

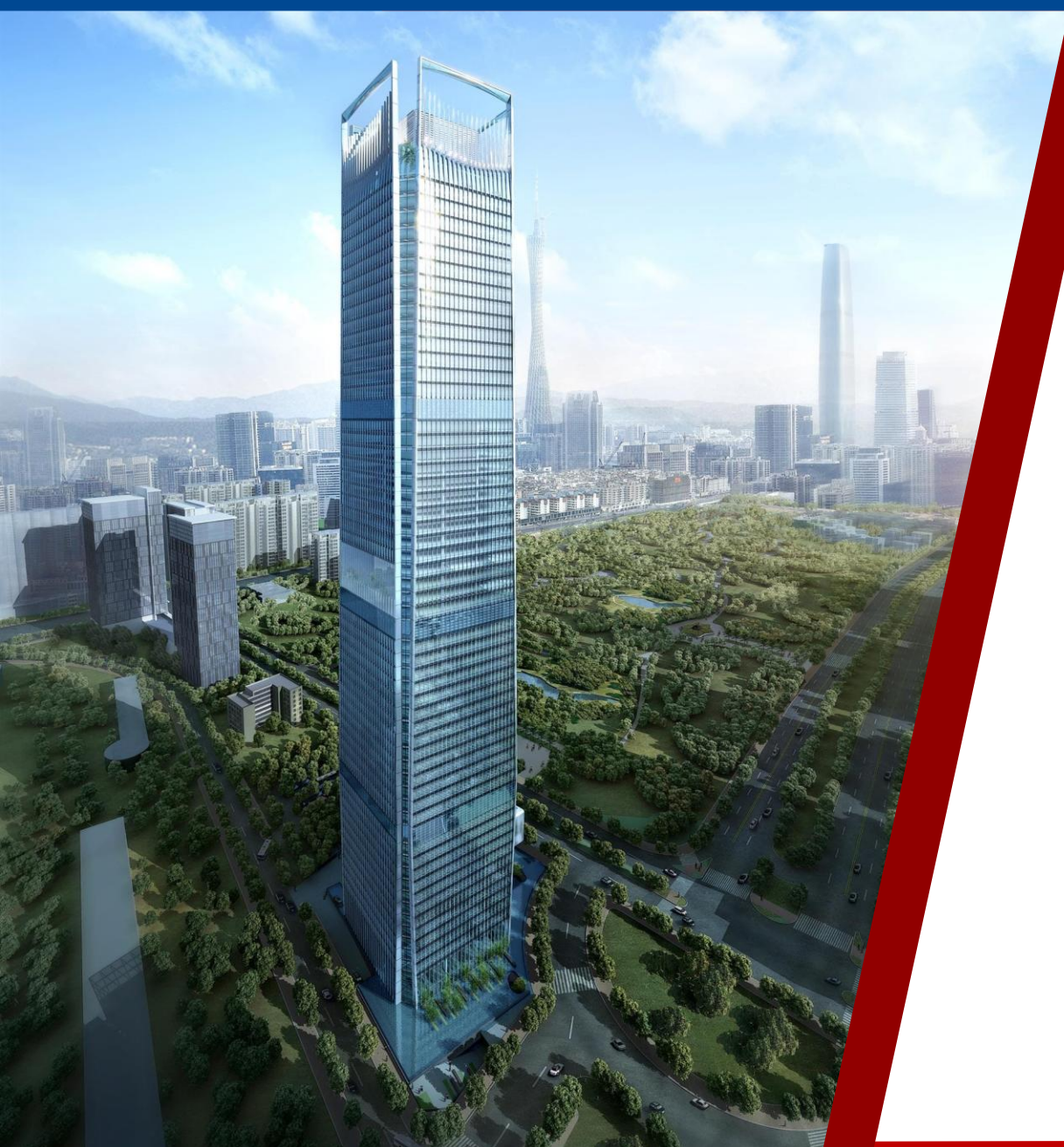
周报观点汇总

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24日 曹剑兰 从业资格：F03087964 投资咨询资格：Z0019556



