

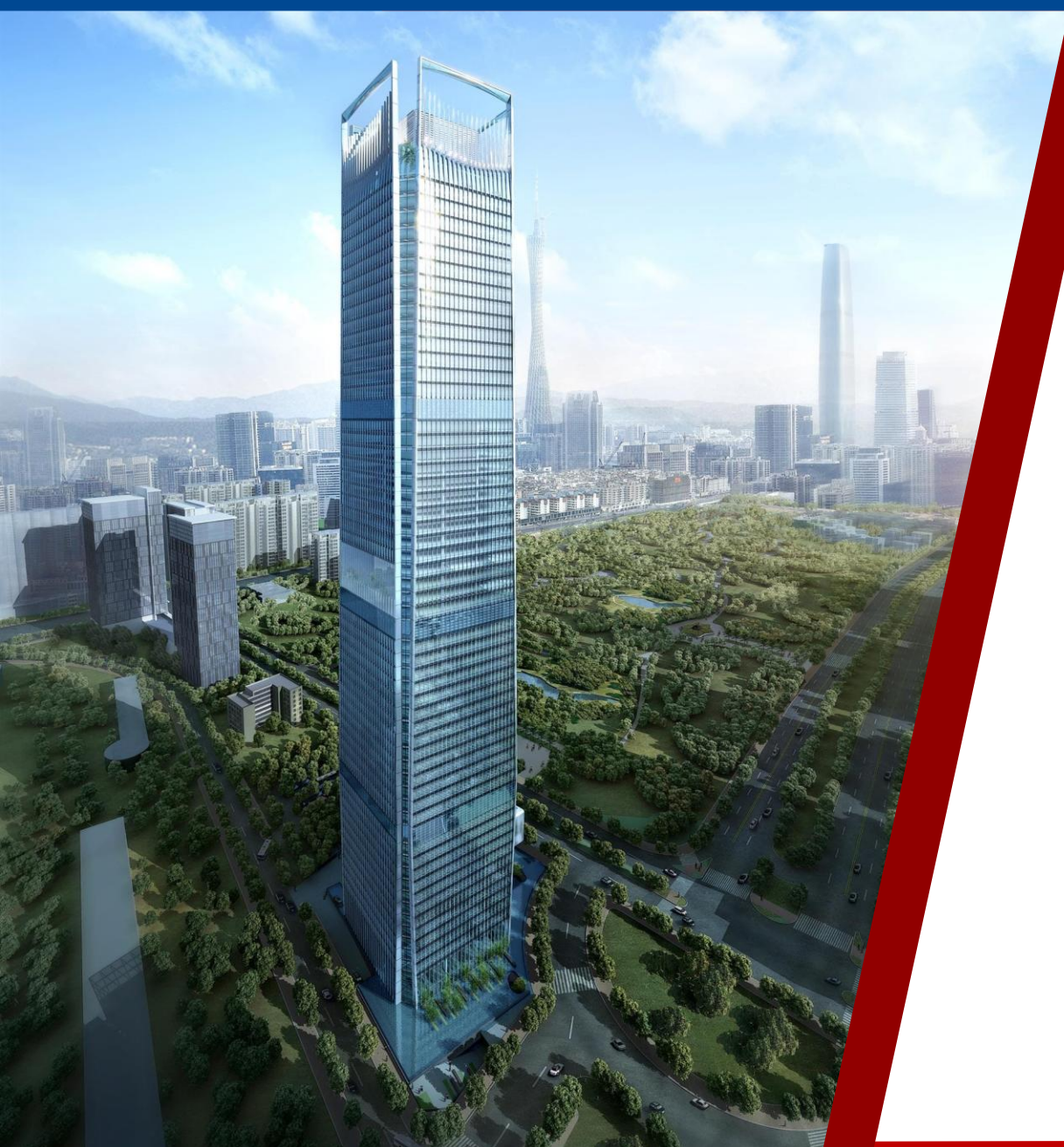
周报观点汇总

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年5月17日 曹剑兰 从业资格：F03087964 投资咨询资格：Z0019556



