出现大级别负反馈的概率偏低</p> <p>【交易策略】 短期由区间偏强运行转向偏弱运行，但趋势性下跌逻辑不足，仍以区间交易为主，近期大幅回落后，3650 附近可尝试低买；月间维持反套思路。</p> |
| 热卷 | -1 | <p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约冲高回落，周五延续弱势。现货市场成交一般偏弱，价格普遍回落，截至周五，北京、上海热卷价格分别较上周下跌 20 元和 40 元，广州跌 50 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，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，短期有一定走弱压力。</p> <p>【交易策略】 热卷产需矛盾有所加大，政策影响下短期逢高滚动卖保，回调 50-100 元离场，短期回落后关注 3750-3800 附近支撑。</p> |
| 铁矿石 | -1 | <p>【行情复盘】 铁矿石上周五夜盘回调，主力合约下跌 1.56%，收于 853。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 5 月份钢铁行业 PMI 为 49.8%，环比上升 1.9 个百分点，连续 2 个月明显上升，显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示，5 月份钢铁市场供需两端均有改善，原材料采购活动协同回稳，原材料价格持续上涨，钢材价格震荡上行。 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>5 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.9 个百分点，制造业景气水平有所回落。</p> <p>4 月固定资产投资当月同比增长 3.6%，低于前值的 4.7%和一季度的 4.5%。4 月制造业投资同比增长 9.3%，低于前值的 10.3%，4 月地产投资同比下降 10.5%，低于前值的-10%。大口径基建投资同比增 5.9%，低于前值的 8.6%和一季度的 8.8%。</p> <p>1—4 月份，全国房地产开发投资，销售面积降幅分别扩大至 9.8%和 20.2%。超长期特别国债于 5 月 17 日首次发行。</p> <p>2024 年 1—4 月份，全国固定资产投资 143401 亿元，同比增长 4.2%，增速比 1—3 月份下降 0.3 个百分点。1-4 月制造业投资同比增长 9.7%，基建投资同比增长 6%。</p> <p>4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%，环比上月增长 0.97%。1—4 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>上周成材表需下降明显，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。2024 年 5 月份钢铁行业 PMI 为 49.8%，环比上升 1.9 个百分点，连续 2 个月明显上升，显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示，5 月份钢铁市场供需两端均有改善，原材料采购活动协同回稳，原材料价格持续上涨，钢材价格震荡上行。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，上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> |
| | <p>锰硅</p> <p>+0.5</p> | <p>【行情复盘】期货市场：上周锰硅期货冲高回落，09 合约涨 4.52%收于 9384。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 8650 元/吨，日环比上涨 100；宁夏主产区价格报 8900 元/吨，日环比持平；云南主产区价格报 8500 元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报 8600 元/吨，日环比持平；广西主产区报 8700 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业开工率 51.52%，较上周增 3.34%；日均产量 28085 吨，增 1090 吨，全国硅锰周产量 19.65 万吨，环比增 4.04%。五大钢材对硅锰（周需求 70%）需求 130784 吨，环比上周增 0.98%。</p> <p>【市场逻辑】锰硅供需同增，从供给端来看，利润好转促使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。</p> <p>【交易策略】锰硅减仓回落，投机资金获利了结，短期或有回调，多单可部分止盈，中长期仍处于多头趋势。</p> |
| | <p>硅铁</p> <p>+2</p> | <p>【行情复盘】期货市场：上周硅铁期货先跌后涨，09 合约涨 9.57%收于 8108。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 7550 元/吨，日环比上涨 100；宁夏报 7650 元/</p> |

