

中东停火协议陷入僵局, A 股取得五月开门红



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2024-05-07

外汇期货

中东停火协议陷入僵局

目前巴以停火协议陷入僵局, 以色列进攻拉法的可能性非常高, 地缘风险将进一步上升, 美元继续看跌。

股指期货

A 股取得五月开门红

A 股放量大涨, 政治局会议带动市场打开对政策空间的想象, 北向资金成为拉升主力。展望后市, 我们仍建议均衡配置应对逐渐不再“便宜”的 A 股资产。

国债期货

4 月三大政策性银行净归还 PSL3432 亿元

受资金面转松叠加 PSL 净归还的影响, 短端现货、期货表现较强, 但国内风险偏好整体上升, 长端表现略偏弱

农产品

油厂豆粕库存上升

巴西南部暴雨对市场的影响持续, 由于天气状况不佳美豆种植率放缓且不及市场预期, 豆粕期价大幅上行。国内方面, 上周油厂豆粕库存上升, 其中华东豆粕库存压力最大。

有色金属

智利 4 月出口碳酸锂约 27100 吨

基本面转弱, 锂价运行中枢或逐步下移至 10-11 万元/吨区间, 建议关注反弹沽空机会。

能源化工

甘肃华亭年产 60 万吨甲醇装置检修推迟

内地供应在五月中旬将逐渐恢复; 港口供应也将在 5 月中旬之后再度回升, 乙二醇与甲醇价差的不不断缩窄也有可能致港口 MTO 负反馈, 短期甲醇或将有所转弱。

曹璐 资深分析师 (化工)
从业资格号: F3013434
投资咨询号: Z0013049
Tel: 63325888-3521
Email: lu.cao@orientfutures.com



扫描二维码, 微信关注“东证繁微”小程序

目录

1、金融要闻及点评.....	4
1.1、外汇期货（美元指数）.....	4
1.2、股指期货（美股）.....	4
1.3、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	5
1.4、国债期货（5年期国债/10年期国债）.....	6
2、商品要闻及点评.....	7
2.1、贵金属（黄金）.....	7
2.2、黑色金属（动力煤）.....	7
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	7
2.4、农产品（豆粕）.....	8
2.5、农产品（豆油/棕榈油）.....	8
2.6、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	9
2.7、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	10
2.8、农产品（玉米淀粉）.....	10
2.9、农产品（玉米）.....	11
2.10、有色金属（铜）.....	11
2.11、有色金属（碳酸锂）.....	12
2.12、有色金属（工业硅）.....	12
2.13、有色金属（锌）.....	13
2.14、有色金属（氧化铝）.....	14
2.15、有色金属（铝）.....	14
2.16、有色金属（镍）.....	14
2.17、能源化工（原油）.....	15
2.18、能源化工（液化石油气）.....	15
2.19、能源化工（沥青）.....	16
2.20、能源化工（PX）.....	16

2.21、能源化工（PTA）	17
2.22、能源化工（纸浆）	17
2.23、能源化工（PVC）	17
2.24、能源化工（苯乙烯）	18
2.25、能源化工（LLDPE/PP）	18
2.26、能源化工（纯碱）	19
2.27、能源化工（浮法玻璃）	19
2.28、能源化工（甲醇）	19
2.29、航运指数（集装箱运价）	20

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美联储威廉姆斯：最终将会降息（来源：Bloomberg）

美联储威廉姆斯：最终将会降息。数据可能以不可预测的方式上下波动。将根据全部数据做出降息决策。美联储正在关注经济数据的整体情况。美联储威廉姆斯：看到就业增长放缓。

美联储官员 Barkin：高利率的全面影响尚未显现（来源：Bloomberg）

里士满联邦储备银行行长 Thomas Barkin 表示，他预计高利率将使经济进一步放缓，并令通胀率降至 2% 这一美联储的目标水平。今年在货币政策方面拥有投票权的 Barkin 周一表示，劳动力市场的强劲表现使得美联储有时间等到确信通胀持续走低再降息。不过，他补充称持续的住房和服务业通胀可能会使价格保持在高位，就像今年的情况一样。

中东停火协议陷入僵局（来源：Bloomberg）

哈马斯同意包含以色列完全从加沙撤军的停火协议草案，但以色列方面回应称，该协议与以色列要求相去甚远，战时内阁一致决定继续在拉法的军事行动，但将继续就停火进行谈判。目前以色列已在拉法部分地区展开范围有限的行动，拉法东部 10 万名平民接到“疏散命令”，未经证实的消息称，以军地面部队已参与对拉法的进攻。白宫声称以色列不应将拉法平民置于危险之中。

点评：我们到目前巴以停火协议陷入僵局，以色列进攻拉法的可能性非常高，地缘风险将进一步上升，美元继续看跌。最新的消息表明巴以停火协议陷入了僵局，哈马斯在协议中要求以色列完全撤军，以色列的诉求在于完成军事行动，因此双方明显陷入分歧。我们认为以色列进攻拉法的可能性非常高，这将会导致地缘风险明显上升，因为进攻拉法可能会导致大规模的平民受到攻击，因此以色列的军事行动不可控的风险上升。

投资建议：短期美元继续看跌。

1.2、股指期货（美股）

美联储巴尔金：乐观预计现阶段利率能压低美国通胀至 2%（来源：iFind）

美联储巴尔金表示，鉴于强劲劳动力市场，美联储有时间获得必要的信心以确保通胀将下降；今年的通胀数据令人失望，工作尚未完成，相信当前限制性利率水平足以抑制需求，使通胀达到目标 2%，如果可能的话，企业仍在寻求提高价格；风险在于住房和服务使总指数保持在目标之上。

美联储威廉姆斯：美联储终会降息（来源：iFind）

美联储威廉姆斯表示，数据可能以不可预测的方式上下波动；将根据整体数据做出降息决

定；最终美联储将会降息；美联储资产负债表缩减进展顺利；消费者仍在支出，预计今年GDP增长率为2%-2.5%；实际工资正在改善。

点评：三大股指高开高走大幅收涨，其中通讯服务、科技和金融板块领涨。在利率会议上鲍威尔表示加息可能性不大，以及不及预期的非农就业数据公布后，联储官员的发言表态转鸽，不再提及此前对于通胀反复的担忧，而是表示未来通胀有望顺利回落，十年期美债收益率迅速回落，市场情绪得到提振。但是，PMI中价格分项仍处于高位，通胀回落的进程仍需更多数据确认，如果通胀数据未能顺利回落，那么当前的乐观情绪可能会再度受到打压。

投资建议：当前对于通胀和降息的乐观情绪需要更多通胀数据的支持，如果通胀未能如期继续回落，美股将继续回调，预计波动加大，震荡偏弱

1.3、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

A股取得五月开门红（来源：wind）

A股取得5月开门红，上证指数收涨1.16%报3140.72点，创近8个月新高；深证成指涨2%，创业板指涨1.98%，北证50涨1.43%，A股全天成交1.11万亿元，北向净买入93亿。