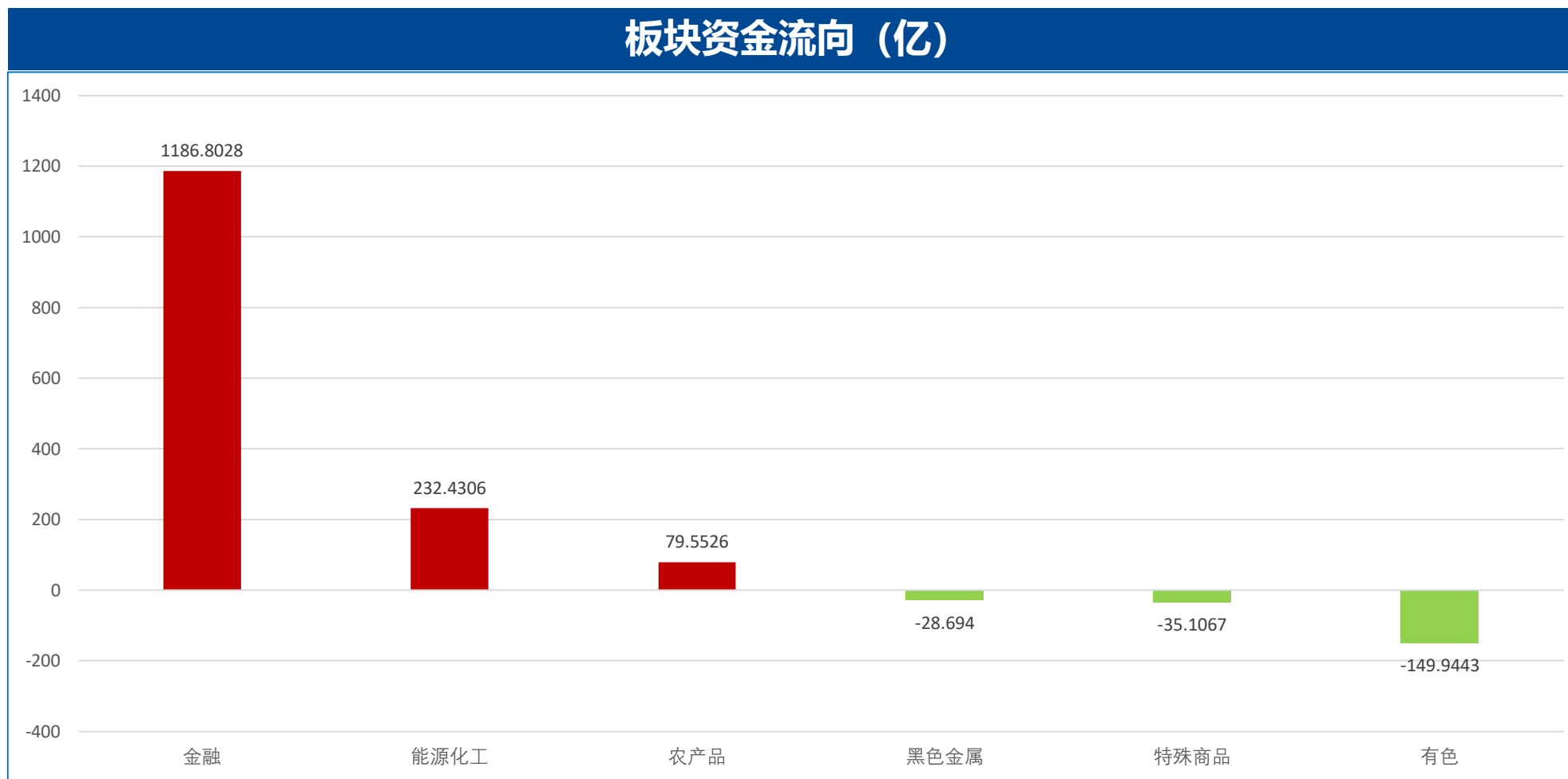


目录

01 期货市场表现

02 投资机会

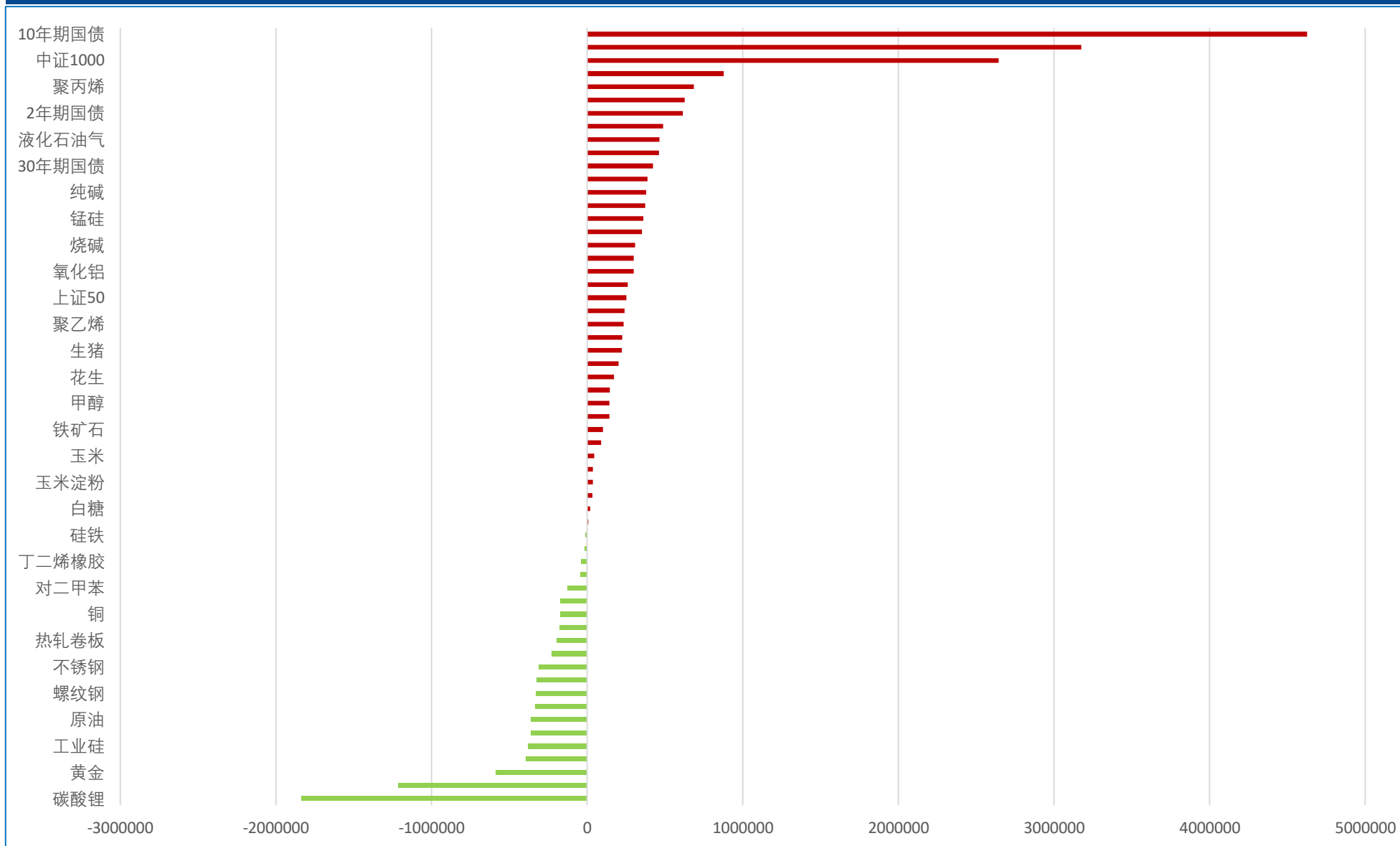
1-1 板块资金流向 (5月11日-5月15日)



分类标准: 中证商品指数的板块划分
计算方式: 时间周期内, 合约的持仓金额变动

1-2 品种资金流向 (5月11日-5月15日)

品种资金流向 (万)



1-3 品种价格跟踪 (5月11日-5月15日)

分类	品种	最近1周涨幅%	最近1月涨幅%	最近1年涨幅%
金融类	中证500	-2	6.89	66.31
	沪深300	-0.26	4.3	31.85
	上证50	-1.23	1.29	11.15
	中证1000	-0.69	8.58	65.04
	10年期国债	0.21	0.22	0.21
	5年期国债	0.16	0.23	0.13
	2年期国债	0.06	0.05	0.17
	贵金属类	白银	-3.23	-1.84
黄金		-3.26	-5.09	33.78
能源化工类	石油沥青	3.59	9.99	37.26
	苯乙烯	1.45	-4.05	26.27
	乙二醇	-0.13	-1.56	5.49
	玻璃	-1.71	-3.86	-28.71
	燃料油	4.58	11.41	50.62
	聚乙烯	-0.32	-0.02	12.21
	甲醇	1.82	1.01	28.9
	20号胶	-1.46	5.63	12.01
	液化石油气	8.19	11.81	51.43
	聚丙烯	2.24	4.62	29.23
	天然橡胶	-1.37	4.67	8.88
	纯碱	-3.09	-2.94	-23
	原油	4.18	3.97	42.5
	PTA	0.88	0.95	35.6
	尿素	-3.64	-0.69	-7.49
	聚氯乙烯	-2.29	-1.43	-10.62

分类	品种	最近1周涨幅%	最近1月涨幅%	最近1年涨幅%
黑色类	热轧卷板	-0.78	4.74	5.37
	铁矿石	-0.61	5.96	16.92
	焦炭	-1.15	1.62	2.39
	焦煤	-4.74	-0.03	4.12
	螺纹钢	-0.95	4.16	-0.56
	硅铁	-0.62	0.32	-2.28
	锰硅	-2.76	-5.83	-3.34
	不锈钢	-1.98	0.3	9.33
	有色金属类	铝	-0.35	-2.31
铜		0.15	2.53	34.11
镍		-2.13	1.03	13.1
锡		-3.97	4.92	51.24
锌		1.71	3.83	10.45
碳酸锂		-3.95	11.94	182.86
农产品类	苹果	0.38	-6.28	13.68
	玉米	-0.42	-1.67	0.76
	棉花	-1.38	3.37	17.26
	红枣	0.43	4.08	-14.92
	玉米淀粉	-0.48	-2.33	-2.42
	豆粕	-0.8	0.07	2.71
	菜籽油	-2.23	1.31	6.61
	棕榈油	-2.69	0.1	15.54
	花生	-0.92	-1.51	-2.15
	菜籽粕	-2.64	-0.81	-7.61
	菜籽油	-2.23	1.31	6.61
	白糖	-0.09	2.37	-4.97
	豆油	-0.61	0.12	11.49
	鸡蛋	5.57	11.29	-14.09
	生猪	-3.79	-1.28	-37.28