| | | |
|----|----|--|
| | | <p>吨，日环比上涨 700；甘肃报 7600 元/吨，日环比上涨 400；青海报 7600 元/吨，日环比上涨 400。</p> <p>【重要资讯】1、本期（5.30）Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 36.44%，较上期增 0.43%；日均产量 15278 吨，较上期增 255 吨；全国硅铁产量（周供应）：10.69 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%）：21459.3 吨，环比上周增 1.47%。</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 600 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，关注资金动向，波动较大，注意风险。</p> |
| 玻璃 | -2 | <p>【行情复盘】 上周五晚间玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 3.7%收于 1642 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周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。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 313 条，在产 254 条，日熔量共计 172865 吨，较前一周增加 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>库存方面，截至 5 月 23 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5368 万重量箱，周环比库存增加 36 万重量箱，增幅 0.68%，库存天数约 25.88 天，周环比增加 0.42 天。重点监测省份产量 1330.49 万重量箱，消费量 1294.49 万重量箱，产销率 97.29%。国内浮法玻璃生产企业库存由降转为小幅增加，区域产销存一定差异，部分区域受供应缩减支撑，产销率表现略好，多数区域出货仍有压力。</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，前期空单宜择机离场，关注 01 合约企稳做多机会；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</p> |

| | | | |
|------|-------|----|---|
| | | | 注 9-1 反套（空 9 月多 1 月）。 |
| 能源化工 | 原油 | +2 | <p>【行情复盘】 上周国内 SC 原油先涨后跌，主力合约收于 602.80 元/桶，0.63%</p> <p>【重要资讯】 1、欧佩克代表：欧佩克+已经正式同意将“自愿减产措施”延长至 2024 年底，将“集体性减产措施”延长至 2025 年结束。 2、欧佩克+声明显示，欧佩克+将在 2025 年实现 3972.5 万桶/日的产量，同时同意将阿联酋 2025 年的产量配额从现在的 290 万桶/日提高到 351.9 万桶/日。（此前阿联酋与沙特就原油日产量配额产生过激烈矛盾）将于 2024 年 12 月 1 日举行第 38 届欧佩克和非欧佩克部长级会议。 3、美国能源企业活跃油气钻井平台保持稳定，但是连续三个月减少，5 月份净减少 13 座，月度降幅为去年 8 月份以来最大。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截至 5 月 31 日的一周，美国在线钻探油井数量 496 座，比前周减少 1 座；比去年同期减少 59 座。 4、美国能源信息署在月底发布的月度数据显示，3 月份美国原油日产量 1320 万桶，环比增加 0.6%，创下 2023 年 12 月以来最高水平。但是美国成品油供应量（可视为需求量）下降 0.4%，相当于每日需求 1990 万桶。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC+会议就延续自愿减产及集体性减产达成一致，但盘面对此已有一定兑现，且终端石油需求虽然边际好转但整体依旧偏弱，OPEC+延续减产将令原油市场维持相对平衡。</p> <p>【交易策略】 SC 原油预计将呈现冲高回落走势，上方技术阻力位 60 日均线附近。</p> |
| | 沥青 | +1 | <p>【行情复盘】 期货市场：上周沥青期货维持震荡，主力合约收于 3658 元/吨，-0.35%。 现货市场：本周国内中石化山东地区主力炼厂沥青价格下调 50 元/吨，现货价格以下行为主。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：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。 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。 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】 成本端短线有支撑，但沥青供需面宽松，库存累积。</p> <p>【交易策略】 沥青短线跟随成本波动，上方技术阻力位关注 60 日均线附近。</p> |
| | 高低硫燃料 | +1 | <p>【行情复盘】</p> |