深圳市进一步分区优化房地产政策（来源：wind）

深圳市住建局发布《关于进一步优化房地产政策的通知》，从分区优化住房限购政策等方面进一步优化房地产政策。非深圳市户籍居民家庭及成年单身人士（含离异）限购1套住房，在盐田区、宝安区（不含新安街道、西乡街道）、龙岗区、龙华区、坪山区、光明区、大鹏新区范围内购买住房，个人所得税、社会保险的缴交年限要求由3年调整为1年；在其他范围内购买住房，个人所得税、社会保险的缴交年限要求仍为3年。有两个及以上未成年子女的深圳市户籍居民家庭，在执行现有住房限购政策的基础上，可在盐田区、宝安区（不含新安街道、西乡街道）、龙岗区、龙华区、坪山区、光明区、大鹏新区范围内再购买1套住房。

文旅部：五一假期出游人次2.95亿同比增长7.6%（来源：wind）

据文化和旅游部数据中心测算，2024年“五一”假期，全国国内旅游出游合计2.95亿人次，同比增长7.6%，按可比口径较2019年同期增长28.2%；国内游客出游总花费1668.9亿元，同比增长12.7%，按可比口径较2019年同期增长13.5%。

两部门联合发文开展城市更新示范工作（来源：wind）

财政部办公厅、住建部办公厅发布《关于开展城市更新示范工作的通知》称，城市更新示范工作支持对象是地级以上城市。2024年，每省（区、市）可推荐1个城市参评，首批评选15个示范城市，重点向超大特大城市和长江经济带沿线大城市倾斜，中央财政补助资金重点支持城市地下管网更新改造和污水管网“厂网一体”建设改造等。《通知》明确，中央财政按区域对示范城市给予定额补助。其中：东部地区每个城市补助总额不超过8亿元，中部地区每个城市补助总额不超过10亿元，西部地区每个城市补助总额不超过12亿元，直辖市每个城市补助总额不超过12亿元。

发改委主持召开设备更新和消费品以旧换新专题座谈会 (来源: wind)

国家发改委主任主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第2次专题座谈会,与天能控股集团、西子联合、联影集团、康力电梯等民营企业负责人座谈交流,认真听取企业家对大规模设备更新工作的诉求建议。会议表示,下一步,国家发改委将强化统筹协调,与有关部门和地方政府一道,安排中央投资支持符合条件的设备更新和循环利用项目,打好财税、金融等政策组合拳,强化要素保障,促进产业向“新”而行。同时,设备更新还将注重向民生领域倾斜,提升公共服务品质,提高老百姓生活舒适度,让广大企业和群众共享中国高质量发展红利。

点评: A股市场情绪高涨,三市放量大涨,录得五月开门红。政治局会议带动市场打开对政策空间的想象,北向资金成为拉升主力。展望后市,我们仍建议均衡配置应对逐渐不再“便宜”的A股资产。

投资建议: 面对多空交织的市场,我们建议均衡配置,以多头思路应对当前缩量格局。

1.4、国债期货 (5年期国债/10年期国债)

央行开展20亿元7天期逆回购操作,中标利率为1.8% (来源: 中国人民银行)

央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,5月6日以利率招标方式开展20亿元7天期逆回购操作,中标利率为1.80%,因有100亿元逆回购到期,单日净回笼80亿元。

4月三大政策性银行净归还PSL3432亿元 (来源: 中国人民银行)

5月6日傍晚,央行公布4月份抵押补充贷款(PSL)情况。最新数据显示,国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行等三大政策性银行当月净归还抵押补充贷款3432亿元。期末抵押补充贷款余额为30269亿元。

4月财新中国服务业PMI为52.5,环比下降0.2% (来源: 财新网)

4月财新中国服务业PMI为52.5,环比下降0.2个百分点;综合PMI上升0.1个百分点至52.8,创2023年6月以来新高,显示整体企业生产经营活动加快扩张步伐。

点评: 受资金面转松叠加PSL净归还的影响,短端现货、期货表现较强,但近期国内风险偏好整体上升,叠加超长债风险仍存,长端、超长端表现略偏弱。展望后市,虽然近期各地出台了较多稳地产的相关政策,另外一线城市二手房价格继续下跌动力放缓,但地产基本面的修复仍然需要时间观察,基本面暂不支持债市转向。再者,月初资金面存在转松动力,票据利率下行显示信贷需求仍然不足,债市暂以震荡偏强为主,短端表现或略强。

投资建议: 建议以偏多思路对待

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国的银行收紧贷款标准（来源：wind）

美联储对银行贷款官员的调查显示，今年前三个月，对大中型企业收紧商业和工业贷款标准的银行的净比例从第四季度的14.5%上升至15.6%。在一连串地区银行倒闭事件之后，银行业自2022年第二季度以来普遍收紧了信贷标准。

美联储巴尔金：仍然觉得风险的重心偏向通胀（来源：wind）

美联储巴尔金：仍然觉得风险的重心偏向通胀；GDP增长似乎依然强劲，目前的注意力集中在就业市场上；最近的数据让人对通胀如何迅速得到控制不再那么乐观，这是一条坚固的道路；还没有看到通胀步入正轨的证据。中性利率的衡量指标已上升；服务通胀降温需要一段时间；政策保持限制性，时间会证明是否足够。

点评：金价震荡收涨表现偏强，再度受到地缘政治风险的扰动，哈以停火谈判进展需要密切关注。本周欧美重要数据较少，美联储官员将陆续发表讲话，昨日巴尔金的讲话强调了通胀反弹的风险，货币政策表态偏鹰，威廉姆斯则是一如既往鸽派，后续可以看到美联储内部对货币政策存在的分歧。黄金延续盘整态势。

投资建议：短期金价走势震荡，建议等待回调买入机会。

2.2、黑色金属（动力煤）

嘉能可一季度煤炭产量下降（来源：Mysteel）

据嘉能可(Glencore)最新季度报告显示，2024年一季度该公司煤炭产量2660万吨，环比下降10.44%，同比下降1.12%；其中，澳大利亚动力煤产量1510万吨，环比下降5.63%，同比增长4.86%

点评：五一前后煤价延续震荡市，港口报价延续820-830元/吨。市场普遍看好5月中下旬电力日耗启动后，整体煤价止跌回升。但需要警惕的是，5月份以来，日耗表现并不算乐观。近期来水情况较好，水电发力恢复较快，导致火电日耗近期持续出现负增长。海外印尼市场在印度等买盘支撑下依然强进。短期煤价预计仍将疲弱，等待5月末后日耗表现。

投资建议：5月份以来，日耗表现并不算乐观。短期煤价预计仍将疲弱，等待5月末后日耗表现。

2.3、黑色金属（铁矿石）

1-4月TOP100企业拿地总额同比下降9.5%（来源：Mysteel）

中指研究院数据显示，2024年1—4月，TOP100企业拿地总额2850亿元，同比下降9.5%。4月，虽然部分一二线城市依旧有土地推出，但房企拿地更加谨慎，导致1—4月房企拿地