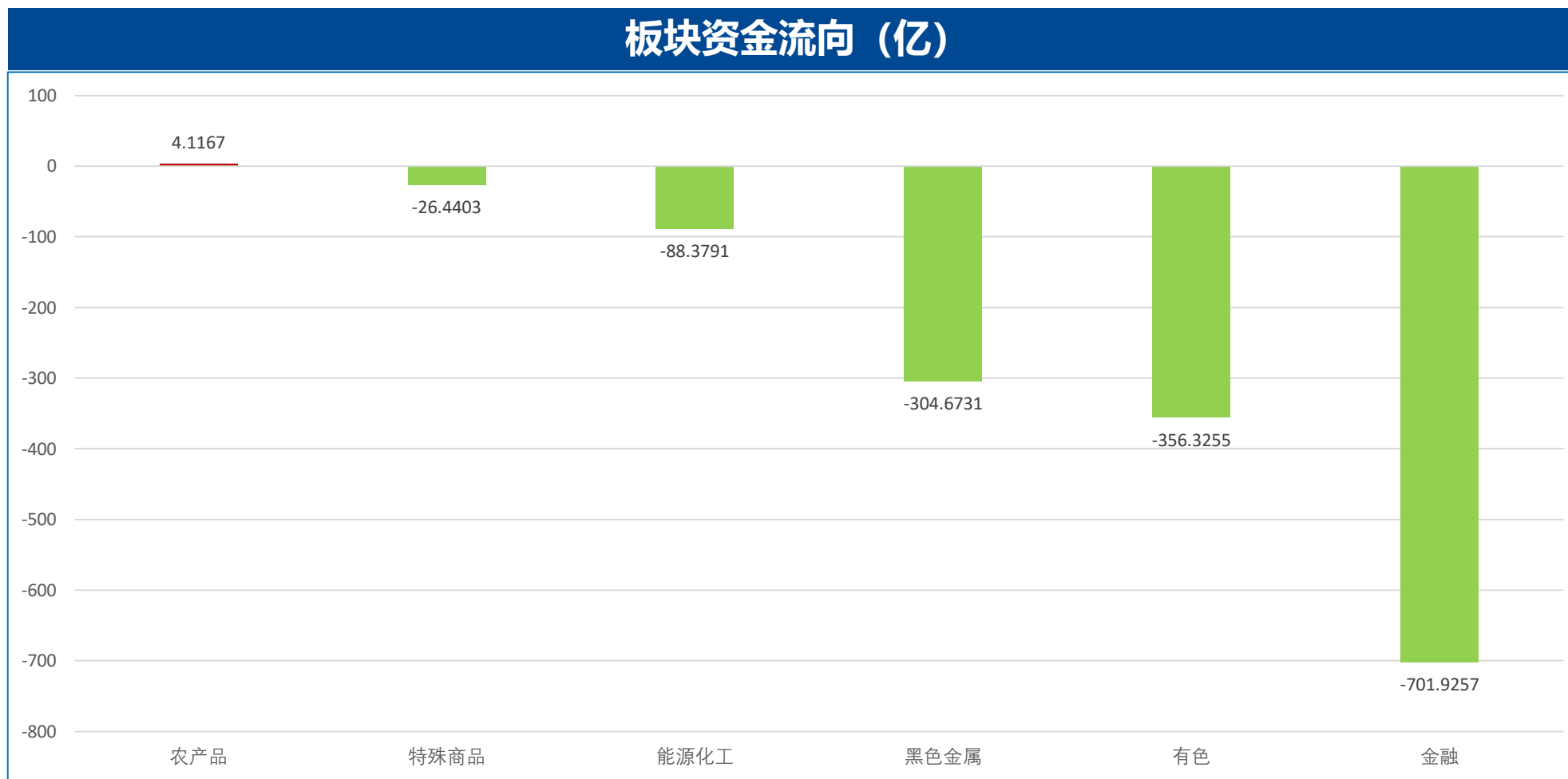


目录

01 期货市场表现

02 投资机会

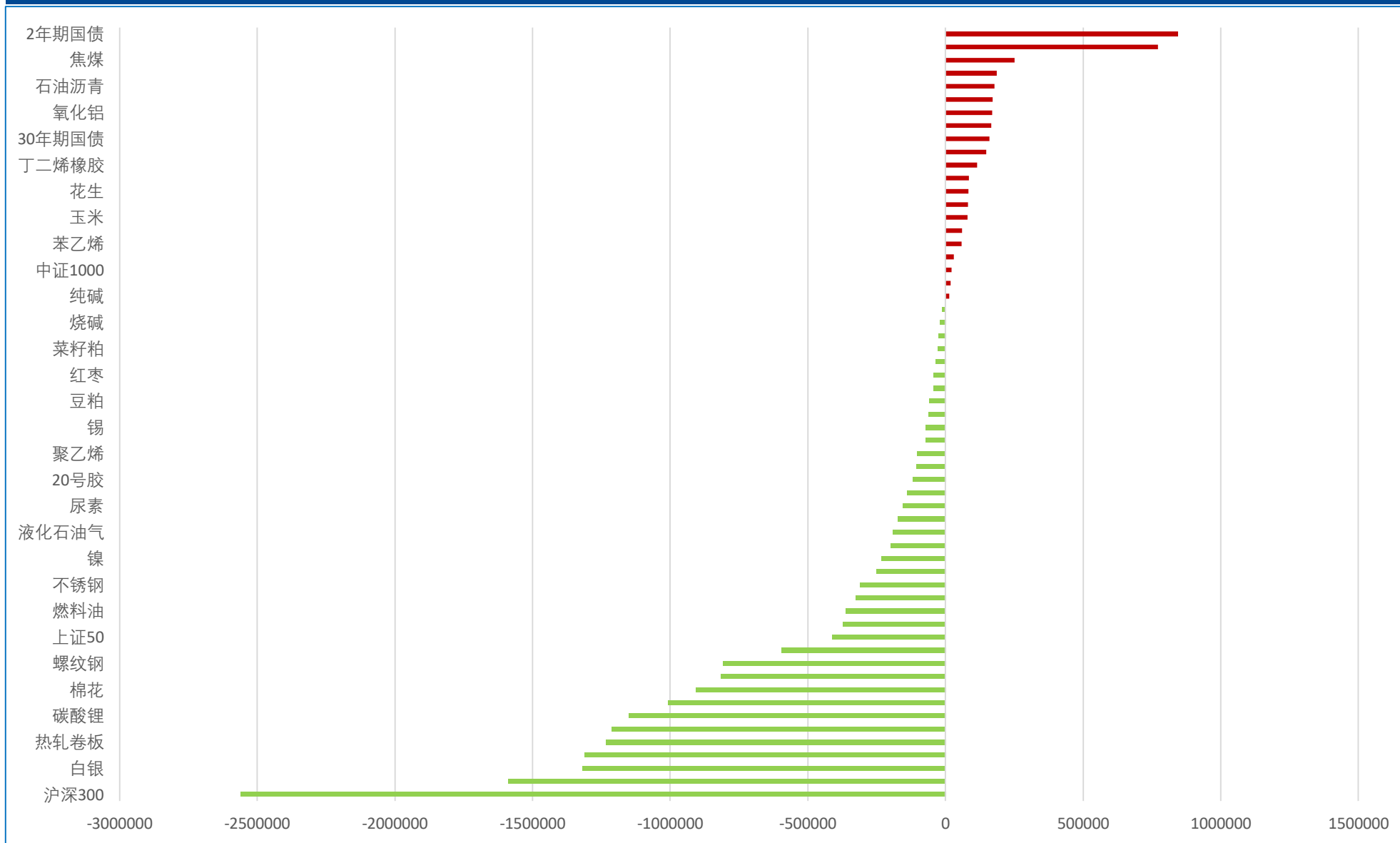
1-1 板块资金流向 (5月18日-5月22日)



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18日-5月22日)

品种资金流向 (万)



1-3 品种价格跟踪 (5月18日-5月22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	0.24	2.48	66.95
	沪深300	-0.74	0.91	30.65
	上证50	-1.56	-0.64	9.72
	中证1000	0.08	3.21	65.15
	10年期国债	0.11	0.08	0.28
	5年期国债	0.08	0.17	0.27
	2年期国债	0.04	0.05	0.25
	贵金属类	白银	-2.86	-4.78
黄金		-1.1	-5.52	25.48
能源化工类	石油沥青	1.17	11.11	34.81
	苯乙烯	0.57	-1.99	31.89
	乙二醇	-4.37	-5.37	2.02
	玻璃	-1.64	-6.25	-28.64
	燃料油	-1.06	16.07	48.28
	聚乙烯	-1.33	-1.76	12.86
	甲醇	0.69	2.77	34.36
	20号胶	-1.04	2.5	11.4
	液化石油气	-2.92	9.04	50.1
	聚丙烯	0.49	6.21	32.84
	天然橡胶	-0.94	1.16	9.9
	纯碱	-0.76	-6.71	-20.97
	原油	-2.41	1.8	41.99
	PTA	-4.04	-3.67	32.78
	尿素	-1.46	-9.38	-6.72
	聚氯乙烯	-3.6	-7.34	-11.82