| | | |
|----------|------|---|
| 油 | | <p>上周高低硫燃料油走势不一，高硫上涨，低硫下跌。燃油 2409 合约价格本周上行 2.84%，收于 3481 元/吨；低硫燃油 2408 合约价格下跌 0.80%，收于 4071 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、宏观：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。</p> <p>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%。。</p> <p>2、库存：EIA 数据显示，5 月 24 日当周，原油库存变动-415.6 万桶，大幅超预期-180 万桶；库欣地区原油库存变动-176.6 万桶。汽油与精炼油意外累库，其中汽油变动 202.2 万桶，预期-137.6 万桶；精炼油变动 254.4 万桶，预期-46.2 万桶。</p> <p>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。</p> <p>3、供需：据 OPEC+公告，延长 OPEC+的整体性石油减产协议至 2025 年年底，延长三个独立来源的评估期至 2025 年 11 月底、并作为 2026 年产量水平的指引。另据彭博报道，OPEC+允许阿联酋在 2025 年增产石油；沙特、俄罗斯、阿联酋、以及其他多个产油国将延长自愿减产行动至 9 月份，于 2024 年 10 月至 2025 年 9 月，OPEC+将逐步退出自愿减产行动，（何时开始/如何）退坡自愿减产行动将取决于市场条件。</p> <p>据金联创开工率计算公式显示，对全国地炼 59 家炼厂装置统计，截止到 5 月 29 日，全国地炼开工率为 61.74%，较上周持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>OPEC+减产延长，原油价格预期将出现回暖。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，原油预期回暖带动燃料油上行；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】</p> <p>期货市场：上周 PTA2409 合约价格上涨 68 元/吨，涨幅 1.15%，收于 5990 元/吨；PX2409 合约价格周度上涨 114 元/吨，涨幅 1.34%，收于 8638 元/吨。</p> <p>现货市场：截至 5 月 31 日当周，PTA 现货价格涨 75 至 6010 元/吨，基差涨至 2409+22；PX 价格涨 6 至 1046 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油方面：随着 OPEC+组织 2 季度减产计划临近结束，全球原油供给存在一定不确定性，关注 6 月初 OPEC+组织会议内容，与此同时，随着需求旺季来临，原油价格可能继续受提振，短期来看，受到宏观货币政策压力以及美国释放 100 万桶原油储备影响，价格震荡整理，但总体原油低估值下，预计后市价格有一定上行动力。</p> <p>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。</p> <p>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</p> |

| | | |
|-----|------|---|
| | | <p>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%，终端备货高低分化较为明显，但总体补库积极性有所提升。</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，建议可关注阶段做空机会。</p> <p>【交易策略】 空头思路对待</p> |
| 聚烯烃 | -1.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8580 元/吨，跌 1.14%，持仓变化-19929 手，PP2409 合约收 7777 元/吨，跌 1.26%，持仓变化-9660 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：上周五夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4608 元/吨，涨 0.09%，持仓变化-11120 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】 (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 万吨装置预计近期投料开车；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 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。 (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】</p> |

| | | |
|-----|------|--|
| | | <p>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。</p> |
| 短纤 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，短纤跟随成本下跌。PF407 收于 7400，跌 52 元/吨，跌幅 0.70%。 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。OPEC 延续减产至年底，油价将受此提振；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 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> |
| 苯乙烯 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，苯乙烯震荡，EB07 收于 9743，涨 29 元/吨，涨幅 0.30%。 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。OPEC 延续减产至年底，油价将受此提振；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 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。当前，产油国延续减产将提振油价，并对苯乙烯形成支撑。</p> <p>【交易策略】</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | 暂时观望。 |
| 焦煤 | -0.5 | <p>【行情复盘】 焦煤上周五夜盘企稳，主力合约累计下跌 0.51%收于 1673.5 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】 上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】 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 | -0.5 | <p>【行情复盘】 焦炭上周五夜盘回调，主力合约下跌 1.67%收于 2270 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</p> |

| | | |
|-----|----|---|
| | | <p>继续加快扩张。</p> <p>【市场逻辑】 上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】 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】 甲醇期货止跌企稳，重心震荡走高，回到五日均线上方运行，上破前期高点，最高触及2696，意欲测试2700关口压力位。上周五夜盘，期价承压回落。</p> <p>【重要资讯】 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】 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】 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 | -2 | <p>【行情复盘】 PVC期货涨势暂缓，进入震荡洗盘阶段，盘面波动明显加剧，重心窄幅下探，测试十日均线附近支撑后企稳回升，前高附近承压。上周五夜盘，期价受挫下行。</p> |