总额同比下降。

点评：节前政治局会议释放利好，黑色整体情绪提振，成材上移带动原料跟涨。但考虑铁矿估值已经回到 120 美金，且基本面角度仍在累库，建议以观望为主。基本面角度，4 月份中下旬以来澳洲发货量恢复较快，5 月份供应端压力依然不减。需求角度，经历 4 月份铁水复产 7-8 万吨后，5 月份铁水复产进入尾声。根据检修计划推算，预计 5 月份仍有 2-3 万吨铁水上行空间。短期实际需求尚未看到更多改善，铁水上行进入尾声，限制反弹持续性和高度。综合考虑 5 月份到港和铁水量，预计 5 月份铁矿石库存仍将小幅累库。

投资建议：节前政治局会议释放利好，黑色整体情绪提振，成材上移带动原料跟涨。但考虑铁矿估值已经回到 120 美金，且基本面角度仍在累库，建议以观望为主。

2.4、农产品（豆粕）

油厂豆粕库存上升（来源：钢联）

上周全国主要油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均上升。其中大豆库存为 419.01 万吨，增加 63.93 万吨；豆粕库存为 52.51 万吨，增加 3.66 万吨；未执行合同为 477.59 万吨，增加 202.18 万吨；豆粕表观消费量为 131.94 万吨，减少 15.37 万吨。

上周油厂开机低于预期（来源：钢联）

截至 5 月 3 日当周全国 125 家油厂大豆实际压榨量为 171.65 万吨，较预估低 6.43 万吨，开机率为 49%。预计本周开机率上升至 52%，大豆压榨量为 180.73 万吨。

美豆种植率低于市场预期（来源：USDA）

USDA 作物生长报告显示截至 5 月 5 日当周美豆种植率为 25%，低于市场预期的 28%，一周前 18%，去年同期和五年均值分别为 30% 和 21%。当周大豆出苗率为 9%，去年同期和五年均值分别为 7% 和 4%。

点评：巴西南部暴雨对市场的影响持续，截至 5 月 5 日当周巴西全国大豆收获 94.3%，其中南里奥格兰德 75%；本周南里奥格兰德仍有暴雨，意味着未收割的作物均受到洪水影响。美国周度出口检验报告符合预期，但由于天气状况不佳美豆种植率放缓且不及市场预期。国内方面，上周劳动节假期油厂开机下降，本周开机将有所回升；随着进口大豆到港增加，钢联预计 5 月全国压榨量将升至 857 万吨。上周油厂豆粕库存上升，但不同区域略有分化，其中华东豆粕库存压力最大。昨日现货亦跟盘上涨，沿海油厂主流报价上涨 80-100 元/吨不等，高价抑制需求，成交相对清淡。

投资建议：巴西南部暴雨导致豆粕急涨，继续跟踪巴西及美国主产区天气形势。

2.5、农产品（豆油/棕榈油）

全国重点地区豆油商业库存统计（20240506）（来源：Mysteel）

据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 5 月 3 日（第 18 周），全国重点地区豆油商业库存 85.82 万吨，环比上周增加 1.74 万吨，增幅 2.07%。

全国重点地区棕榈油商业库存统计 (20240506) (来源: Mysteel)

据 Mysteel 调研显示, 截至 2024 年 5 月 3 日 (第 18 周), 全国重点地区棕榈油商业库存 45.945 万吨, 环比上周减少 0.89 万吨, 减幅 1.90%; 同比去年 72.92 万吨减少 26.98 万吨, 减幅 36.99%。

马来西亚 1-5 月棕榈油出口可能环比下降 46.37% (来源: Bloomberg)

根据 ITS 数据, 在 5 月 1-5 日期间马来西亚的棕榈油出口环比下降 46.37%。

点评: 假期结束后, 国内油脂盘面维持震荡为主。产区方面, 5 月份高频出口数据显示出口明显下降, 而 4 月下半月产量恢复的趋势也暗示后续产量恢复的大趋势难以改变, 预计会在 5 月出现产区库存的拐点; 国内方面, 国内棕榈油库存继续下降, 5 月将迎来拐点。豆油方面, 随着大豆陆续到港与开机率的恢复, 豆油供应迎来改善, 库存开始回升。

投资建议: 近期油脂市场缺乏显著驱动, 虽然巴西南部的暴雨抬升美豆与豆粕的价格, 但是对并未提振美豆油的价格, 疲软的生柴需求抑制了美豆油价格; 而欧菜天气炒作也暂告一段落, 在加菜籽天气炒作开始之前也缺乏新的驱动; 棕榈油目前需等待 MPOB 报告的出炉, 但是市场目前对去库的看法较为一致, 较难掀起大的波澜。综上所述, 油脂单边预计以震荡为主, 套利方面可关注菜棕、豆棕 09 合约做扩。

2.6、黑色金属 (焦煤/焦炭)

晋中市场焦炭价格暂稳运行 (来源: Mysteel)

晋中市场焦炭价格暂稳运行。焦炭价格进行四轮上涨后各焦企利润均有所修复, 大多焦企已转亏为盈, 受利润回升的影响, 部分焦企开始小幅提产, 但部分焦企对终端市场持续性存疑, 以及下游贸易投机环节有恐高抛货情绪, 部分焦企仍维持之前限产状态, 不排除后期有提涨计划, 目前焦企运输通畅, 焦炭即产即销, 厂内保持低库存状态, 部分焦企认为后市不排除有第五轮上涨可能。目前需求端铁水稳步回升, 钢厂焦炭库存处于偏低位置, 对焦炭采购积极性较高, 预计短期国内焦炭价格暂稳运行。

点评: 五一期间炼焦煤市场平稳运行为主。现货方面, 主产地市场暂稳运行, 煤矿运输销售正常, 多以执行节前订单为主, 下游焦钢企业对原料煤仍有需求, 短期内炼焦煤价格仍稳中偏强运行。目前主产地中硫主焦煤成交均价 1754 元/吨。供应方面, 煤矿产量仍维持正常水平, 较节前无明显增长趋势。需求方面, 节日期间下游采购暂停。五一期间焦炭市场暂稳运行, 节前焦炭连续上涨四轮, 继续上涨高度或有限。供应方面, 随着焦炭价格的上涨, 焦企整体生产积极性也随着利润的修复有所提升。需求方面, 假期间, 焦企及贸易出货节奏开始加快, 下游钢厂库存情况有所缓解。短期来看, 钢厂仍在复产中, 焦炭朋友需求, 叠加原料端支撑, 短期焦炭现货仍以偏强运行为主, 但需求未明, 短期上方空间有限。