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
两粕	单边：区间震荡， 关注2950附近支撑。 套利：观望为主。	<p>USDA5月报告公布新作平衡表，期末库存低于此前市场预期。中美领导人会面达成协议，中方取消对美农产品（大豆、玉米、牛肉、猪肉、小麦）10%–15%加征关税，仅保留极小范围战略商品10%关税，其余恢复正常税率。从成本端来看，美豆未达成此前市场预期的扩大出口，美豆较巴西豆的竞争力不足，美豆出口预期下滑，周下半段美豆大跌，拖累国内连粕走弱。国内豆粕基差整体偏弱，继续磨底，未来到港压力将持续放大，油厂开机稳步恢复，压制现货节奏。短期盘面受成本端影响，走势偏弱，关注美豆在1180附件区间支撑表现，预计单边维持区间震荡。</p>	区间震荡
油脂	棕榈油维持近弱远 强观点	<p>豆油方面，备受瞩目的中美峰会未能就美国农产品达成具体协议，大豆压榨数据低于预期。中美峰会未能就美国农产品达成具体协议，USDA周报显示，5月7日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增10万吨，为市场年度低点。另外，NOPA数据显示，2026年4月美国大豆压榨量下降至自2025年9月以来的最低水平，且低于市场预期。另外，南美大豆供应充足，作为最大豆粕出口国的阿根廷预计5月和6月将出现干燥且凉爽的天气，这应能加速油籽收割进程，此前数周的降雨曾延误田间作业，基本面利空。</p> <p>棕榈油方面，受基本上整体利空的担忧和打压所致。短线预期仍有惯性趋弱下跌的压力，预期会向下寻求4300令吉的支撑作用。在此反复地震荡整理而企稳后，在充分地消化完产量和库存增长的利空影响后，毛棕油期货仍有再度震荡回升的机会。整体维持近弱远强的观点为主，密切地关注4300令吉的支撑。</p> <p>菜油方面，国内菜油自身基本面依旧利空，因菜籽陆续到港，工厂开机率提升，菜油需求少，估计本周末港口菜油库存将继续增加，对行情有拖累。昨日广西工厂远期合同成交2万多吨，集中在贵州储备补库，实际市场成交量依旧不大。郑油9月合约已经跌破日线中轨9630元，受CBOT大豆下行预期的影响，盘面有跌向250均线9430元的可能，若跌破的话，就会下跌至日线下轨9280元附近。现货随盘下行，基差报价目前变化不大，中长线看跌</p>	区间震荡

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
玉米	低位震荡，关注2330-2350支撑	当前基层售粮接近尾声，粮源主要集中在贸易商手中。东北地区贸易商出货量一般，不过下游需求也有限，价格受贸易成本支撑较强；华北地区贸易商麦收腾库及低价惜售互相博弈，价格涨跌幅度均有限。需求端，深加工企业库存尚可，利润持续亏损下开机率存继续下滑预期，采购需求一般；饲料企业以消化自身库存为主，部分地区采用替代。政策端，定向稻谷拍卖尚未落地，市场观望为主。替代端，新麦上市临近，当前产情平稳，丰产预期下价格偏弱运行，替代优势明显，将挤占玉米饲用需求。综上，短期玉米价格主要受替代端调节，定向稻谷拍卖及新麦替代预期压制价格，但余粮有限及贸易成本支撑较强，价格跌幅受限，整体或保持低位震荡。关注后续稻谷拍卖及新麦产情。	震荡调整
玉米淀粉	单边：随玉米低位震荡。 套利：可考虑逢低做扩淀粉-玉米09价差。	本周玉米淀粉跟随原料价格先弱后强。供需端，随着利润持续亏损，深加工企业部分区域停机检修，淀粉开机率环比下滑明显，产量也随之减少；淀粉下游需求小幅改善，使得淀粉库存小幅去化，但未改变淀粉供需宽松格局。替代端，木薯淀粉-玉米淀粉价差继续走扩，玉米淀粉对木薯淀粉替代保持。综上，玉米淀粉供需仍显宽松，但动态供应小幅下滑，后续开机存继续下滑预期且利润持续亏损企业存挺价情绪，淀粉价格下跌或受限；当前淀粉-玉米价差受供应宽松压制已降至历史较低水平，后续企业仍有检修计划，供应存减量预期，价差或走扩。	震荡调整

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
白糖	预计短期内盘面维持宽幅震荡走势，关注前高5500附近压力情况。	<p>根据S&P Global Commodity Insights的一项调查，巴西关键的中南部地区4月下半月的糖产量预计同比大幅增长72.7%。至148万吨。报告称，受益于天气较去年同期明显干燥，4月下半月甘蔗压榨量大增102.2%，至3631万吨，支撑食糖产量上升。上年同期时降雨过多曾阻碍甘蔗压榨。另外，印度宣布，即日起至9月30日禁止食糖出口，但出口禁令短期利多已计价，执行落地存难点，多重因素共同施压原糖价格，原糖承压16美分/磅。国内方面，当前白糖期货市场持仓处于历史高位。受厄尔尼诺气候预期影响，白糖成为资金做多农产品的优选标的，前期行情走势由资金主导，短期弱化了基本面偏弱的利空影响。从产业基本面来看，国内食糖工业库存整体偏高，产业基本面偏弱，使得郑糖盘面上行阻力较大，不过随着广西、云南两大主产区陆续完成收榨，国内食糖市场正式进入库存消化周期，后续市场供应压力将逐步缓解。叠加气温稳步回升，饮料、食品等下游消费需求有望逐步回暖，进而为国内糖价形成底部支撑。</p>	宽幅震荡
棉花	预计维持高位震荡走势	<p>宏观层面，中美会晤利好逐步兑现落地，市场情绪降温带动盘面整体回落。海外棉花基本面来看，美国得州产区迎来有效降水，区域干旱形势持续缓解，叠加后续厄尔尼诺发生概率抬升，美棉主产区干旱改善预期不断增强。目前USDA棉花出口销售数据创出新低，新年度订单签约表现平淡，仅现货装运节奏保持平稳。短期美棉虽仍存在一定干旱扰动，但整体干旱有所回落，加之5月USDA农产品供需报告已充分计入前期干旱对美棉产量的利空影响，市场天气炒作热度逐步消退，美棉价格步入震荡回调走势。国内市场方面，国内新棉长势整体向好，供给端阶段性紧张格局有所缓和，后续重点紧盯产区天气异动。需求端呈现分化态势，下游坯布市场成交明显走弱，但中游纺企经营状态尚可，企业成品库存处于低位，开工率维持平稳运行，整体棉花消费需求依旧坚挺，也为郑棉价格带来逢低买盘支撑。综合内外盘基本面判断，短期棉花价格大概率维持稳中偏弱的区间震荡走势，关注政策调控。</p>	高位震荡

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
鸡蛋	近月跟随现货维持高位震荡偏强走势	<p>供应端，本周养殖端整体盈利水平延续扩大态势，养殖户出栏意愿普遍偏低，淘汰鸡出栏量延续减少趋势，新开产蛋鸡增量则维持小幅微增格局，本周在产蛋鸡存栏量波动有限、基本保持平稳，近期主产区货源出货节奏明显加快，流通走货顺畅，产区整体库存去化良好，无出货压力。需求端，当前各环节的市场信心显著增强，整体情绪趋于乐观，贸易及终端的拿货积极性大幅提升，基于当前市场的交易活跃度，预计下周市场继续由情绪面驱动，需求端有望延续当前的强劲势头，继续为市场提供支撑。整体来看，从市场情绪来看，当前蛋价走势明显超出前期市场普遍预期，整体交投心态偏乐观，货源流通节奏加快，对行情形成利好支撑。不过，后续天气对现货市场的影响将逐步显现，需持续跟踪产区库存累库节奏，同时警惕蛋价冲高后，短期存在技术性回落调整的压力。</p>	高位震荡
生猪	单边：阶段性偏弱调整； 套利：观望为主。	<p>农业部公布能繁新保有量目标，数值高于此前市场预期，对盘面或形成压制。现货端，进入5月份，市场出栏压力会有一定下滑，同时鲜销需求也会有一定改善，但目前二育压栏，且企业出栏进度偏慢，叠加冻品拖底效应预计会明显减弱，猪价存压。目前除政策托底外，看不到太强利好，头部产能去化缓慢，中小仍有补产能举动，持续压制猪价上方空间。盘面开始收升水节奏，虽资金端对生猪市场影响加大，但现货压力仍待消化，后续仍需密切关注政策层面落地情况。</p>	震荡偏弱