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	-1.77	-0.09	5.12
	铁矿石	-2.16	0.7	15.88
	焦炭	-4.21	-6.15	2.65
	焦煤	-5.1	-8.68	5.44
	螺纹钢	-1.98	-0.56	-0.72
	硅铁	1.99	1.7	0.33
	锰硅	0.58	-5.23	-4.75
	不锈钢	-1.01	-1.17	9.19
	有色金属类	铝	0.37	-2.44
铜		0.06	2.07	34.09
镍		0	0.93	13.28
锡		3	6.65	56.03
锌		0.43	2.25	11.59
碳酸锂		-2.3	5.26	185.16
农产品类	苹果	-1.29	-3.56	14.85
	玉米	-1.02	-4.23	0.29
	棉花	-1.18	-2.06	15.74
	红枣	-4.35	-2.25	-18.13
	玉米淀粉	-0.97	-5.81	-2.17
	豆粕	0.37	-1.19	2.53
	菜籽油	0.92	-0.38	6.35
	棕榈油	0.54	-3.57	16.95
	花生	-0.88	-3.67	-4.7
	菜籽粕	0.56	-3.03	-8
	菜籽油	0.92	-0.38	6.35
	白糖	-1.27	-0.52	-5.68
	豆油	0.83	-1.4	12.94
	鸡蛋	6.15	15.43	-8.38
	生猪	3.71	-1.93	-34

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，预计9-1价差维持窄幅波动。	中方仍未确认美国采购声明，中国采购量仍存不确定性，而美豆天气向好，供应压力持续增加，叠加原油回落，美豆承压。从成本端来看，当前价格下美豆较巴西豆的竞争力不足，美豆出口预期兑现还需跟踪，但压榨仍在历史同期最高水平，一定程度上抵消美豆需求压力。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，油厂开机局部开机偏紧，整体稳步恢复，压制现货节奏。短期盘面受成本端影响较大，国内基本面驱动不强，预计维持区间震荡结构。	区间震荡
油脂	单边：短期P09震荡偏空对待 套利：关注做多豆棕价差的性价比	豆油方面，国内基本面方面，本周市场需求清淡，大豆供应充足，油厂开机率提升，豆油产量大增，豆油基本面利空，对期货市场有拖累。不过，目前工厂现货基差偏高，对市场价格有一定支撑。连豆油更容易受到国际关联品种走势的影响。因中东局势不确定，且美国大豆出口前景良好以及东南亚棕榈油供需面利好，CBOT大豆与豆油、BMD棕油均有上涨可能，提振国内油脂市场。棕榈油方面，受原油走势拖累以及基本上整体偏空担忧影响，不排除有短暂下探4400令吉以回补此前跳空缺口的可能。短暂回调整理而企稳后，马棕仍有重返4500令吉附近波动的机会，以等待基本面明朗以及MPOB报告出台给予指引，届时马棕将会选择出新的方向。菜油方面，近期CBOT大豆、豆油与国际原油下跌是郑油下跌的主要原因，不过，印尼生物柴油管控政策、美国大豆出口前景良好，美国大豆的本土需求也因生物柴油扩张也有所增加，均对国际关联品种走势有提振，影响国内油脂市场。国内菜油反面来看，现阶段国产菜籽并未转化为菜油，且港口菜油库存压力不大，对郑油有支撑。郑油9月合约目前下跌至9600元附近，进一步下跌的可能性不大	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	单边：震荡筑底； 套利：可考虑逢低做扩淀粉-玉米09价差。	东北地区贸易成本支撑较强，产区价格变化有限；华北地区腾库持续但受持粮主体低价惜售影响，高上量持续性有限，整体深加工到车辆尚可，价格窄幅震荡。需求端，深加工企业库存继续下滑，刚需采购为主；饲料企业库存同比偏低，但由于替代选择多采购玉米偏谨慎。政策端，定向稻谷拍卖未定，不过此利空基本消化。替代端，新麦即将陆续上市，丰产预期下价格偏弱运行，部分地区因连续降雨影响出现零星芽麦，饲料替代数量或增加，利空市场心态。综上，短期玉米仍处于弱平衡格局，替代增加及需求偏弱利空价格，但余粮逐步偏少及贸易成本使得玉米底部支撑较强，盘面低位震荡。关注政策拍卖、天气及新麦价格和品质。	区间震荡
玉米淀粉	低位震荡，关注2630附近支撑	本周玉米淀粉跟随原料价格先弱后强。供需端，部分企业复工使得淀粉开机率环比增加，目前处于略高水平，但利润持续亏损及5月底部分企业检修计划，开机率上涨持续性受限；淀粉下游提货小幅增加，使得淀粉库存去化，但去化幅度偏慢并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，挤占木薯淀粉部分需求。综上，玉米淀粉供需结构无明显变化，淀粉价格主要跟随原料端变动，目前原料支撑不强，淀粉维持低位区间震荡；当前淀粉-玉米价差已降至历史较低水平，后续存开机下滑及库存去化预期，价差或走扩。	区间震荡
白糖	预计短期内盘面维持宽幅震荡偏弱走势，关注5300附近支撑力度	原糖方面，近期ICE原糖持续窄幅整理，基本面缺乏明确方向指引，价格走势主要受能源市场带动。在原油价格波动主导下，预计短期原糖将延续14-16美分/磅区间震荡运行。国内方面，本周市场资金情绪明显降温，期货持仓有所回落，基本面压力逐步显现，期货价格延续偏弱运行。随着基差货源持续释放，制糖集团成交放缓，现货端压力有所加大；尽管终端消费较前期略有修复，但恢复力度有限，整体成交未见明显放量。进口方面，受许可证发放延后影响，4月食糖进口量同比下滑；但糖浆进口出现小幅增量，在整体消费偏弱的背景下，高性价比糖浆进一步替代白糖需求，对国内糖价形成压制。综合来看，国内糖市缺乏明显利好驱动，预计短期糖价维持震荡偏弱格局。	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
棉花	预计维持震荡调整走势	<p>国际方面，美国主产区及得州降水持续，旱情有所缓解，新棉植棉进度略快于往年同期。USDA 周度出口签约数据大幅增加，装运节奏保持平稳。前期市场对宏观情绪与美棉干旱题材的集中炒作已告一段落，07 合约持仓快速回落，07-12 月差由倒挂回归正向结构，逼仓风险基本解除。尽管美棉主产区整体干旱程度仍偏高，但得州近期降水使得市场担忧有所缓和，预计美棉短期以调整走势为主。国内方面，新棉整体长势良好，局部虽受暴雨、虫害影响，但对整体产量暂未构成明显冲击。下游产业需求边际转弱，春节后纺企对棉花现货采购持续偏谨慎，不过整体用量仍处高位。后期需重点关注国家抛储公告：若抛储量较大，国内供应将得到补充，供需格局改善，棉价或承压；若不抛储或抛储量偏小，棉价仍有再度走强的可能。</p>	高位震荡
鸡蛋	近月跟随现货维持高位震荡偏强走势，但涨至高位后需警惕波动加大风险。	<p>供应端，当前养殖端压栏惜售情绪明显，养殖场换羽增多，老鸡淘汰量整体偏少；同时新开产蛋鸡持续增加，在产蛋鸡存栏稳中有升，市场供应逐步趋于宽松。不过近期产区出货节奏加快，生产及流通环节库存偏低，对短期蛋价形成一定支撑。需求端，当前天气逐步进入高温高湿阶段，鸡蛋存储难度上升、果蔬消费替代效应增强，不过随着端午节临近，终端市场备货需求逐步释放，食品加工企业也提前启动节日产品生产，原料采购力度有所提升，整体来看下周需求面整体表现偏好。整体来看，市场心态来看，当前各环节市场信心明显增强，整体情绪偏乐观，贸易商及终端拿货积极性尚可。但近期多雨天气导致鸡蛋存储风险上升，市场多以随采随用为主。综合判断，蛋价整体仍维持偏强走势，但涨至高位后需警惕波动加大风险</p>	高位震荡
生猪	单边：震荡偏强； 套利：阶段性或转向正套。	<p>现货价格逐步夯实底部，利空相对确认，叠加宏观调控加强和轮储公告，盘面企稳反弹。农业部公布能繁新保有量目标，且进一步收紧对产能管控的监管机制，市场对未来产能去化信心增加。现货端，当前市场出栏压力会有一定下滑，同时鲜销需求也有一定改善，但出栏进度相对偏慢，还需关注后续出栏风险，但市场阶段性看好月底猪价，不排除缩量及压栏带动现货进一步回升。目前头部产能去化缓慢，中小仍有补产能举动，压制猪价上方空间。进入下旬，市场期待月底集团缩量能对猪价有所提振，关注后续集团动作，二次育肥仍有一定支撑，但后续会逐步由入场转为出场，关注出栏风险。</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
红枣	1. 单边：空单择机止盈离场 2. 套利：短期窄幅震荡，可关注9-1反套	现货端延续高库存、弱需求格局，产区去库进度极慢，样本库存同比增长3.58%，贸易商出货意愿强，终端刚需采购为主，现货价格稳中偏弱，对期货支撑有限。新疆枣树进入初花期，厄尔尼诺下沙尘、高温干旱风险引发新季减产担忧，叠加8800附近底部支撑，限制下行空间。整体来看，短期市场回归基本面，行情低位震荡运行，后续需重点关注产区花期天气变化及库存消化进度，天气扰动或将成为阶段性行情的主要驱动因素。	区间震荡
苹果	1. 单边：逢高沽空 2. 期权：卖出看跌期权 AP2610-P7500择机离场	现货市场，产区继续以价换量，好货抗跌、差货乱价，果农/冷库抛售意愿较强，好货成交有限。全国各产区去库加快，但总量仍高于去年同期。新季方面，主产区进入疏果、套袋高峰，坐果整体良好，恢复性增产预期强烈，持续压制远月盘面。预计短期AP2610维持7300-7600元/吨弱势震荡区间，反弹动能不足。整体来看，短期市场受库存高、消费淡、新季增产三重利空共振，难有反转。操作上建议逢高偏空，关注7300元/吨支撑与7600元/吨压力，警惕套袋期极端天气扰动。	区间震荡