投资建议: 短期来看, 焦煤现货市场暂稳, 关注节后需求恢复情况。

2.7、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

武汉出台楼市新政，优化购房落户手续（来源：财联社）

5月6日，武汉市住房保障和房屋管理局发布《关于进一步优化完善促进我市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》，出台强化住房公积金贷款、推行“卖旧买新”交易新模式、调整家庭首套住房贷款套数认定标准、优化房地产开发企业“白名单”管理等措施。通知提到，武汉将优化购房落户手续，家庭在武汉市购买新建商品住房，暂不具备办理房屋所有权证（不动产证）条件的，可凭经备案的《商品房买卖合同》及缴费凭证等合法稳定住所证明材料、个人办理证件承诺，申请提前办理辖区购房落户手续。

4月重卡市场销售约8.7万辆，同比增长5%（来源：第一商用车网）

根据第一商用车网初步掌握的数据，2024年4月份，我国重卡市场销售约8.7万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比3月份下降25%，比上年同期的8.3万辆增长5%，净增加约4000辆。

1-4月TOP100企业拿地总额同比下降9.5%（来源：中指院）

中指研究院数据显示，2024年1—4月，TOP100企业拿地总额2850亿元，同比下降9.5%。4月，虽然部分一二线城市依旧有土地推出，但房企拿地更加谨慎，导致1—4月房企拿地总额同比下降。

点评：钢价明显上涨，五一假期后，市场对于宏观政策预期的交易权重有所提升。一方面，在地产去库存的政策指引下，各地陆续出台进一步地产刺激政策。市场心态有所改善。另一方面，5-6月专项债发行预计将会提速，带动基建需求的落地。此外，假期期间成材库存表现尚可，铁水仍有小幅提升空间。随着季节性淡季临近，市场交易政策预期的权重也将升温。我们预计钢价仍有一定回升空间，但由于铁水复产进入后期，对上方高度仍会形成压制，关注电炉成本附近的压力。

投资建议：近期仍以震荡思路对待，由于成材估值相对中性，建议短期回调偏多思路。

2.8、农产品（玉米淀粉）

玉米淀粉与木薯淀粉价差收窄（来源：Mysteel）

2024年第18周，本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在1404元/吨，环比上周收窄13元/吨。本周木薯淀粉外盘价格震荡回落，叠加假期贸易商走货情况欠佳，港口库存压力较大，市场价格持续偏弱。

点评：木薯淀粉-玉米淀粉价差小幅回落，但仍在高位，玉米淀粉对木薯淀粉的替代效应仍在。淀粉副产品价格低位震荡，不利于米粉价差的走缩。当前07米粉价差与正常的情况下加工费接近，考虑到淀粉副产品收入的收窄以及淀粉糖需求的在夏季的回暖预期，07米粉价差预计暂无进一步走弱的驱动力。

投资建议：建议观望为主

2.9、农产品（玉米）

全国样本饲料企业玉米周度库存增加（来源：Mysteel）

2024 年第 17 周（截至 5 月 1 日），样本饲料企业玉米库存天数 30.52 天，周环比增加 0.19 天。

全国加工企业玉米库存增加（来源：Mysteel）

全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家 2024 年第 17 周（截至 5 月 1 日），加工企业玉米库存总量 584.4 万吨，增幅 1.78%。

北方四港玉米库存增加（来源：Mysteel）

截至 4 月 26 日北方四港玉米库存共计 367.1 万吨，周环比增加 19.8 万吨；当周北方四港下海量共计 22.2 万吨，周环比减少 4.20 万吨。

广东港玉米及谷物库存增加（来源：Mysteel）

截至 2024 年 04 月 26 日，广东港内贸玉米库存共计 62.5 万吨，较上周增加 6.50 万吨；外贸库存 38.6 万吨，较上周增加 4.20 万吨；进口高粱 51.9 万吨，较上周增加 0.20 万吨；进口大麦 88 万吨，较上周增加 8.00 万吨。

点评：近一周，玉米中下游基本进入全线累库状态。预计 5-6 月华北将迎来一波为农户为新麦腾库的压力释放，小麦临储停拍与轮储放缓预计将暂缓麦价跌势，但不改新麦上市后的替代预期，玉米短期预计仍以偏弱震荡为主。不过，华北玉米、小麦成为供应主力，也意味着华北-东北的价差中枢或将趋于平水，按新麦贴近托市价以及华北-东北价差趋于平水预估，东北及盘面玉米中短期的调整已较为充分。

投资建议：策略上，短线建议关注波段操作机会，中线建议关注三季度合约的逢低做多机会；套利上，7-11 正套的空间可能会受到进口玉米储备轮出时间的干扰，9-1 正套的风险收益比或相对更好。

2.10、有色金属（铜）

艾芬豪矿业宣布赎回 5.75 亿美元可转债（来源：上海金属网）

艾芬豪矿业于 4 月 30 日宣布，公司将于 2024 年 7 月 11 日（赎回日）以相当于 100% 债券本金加截至赎回日的应计未付利息（但不包括赎回日）的价格（赎回价）赎回所有已发行的 2026 年到期、息票率为 2.50% 的高级可转债（可转债）。

Antofagasta 在旗下铜矿开建第二选矿厂（来源：上海金属网）

外媒 5 月 5 日消息，在今年早些时候获得 25 亿美元的资金后，智利矿业公司 Antofagasta 宣布，准备在其位于该国北部的 Centinela 铜矿开始建设一座价值 44 亿美元的第二选矿厂。日处理能力为 9.5 万吨的选矿厂预计将在三年内完工。到目前为止，该计划已涉及 2000 人，但预计在施工高峰期还需要 11000 名工人。一旦新的选矿厂全面投入运营，Centinella 预计

将生产超过 14.4 万吨精铜、13 万盎司黄金和 3500 吨钼。

点评：趋势角度，市场对美联储政策预期反复，美元阶段转弱，且全球制造业 PMI 整体回升，一定程度将支撑铜价，国内方面，市场继续对经济持改善预期，继续观察国内重点经济及行业数据，尤其是房地产数据边际变化。结构角度，国内库存尾部累积仍在，节后暂未出现明显下游补库驱动，且供给收缩整体不及预期，库存压力将继续成为限制铜价上涨的阶段抑制。总体上看，我们认为宏观与事件性驱动短期影响更强，铜价或偏强震荡运行。

投资建议：单边角度，宏观预期反复支撑铜价，但基本面短期现实对铜价上冲形成抑制，宏观与事件性驱动短期影响更强，铜价或震荡偏强运行，策略角度，建议短期偏多思路对待。套利角度，建议继续观望为主，绝对价格波动剧烈对套利策略实现影响较大。

2.11、有色金属（碳酸锂）

盐湖股份：青海国投拟与中国五矿合作（来源：公司公告）

盐湖股份公告，控股股东青海国投拟与中国五矿在合力共建世界级盐湖产业基地、打造世界级盐湖产业集团等方面开展战略合作，本次合作涉及公司并可能涉及公司控股股东及实际控制人发生变更。截至目前，本次合作相关事宜正在磋商中。