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
红枣	1. 单边：区间操作 2. 期权：卖出看跌 期权 CJ2609 - P8700	本周红枣期货低位震荡，CJ2609主力围绕（9200，9400）元/吨波动，周度小幅收涨，多空博弈激烈。基本面呈现高库存弱需求与天气预期博弈。期货仓单升至7845张，现货库存同比增4.69%，去库极慢。现货一级灰枣7.8-8.3元/公斤，需求清淡。新疆枣树发芽提前，进入初花期，沙尘暴、厄尔尼诺引发天气担忧，成本8500-8700元/吨托底明显。市场情绪高位僵持，持仓超12万手，资金在“现实利空”与“天气利多”间切换，短期分歧加剧。展望后市，期价短期维持（9000，9500）元/吨震荡，重点关注新疆花期天气与去库节奏。	区间震荡
苹果	1. 单边：反弹空 2. 期权：卖出看跌 期权 AP2610 - P7500	观点：本周苹果期货AP2610主力窄幅震荡，核心运行于7580-7660元/吨，资金分歧明显、量仓双缩。基本面压力主导：截至5月6日全国冷库库存242.43万吨，环比略降但同比去库偏慢，山东、陕西产地走货清淡，果农急售致现货价格偏弱。新季坐果完成、长势良好，增产预期压制远月估值；叠加西瓜、樱桃等时令水果分流，终端需求疲软难改善。市场情绪谨慎偏空，“价涨资出”显现分歧，空头主导反弹抛压，多头仅短期试探，缺乏趋势性推动。从月间结构来看，近月受库存与交割压力承压，远月隐含天气期权溢价，月差小幅走阔，基差维持贴水，反映现货宽松与远期预期的博弈。预计苹果短期延续在（7500，7800）元/吨区间震荡偏弱，未来重点关注产区天气异动与库存拐点信号。	区间震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
钢材	观望	<p>钢价总体呈现高位回落走势，在热卷3500，螺纹3300附近，钢价面临压力。周度数据显示，产量持平，表需修复，库存维持较好去库。近期钢厂利润好转，但受环保督察影响，部分钢厂检修增加，影响铁水持续在239附近波动，并未进一步增产。受五一假期影响，上周表需下滑，本周修复至五一节前水平，需要关注环比是否继续走高。从品种材看，螺纹和热卷维持较大供需差，预计后期维持去库走势。前期钢价走强更多收到海外钢价上涨影响，随着钢价上涨，吨钢利润走扩，高炉和电炉都有利润；同时价格也接近去年“反内卷”交易高点，短期估值稍高，进一步上涨需要更多利好出现。从需求端看，内需同比下降，外需增长；但总需求依然是同比微降预期。4-5月出口环比好转，影响钢材出口量将修复至同比持平水平，后期需要关注出口是否还有增量。操作上，全球能源抬升将影响钢价中枢上移，并且钢材库存压力不大，往下交易空间有限，依然建议回调偏多操作为主。10月合约螺纹和热卷分别关注3200和3400附近支撑。</p>	区间震荡
锰硅	区间操作，参考5700-6100	<p>锰硅基本面压力在于锰硅供需偏宽松以及成本端锰矿松动，不过本周锰硅产量止增转降，供需压力有所缓解。基本面来看，锰硅供应环比下滑，现货持续下行带动产区利润走弱，但锰矿价格走弱为厂家让利。产区利润依旧承压，目前除内蒙外其余地区亏损压力相对偏大，对复产速度形成压制。需求方面，铁水产量环比小幅微增，维持在高位水平。受西南地区限产以及出口排单影响，短期铁水增速放缓。成材供需矛盾有限且终端需求边际增速放缓，预计短期炼钢需求持稳运行。成本方面，锰矿供需维持平衡态，库存小幅增加，主流矿山新一轮外盘报价下调。现货价格加速下滑，但海运费增长下对价格仍有支撑。综合来看，锰硅供需依旧偏过剩，成本端锰矿亦下行，在需求边际增长放缓以及库存仍处于高位的情况下，锰硅供应依旧是压制价格的核心因素。短期缺乏反弹驱动，预计锰硅价格承压运行，区间参考5700-6100。</p>	震荡偏弱

2-2 黑色金属板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铁矿石	区间操作，区间参考780-830	近期宏观因素加剧波动、成材涨势放缓、海运费攀升、供需格局转变，铁矿多空因素交织。供应端，5月铁矿发运中枢将继续上移，在澳巴雨季影响基本结束、矿山财年冲量以及非主流矿山持续发力的情况下，供应将边际走强，到港量均值或将在2550-2650区间内。需求方面，铁水产量环比小幅微增，维持在高位水平。受西南地区限产以及出口排单影响，短期铁水增速放缓。成材供需矛盾有限以及终端需求缺乏边际走强的动能，预计短期炼钢需求边际增长空间有限。库存方面，到港中枢回升下港口库存去化持续放缓，在供应存在增长预期的情况下，后续铁矿或由去库转为小幅累库。综合来看，铁矿石面临供给边际走强、铁水见顶的供需转弱格局，但宏观扰动持续、铁水维持高位、海运费攀升的情况下对矿价仍有支撑。110美金向上将刺激非主流增量，短期压力位依旧存在。	震荡偏弱
焦煤	单边建议轻仓逢低做多焦煤2609合约，区间参考1150-1350，套利推荐焦煤9-1反套。	本周焦煤期货冲高回落走势，近期大跌主要由于市场传言周五有关部门要开动力煤保供会议，市场预期利空煤炭。现货方面，山西现货竞拍成交保持高位，价格偏强运行，蒙煤报价跟随期货调整。供应端，国内煤矿开工小幅走高，原煤日产稳中有增，出货暂无压力；进口煤方面，口岸库存再次回升，高通关冲击国内煤焦市场。需求端，钢厂复产速度放缓，铁水产量高位略增，焦化高位持稳，仍有补库需求支撑。由于成本推升，5月11日主流钢厂接受焦炭第三轮提涨。库存端，库存结构总体健康，随着补库推进资源向下游转移。美伊延冲突局势反复造成能源、天然气及下游化工品大幅波动。策略方面，单边建议轻仓逢低做多焦煤2609合约，区间参考1150-1350，套利推荐焦煤9-1反套。	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
焦炭	单边建议轻仓逢低做多焦炭2609合约, 区间参考1700-1900, 套利推荐焦炭9-1反套。	本周焦炭期货冲高回落走势, 近期大跌由于保供传言压制煤焦, 市场预期转弱。现货端, 主流焦企第三轮提涨已于5月11日落地, 主流焦企有意继续提涨第四轮, 焦煤上涨给予焦炭成本支撑, 港口贸易价格跟随期货波动。供应端, 化产价格高位叠加焦炭提涨落地, 焦化利润扩大, 焦化开工高位持稳。需求端, 钢厂复产放缓, 铁水产量小幅增加, 钢材旺季显现, 钢价低位反弹, 原料补库需求有支撑。库存端, 上游小幅累库, 下游小幅累库, 港口贸易出货较大, 整体库存中位水平。美伊延冲突局势反复造成能源、天然气及下游化工品大幅波动。策略方面, 单边建议轻仓逢低做多焦炭2609合约, 区间参考1700-1900, 套利推荐焦炭9-1反套。	震荡偏弱
硅铁	区间操作, 参考5600-6000	近期宏观情绪修复叠加供应止增转降, 价格企稳反弹, 但尚不具备趋势性反弹基础。基本面来看, 硅铁供需暂无矛盾。供应端, 本周硅铁产量环比继续回落, 开工率走低。受利润以及电价分化的影响, 产区盈利差距拉大, 整体盈利水平处于年内偏高位置。大幅减产的预期暂时看不到, 预计供应仍有望维持在中性偏高水平。需求方面, 铁水产量环比小幅微增, 维持在高位水平。受西南地区限产以及出口排单影响, 短期铁水增速放缓。成材供需矛盾有限且终端需求边际增速放缓, 预计短期炼钢需求持稳运行。非钢需求方面, 金属镁下游刚需采购, 厂家暂无出货压力, 产量维持高位。不锈钢成本维持高位, 若高成本持续传导, 后续排产或会环比下降, 短期硅铁需求边际增速继续放缓。成本方面, 兰炭价格持稳运行, 4月主流结算电价下降1-3分, 5月电价预计降幅有限。展望后市, 硅铁供需矛盾有限且暂时缺乏向上驱动, 但下方底部支撑明确, 预计价格震荡运行为主, 区间参考5600-6000。	底部震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铜	单边：短线观望，若价格突破可考虑右侧试多 期权：有一定风险偏好的投资者可卖出虚值看跌期权	<p>我们在月度观点中提出，铜价何时能有效突破需等待宏观顺风、或供应端扰动等事件驱动，近期铜的驱动组合为“供应扰动+宏观逆风”，本周铜价冲高回落：在5月8日Grasberg铜矿复产延后、5月11日秘鲁发布能源危机紧急法令的消息扰动下，市场担忧供应端紧缺进一步加剧，铜价突破105000元/吨；5月15日美债利率飙升，带动美元走强，铜价承压回调。从需求端来看，随着铜价持续上行，需求逐步走弱，表现在新增订单增长乏力，SMM铜杆开工率、国内社库去化幅度均为3月中旬以来最低水平，沪铜近月合约表现亦偏弱，转为contango结构。供应端矿冶矛盾仍存，铜矿TC持续创历史新低，我们认为矿端偏紧或将逐步传导至精铜端偏紧，作为精铜端原料的铜矿、废铜以及硫酸（湿法冶炼）均处于供应偏紧格局。此外，临近232调查截止日，近期CL价差再度走扩，美铜领涨。总的来说，我们仍然看好铜的中长期逻辑，资本开支视角下的供应紧缺问题与新兴需求增量涌现有望进一步打开供需增速差、提升价格中枢，但价格上涨使得短期需求边际走弱，宏观逆风背景下市场恐慌情绪显露，价格波动或加剧。</p>	震荡
氧化铝	主力运行区间2650-2850，近月空单继续持有	<p>本周氧化铝市场延续供强需弱格局，主力合约收于2727元/吨，周跌幅逾3.5%。供应端重回扩张轨道，广西4月故障检修企业已完成烘炉并恢复运行产能，叠加广西某新投氧化铝厂第一条100万吨/年生产线5月8日正式出产品，全国氧化铝周度开工率较上周提升0.43个百分点至75.57%，运行产能攀至8508万吨/年。库存端压力同步显性化，氧化铝厂内库存增加4.1万吨至125.2万吨，港口库存累库12.5万吨至34.5万吨，主因前期海外进口窗口持续开启导致到港资源集中入库；上期所仓单总量突破51万吨继续刷新历史极值，6月到期仓单规模已超25万吨且无法转抛远月。矿端方面，几内亚出口配额政策实际执行指令尚未落地，国内港口铝土矿库存充裕，进口矿价上行动力不足。需求端电解铝企业原料库存充裕，补库意愿偏弱，现货交投清淡。综合来看，二三季度为新产能集中释放窗口，短期检修扰动难以逆转过剩底色，现货与仓单双高压制下主力合约预计维持2650-2850元/吨区间低位盘整，近月合约在临期仓单压力下下行风险尤为突出。</p>	偏弱运行