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
钢材	暂观望，10月合约螺纹波动参考3150-3300；10月热卷波动参考3350-3500	本周钢价延续弱势回调走势，10月热卷从3500回落至3380附近；10月螺纹从3300回落至3170附近。价格下跌过程中，基差被动走强，热卷基差走强明显。上周价格见顶回落，本周回落有所加速。一方面周一公布的4月经济数据偏弱；另一方面是周度数据钢材表需有见顶回落迹象，而产量回升，去库放缓。钢价定价现实需求偏弱，价格加速回落。前期钢价上涨，主要交易海外能源通胀下，中国低成本的出口优势。从近期钢厂出口数据看，4月钢材+钢坯净出口环比回升，虽然累计同比下降190万吨，但单月出口量接近同比持平。考虑4月出口接单环比回升，但5月有所回落的节奏，预计5月出口量环比4月还有一定增长，但也存在见顶预期（需要跟踪6月的出口接单情况）。在内需和出口都缺乏增量预期下，预计钢价依然是震荡格局，在中东能源供应干扰下，波动中枢将有所抬升。10月合约热卷和螺纹分别关注3160和3360附近支撑。	区间震荡
铁矿石	区间操作，区间参考780-830	宏观层面美伊冲突影响仍存，产业层面多空因素交织。供应端，本周铁矿发运量环比大幅增长，巴西降雨影响消除，同时矿山财年冲量以及非主流矿山持续发力的情况下，供应边际走强。西芒杜周发运量达到历史高位，接近100万吨，与此同时塞拉利昂发运也有所走高，南非受降雨影响发运量环比显著走低。需求方面，铁水产量环比小幅微增，突破240万吨水平，钢厂盈利情况略有走弱。基于未来出口韧性，短期铁水产量仍有望维持高位，但边际增长空间有限。库存方面，到港中枢回升下港口库存去化持续放缓，尽管本周港口降库加速，但压港量大幅增加，全口径库存环比回升。钢厂维持低库存策略，库存水平处于历史同期低位。综合来看，铁矿石供给边际走强、铁水增速放缓，但美伊冲突扰动持续，海运费、铁水维持高位，矿价仍有支撑。关注美伊协商情况，基差低位下铁矿上方承压。预计09合约维持震荡偏弱运行，关注海运费变化，现阶段海运费水平下，铁矿下方支撑参考780左右。	区间震荡

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
焦煤	单边建议逢低做多焦煤2609合约，运行区间参考1200-1500（周一接高开），套利推荐焦煤9-1正套。	本周焦煤期货震荡下跌走势，近期大跌主要由于煤炭保供政策压制市场预期，叠加蒙煤库存走高，市场担心再次过剩，但周末突发矿难将打破看空预期，市场将强势反弹。现货方面，山西现货竞拍有所降温，部分煤种见顶回落，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，通关量总体仍处高位，口岸库存再次环比上升，蒙煤高库存、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。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，矿难造成当地全面停产，单边建议逢低做多焦煤2609合约，运行区间参考1200-1500（周一将直接高开），套利推荐焦煤9-1正套。	
焦炭	单边建议逢低做多焦炭2609合约，运行区间参考1800-2100（周一高开），套利推荐焦炭9-1正套。	本周焦炭期货震荡下跌走势，近期大跌主要由于煤炭保供政策表态压制市场预期，叠加钢价下跌，市场担心焦炭提涨见顶，但周末突发矿难打破看空预期，市场将强势反弹。现货端，第三轮提涨已于5月11日落地，5月18日主流焦企继续提涨第四轮，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，钢材旺季滞后兑现，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，矿难造成焦煤紧张将提升焦炭原料成本，单边建议逢低做多焦炭2609合约，运行区间参考1800-2100（周一将直接高开），套利推荐焦炭9-1正套。	