智利 4 月出口碳酸锂约 27100 吨（来源：智利海关）

据智利海关数据，4 月智利出口碳酸锂约 27,100 吨，环比 39.14%，同比 102.12%，1-4 月累计出口约 82,035 吨，累计同比 31.38%。其中出口至中国约 22,900 吨，环比 42.27%，同比 162.25%，1-4 月累计约 64,873 吨，累计同比 60.34%；出口至韩国约 2,089 吨，环比 21.63%，同比-39.56%，1-4 月累计约 8,287 吨，累计同比-40.83%。

点评：需求端，汽车以旧换新政策细则落地，有望带动此前持观望态度的部分需求集中释放。供应方面，尽管江西环保风波渐平、部分城市已确定将锂渣定性为固废，但相关文件的发布仍助推了短期市场的看涨情绪。供需双重利多刺激叠加宏观风险偏好回暖，上一盘面大幅拉涨，日增仓超 2 万手。但短期对利多消息快速反应后，市场后续将进入基本面验证期，高频数据显示江西供应在逐步恢复中，且代工模式锁定的锂盐供应将在二季度稳定放量；动力和储能季节性旺季支撑下，5 月材料端排产环比或仍有增量，但考虑假期备货需求及长协、客供比例提升后，5 月现货实际采购需求量大概率环比回落，以旧换新对新能源汽车的实际拉动仍有待观察。

投资建议：基本面边际转弱的确定性较强，价格反弹动能趋弱，但考虑到当前仍是需求旺季，且盘面 C 结构将部分现货库存压力后延，产业暂无抛压的情况下价格亦缺乏深跌基础。锂价运行中枢或小幅下移至 10-11 万元/吨区间，建议关注反弹沽空机会。

2.12、有色金属（工业硅）

云南通威 20 万吨高纯晶硅项目投产（来源：SMM）

5 月 1 日，目前全球首个单体产能最大项目——云南通威二期 20 万吨高纯晶硅项目实现一次性开车成功。首批产品顺利出炉，通过质量检测，各项指标达到 N 型电子级标准，产品

纯度达 99.99999999%。云南通威二期 20 万吨高纯晶硅项目总投资约 160 亿元，是全球高纯晶硅领域首个 20 万吨级和首个投资过百亿的项目。

点评：工业硅主力 2406 合约，收盘于 11995 元/吨，涨跌-50 元/吨。工业硅现货价格持稳。我们仍认为盘面的下方空间仍大于上方空间。一方面，多晶硅和有机硅基本面的疲软意味着对工业硅价格容忍度较低，反弹空间较为有限。另一方面，5 月起多晶硅价格存在进一步下跌的可能，同时部分企业有检修减产计划，对工业硅需求减少，多晶硅的压力或向粉单传导，进而带动 99 硅现货价格和工业硅盘面价格进一步下跌。4 月多晶硅价格就已经出现大幅下降，但 99 硅价格较为稳定、跌幅不大，主要是新规则出台叠加盘面大跌后，期现商囤货 99 硅，导致报价较为坚挺，但此部分库存只是从硅厂厂库转移到社会库存，并未得到实际消化。接下来我们或见到光伏产业链压力继续向工业硅传导。

投资建议：近月合约逢高沽空，套利建议关注 Si2411、Si2412 合约反套机会。

2.13、有色金属（锌）

锌锭七地社库增加 0.47 万吨（来源：SMM）

截至 5 月 6 日，SM 七地锌锭库存总量为 21.63 万吨，较 4 月 25 日增加 0.35 万吨，较 4 月 29 日增加 0.47 万吨，国内库存录增。上海、广东和天津三地库存较节前录增，主因五一期间冶炼厂正常生产和发货，仓库持续到货，部分下游五一期间放假需求走弱，整体提货减少，供强需弱下三地库存均录增。整体来看，原三地库存增加 0.70 万吨。

Boliden 将重启欧洲最大的锌矿（来源：Bloomberg）

Boliden 计划在第四季度逐步增加 Tara 的运营，预计将在 2025 年 1 月达到满负荷生产。该地点的勘探活动也将恢复。Boliden 在与工会达成降低成本的协议后，将恢复其位于爱尔兰的 Tara 锌矿的生产，这将减少该业务三分之一的劳动力。全职工人的数量将减少到大约 400 人，低于去年关闭前的 600 多人。

Buenaventura 一季度锌产量同比录增（来源：SMM）

Buenaventura 发布 2024 年一季度财报，第一季度锌产量为 8814 吨。报告披露，El Brocal 一季度锌精矿产量 1985 吨，El Brocal 2024 年地下矿石开采率从 2023 年第四季度的 1 万吨/天增加到 1.05 万吨/天，第一季度处理了 29.3 万吨多金属矿石，代表了露天矿的最终库存；Tambomayo 一季度锌精矿产量 1335 吨，环比降低 9.67%；Uchucchacua 一季度锌产量为 5494 吨，第一季度产量与预期基本一致，其产量连续增加，从 2023 年第四季度的 800 吨/天增加到 2024 年第一季度的平均 1000 吨/天。

点评：4 月 30 日，沪锌主力 2406 合约收盘于 23305 元/吨，跌 210 元/吨，跌幅 0.89%，成交量减至 11.1 万手，持仓量减 2772 手至 92205 手，上期所锌仓单较上一交易日增加 95 吨。近日更多海外矿商披露一季度产量报告，Buenaventura 和 Nexa 锌精矿产量均同比录增，将原本 5 万吨的供应短缺缩小至不到 2 万吨，一季度样本锌矿总产量同比下降约 2.4%，好于此前预期，但海外仍旧是矿紧格局。基本上，周一公布的社库数据录增，并未超出市场预期，节后下游消费复苏仍需一个过程，关注周四社库数据。此外，Boliden 预计在四季度

恢复 Tara 矿的运营，是通过降低人工成本来达成复产，复产消息对锌价产生压制，但复产预期期限较长，且年内出矿量预计较少，对今年锌矿供应影响不大，但远月合约可能受到更大压制。

投资建议：单边方面，中期我们维持逢低买入的观点，而短期锌价可能存在回调风险，建议减仓控制风险；套利方面，推荐关注远月正套机会。

2.14、有色金属（氧化铝）

贵州某氧化铝企业产线检修（来源：爱择咨询）

爱择咨询了解，国家电投集团贵州遵义产业发展有限公司月初开始对焙烧炉进行大修，计划检修 10-12 天，期间暂无氧化铝成品产出。

点评：昨日铝土矿价格较上一报价日企稳，山西地区报于 550-600 元/吨，河南地区报于 550-620 元/吨。山西地区矿山方面略有好转，预计五月下旬会有部分矿山放开。国内氧化铝现货市场价格，山东地区报于 3450-3490 元/吨，山西地区报于 3470-3510 元/吨。现货资源紧缺，氧化铝供给尚未恢复。