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铝	主力合约参考24000-25000，短期观望	<p>本周沪铝呈现冲高回落走势，多空博弈激烈。宏观面，周初市场围绕特朗普访华展开预期交易，而会晤落幕后市利多出尽压力迅速显现，盘面自25100元/吨高位迅速回落，回吐短期涨幅。从会晤成果看，双方同意成立贸易理事会与投资理事会，在对等降税框架下推动扩大双向贸易，协议侧重于建立沟通机制而非立竿见影的去关税化，大宗商品难以从中直接获得实质性需求提振，情绪高潮后沪铝重回基本面定价。此外，美国4月CPI数据超预期走强，核心通胀加速上扬，市场已开始为2027年加息定价，强美元与鹰派预期对大宗商品形成情绪压制。海外基本面则维持极紧格局，LME铝库存周度去库至34.65万吨，续创历史冰点，0-3月升水结构持续走深，欧洲及日本现货升水居高不下。国内方面，节后库存拐点初现端倪，截至5月14日国内电解铝社会库存录得142.8万吨，较上周五去库1.3万吨，无锡、巩义、上海三地同步呈去库态势，主因价格回调后下游补库情绪有所回暖。现货贴水较上周小幅收窄，华东现货报贴水60-80元/吨，低价货源成交有所改善。综合来看，当前社会库存仍处历年同期高位，实质性去库斜率尚待确认，沪铝上下行空间均受限，短期大概率在24000-25000元/吨区间震荡蓄势，需求验证将是决定内盘节奏的核心变量。</p>	震荡
铝合金	主力运行区间22800-23600，短期观望	<p>本周再生铝合金跟随原铝价格冲高回落。废铝端依旧是最为紧缺的环节，一方面原铝反弹后废铝跟随偏强运行，但持货商惜售情绪浓厚，流通资源持续偏紧；另一方面反向开票政策进一步收紧，带票原料获取难度显著加大，企业采购成本被动抬升，湖北、安徽等地区受影响尤为明显，合规原料不足已导致个别企业被迫减停产。需求端延续淡季基调，中汽协数据显示4月汽车产销量分别环比下降11.7%和12.9%，同比亦分别下滑1.7%和2.5%，下游压铸企业订单持续低迷，采购以刚需小单为主，对高价货源承接意愿有限。供应端同步承压，本周再生铝行业龙头企业开工率环比下滑0.6个百分点至56.4%，减产主要受需求走弱与政策收紧双重因素驱动，若需求继续低迷且政策持续受限，短期开工率仍有下行风险。库存端，截至周四国内再生铝合金锭社会库存环比增加0.06万吨，连续五周累库，季节性淡季效应持续深化。综合来看，短期再生铝预计维持22800-23600元/吨区间窄幅震荡，方向性仍跟随原铝波动，后续重点关注终端消费恢复情况及政策对供应端减产规模的进一步影响。</p>	震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
锌	单边：短线多单止盈， 长线维持回调低多思 路，主力关注24000 附近支撑 期权：前期卖出的虚 值看跌期权止盈	需求端对锌价表现敏感，近期锌价走强，海内外库存累库明显，我们认为需求端具备一定韧性，锌价若有调整将带来下游补库机会。供应端来看，锌产业链矛盾聚焦在两个层面：一是矿端与冶炼端利润失衡，但受硫酸等副产品价格高位影响，冶炼端仍然未出现规模性减产，锌矿紧缺未能有效传导至锌锭紧缺，传统的锌价交易周期失效；二是锌锭供需地域性失衡，主要在于中国冶炼厂面临高生产积极性，西方冶炼厂面临加工费下行、原料紧缺和能源成本上涨等多重压力，而由于锌无法通过来料加工实现免税流转，使得海外精炼锌供需紧缺程度高于国内——海外月差接近back结构，国内维持contango；海外库存偏低，国内库存高位。我们此前表示上述产业特征使得海外较易受到供应端扰动——近期的海外冶炼扰动事件已得到验证，LME锌价偏强运行，锌价外强内弱格局继续分化。我们认为矿端紧缺和矿冶失衡将支撑锌的中长期价值，交易上长线以逢低买入思路对待或具有较高安全边际，但近期美债利率上行，美元走强使得金属价格短期或承压。	震荡偏强
锡	待市场情绪企稳后再 尝试布局多单	宏观方面，受中东冲突驱动的能源价格急剧攀升，美国4月生产者价格指数（PPI）大幅超出预期，创逾三年来最大涨幅，市场对联储加息的押注显著升温。供应方面，一季度进口锡矿量总计约17109.82金属吨，季度累计同比增长44.17%，季度环比增长4.09%，其中从缅甸总进口锡精矿约4702.23金属吨，同比增长75.26%，但目前缅甸将进入雨季，露天开采与运输将受限，同时工业炸药审批存在问题，1月配额基本耗尽，炸药审批进度成为复产提速的关键，关注缅甸生产恢复节奏。需求方面，进入3月以来，下游消费表现尚可。华南地区终端订单维持一定水平，部分传统消费领域略显疲软，但整体锡下游消费正逐步复苏。家电行业3月排产有所增加，但需求恢复较为缓慢。下游企业反馈订单接单水平略有好转，整体复苏节奏偏慢，锡需求的核心变量来自于新兴需求的结构性爆发：AI服务器对高算力芯片的需求呈井喷式增长，由于高端芯片封装对锡膏的品质和用量要求更高，单位算力设备的耗锡量显著高于传统消费电子；同时，光伏焊带和新能源汽车维持高增速，有效对冲了传统3C电子的疲软。综上所述，受市场对联储加息的押注显著升温，金属价格承压回落，但考虑到锡基本面中长期看涨逻辑依旧稳固，待市场情绪企稳后再尝试布局多单	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
镍	区间操作，主力参考141000-148000	<p>宏观方面，周内特朗普访华宏观预期缓和，美国4月PPI环比飙升1.4%，此前3月数据也被上修至增长0.7%。镍矿方面，雨季结束后菲律宾镍矿价格走弱，印尼镍矿市场混乱整体成本高位运行，基准价（HPM）加升水和一口价（固定价）模式并行。成本端硫磺有一定缓和预期，但目前尚无明确定论，海峡不确定性导致印尼转向加拿大采购硫磺。精炼镍供应压力不减，市场资源充足，但原料高价制约下5月精炼排产预计小幅下滑。高品位镍生铁资源紧缺问题日益突出，成交分化明显，不同品位镍铁价差进一步拉大，钢厂近期镍铁采购意愿减弱。硫酸镍原料端中间品部分减产，船期影响6月MHP产量或难有大幅恢复，但三元抢出口结束后对硫酸镍需求回落明显，盐厂多维持以销定产。库存方面，内外市场持续分化，海外温和去库趋势，国内垒库压力增加。总体上，宏观和印尼政策仍反复扰动，伴随价格回落原料端成本支撑或有体现，基本面约束主要是精炼镍现实供应和库存压力，中间品紧缺预期弱化但短期难有快速恢复，底部坚挺之下短期预计回撤空间也有限，盘面或维持区间宽幅震荡。</p>	区间震荡
不锈钢	观望为主，主力参考14500-15300运行，前期反套可继续持有	<p>前期原料端的利好，如镍矿配额缩减的减产预期以及对相关矿业税的政策动向等近期市场已经充分消化，盘面给到较高利润后资金也有获利离场心态，带动价格高位调整。原料方面，近期菲律宾镍矿价格明显走弱，印尼镍矿市场混乱，整体成本高位运行但上行驱动不足。高品位镍生铁资源紧缺问题日益突出，成交分化明显，不同品位镍铁价差进一步拉大，钢厂近期镍铁采购意愿减弱，高价资源成交放缓。铬矿价格弱勢下探，5月产量上升趋势，市场多持观望心态，短期铬铁价格弱稳态势。国内主流钢厂5月高排产延续，市场供应较为充足。需求持续走弱，钢厂主动控货，国内下游终端整体开工低迷，地缘因素等压制海外订单，内外需驱动有限，真实购买力不足。上周不锈钢社库转降，仓单近期低位增加趋势，下游需求消化力度仍比较有限。总体上，原料端前期利好逐步消化但成本仍有支撑，基本面供应充足叠加需求持续疲弱，终端承接不足库存压力持续，短期预计价格震荡调整为主。</p>	震荡调整