| | | | |
|--|----|------|--|
| | | | <p>【重要资讯】 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。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】 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】 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 | -0.5 | <p>【行情复盘】 烧碱期货弱势调整后逐步止跌，重心依附于五日均线震荡回落，测试下方 2750 一线支撑后企稳，期价积极拉升，收复跌势。上周五夜盘，重心冲高后回落。</p> <p>【重要资讯】 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</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | <p>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】 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 | -2 | <p>【行情复盘】 上周五晚间纯碱期货盘面延续偏弱，主力 09 合约跌 3.18% 收于 2256 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周国内纯碱市场持续上涨。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%，涨幅收窄；上周国内重碱主流送到终端价格在 2300-2450 元/吨。</p> <p>供应方面，上周纯碱产量 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，较前一周四降 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趋势难以逆转，建议纯碱前期空单离场，低位多单择机参与。</p> |
| 尿素 | -0.5 | <p>【行情复盘】 上周尿素期货高开低走，主力 09 合约周度跌 0.96% 收于 2175 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周期国内尿素市场窄幅震荡，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2300-2370 元/吨，均价环比持平。供应方面，尿素产能利用率 79.57%，较上期跌 0.28%，趋势继续下降。周期内新增 9 家企业停车，停车企业恢复 7 家，延续上周期的装置变化，产能利用率仍在下降。煤制产能利用率 79.06%，较上期涨 0.04%；气制产能利用率 81.14%，较上期跌 1.23%。局部水稻区备肥增加，东北区域新一轮采购补仓，企业库存转降。上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。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</p> |

| | | | |
|------|----|------|--|
| | | | 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。 |
| | 豆类 | -0.5 | <p>【行情复盘】 周五晚间，美豆下跌，晚间收于 1205 美分/蒲； 豆粕主力 09 合约下跌，晚间暂收于 3477（-18 或-0.52%）。 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> |
| 农畜产品 | 油脂 | -1 | <p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7784 元/吨，环比收跌 124 元/吨或 1.57%，主力 Y2409 报收 8002 元/吨，环比 138 元/吨或 1.7%。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】 AmSpec、ITS：5 月 1-31 日马棕出口环比增加 22.12-22.78%。 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】 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。 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，美豆周度播种进度较为顺利，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】 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 8050-8060。</p> |
| | 花生 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | <p>期货市场：花生 10 合约期价 9070 元/吨，环比前一日变化-122 元/吨或-1.33%。</p> <p>现货市场：产区整体交易有限，河南地区普遍农忙，东北地区部分有出货意愿，价格偏弱。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 4.60-4.65 元/斤，较上一交易日高价下滑 0.05 元/斤。锦州 7 个筛上白沙精米参考 9700-9900 元/吨，较上一交易日下滑 100-200 元/吨。</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，对近期期价产生偏空影响。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>周五晚间，菜粕主力 09 合约下跌，暂收于 2774 元/吨（-12 或-0.43%）。</p> <p>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】</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>【市场逻辑】</p> <p>我国菜粕市场供需两旺。临池大豆季节性到港旺季也会对菜粕形成利空冲击，目前国内蛋白粕供应相对充足，短期抑制菜粕短期上涨空间。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>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】</p> <p>周五晚间，菜油 2409 合约下跌，晚间暂收于 8690 元/吨（-220 或-2.47%）。</p> <p>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>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】</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】 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 合约上周五夜盘呈现震荡整理走势，涨幅为 0.08%； 现货市场：上周玉米现货价格以稳为主。截至周五，北方玉米集港价格 2340-2460 元/吨，较前一周五持平，广东蛇口新粮散船 2440-2460 元/吨，较前一周五下跌 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2520-2540 元/吨，较前一周五上涨 40 元/吨；东北玉米价格小幅上涨，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；华北玉米价格小幅回落，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】 (1) USDA 作物周报显示，截至 2024 年 5 月 26 日当周，美国玉米种植率为 83%，一如市场预期的 83%，此前一周为 70%，去年同期为 89%，五年均值为 82%。截至当周，美国玉米出苗率为 58%，上一周为 40%，上年同期为 66%，五年均值为 58%。 (2) 深加工企业玉米消费量：2024 年 5 月 23 日至 5 月 29 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 126.01 万吨，环比减少 5.96 万吨。（钢联农产品） (3) 深加工企业玉米库存：截至 5 月 29 日，加工企业玉米库存总量 527 万吨，增幅 1.66%。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 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】 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】 期货市场：主力 07 合约上周五夜盘呈现震荡整理走势，跌幅 0.07%； 现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格稳中略降。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 2960 元/吨，较前一周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 2970 元/吨，较前一周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 2940 元/吨，较前一周五下跌 40 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3060 元/吨，较前一周五下跌 20 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：上周（5 月 23 日-5 月 29 日）全国玉米加工总量为 64.25 万吨，较前一周减少 0.8 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 31.74 万吨，较前一周产量减少 1.39 万吨；周度开机率为 62.75%，较前一周降低 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，较前一周增加 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】 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> |
| 生猪 | +1 | <p>【行情复盘】 上周商品系统性回落调整，生猪期价高开低走，周中大跌，生猪指数延续偏弱震荡，全周主力合约 09 未突破前高后增仓下破 18000 整数关口，07 合约期现价差收敛。生猪现货价格突破大涨后震荡，周末猪价重回涨势，全国均价 17.90 元/公斤左右，环比上周五涨 0.45 元/公斤左右。期价截止上周五收盘主力 09 合约收于 17965 元/吨，环比前一周跌 1.43%。基差 09（河南）-500 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，仔猪价格跟涨至 620 元/头附近，按照当前猪价，行业已经全面转为盈利状态，关注 6 月份二育养殖户出栏情况。</p> <p>【重要资讯】 基本面数据，截止 6 月 2 号第 21 周，钢联标肥价差 0.04 元/公斤，环比上周跌 0.04 元/公斤，同比低 0.06 元/公斤。卓创出栏体重 124.68kg，周环比降 0.10kg，同比高 2.50kg，猪肉库容率 21.96%，周环比降 0.26%，同比降 13.46%。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 74.33 万头，周环比降 4.11%，同比低 23.99%。博亚和讯数据显示，第 21 周猪粮比 7.47：1，周环比持平，同比高 14.22%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 475 元/头，周环比增 160 元/头，同比高 703 元/头，自繁自养利润 344 元/头，周环比增 153 元/头，同比高 523 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 617 元/头附近，周环比涨 7.45%，同比涨 17.33%；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】 近期农产品指数止涨回落。生猪期价持续减仓后出现回落，远月合约高位震荡调整，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，整体屠宰水平大幅不及预期。中期供需基本上，此前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 6 月份继续回落，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】 上周豆粕及玉米期价继续下挫拖累蛋价低开，周中近月期价基差修复带动期价反弹，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为主。鸡蛋现货价格在 5 月中连续出现较大涨幅，上周止涨回落，周末蛋价持稳，主产区均价 3.94 元/斤左右，周环比跌 0.12 元/斤左右，主销区均价 4.24 元/斤左右，周环比跌 0.01 元/斤，全国均价 4.04 元/斤左右，周环比跌 0.08 元/斤左右。期价截止上周五收盘，主力 09 合约收于 3978 元/500 公斤，环比前一周跌 0.45%，淘鸡价格 5.00 元/斤，环比上周跌 0.02 元/斤，毛鸡价格均价 3.61 元/斤，周环比跌 0.1 元/斤。养殖户当前有现</p> |