投资建议：短期建议观望。

2.15、有色金属（铝）

上周铝锭出库量 8.84 万吨（来源：SMM）

据 SMM 统计，上周铝锭出库量 8.84 万吨，较前一周减少 2.94 万吨；上周铝棒出库量 5.19 万吨，较前一周减少 1.66 万吨。

点评：昨日华东铝锭市场持货商积极出货，市场报价 0~-20 元/吨。节后首日下游接货意愿尚可，铝锭库存继续去化，基本面平稳，铝价预计偏强运行。

投资建议：逢低买入。

2.16、有色金属（镍）

淡水河谷宣布完成与 Manara 的战略合作协议（来源：公司公告）

淡水河谷欣然宣布，经相关监管机构批准，公司已完成与 Manara Minerals 约 25 亿美元的出售交易。Manara Minerals 系沙特阿拉伯矿业公司（Ma'aden）和沙特阿拉伯公共投资基金（Public Investment Fund）的合资公司。根据协议，Manara Minerals 将获得 Vale Base Metals Limited（“VBM”）10% 的股权。这一战略合作伙伴关系于 2023 年 7 月首次宣布，将加速 VBM 所拥有的一流资产和项目组合的价值创造力，使 VBM 得以在其全部关键金属运营区以更快速度大规模助力推动全球能源转型。

NI 一季度印尼镍项目产销情况（来源：安泰科）

据 Nickelindustries 公布的一季度数据显示，该公司一季度 RKEF 镍铁产量为 3.01 万吨（镍

金属量，NPI 平均品位 12.2%），低冰镍产量 0.17 万吨，湿法 MHP 镍产量为 2120 吨镍金属量（占华越 10% 股份）。Q1 华越镍钴镍产量为 2.12 万吨，钴产量为 1884 吨。因全球不锈钢需求好转，一季度该公司将 HNI 项目从冰镍转回生产 NPI。成本方面，HNI 冰镍项目现金成本为 10320 美元/吨（2023Q4 为 11184 美元/吨），RNI 镍铁项目现金成本 10342 美元/吨（2023Q4 为 10952 美元/吨），ANI 镍铁项目现金成本 8797 美元/吨（2023Q4 为 9587 美元/吨）

点评：沪镍主力 2406 合约收盘于 145040 元/吨，单日涨幅 0.76%。上期所沪镍期货仓单较上一交易日增加 54 吨。基本上，当前菲矿到运国内的港口中低镍矿成交价小幅下跌，印尼的镍矿内贸价格升水也暂未出现变化，因此成本端对盘面价格短期未出现边际影响。消息面上，近期海外镍企一季报陆续披露，俄镍 24 年一季度镍产量同比下降 10% 至 4.2 万吨，第一量子已关停此前暂停运营的 Ravensthorpe 镍矿，海外镍项目在一季度运营普遍表现一般。Nickel industries 的冰镍产线因下游不锈钢需求好转部分转回生产镍铁。整体来看，二级镍下游需求有所边际好转，但一级镍的下游补库需求节后暂缓。

投资建议：交易层面，短期镍价预计保持坚挺，下行空间不大，单边沽空机会仍需等待。

2.17、能源化工（原油）

消息人士：俄罗斯 Tuapse 炼油厂重启（来源：Bloomberg）

两名业内消息人士周一表示，俄罗斯石油公司 Rosneft 的出口导向型炼油厂 Tuapse 炼油厂已恢复石油加工，该炼油厂是俄罗斯南部最大的炼油厂之一，该工厂在 1 月份被大火烧毁。他们表示，该炼油厂在 4 月底完成了一次炼油装置 CDU-12 的维修工作，该装置的产能约为 25 万桶/日。Tuapse 炼油厂的石油加工量在 5 月 1 日达到 2 万公吨(14.66 万桶/日)。

点评：油价周一略反弹，地缘风险溢价水平较此前已明显下降，市场在未观察到对供应的直接威胁前，油价或难以获得显著提振，尽管中东地区局势变数仍然较高。俄罗斯受袭击炼厂陆续恢复供应，整体修复速度较最初市场预期略快，同时随着季节性检修高峰过去，预计俄罗斯炼厂加工量将逐步回升。俄罗斯柴油出口量此前受需求疲弱和加工量偏低影响出现下滑，大量海上浮仓待消化对短期提升出口量不利，供应回升可能进一步增加柴油弱势，同时制约油价上涨驱动力。

投资建议：短期油价或维持震荡偏弱走势。

2.18、能源化工（液化石油气）

中国液化气周度库存情况（来源：隆众资讯）

截至 5 月 2 日当周，中国样本企业液化气库容率水平为 25.84%，较上周环比上涨 0.68 个百分点；中国液化气港口样本库容率为 49.62%，较上周环比上涨 2.09 个百分点。

中东冷冻货 FOB 价格日度走势（来源：隆众资讯）

中东冷冻货 FOB 价格情况如下：5 月装船丙烷 522-528 美元/吨，较上一交易日跌 13-15 美元/吨；丁烷 527-533 美元/吨，较上一交易日跌 23-25 美元/吨。

点评：5月6日内盘低开，PG06合约收于4460元/吨，跌幅达3.17%，五一假期期间国际原油价格下行对内外盘形成压制。国际基本面维持宽松，高产量背景下美国C3持续累库，26日当周5692.2万桶的水平已接近近5年同期最高水平，中东方面5月船货供应充裕；需求方面，远东进入燃烧淡季两印需求下降，化工需求重点关注节后化工方面PDH装置重启和提负的预期是否继续兑现，近期PDH和烷基化开工率边际好转，但利润有限或限制开工率的上行空间。整体来看预计价格短期偏弱运行。

投资建议：驱动有限，短期震荡偏弱。

2.19、能源化工（沥青）

沥青炼厂库存大幅上升（来源：隆众资讯）

截止2024年5月6日，国内54家沥青样本厂库库存共计118万吨，较上周一（4月29日）增加7.7%。国内沥青104家社会库库存共计287.3万吨，较上周一（4月29日）增加1.5%。

点评：沥青基本面并无改善，隆众周一发布的库存数据显示炼厂库存大幅增加，虽然贸易商库存增幅有限。然而炼厂产能利用率较假期前只增加0.8%至29.4%。供应进一步向下压缩的空间变得非常有限，唯有需求恢复才能驱动基本面上行。假期结束后，华南地区和西南地区的雨水天气依然偏多，对于需求仍将造成一定的抑制。库存目前处于逐步见顶的过程中，距离最终的顶部应该距离非常接近了。除了天气之外，今年专项债发行进度远落后于2023年同期是拖累沥青需求的重要因素。若后期，发行进度加快，叠加天气转好，或将驱动沥青基本面显著改善。

投资建议：建议观望。

2.20、能源化工（PX）

5月6日PX市场日报（来源：CCF）

今日PX价格小幅反弹。早间原料端价格震荡僵持，PX商谈水平跟随原油周五盘下跌。午后至下午PX商谈价格也僵持为主。但午后原油开始反弹上行，带动PX价格尾盘小幅反弹。市场商谈气氛尚可，成交气氛较假期期间有所回落。

点评：2024/05/06，PX2409收盘价为8360元，环比下跌126元，持仓92605.0手，增仓9589.0手。PX2501收盘价为8412元，环比下跌130元，持仓4888.0手，增仓2429.0手。PX2405收盘价为8028元，环比下跌120元，持仓1799.0手，减仓2801.0手。

假期间，需求端聚酯及PTA负荷均在下降，PX装置开工无变动，后续计划检修不变。PX现实库存压力缓解幅度可能相对有限。假期间原油价格跌幅较大，但PX外盘报价跌幅1.3%相对原油较小。

投资建议：节后PX预计震荡偏弱，但下跌空间可能相对有限，关注8300元/吨附近支撑。

2.21、能源化工（PTA）

两套PTA装置动态（来源：CCF）

东北一套220万吨PTA装置今日按计划停车检修，重启时间待定。华南一套250万吨PTA装置因故计划外短停，预估5天附近。

点评：2024/05/06，TA2409收盘价为5854元，环比下跌68元，持仓963118.0手，增仓59141.0手。TA2501收盘价为5860元，环比下跌70元，持仓144329.0手，增仓10202.0手。TA2405收盘价为5840元，环比下跌62元，持仓56127.0手，减仓7696.0手。

假期间，需求端的变动主要是长丝有合计160万吨/年的装置停车，叠加瓶片有部份装置5月有降负荷计划，聚酯开工率边际下行。供给端，PTA装置基本按照计划检修，5月整体仍是去库格局，但幅度略有缩小。受油价大幅下跌影响，PTA近期预计表现震荡偏弱，但下跌空间有限。

投资建议：受油价大幅下跌影响，PTA近期预计表现震荡偏弱。但下跌空间有限，关注5800元/吨附近支撑。

2.22、能源化工（纸浆）

5月6日现货纸浆小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日进口木浆现货市场价格部分地区提涨。今日进口针叶浆现货价格受上海期货交易所纸浆期货主力合约上行影响，现货市场心态受到支撑，业者惜售心态浓厚，支撑价格上涨50-100元/吨；山东、河北地区阔叶浆价格上涨50元/吨，由于进口阔叶浆受到后期货到成本压力较大影响，阔叶浆现货价格窄幅提涨；进口本色浆现货价格稳定，区域市场货源供应偏少；进口化机浆市场交投平淡，下游纸厂按需采购，价格走势稳定。

点评：2024/05/06，SP2409收盘价为6418元，环比上涨20元，持仓195040.0手，增仓10312.0手。SP2501收盘价为6640元，环比上涨32元，持仓9990.0手，增仓158.0手。SP2405收盘价为6260元，环比上涨22元，持仓19360.0手，减仓744.0手。

投资建议：供应端的扰动和海外需求的回暖使得纸浆基本面出现改善。但高浆价对下游造纸环节带来了较大的压力，价格继续突破需要契机。

2.23、能源化工（PVC）

5月6日现货PVC略偏弱整理（来源：卓创资讯）

今日国内PVC粉市场价格略偏弱整理。期货今日区间震荡，贸易商一口价报盘部分较节前小幅下调，高价货源难成交，基差报盘部分略有优势，下游采购积极性不高，市场内现货成交气氛清淡。5型电石料，华东主流现汇自提5560-5640元/吨，华南主流现汇自提5630-5680元/吨，河北现汇送到5470-5500元/吨，山东现汇送到5540-5610元/吨。

点评：2024/05/06，V2409收盘价为5934元，环比下跌10元，持仓887695.0手，增仓19744.0

手。V2501 收盘价为 6095 元，环比下跌 9 元，持仓 73910.0 手，增仓 807.0 手。V2405 收盘价为 5746 元，环比下跌 10 元，持仓 35316.0 手，减仓 1504.0 手。

投资建议：当前 PVC 春季检修正逐步展开，带来了 PVC 社会库存的小幅去化。但 PVC 大的供需格局仍然不佳，预计行情继续低位震荡。

2.24、能源化工（苯乙烯）

苯乙烯华东港口库存（来源：隆众资讯）

截至 2024 年 5 月 6 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：7.95 万吨，较上周期减 1.35 万吨，幅度-14.52%。商品量库存在 5.85 万吨，较上周期减 0.95 万吨，幅度-13.97%。消息面看，周期内抵港减少，下游刚需提货尚可，叠加有船货外发，抵港补充继续低于提货，港口库存继续下降。

点评：2024/05/06, EB2406 收盘价为 9411 元，环比上涨 27 元，持仓 280962.0 手，增仓 11474.0 手。EB2407 收盘价为 9318 元，环比上涨 16 元，持仓 77236.0 手，增仓 8731.0 手。EB2408 收盘价为 9228 元，环比上涨 5 元，持仓 8752.0 手，增仓 2390.0 手。今日苯乙烯盘面低开后震荡偏强，现货准现货商谈相对活跃，远月基差走强后竞价成交为主；10 号 15 号换 5 下水 10 有成交，5 下换 6 下贴水 70-75 商谈有成交，全天交投尚可。纯苯近期矛盾不大，港口库存累库幅度明显放缓，在 5 月纯苯强去库预期引导下 EB-BZ 价差快速走缩。苯乙烯下游近期暂未出现较大变化，绝对价格下行后下游买气有所好转，直接需求短期内仍有韧性，但其提供的更多的是下方支撑而非向上驱动。家电外销依旧强劲，但因库存较高等原因，内销排产较前期计划下修，后续持续关注终端销售跟进情况。

投资建议：原油及石脑油大跌后，纯苯估值被动大幅扩张，对苯乙烯 2406 合约暂持高位震荡观点。

2.25、能源化工（LLDPE/PP）

5 月 6 日 BOPP 市场新单成交偏淡（来源：卓创资讯）

据卓创资讯调研，5 月 6 日 BOPP 市场新单成交偏淡。在被调研的 20 家企业里，截至下午 4:00，8 家企业暂未接单；3 家接单在 200-300 吨；2 家接单在 100 吨及以上；7 家接单不足百吨。BOPP 样本企业日均接单情况来看，5 月 6 日当日接单量较上一交易日高 11 吨左右，较上周相比低 9 吨左右，较去年同期相比低 104 吨左右。截至 5 月 6 日，2024 年 5 月月均接单量较 4 月低 39 吨左右；较 2023 年 4 月低 15 吨左右，较 2022 年 4 月低 70 吨左右。

点评：今日聚烯烃随能化低开后偏弱运行，L9-1 月差震荡偏弱，表现出市场对近端的担忧，PDH 盘面利润（PP-1.2*PG）大幅修复。假期期间国内聚烯烃装置开工率变化不大，但是 PDH 有利润之下，开工率大幅上行。节后两油聚烯烃库存 93 万吨，较节前增加 21 万吨，与去年同期持平。

投资建议：后续来看，5 月中旬 PE 开工率将开始回升，PE 进口货源的到港量将在 5 月中旬后开始回升。对于 PP，以沙特之前公布的 CP 价格，PDH 已有利润，后续 PP 开工率或

将跟随 PDH 回升，国内油制 PP 的供应将逐步回升。而需求将逐步进入淡季，根据卓创资讯对中国 67 家 BOPP 企业 5 月装置计划运行动态进行的调研，在旺季过后 BOPP 企业有集体停车的计划，预计 2024 年 5 月开工率较去年下降 3-5 个百分点。供需边际转弱加之成本端的下移，聚烯烃短期或将偏弱。

2.26、能源化工（纯碱）

中国纯碱生产企业库存周数据统计（来源：隆众资讯）

截止到 2024 年 5 月 6 日，本周国内纯碱厂家总库存 89.57 万吨，环比 4 月 29 日涨 3.53 万吨，涨幅 4.10%。其中，轻质库存 34.24 万吨，重质库存 55.33 万吨。

点评：今日纯碱期价有所反弹，一方面是 09 合约存在检修预期利好支撑，另一方面受市场整体风险偏好回升影响。现货方面，国内纯碱市场高位调整，价格偏稳震荡。纯碱企业装置小幅波动，华东一企业进入检修，产量小幅下移，企业产销基本平衡，下游需求波动不大，多维持刚需补库。

投资建议：随着个别企业检修恢复，后续产量有望继续提升。从目前检修计划看，5 月份检修企业不多，预计整体产量及开工维持较高水平。此外，当前无论是碱厂还是玻璃厂纯碱库存水平都不低，近期中间环节持货量亦有所增加。建议投资者谨慎追高，目前纯碱价格处于相对高位，盘面博弈性预计增强。

2.27、能源化工（浮法玻璃）

5 月 6 日沙河市场浮法玻璃价格行情（来源：隆众资讯）

今日沙河市场 5mm 大板现金价格参考 18.25 元/平方米，比 30 日-0.05，合计 1562 元/吨左右（含税）；5mm 小板现金价格参考 17.45 元/平方米，与 30 日持平，合计 1494 元/吨左右（含税）。目前主要流通规格主流价格 3.8mm12.4-12.5 元/平方米，4.8mm15.7-15.85 元/平方米，5mm 大板主流在 18-18.4 元/平方米，市场成交灵活。以上为现金价格，不同规格及不同经销商价格存在差异。

点评：今日玻璃期价上涨，主要受市场风险偏好回升和地产政策利好刺激。现货方面，华北市场主流趋稳为主，节后业者适量补货，整体成交不温不火。华东市场假期期间一线品牌价格下滑明显，其余多数持稳为主。华中市场价格弱稳运行，个别企业成交灵活。华南市场局部区域受降雨影响，出货一般，需求无明显起色下市场成交相对灵活。

投资建议：高供应同时需求成色不足的情况下，玻璃期价即便有所反弹，空间预计有限。

2.28、能源化工（甲醇）

甘肃华亭年产 60 万吨甲醇装置检修推迟（来源：金联创）

据悉，甘肃华亭年产 60 万吨甲醇项目初步计划 5 月底附近检修，原计划 5 月初检修，关注此次检修具体落实情况。此外，该企业配套年产 20 万吨烯烃项目停车中。

北美 Natgasoline175 万吨/年甲醇装置已停车 (来源: 隆众资讯)

北美 Natgasoline175 万吨/年甲醇装置于五一期间逐步降负目前已停车检修,初步计划为期 1 个月。

点评: 5 月 6 日甲醇跟随能化低开震荡运行, 9-1 月差有所走强, 港口基差稳中有升, 现货基差在 09+85~+90 左右。内地价格涨跌不一, 多头主要交易供应端的继续下滑, 国内方面, 内蒙古荣信一期 90 万吨甲醇装置今日如期检修, 重庆卡贝乐年产 85 万吨天然气制甲醇装置假期间因故临停, 河南中新 35 万吨甲醇假期间因故低负荷运行。海外方面, 北美 Natgasoline175 万吨/年甲醇假期期间计划内停车。空头主要交易的是生产装置的推迟检修和 CTO/MTO 潜在的停车预期, 利润较好之下, 甘肃华亭年产 60 万吨甲醇原计划 5 月初检修, 现推迟至 5 月底附近, 内蒙久泰也有推迟检修的预期。

投资建议: 以甲醇的交易习惯而言, 五月上的偏紧的情况或已经计价, 而在高生产利润下, 内地供应在五月中旬将逐渐恢复; 港口供应也将在五月中旬之后再度回升, 乙二醇与甲醇价差的不不断缩窄也有可能致港口 MTO 负反馈, 短期甲醇或将有所转弱; 对于套利, 我们建议再度关注 9-1 月差的走弱。

2.29、航运指数 (集装箱运价)

马士基 6 亿美元投资非洲港口 (来源: 搜航网)

航运界网消息, 马士基计划投资 6 亿美元在尼日利亚建造新港口, 此消息得到了尼日利亚总统博拉·蒂努布的证实。尼日利亚总统办公室在社交媒体 X 上的声明中表示, “博拉·蒂努布总统已经与丹麦航运巨头的董事长进行了会面, 并成功从 A.P.穆勒-马士基公司争取到 6 亿美元的投资, 以扩大现有港口基础设施, 为尼日利亚港口提供更多的集装箱航运服务。”

点评: 5 月第一轮提涨部分落地, 但线上和线下报价差异较大, 加上 5 月上旬船期存在甩柜因素影响, 欧线实际需求表现以及装载情况需要等到节后一两周才能验证。此外, 班轮正在陆续宣布 5 月二轮提涨, 但下旬开始运力紧缺程度环比上月有所缓和, 二轮提涨落地的压力进一步增加。当前 06 已经大部分计价二轮提涨的预期, 进一步向上的压力较大, 但市场看多情绪强烈, 短期沽空需要等待现货端的进一步反馈, 重点关注节后揽货变化, 如果现货装载不及预期, 提涨未能有效落地, 短期可适当关注逢高沽空的机会。

五一期间, 在开罗举行的新一轮巴以谈判曲折不断, 消息传出哈马斯和以色列有望达成分阶段的停火协议, 而后以色列表示不论是否达成停火协议, 其在加沙的袭击活动并不会停止, 哈马斯也声称双方在是否永久停火以及停火期限上仍存在分歧。目前, 哈马斯代表团已经离开开罗, 而加沙战火仍未平息, 短期达成停火协议的难度依然较高。多空交织, 节中消息面或加剧节后市场情绪波动, 建议远月合约观望为主。

投资建议: 06 存在高估, 但情绪扰动较大, 建议观望为主。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com