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
多晶硅	单边：空单谨慎持有，注意平仓 套利：期现无风险套利窗口收窄，但仍有小幅窗口可参与 期权：波动率将回落，谨慎卖出宽跨式期权，或在波动率较低时买入跨式期权	本周多晶硅现货企稳，期货由于高升水向下回落向现货价格收敛，整体依然在交易弱现实。从供应端来看，多晶硅产量小幅增长，但目前增速依旧可控。远期产量依旧维持增长预期，四川新增多晶硅基地计划投料复产，预计将于6-7月正式出料，涉及年产能约6万吨。从仓单的角度来看，4月中下旬打开套保套利窗口，未来仓单仍将持续增加。从期现价格来看，本周期货盘面下跌后，套保套利区间收窄，但期货仍有升水/下行空间。后续仍可关注相关会议的影响、政策落地程度、现货报价走向、产量变化等方面。维持考虑到弱现实和较低的现货价格，06合约价格有望向现货价格收敛，远期期货价格仍有向下空间。但若有去产能或产量下降的举措，叠加需求向好，价格有望企稳甚至缓慢回升。若成本端测算导致定价重心上移，则整体现货、期货定价也将上调，届时上涨波动率将较大。策略方面，空单谨慎持有，注意平仓；期现无风险套利窗口收窄，但仍有小幅窗口可参与。	低位震荡
工业硅	单边：短线空单可止盈，中长线空单谨慎持有 套利：套利窗口关闭 期权：前期买put可平仓	本周工业硅多头减仓离场，期货回归弱现实交易，价格大幅下跌。依旧维持丰水期供应压力增加的判断，5月预计供需双旺，供应依旧充裕，库存和仓单继续增长。此前工业硅套利窗口打开，叠加丰水期来临，后期产量和仓单将进一步增加，价格压力依旧较大。需求端多晶硅这边有西南复产的利好需求端增长的消息，但也在预期内，因此盘面暂没有太大反映。成本端主要原材料有所下滑，也导致成本支撑走弱，打开下行空间。技术面来看，目前日线仍在均线上方，小时线跌至均线支撑位。短期多头离场大幅下跌后，后续波动或将变小。策略方面，短线空单/看跌期权可止盈，中长线空单可谨慎持有，买现货抛盘面的无风险套利窗口关闭。关注产量调控、环保、节能监察及成本端波动的影响。	低位震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
碳酸锂	短线操作建议无仓位谨慎建仓或区间内操作，前期多单适当减仓或锁仓控制风险	<p>上周的产量数据小幅增加，5月进口原料下滑带来部分盐厂产出减量，叠加少部分冶炼线进行检修，供应边际增量有所减少。需求整体维持韧性，伴随季节性窗口来临，国内新能源车终端的数据边际好转，单车带电量提升和出口改善有一定带动。储能市场仍乐观，头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。在刚性订单之下短期材料开工预计仍稳中有增，结构上磷酸铁锂大幅环增，三元主要由出口驱动，市场对5月材料排产预期整体上调。近期社会环节库存整体去化，周度基本维持1000吨以上的去库幅度，短期主要关注数据机构样本变更之后贸易库存增量幅度对市场情绪的影响。基本面韧性之下价格底部的支撑仍存，但前期盘面偏高估值情况下市场对利空消息敏感度加剧，若没有新增强驱动市场信心有所削弱，前期多单获利离场心态加剧资金分歧放大，短期盘面可能会维持宽幅调整，主力中枢参考18.5-19.8万为主，关注18.6万附近的支撑力度。</p>	宽幅调整