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
硅铁	区间操作，参考5600-6000	<p>目前硅铁盘面维持升水状态，短期供需暂无矛盾，关注成本预期变化。供应端，上周硅铁产量环比小幅下滑，降幅较前期明显收窄。受电价分化的影响，产区利润差距拉大，整体盈利水平处于年内偏高位置，本周陕西地区存在检修，内蒙有大厂复产。预计供应仍有望维持在中性偏高水平。需求方面，铁水产量环比小幅增加，钢厂盈利情况略有走弱。基于未来出口韧性，短期铁水产量仍有望维持高位，但边际增长空间有限。非钢需求方面，金属镁下游采购情绪持续走弱，价格继续回调，但产量维持高位，累库风险积累，非钢需求存在边际走弱的预期。库存方面，硅铁总库存压力有限，但厂库压力凸显。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月电价预计仍有下调预期。展望后市，硅铁供需矛盾有限且暂时缺乏向上驱动，预计价格震荡运行为主，区间参考5600-6000。</p>	区间震荡
锰硅	区间操作，参考5700-6000	<p>锰硅基本面压力在于供需宽松，成本支撑难以对冲供需宽松的格局。具体来看，本周锰硅供应环比小幅回升，内蒙有工厂新增产能下月点火，云南则即将进入丰水期，电价存在下调预期，广西贵州后续无降电费预期，预计供应变动有限。锰硅产量仍有增长预期，现阶段减产定价仍是主要逻辑。需求方面，铁水产量环比小幅增加，钢厂盈利情况略有走弱。基于未来出口韧性，短期铁水产量仍有望维持高位，但边际增长空间有限。成本方面，锰矿供需偏宽松，南非发运量大幅走低，主因天气影响。目前锰矿港口现货已经回落至年内偏低位，考虑全球采矿成本以及海运费的上涨，锰矿价格进一步下行的空间有限，对锰硅价格形成支撑。综合来看，锰硅供需依旧偏过剩，成本端锰矿存在支撑，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。短期价格缺乏反弹驱动，预计锰硅价格承压运行，区间参考5700-6000。</p>	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
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>	震荡偏强
氧化铝	主力运行区间2650-2850，近月空单继续持有；可逢低卖出虚值看跌期权	<p>本周氧化铝市场延续供强需弱格局，主力合约收于2717元/吨，周跌幅0.37%。供应端增减并存，广西某生产企业开启焙烧炉检修，但另一家新投氧化铝厂第一条100万吨/年生产线已于5月8日正式出产品，且贵州某大型氧化铝企业检修结束后重新投料，新增产能爬坡与检修减量形成对冲。库存端压力同步显性化，市场口径总库存环比增加11.24万吨，其中港口库存累库最为显著，环比增加10万吨至44.5万吨，主因前期海外进口窗口持续开启导致到港资源集中入库；上期所仓单受05合约仓单集中注销影响，本周减少3.1万吨至48.2万吨，但6月到期仓单规模已超25万吨且无法转抛远月，临期仓单注销形成的现货抛压依然如箭在弦。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。综合来看，二三季度为新产能集中释放窗口，广西今年合计有810万吨氧化铝产能存在投产预期，短期检修扰动难以逆转过剩局面，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>	偏弱震荡

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>本周沪铝在宏观情绪反复中延续震荡，主力合约周线小幅收跌。宏观层面，特朗普访华后中美双方同意成立贸易理事会与投资理事会，旨在对等降税框架下推动扩大双向贸易，尽管实际去关税化仍有距离，但阶段性缓和显著提振了市场风险偏好，铝价一度受到提振；美伊谈判持续进行，海峡实质性开放有待时日，地缘走向仍存变数；此外，美联储会议纪要措辞超预期鹰派，多数决策者主张若通胀持续高于2%则需政策收紧，强美元预期对大宗商品形成情绪压制。海外基本面极紧格局未改，LME铝库存持续降至33.95万吨历史冰点，LME 0-3月升水结构持续走深，欧洲及日本现货升水居高不下，供应缺口刚性支撑依然扎实。国内方面，需求验证出现边际改善，截止5月21日国内铝锭社会库存降至141.2万吨，环比上周去库1.6万吨，无锡、巩义、上海三地呈小幅去库态势；铝型材开工率回升至57.4%，建筑型材及工业型材均稳中向好，显示价格回落后下游补库意愿正逐步修复。综合来看，海外低库存与国内去库初启形成阶段性共振，给予铝价底部支撑，但社会库存仍处历年同期高位，去库成色仍需观察。短期沪铝大概率在24000-25000元/吨区间震荡蓄势，需求验证的持续性将是决定内盘向上弹性的核心变量。</p>	宽幅震荡
铝合金	主力运行区间 22800-23600, 短期观望	<p>本周再生铝合金市场延续窄幅整理格局，成本端原铝高位震荡下废铝跟随偏强运行，但持货商惜售情绪浓厚，流通资源持续偏紧；叠加反向开票政策进一步收紧，部分地区已停止反向开票业务，企业只能采购含税废铝，带票原料获取难度显著加大，湖北、安徽等地区受影响尤为明显，部分企业因税票问题及废铝供应紧张已出现减产或停产。与此同时，海外废铝价格维持高位，欧洲铝破碎废料价格自年初以来累计涨幅达28%，进口窗口持续收敛，进一步加剧国内废铝供给紧张格局。需求端延续淡季基调，中汽协数据显示4月汽车产销量同比亦分别下滑1.7%和2.5%，下游压铸企业订单持续低迷。供应端同步承压，本周再生铝龙头企业开工率环比持平于56.4%，部分中小企业受合规原料紧缺及成本高企影响出现减停产。库存端，截至5月21日国内再生铝合金锭社会库存环比增加0.04万吨，已连续六周累库，季节性淡季效应持续深化。综合来看，短期终端消费难见明显改善，价格上行缺乏有效需求配合，短期ADC12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>	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
锌	单边：短线观望，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	<p>需求端对锌价表现敏感，近期锌价维持高位震荡，终端需求表现偏弱，采购趋于谨慎。但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，产业链矛盾仍然突出：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，传统锌价交易周期失效；二是锌锭供需地域性失衡，基本面维持外强内弱格局，中国冶炼厂面临高生产积极性、国内锌锭供应宽松，海外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、供应相对偏紧，由于锌无法通过来料加工实现免税流转，地域性失衡格局难以快速扭转。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。总的来说，我们认为矿端紧缺和矿冶失衡将支撑锌的中长期价值，但价格高位将迎来需求端抑制，叠加近期美元美债偏强运行，金属上方空间受到压制。</p>	震荡
锡	单边：多单继续持有 套利：观望 期权：观望	<p>供应方面，4月份国内锡矿进口量为1.57万吨(折合约5187金属吨)环比-15.04%，同比59.42%，较3月份下跌292金属吨(3月份折合约5479金属吨)。1-4月累计进口量为6.91万吨，累计同比88.1%。其中从4月从缅甸进口锡精矿5677.67吨，环比减少22.16%，同比增加+138.8%，受缅甸进入雨季影响，露天开采与运输将受限，同时工业炸药审批存在问题，导致缅甸复产进度缓慢，关注后续复产进度。需求方面，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，基本面方面供应端扰动不断，同时近期英伟达财报超预期，进一步强化了AI算力需求逻辑，中长期看好逻辑稳固，多单继续持有，后续密切关注美伊冲突的变化以及半导体板块走势。</p>	偏强震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
镍	主力参考142000-148000区间操作，考虑买入深虚值看涨期权	宏观方面，美联储加息预期升温，美元美债同步走强，压制有色上行空间。周中印尼总统宣布煤炭、棕榈油以及铁合金等战略自然资源出口经营权收归国有企业（BUMN），但周五政府人员再透露镍铁将豁免，资源担忧的市场情绪反复。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。印尼能矿部对未提交2026年RKAB的矿企实施临时运营冻结，矿端收紧预期持续。成本端硫磺报价维持高位，湿法冶炼成本支撑牢固。5月精炼排产预计小幅下滑，进口补充增加，精炼镍供应压力不减，市场资源充足。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。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，海外持稳为主，国内垒库压力增加。总体上，宏观整体偏弱，印尼政策扰动增加，供应预期收紧和成本持续支撑，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，短期盘面或维持宽幅区间震荡	宽幅震荡，价格中枢缓慢上移
不锈钢	主力参考14600-15400区间操作	印尼总统5月20日宣布指定国有企业作为部分资源的唯一出口商，首批涉及铁合金，但周五政府人员再透露镍铁将豁免，后续政策走向仍有不确定性。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。镍铁成交分化明显，不同品位价差进一步拉大，印尼能矿部对未提交2026年RKAB的矿企实施临时运营冻结，青山等头部企业缩减镍铁产能，高品镍铁供给收缩预期增强。铬矿价格弱勢下探，5月产量上升趋势，铬铁价格弱稳，对不锈钢成本拖累有限。国内主流钢厂5月高排产延续，市场供应较为充足。需求恢复不足，国内下游终端整体开工低迷，地产和传统制造业持续疲软，真实购买力不足，海外需求韧性尚可。上周不锈钢社库延续缓降，仓单近期低位增加趋势，库存边际压力缓和但需求消化力度仍比较有限。总体上，矿端政策预期反复增加带来不确定性，基本面现实成本支撑仍存，但供应充足叠加需求持续疲弱，终端承接不足高库存压力持续，短期预计价格震荡调整为主	偏强震荡调整

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扩大，06合约即将到期，有小幅窗口可参与 期权：买入看跌期权	本周多晶硅现货下跌，期货震荡为主。从供应端来看，本周周度产量维稳，多晶硅周度产量保持在2.1万吨。本周初，多晶硅龙头企业复产消息传出多版本复产计划，复产产能在32-40万吨不等，据了解目前计划暂未确定。后期产量继续增长是大概率事件，若多用户绿电直连发展利于需求恢复刚好可以消化上游复产，但供应依旧充裕。从需求端来看，国内需求端5月环比好转，但价格普遍下跌，反映需求仍偏弱。从出口的角度来看，4月多晶硅净出口转净进口，电池片、组件出口均环比大幅回落，反映3月大量出口前置后下滑，在预期内。期现无风险套利窗口扩大，06合约即将到期，有小幅窗口可参与，高升水或将导致期货向下回落向现货价格收敛。策略方面，空单谨慎持有，注意平仓；期权方面可尝试买入虚值看跌期权；期现无风险套利窗口扩大，06合约即将到期，有小幅窗口可参与。	低位震荡
工业硅	单边：中长线空单谨慎持有 套利：套利窗口关闭 期权：观望	本周工业硅现货小幅下跌50-100元/吨，期货震荡下跌40元/吨，套利窗口仍关闭。供应端，大型企业检修减产后产量回升。新疆产量明显回升、西北、四川产量均小幅回升，云南产量企稳。需求端，维持稳中或有小幅增加的预期。4月出口量6.94万吨，环比增加2.29%，同比增加14.67%；有机硅出口量为3.77万吨，环比下降61.57%，同比降低20.79%。成本端主要原材料企稳，仅前期涨幅较大的台塑高硫焦下跌2.93%。技术面来看，目前日线在均线下方，小时线跌破均线支撑位，且上影线较多，压力仍存。策略方面，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	主力中枢参考17.5-19万，短线上涨空间仍待观察区间操作为主，也可考虑买入虚值看涨期权，中长线操作若无需求负反馈实质兑现，盘面破位下探后仍可逢低轻仓逐步布局	消息面多空交织，“十五五”新型储能发展实施方案编制完成等待发布以及矿产资源法实施条例落地提振市场预期；Bald Hill将恢复运营以及进口原料增加有一定施压。上周的产量数据小幅减少，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。上周社会环节库存整体趋势维持去化，在样本扩容后新增的库存量约3.66万吨，基本符合市场预期。基本面韧性之下价格底部的支撑仍存，近期进一步大幅驱动的市场信心削弱，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，主力运行区间参考17.5-19万。	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
原油	<p>地缘风险未实质性缓和前，原油单边维持高位宽幅震荡下的偏多思路，关注是否因谈判进展带来快速回调，回调至关键支撑区间分批布局多单，冲高后警惕谈判缓和预期升温及全球油价调控政策，及时止盈并转为波段思路。</p>	<p>核心驱动锚定美伊谈判进展与海峡通航数据。核心逻辑在于供应缺口短期难以恢复、库存去化延续、现货偏紧支撑，IEA 释储与 SPR 投放仅为短期对冲。原油市场在美伊谈判预期摇摆、海峡通航缓慢恢复、供需紧平衡延续下，价格剧烈震荡，原油先涨后跌，整体偏弱震荡。基本面核心逻辑不变：中东供应缺失 + 需求弱恢复+ 库存持续去化，价格中枢维持高位。部分被困船只通过海峡缓解市场情绪，短期市场聚焦月底伊斯兰堡谈判，若谈判破裂，海峡封锁延续，油价大概率重返 105-110 美元区间；若达成有限协议，通航逐步恢复，价格或回落至 95-100 美元区间。右侧关键拐点仍取决于霍尔木兹海峡通航恢复速度与海湾产油国复产节奏，短期维持宽幅震荡格局。</p>	宽幅震荡
对二甲苯	<p>逢高做空TA09盘面加工费（450以上）</p>	<p>美伊和谈取得新进展，霍尔木兹海峡的通行较前期有所放松，短期油价地缘溢价回落，成本端支撑转弱。前期因海峡封锁时间较长，部分工厂因原料供应中断导致亚洲PX整体开工偏低，不过随着原料供应预期增加，国内部分PX装置检修计划推迟；而下游PTA工厂检修计划也较集中，且聚酯负荷持续下降。PX供需较预期有所好转，且5月平衡表可能转向累库，近期PX承压明显。不过在美国汽油裂差裂差高位下，亚美芳烃套利窗口打开，对亚洲芳烃价格存一定支撑，且PX装置检修计划的推迟使得远端供需好转预期下支撑偏强，关注地缘变化及亚美芳烃套利情况。</p>	宽幅震荡
PTA	<p>TA9-1关注逢高反套机会</p>	<p>PTA供需维持去库格局。此前原料PX供应减量预期下导致PTA工厂检修计划增加，而下游聚酯负荷持续下降，工厂补库意愿一般，PTA现货基差有所承压。尽管PTA近端供需格局进一步好转，不过原料PX近月转弱使得PTA近月加工费好转，关注PTA检修装置恢复情况。绝对价格来看，在地缘溢价回落以及原料PX近端驱动转弱下，PTA短期走势有所承压，关注成本端走势。</p>	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
乙二醇	短期关注EG2609在4450-4500之间支撑	本周聚酯负荷下降至81.5%附近，终端订单表现偏弱，需求支撑疲弱。但从供应端来看，海外乙二醇装置停车仍较多，整体乙二醇负荷维持低位，到港船货将持续偏少，且中国乙二醇出口增加，因此，5月进口量预期大幅下滑，港口库存持续去库，5-6月乙二醇社库去库幅度可观。此外，中东局势扰动仍较大，短期乙二醇供需双弱，短期关注乙二醇价格低位支撑情况。	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大幅下跌，下游低位集中采购，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，绝对价格驱动有限，跟随原料波动为主。	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	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，且逸普年产12万吨瓶片装置于5月中上旬已重启出料，绍兴天圣20万吨聚酯瓶片装置已投产，目前生产有光切片后期生产瓶片，瓶片供需紧张预期有所缓和。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，短期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
PVC	空单持有，关注9-1正套	本周国内华东PVC现货市场价格重心持续震荡走低，供需表现双弱延续，政策性预期欠佳叠加股指与大宗石化承压带动盘面下行，盘中成交重心探低。本周，华东电石法周均价格在4806元/吨，较上周下跌119元/吨；乙烯法周均价格在5470元/吨，较上周价格下跌97元/吨。PVC当前市场贸易主要集中在生产尽管减量但叠加库存供应依然充足，而需求维持疲软，远期雨季淡季来临，市场供需矛盾延续，行业库存去库压力较往年增加；上游成本支撑乙烯法持续偏弱，电石法虽然坚挺但随着检修增多依然存在下调趋势，政策与宏观对上游影响欠佳，总体看，PVC价格在供需压力下存在看低趋势，短期受区域情绪影响维持区间波动。	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
烧碱	单边空单持有，关注7-9正套	本周期烧碱价格继续弱势下跌，山东32碱周均价605元/吨，环比-0.82%。50碱周均价1022元/吨，环比-0.78%。周期内烧碱供应端数据减少，检修企业增加，部分企业开工下调，利润较前期下降，液氯周均价格下行、液碱价格下行。目前主力下游采购价格已降至较低水平，且送货量不多，预计下周山东低度碱易涨难跌，但涨幅也有限。下周区域装置检修与复产同步进行，叠加月末月单签订，预计液碱价格稳中偏弱运行。	震荡偏弱
苯乙烯	EB07在化工板块中偏多配；因纯苯供需弱于苯乙烯，EB-BZ价差（目前EB07-BZ07价差1334）低位做扩为主	装置计划内和计划外检修增加，苯乙烯供应损失明显，使得苯乙烯行业利润好转；需求端，下游高价持续抵触，终端消费乏力。但随着出口装船持续，以及苯乙烯供应损失较多，苯乙烯供需面整体偏紧，港口库存延续回落。尽管美伊和谈取得新进展，霍尔木兹海峡的通行较前期有所放松，短期油价地缘溢价回落拖累整体化工走势，苯乙烯在供需偏紧格局价格支撑偏强。	宽幅震荡
甲醇	单边观望，关注7-9、9-1正套	本期港口甲醇市场偏弱震荡整理运行为主，其中江苏价格波动区间在3110-3240元/吨，广东价格波动3200-3340元/吨。本周期，多库区汽运提货不佳，港口甲醇库存在外轮到货少、内贸补充阶段性环比减量、出口船发支撑提货的影响下继续下降，基本面来看，进口供应紧张，国产货源补充，下游需求弱势，出口维持偏高位置，多空因素均存，市场表现僵持，价格随市场心态而震荡整理运行为主。内地甲醇价格坚挺运行，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在2655-2715元/吨；下游东营接货价格波动区间2930-3000元/吨，产区装置集中检修叠加整体库存低位，现货流通货源偏紧，再受局部烯烃企业外采备货带动，市场交投情绪升温，价格偏强震荡。	震荡偏强

2-5 能源化工板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
聚烯烃	L09关注7800附近支撑；PP多单持有者可买入虚值看跌期权	估值端，地缘风险溢价逐步回落致油价承压偏弱运行，油制成本支撑减弱，煤制成本变化不大，上游利润小幅承压。供应端，PE涉及万华化学、浙江石化等装置重启，新增广西石化等检修，整体产量预期微增；PP虽部分装置检修回归，但炼化企业维持检修仍占多数，短期市场供应缩量利好犹存。需求端，PE下游开工率小幅下降，农膜淡季氛围提升，包装膜以短协订单为主且难有增量；PP通用产品因利润微薄订单跟进放缓，仅改性及包装行业刚需支撑明显。本周产业链虽小幅去库，但幅度不及预期，终端疲弱凸显。PE预计震荡下跌，PP在供应缩量与成本高位支撑下预计偏强震荡，市场驱动逐步倾向需求侧并引导回归理性趋势。后续需重点跟踪库存与基差变化，把握阶段性行情节奏。	宽幅震荡
尿素	单边空单逢低止盈；套利关注9-1正套	本期国内尿素市场延续下跌。截止本周四山东中小颗粒主流出厂跌至1730-1750元/吨，均价环比下跌30元/吨，跌幅较上周期有所收窄。近期市场情绪持续走低，一方面工业复合肥开工率较低，对尿素需求走弱。另一方面，农业需求较为零星，夏季备肥尚未集中启动，导致工农业需求支撑不足，尿素供需呈现宽松趋势。尿素工厂库存不断上涨，工厂被动连续下调报价吸单，不过连续多日的下跌，局部低价成交适当好转。周四，主产销区少数企业低端报价小幅上调10-20元/吨，暂时放缓了尿素下跌趋势。近日关于出口政策的传闻再次出现，上下游多等待观望，短期来看，尿素行情或有暂时止跌趋势，等待政策的明朗。	震荡偏弱
合成橡胶	短期关注BR2607在16000附近压力	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，同时下游SBS与ABS行业生产亏损局面延续，丁二烯需求支撑有限，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，丁二烯价格预计震荡运行，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，成本支撑有限，且BR供需转弱，短期BR上方承压，仍需关注中东局势进展。	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
天然橡胶	单边：17500-17000区间逐步布局多单 套利：观望为主 期权：观望为主	供应方面，海内外产区逐渐开割增量预期较强，但海外产区雨水阶段性扰动，原料价格近期止跌企稳，天然橡胶成本支撑力度仍在。需求方面，目前多数轮胎企业生产开工整体平稳，但受原材料价格高位、市场出货节奏放缓双重影响，部分企业存停减产现象，行业整体开工率处于偏弱态势。现阶段行业整体库存体量相对合理，在成本承压与销售遇冷的双重压力下，部分企业尝试上调产品价格提振走货需求，不过实际市场带动有限。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，17000-17500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	供应端下期预计仍有产线引板，叠加前期点火产线开始引板出玻璃，日产量增加趋势。同时随着梅雨季需求淡季来临，当前高库存去化力度或减缓，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980-1040。若后续因亏损导致产线冷修增多进而供应下降，则玻璃或将有一定上涨空间，但在需求较弱及高库存的压制下预计空间不大，建议关注后续宏观及产能和库存变化情况。	区间震荡
纯碱	单边与套利暂不参与，期权方面，可卖出虚值看涨期权	供应端，月底纯碱检修继续，产量将呈下降趋势；需求端，下期浮法玻璃有产线引板，光伏产线仍将减产或冷修，需求整体稳中波动；地缘冲突缓和预期或对能源价格有偏空影响，具体仍待观察，随着装置检修及需求转弱氯化铵价格或小幅回落；整体而言预计供应减量且低价刺激下需求尚可，厂家库存压力有所减小，但利润方面或将延续当前低位波动格局，下期整体震荡看待，09合约区间参考1150-1210。中期随着检修恢复产量或又将增加，考虑到天然碱的生产及运输成本，纯碱当前价位下方仍有一定空间，关注宏观及基本面变化情况。	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
股指	1.期货：观望为主 2.期权：区间底部构建牛市价差，上沿卖出看涨期权。	此前判断盘面科技板块过于结构性抱团及宏观利好快速兑现后带来高位回落风险，在本周有所体现。但在中美关系定位为“中美建设性战略稳定关系”实质上降低了宏观尾部风险。A股日均成交额维持3万亿元附近，宏观叙事效应短期减弱，当前各类资产进入震荡抉择期，大概率回归自身基本面定价环节，走出分化行情。左侧风险明显降低，但右侧突破驱动也减弱。因此，我们建议在区间底部构建牛市价差，区间上沿卖出看涨期权。	区间震荡
黄金	市场对消息面变化仍较敏感可能使行情走势较为反复，关注美伊谈判进程、通胀相关数据公布及美联储官员表态，短期黄金将多次测试4500美元关口支撑，长线多头逢高适当买入看跌期权进行保护，在波动收窄情况下可逢高卖出虚值看涨期权	目前由于中东地缘冲突使能源供应中断并持续推高通胀迫使各国央行货币政策收紧，在美债收益率和美元偏强情况下，投资需求受到打压使贵金属仍继续承压，短期美伊和谈难以推进且军事冲突若重启则黄金将面临更大下跌压力，技术面上国际金价在4600-4700美元附近面临多均线的阻力，整体走势维持偏弱运行。市场对消息面变化仍较敏感可能使行情走势较为反复，关注美伊谈判进程、通胀相关数据公布及美联储官员表态，短期黄金将多次测试4500美元关口支撑，长线多头逢高适当买入看跌期权进行保护，在波动收窄情况下可逢高卖出虚值看涨期权。	震荡下行

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
白银	后续需关注白银价格期限结构及市场风险偏好对资金流向的影响，地缘冲突使白银测试在73美元左右的支撑，但若中东局势缓和价格则有望震荡回升，上方阻力在80美元附近。	在中东地缘冲突影响各国对白银实物消费及ETF等投资需求放缓情况下，大量资金流出导致银价承压，AI行业发展势头强劲对算力中心建设的用银需求暂时未能凸显，若海外矿产供应紧张加剧则对白银存在溢价支撑。后续需关注白银价格期限结构及市场风险偏好对资金流向的影响，地缘冲突使白银测试在73美元左右的支撑，但若中东局势缓和价格则有望震荡回升，上方阻力在80美元附近。	震荡下行
铂钯	铂金跟随金银波动但总体表现偏弱下方将测试在1900美元的支撑，建议逢高卖出虚值看涨期权，钯金在供应相对宽松情况下表现弱于铂金下跌过程中将测试1300美元支撑。	铂钯在宏观金融及工业属性双重扰动下走势受到地缘冲突持续影响而维持偏空震荡，一季度投资及工业相关需求放缓对价格进一步造成打压。短期铂金跟随金银波动但总体表现偏弱下方将测试在1900美元的支撑，建议逢高卖出虚值看涨期权，钯金在供应相对宽松情况下表现弱于铂金下跌过程中将测试1300美元支撑。	震荡下行
集运指数 (欧线)	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	MSC6月第一周开仓3940，MSK鹿特丹开仓3800，oocl线上开仓4500，单周涨幅600-1000不等，大超预期推动整齐期价大幅上行。当前FOB市场需求强劲，市场舱位有限，目前仍处于旺季初期，运费仍具较强上行动能，关注后续船司的揽货情况。地缘方面，美伊谈判焦灼，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合约本周快速上行，下周对6月第二周开仓价将定调交割价中枢，预计估值在2800-3100之间，波动或逐步降低。当前旺季支撑较为明确，远端跟随地缘扰动不确定性较大，6-7月差400点左右，或仍有走扩空间，可适当开仓6-7反套，关注换月后主力合约，及在2300点附近的10合约压力位	震荡上行

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