| | | |
|----|----|--|
| | | <p>金盈利增加，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】</p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 6 月 2 日第 21 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.03 天，环比前一周升 0.13 天，同比降 0.25 天，流通环节库存 0.95 天，环比前一周升 0.18 天，同比高 0.01 天。淘汰鸡日龄平均 503 天，环比前一周持平，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 21 周全国平均养殖利润 0.72 元/斤，周环比降 0.02 元/羽，同比高 0.17 元/斤；第 21 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 5 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.44 亿羽，环比 4 月增 0.32%，同比高 5.51%。</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 07 合约大幅反弹后已逐回到完全养殖成本上方，并实现一定基差修复。基本面上，截止 2024 年 5 月底，全国在产蛋鸡存栏量环比 4 月增 0.32%，同比高 5.51%，但 5 月份鸡苗销量同环比小幅下降，蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。当前老鸡淘汰增加，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，2024 年三季度预计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，端午节后南方进入梅雨季节，鸡蛋将会迎来节奏性供需双弱。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仍然较高。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，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 | -2 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五夜盘沪胶继续回调。RU2409 合约在 15095-15430 元之间波动，下跌 2.1%。NR2407 合约在 12810-13085 元之间波动，下跌 2.21%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>上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。基本面对于胶价的支撑力度暂时有限，资金博弈可能导</p> |

| | | |
|------|------|--|
| | | 致期胶剧烈波动，近日商品普跌也带来压力，投资者宜做好风险控制。 |
| 合成橡胶 | -1 | <p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，合成橡胶重心继续下移，BR2407 收于 14255 元/吨，跌 230 元/吨，跌幅 1.59%。 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】 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】 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：周五夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6125-6156 元之间波动，略跌 0.37%。</p> <p>【重要资讯】 5 月上半月，巴西主产区产糖 256.7 万吨，同比增加 0.97%。截至 5 月中旬，本榨季巴西累计产糖 513.5 万吨，同比增加 25.75%。</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】 5 月上半月巴西食糖产量略低于市场预期，国际糖价低位震荡。CFTC 持仓报告显示，ICE11 号原糖非商业净多持仓已连续 8 周下降，至 5 月 28 日仅有 5105 手，是 2019 年</p> |

| | | |
|-------|------|---|
| | | 12月10日以来的新低。国内5月份产销数据即将出台，关注糖厂去库存数据的指引。技术上，郑糖主力合约在6100元附近整理，等待新的突破。 |
| 棉花、棉纱 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘止跌。棉花主力合约CF2409报收于15140元/吨，按收盘价日环比上涨0.13%；棉纱主力合约CY2409报收于20870元/吨，按收盘价日环比持平。ICE2号棉主力合约报收于75.03美分/磅，日环比下跌1.93%。 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68.65美分/磅和72.31美分/磅，日环比下跌1.61美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 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。 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。 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】 近期郑棉下跌主要受外盘回落所致，美棉再度跌至75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。周一内盘维持弱势震荡。</p> <p>【交易策略】 期货：主力合约在16000-16400元/吨区间波段。期权：买入虚值期权，如买入CF2409P15000。</p> |
| 纸浆 | -1 | <p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约上周大幅下跌。现货市场交投偏刚需。6月进口木浆已公布外盘报涨，业者考量后期成本面压力增加，普遍低价惜售，期货冲高回落，业者随行就市调价，下游原纸市场业者持续优化原料结构，影响木浆消耗速度，浆市高价放量受阻。进口针叶浆周均价6425元/吨，较上周下跌0.42%。</p> <p>【重要资讯】 白卡纸市场底部整理，主流价格稳定。本周250-400g平张白卡纸市场含税均价4350元/吨，较上周持平，主流价格区间4100-4300元/吨，少数高价4400-4800元/吨，低价4000元/吨左右。生活用纸市场以稳为主。本周生活用纸均价6575元/吨，较上周稳定，延续稳定趋势。其中木浆生活用纸均价6717元/吨，较上周上涨0.10%。双胶纸市场横盘运行。本周70g木浆双胶纸市场均价为5725元/吨，较上周均价持平，本周趋势由跌转稳。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆持续下跌，主要源自商品市场整体情绪降温，导致其自身成本传导受阻的问题重新显现。截至上周海外报价仍较高，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，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，盘面贴水幅度继续扩大。阔叶浆市场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，再通胀及降息交易影响减弱，导致纸浆短期回归基本面，国内下游市场较弱，拖累纸浆价格，但宏观逻辑预计仍有反复，同时国外市场持稳，对中期纸浆价格预计仍有支撑。</p> <p>【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，多单暂时离场观</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | 望，后期等待盘面企稳后重新做多。 |
| 苹果 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约上周呈现震荡偏弱走势，收于 7385 元/吨，周度跌幅为 2.53%。 现货价格：上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，与前一周加权均价持平，同比下滑 0.47 元/斤，跌幅 11.06%；上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，与前一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）库存量监测情况：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，库存量较前一周减少 34.39 万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品） （2）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）</p> <p>【市场逻辑】 市场变化有限，偏空局面未出现明显变化，期价仍然承压运行。目前苹果市场的压力主要来自两个方面，一是新季生长推进平稳，多数调研信息反馈，当前环境对于产量预估的指向为稳定略增，构成新季的相对压力；二是现货市场表现偏弱。整体来看，现货稳中偏弱&新季生长良好，继续构成相对压力，依然限制苹果期价的涨幅。</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维持反弹做空思路。</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 |