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
原油	SC原油单边在高位宽幅震荡的前提下维持偏多思路，回调分批布局多单，波段操作为主，谨慎追涨。同时考虑配置虚值看跌期权做尾部风险对冲，平滑价格波动，规避地缘局势缓和、美国页岩油增产超预期等突发风险。	下周油市主线仍围绕中东地缘局势演变及供需边际变化展开，价格大概率延续地缘风险支撑的高位宽幅震荡格局。核心变量仍是霍尔木兹海峡通航进展，欧洲已开始就海峡通航问题与伊朗革命卫队接触，但短期内通航量难以恢复至常态水平，仍将持续为油价提供底部支撑。供应端，海湾产油国被动减产格局延续，供应损失难以快速弥补；美国页岩油虽有扩产信号，后续钻机数量预计逐步增加，但短期提产空间有限，难以逆转供应偏紧格局，且大型石油公司坚守资本开支纪律，增产幅度可控。需求端，全球需求仍维持弱修复态势，高油价对消费的抑制作用持续显现，IEA及EIA持续下调2026年全球原油需求增长预期，需求端短期难有实质性提振，仅美国炼厂开工率回升带来局部支撑，整体需求增速仍受压制。库存端，全球库存将延续快速去化，美国商业库存、战略储备库存加速去化，为油价提供较强支撑。	震荡偏强
对二甲苯	PX07宽幅震荡对待，在当前价位不建议追空，关注油价企稳后的低多机会；逢高做空TA09盘面加工费（450以上）。	目前市场对美伊达成协议与重新爆发冲突之间仍摇摆不定，在美伊最终达成停火协议前，地缘冲突仍会有反复，油价整体维持宽幅震荡。且随着海峡封锁时间延长，原料端PX因其原料供应中断而减产导致亚洲PX整体开工偏低；原料PX供应减量以及需求端持续偏弱下导致PTA工厂检修计划增多，聚酯工厂有进一步减产意向。目前PX供需双弱，虽整体供需预期仍偏紧，但去库力度缩减，对PX市场心态有所拖累。虽PTA短期成本端存支撑，但需求端拖累下驱动偏弱，PX走势僵持震荡为主。	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
PTA	TA09短期在6200-6600宽幅震荡，在当前价位不建议追空，关注油价企稳后的低多机会； 套利：月差TA9-1暂观望	原料PX供应减量下导致PTA工厂检修计划增多，不过下游聚酯工厂采购积极性一般，聚酯工厂有进一步减产意向，近期PTA现货基差走弱明显。目前美伊双方对和谈内容仍有较大分歧，地缘仍会反复，成本端对整体存支撑。虽PTA整体供需预期偏紧，但需求端负反馈持续下PTA短期反弹乏力，绝对价格跟随原料波动。	宽幅震荡
乙二醇	短期关注EG2609在4600附近支撑；逢低布局牛市看涨期权价差策略	本周聚酯负荷维持在81.9%附近，终端环节按需采购为主，但乙二醇低位买气支撑仍存，且海外装置停车仍较多，整体乙二醇负荷均下降至低位，预计到港船货持续偏少，因此，5月进口量预期大幅下滑，港口库存进入去库通道，二季度乙二醇社库去库幅度可观。预计短期内乙二醇价格宽幅震荡。	宽幅震荡
短纤	PF盘面加工费800以下低位做扩为主	随着短纤工厂减停产逐步落地，短纤供需边际有所好转，基差及加工差适度好转。且随着直纺涤短价格下跌，下游市场集中采购放量，但当前订单仍偏弱，预计整体补库力度有限。整体来看，随着供需预期逐步好转，短纤加工费存修复预期，绝对价格跟随原料波动为主，关注成本端走势及订单情况。	宽幅震荡
瓶片	PR2607在7500-8900之间震荡；PR主力盘面加工费预计偏强运行	进入5月，瓶片需求进入消费旺季，然而，目前瓶片高价对下游采购需求有所抑制。但考虑到霍尔木兹海峡仍处于关闭状态，瓶片原料供应不足问题仍存，使得瓶片供应提升有限，工厂库存维持低位，因此，5月瓶片供需预期偏紧，加工费预期偏强运行。然而，由于外围宏观影响较大，聚酯瓶片价格预计继续跟随原料价格宽幅波动为主。	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
PVC	单边观望，套利关注9-1正套，期权方面，可卖出虚值看涨期权	本周PVC期现市场成交价格震荡下滑，政策性支撑欠佳，叠加市场供需双弱与远期预期不足，盘中成交重心看低，华东地区电石法五型现汇库提在4830-5000元/吨，乙烯法实单商谈。本期受下游疲软影响，亚洲市场全面下跌。印度需求逐渐回暖，但是当前价格持续下行，加重市场观望心态，考虑到印度进口关税取消截止到6月底，预计5月份仍有一波进口需求。当前印度下游农业方面的需求维持强劲，但是房地产及基建需求放缓，整体5月需求低于4月。PVC生产企业部分开工继续走低，产量下降明显；当前乙烯法高位成本限制乙烯法PVC供应量，随着部分装置减产及电石法远期检修开始，市场供应趋紧预期，关注春检落地情况，预计PVC市场短期震荡整理为主。	震荡偏弱
烧碱	单边观望，套利关注7-9正套，期权方面，可卖出虚值看涨期权	本周国内烧碱期货价格偏弱整理为主，现货企稳小幅反弹，以山东地区为例，32碱周均价610元/吨，环比+5.0%。从基本面看，虽检修增加烧碱开工同比小幅下滑，但整体供应依旧充足，主力下游送货量减少，非铝需求维持，整体需求端较为平淡，此外，液氯下游行情较弱，液氯延续看跌。主产区液碱已完全回吐3月涨幅，低位水平或吸引部分贸易商及下游适度补库囤货。5月非液碱需求旺季，尽管场内有部分装置检修，但检修产能分布分散，叠加工厂已积累库存，难以支撑行情反转上行，5月液碱均价仍有环比下行压力；即便低价刺激出现阶段性小幅反弹，上行持续性也相对有限。	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
苯乙烯	EB07关注9000附近支撑，在当前价位不建议追空，关注油价企稳后的低多机会；套利：因纯苯供需弱于苯乙烯，EB-BZ价差（目前EB07-BZ07价差1227）低位做扩为主	苯乙烯行业现金流亏损扩大，浙石化、峻辰、宝来装置检修，叠加新阳和裕龙故障停车，苯乙烯行业开工下降明显；需求端，下游高价抵触情绪较重，终端跟进乏力，采购跟进有限。尽管苯乙烯装置检修集中叠加出口装船持续，苯乙烯供需面整体偏紧，但下游跟进有限，拖累短期市场心态。目前美伊双方对和谈内容仍有较大分歧，地缘仍会反复，成本端对苯乙烯存一定支撑，但受到需求端拖累反弹乏力，关注美伊局势动态。	宽幅震荡
甲醇	单边观望为主，套利观望	本期甲醇供应端呈现国产减量、进口减量局面，需求小幅增加，且增量绝对值小于供应减量。本周甲醇进口锐减叠加国产收缩，总供应明显回落，刚需支撑下消费量小幅增长，港口去库幅度显著，货源流通偏紧，对价格形成强支撑。根据上下游装置开停理论测算，供需类数据整体预计下跌至负值；下周港口库存去库速度减缓，进口集中到港叠加国内复产，供应压力回升。需求刚性减弱有所回落。宏观方面，原油维持高位支撑盘面的绝对估值，海峡不确定性使得甲醇方向多空两难。盛虹计划停车严重影响内地情绪，导致近端合约锚内地价格，再加上原油偏强对远期合约的加持，导致盘面呈现反套走势	震荡调整

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
聚烯烃	单边：L09关注7800附近支撑；PP逢低布局牛市价差策略。 跨期：69偏正套	估值端，中东地缘局势仍僵持，油制成本支撑走强，煤制成本变化不大，上游利润承压。供应端，PE涉及湛江巴斯夫、宁夏宝丰等装置重启，新增扬子石化等检修，整体产量预期增加；PP新增检修增量与前期检修回归形成对冲，整体供应仍呈现偏紧状态。需求端，PE下游开工率小幅下降，农膜淡季氛围提升，包装膜以消化库存为主且采买意向偏低；PP终端市场需求整体偏弱，原料高位运行挤压下游利润，多数领域维持刚需采购。本周产业链虽小幅去库，但幅度不及预期，终端疲弱凸显。盘面整体区间震荡，把握阶段性行情节奏。	宽幅震荡
尿素	单边空单逢高离场，套利关注套利关注7-9、9-1正套	本期国内尿素市场加速下跌。截止本周四山东中小颗粒主流出厂跌至1760-1780元/吨，均价环比下跌60元/吨。五一归来后，工业复合肥开工进一步下降，需求明显减弱。夏季农业备肥、用肥尚未集中启动，市场情绪减弱之下，备肥进度延后。尿素工厂前期待发逐渐减少，新单“遇冷”不及预期，导致主产销区连续下调报价。其中山东、河北等地出厂价格纷纷破1800元/吨，与此同时，企业库存明显上涨，进一步加剧市场的弱势情绪，短时国内尿素行情暂时向下调整。不过随着价格的不断下探，关于出口的猜测与传闻不断，市场情绪存在反转可能，市场不排除或在价格下跌中出现需求的回暖。	震荡下跌
合成橡胶	关注BR2606在15000-15100附近的支撑；逢低布局牛市价差策略。	5月成本端丁二烯国内外价差接近平水，且欧洲丁二烯出口预计增加，国内丁二烯装置检修与重启并存，供应量变化不大，但6月检修增加，供应将进一步减弱，同时下游行业利润逐步修复，下游开工提升，丁二烯价格预计震荡上行，需关注港口库存与内外价差的变动。供应端随着顺丁橡胶生产毛利明显修复，顺丁橡胶开工率明显提升，库存开始累库。需求端，欧盟反倾销、地缘冲突等因素制约，轮胎欧盟订单下滑、中东地区订单仍存较多不确定性，其他地区虽有支撑，但国内替换市场处于传统淡季，5月整体订单走弱。总体来看，BR供需转弱，但成本端走强，且中东局势僵持，霍尔木兹海峡仍未通航，短期BR预计震荡上行。	震荡上行

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
天然橡胶	17500-17000区间逐步布局多单	供应方面，短期产区降雨预计进一步增多，或阶段性扰动割胶作业，短期支撑原料价格；但后续海外产区步入全面开割，季节性供应放量预期形成压制，原料价格上行空间整体受限。需求方面，企业复工快速恢复，主要受企业外贸订单支撑，另外，前期成品库存储备低，仍对多数企业排产迅速提升形成带动。然个别全钢胎企业受制于高成本压力，存检修安排，将对全钢胎整体产能利用率形成一定拖拽。综上，考虑到今年下半年的厄尔尼诺天气影响，原料价格回调空间有限，胶价下方强成本支撑，可考虑回调至17500-17000区间逐步布局多单，关注后续产区物候变化。	宽幅震荡
玻璃	单边观望，套利关注9-1反套，期权方面，可卖出虚值看跌期权	供应端下期预计两条产线点火一条放水，叠加前期点火产线开始引板出玻璃，日产量增加趋势。同时随着节后下游阶段性补库减缓以及需求淡季来临，去库力度或减缓，考虑到当前产业亏损格局，玻璃下方空间较小，总体预计震荡运行，区间参考1000-1100。建议关注后续宏观及产能和库存变化情况。	震荡调整
纯碱	单边与套利暂不参与，期权方面，可卖出虚值看跌期权	供应端，目前随着检修季来临预计产量将呈下降趋势；需求端，下期预计仍有浮法两条产线点火，产能1260吨，一条500吨放水，光伏产线预期三条放水，产能3050吨，需求整体收缩趋势，总体供需均转弱但供应收缩为短期变化；能源价格高位震荡或对成本端形成一定的支撑；后市震荡看待，09合约区间参考1150-1250。关注宏观及需求端变化情况。	震荡调整

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
股指	1.期货：适时止盈期货多头 2.期权：视波动率情况，若升至高位可尝试双卖策略。	本周A股市场在中美元首会晤，两国经贸关系趋于缓和、改善的宏观利好刺激下，连续上涨，科技板块形成紧密抱团的结构性情。但需要谨慎对待的是，此次特朗普访华行程结束后，盘面快速兑现积极预期，带来高位回落的调整。从交易数据来看，市场成交维持3万亿元以上高位，波动率先升后降，可能走向横盘调整。因此，我们建议适时止盈期货多头仓位，或以看跌期权构建牛市价差替代，预防左侧风险吞噬浮盈，并保留右侧继续上升空间。	中性震荡
黄金	黄金均线或形成偏空压力若跌破4500美元支撑可能进一步回落至4400美元，短线以逢高空为主，长线多头适当买入看跌期权进行保护	市场持续交易美联储货币政策收紧，未来新任主席沃什等官员的表态将主导贵金属走势，短期市场走势仍有反复黄金均线或形成偏空压力若跌破4500美元支撑可能进一步回落至4400美元，短线以逢高空为主，长线多头适当买入看跌期权进行保护。	震荡偏弱
白银	关注市场风险偏好及流动性短期可能仍有下跌压力下方支撑在70美元附近，若企稳则在资金驱动下仍有迅速反弹机会，可在波动率回落后买入看涨期权。	在中东地缘冲突影响下流动性转弱使白银实物及ETF等投资需求放缓甚至被抛售，大量资金流出导致价格承压，但高油价未来有望加速新能源的替代叠加国内工业需求强劲，海外矿产供应紧张对白银存在溢价支撑但印度收紧进口金银对需求存在冲击。关注市场风险偏好及流动性短期可能仍有下跌压力下方支撑在70美元附近，若企稳则在资金驱动下仍有迅速反弹机会，可在波动率回落后买入看涨期权。	区间震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铂钯	<p>短期铂金跟随金银波动走势较为反复，资金情绪驱动价格在1900-2100美元区间波动，建议构建虚值期权双卖组合，钯金在供应相对宽松情况下表现弱于铂金并向1400美元下方回踩。</p>	<p>铂钯在宏观金融及工业属性双重扰动下走势对地缘冲突缓和及资金情绪更加敏感，基本面偏强及近期国内进口规模较高叠加临近期货交割入库对价格形成提振。短期铂金跟随金银波动走势较为反复，资金情绪驱动价格在1900-2100美元区间波动，建议构建虚值期权双卖组合，钯金在供应相对宽松情况下表现弱于铂金并向1400美元下方回踩。</p>	<p>震荡偏弱</p>
集运指数(欧线)	<p>当前6-8旺季合约对涨价计价较充分，前期多单及正套止盈，07合约估值相对较低，可考虑6-7反套</p>	<p>当前运费仍具较强上行动能，关注后续船司的揽货情况。下半年面对潜在的需求衰退及地缘缓和风险，能见度暂时较差。地缘方面，对集运行业而言，航运的恢复时间势必大幅晚于战争缓和的时间，随着二季度旺季的到来预计将带来航线的重构及全球供应链的紊乱，并进一步利于运费的上涨。从6-10各大合约来看，旺季06合约估值中性已较充分计-6月运费上行预期，7-8月合约同步上行整体估值合理，淡季10合约跟随近月合约同步上行修复月差。当前旺季支撑较为明确，远端跟随地缘扰动不确定性较大，06合约提前计价旺季涨幅，当前盘面已计价每两周400-500美金涨幅，由于6月静态运力较高，或对运费进一步上行形成抑制，主力合约或维持2400-2600点震荡，等待新一轮提涨动作指引。多配6/7空配8/10的正套逐步止盈。关注换月后主力合约，及在1800点上方考虑逐步布局10合约空配。</p>	<p>区间震荡</p>

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn