

有色重启升势，集运锰硅延续强劲

2024年5月10日 主要观点

油脂：今日油脂偏弱运行，今日MPOB发布4月马棕供需数据，4月马来西亚棕榈油产量为150.19万吨，环比增加7.86%，高于此前市场预估；4月马棕出口为123.42万吨，环比减少6.97%，略高于预估。马棕库存开始回升，4月马棕库存增至174.45万吨。随着产地报价松动，使得近期国内棕榈油近远月买船增加，国内棕榈油库存或在二季度末转向累库，远月供应充足将施压国内外棕榈油市场。菜油方面，受生长期恶劣天气影响欧洲及国内两湖地区菜籽或减产；加拿大新菜籽种植面积环比减少，目前根据天气预报显示阿尔伯塔省降水较多，可能会影响菜籽种植进度。国内菜籽后期到港充足，菜油供应压力仍存，菜油近弱远强格局延续。短期来看全球油脂供需格局并未发生明显改变，使得整体油脂上方空间受限，豆油主力波动区间7000-8000，棕榈油波动区间7000-8000，菜油波动区间8000-9000。

贵金属：贵金属今日走强。近期几位联储官员发言偏向鹰派，表示今年仍有可能加息。美国通胀的粘性令二季度降息预期落空，5月美联储利率会议较为平淡，鲍威尔表示不太可能加息但推迟了降息预期，同时将削减当前QT规模。不过所公布4月非农就业数据低于预期，同时失业率上升、薪酬增长放缓，令市场对美联储三季度降息的期待升温。此前以色列伊朗冲突没有进一步升级令避险溢价下降，不过中东以及俄乌局势仍然焦灼，加沙停火谈判破裂推升贵金属价格，关注短期反弹能否延续。波动范围，AG2408合约波动区间6800-7400元/千克，AU2408合约波动区间540-570元/克。

申银万国期货有限公司

研究所

分析师：唐广华

从业资格号：F3010997

投资咨询号：Z0011162

联系电话：021-50586292

地址：上海东方路800号
宝安大厦7、8、10楼

邮编：200122

传真：021 5058 8822

网址：www.sywgqh.com.cn

一、当日主要新闻关注

1) 国际新闻

英国第一季度 GDP 初值同比升 0.2%，预期持平，2023 年第四季度终值降 0.2%，初值降 0.2%；环比升 0.6%，预期升 0.4%，2023 年第四季度终值降 0.3%，初值降 0.3%。英国 3 月三个月滚动 GDP 环比升 0.6%，预期升 0.4%，前值升 0.2%。英国 3 月 GDP 同比升 0.7%，预期升 0.3%，前值从降 0.2%修正为持平；环比升 0.4%，预期升 0.1%，前值从升 0.1%修正为升 0.2%。

2) 国内新闻

据海关统计，今年前 4 个月，京津冀三地海关共为京津冀地区出口企业签发 RCEP 原产地证书 5900 份，涉及货值 20.3 亿元人民币，同比分别增长 13.2%和 3.7%，RCEP 正在为京津冀出口企业持续释放红利。今年前 4 个月广东外贸进出口 2.8 万亿元，同比增长 12.3%，增速高出全国 6.6 个百分点。其中，出口 1.8 万亿元，增长 8.8%；进口 9996.7 亿元，增长 19.1%。4 月单月，广东外贸进出口 7648.1 亿元，增长 13%。

3) 行业新闻

央行发布货币政策委员会秘书处主要职责，依据《中国人民银行货币政策委员会条例》，拟订货币政策委员会例会制度、议事制度和工作制度，列席货币政策委员会会议并记录、整理纪要，发布例会新闻稿，承办货币政策委员会会议定的事项，适时向货币政策委员会提供经济金融统计数据、技术分析材料，组织编写《货币政策研究》。

二、主要品种收盘评论

1) 金融期货

【股指】

股指：A 股震荡分化，两市成交额 0.92 万亿元，资金方面北向净流出 63.04 亿元，5 月 9 日融资余额增加 4.19 亿元至 14962.73 亿元。自 2024 年 3 月以来我国股指在区间持续窄幅震荡，股指期权隐含波动率又再次回落至 15%的低水平区间。4 月以来整体市场环境已经逐步发生了改变，随着我国经济数据的改善、资本市场支持政策的出台、中长线资金的不断入市，持续震荡后有望迎来突破，从当前走势看，极大概率会迎来持续性上涨行情，操作上短期建议做多为主，预计 IH05 波动 2300-

2550，IF05 波动区间 3400-3750，IC05 预计波动区间 5100-5700，IM05 预计波动区间 4900-5700。

【国债】

国债：涨跌不一。本周央行公开市场操作净回笼 4400 亿元，Shibor 品种普遍下行，资金面转松。中央政治局会议指出要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。4 月各 PMI 产出指数均保持在扩张区间，经济景气水平总体延续扩张，外贸增速加快，政治局会议首提存量房化解，抓紧构建房地产发展新模式，北深杭等多地优化调整本市住房限购政策，市场风险偏好提升。美国 4 月季调后非农就业人口不及预期，失业率回升，美联储表示达到 2% 通胀目标可能需要比预期更长的时间，美债收益率有所回升。央行多次提示长期债券收益率风险，政治局会议要求各地继续优化地产政策措施，加上超长特别国债供给增加，长端期债价格波动加大，建议暂时观望。不过，市场资金面保持合理充裕仍是大概率事件，短端国债期货价格仍强，关注做陡曲线策略。

2) 能化

【原油】

原油：SC 上涨 1.59%。初请失业金人数增加 2.2 万人，经季节调整后为 23.1 万人。上周初请失业金人数的增幅超过预期，因就业市场稳步放缓。消息公布后美元回落。哈以停火谈判仍在反复交流沟通阶段，分歧明显仍需继续谈判。美国能源信息署数据显示，截至 2024 年 5 月 3 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1986.6 万桶，比去年同期略低。市场一直在密切关注夏季驾车季节到来前的汽油供需情况，预计届时汽油消费量将会增加。海关总署数据显示，中国 4 月份的原油进口量 4472 万吨，约为 1088 万桶/天，比去年同期增长 5.45%。前 4 个月，我国进口原油 1.82 亿吨，增加 2%。

【甲醇】

甲醇：甲醇下跌 0.35%。5 月 10 日当周国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 82.83%，较上周上升 0.23 个百分点。本周期内，受江苏 MTO 企业降负影响，导致国内 CTO/MTO 装置开工上行。刚需稳固提货，沿海库存窄幅波动。截至 5 月 9 日，沿海地区甲醇库存在 62.37 万吨，环比下跌 1.23 万吨，跌幅为 1.93%，同比下跌 25.48%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 21 万吨附近。预计 5 月 10 日至 5 月 26 日中国进口船货到港量 48.59-49 万吨。截至 5 月 9 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 69.88%，较上周下降 0.43 个百分点，较去年同期提升 2.74 个百分点。

【聚烯烃】

聚烯烃（LL、PP）：线性 LL，中石化平稳，中石油平稳。拉丝 PP，中石化部分上调 50，中石油平稳。煤化工 7540，成交较好。基本面角度，前期聚烯烃受到成本以及消费的支撑，连续反弹。不过，伴随着原油价格在拐头向下，化工品端成本支撑弱化。市场视点回归基本面，合成树脂下游终端开工边际进入高位，需求阶段性转弱。盘面周初反弹，后半周回调，也是对于实际情况的反馈。后市角度，继续关注成本的变化，以及部分下游终端开工情况。整体价格重回区间，策略转中性。预计 PE09 合约波动区间 8000—8500，预计 PP09 合约波动区间 7300—8000。

【PTA】

PTA：PTA 价格收跌于涨 5816 元，市场开工在 81.65%，PTA 炼厂集中在 4 月检修，集中检修高峰已过，5 月 PTA 开工水平将触底反弹。4 月 PTA 社会库存进入主动去库周期，但由于前期检修的 PTA 炼厂陆续复产，PTA 社会库存去库速度减慢。随着国际 PX 市场不断下滑，而 PTA 市场价格也呈下行态势，但受供需端底部支撑，其跌幅明显小于 PX 价格跌幅，故 PTA 加工费有所修复，目前，PTA 行业加工费为 424.29 元/吨。成本端预计维持震荡态势，PTA 需求整体支撑有限，市场目前未有计划外行情出现，预计下周 PTA 市场弱势震荡为主。

【乙二醇】

乙二醇：乙二醇价格收跌于 4383 元，低点在 4334 元/吨附近，高点在 4504 元/吨附近，价差在 170 元/吨，市场整体缺乏实质性利好支撑。港口近期小幅累库至 86 万吨，随着国内检修装置重启及外围装置开车，到港船货增加，累库明显，整体来看，近期成本供应及需求端利好支撑不足下，乙二醇走势偏弱为主。

【橡胶】

橡胶：本周橡胶走势冲高回落。上海现货全乳胶至 13487，较上周小幅上涨 100 元/吨。截止 5 月 3 日，青岛库存至 47.36 万吨，较上周减少 0.95 万吨，降幅 1.97%。目前供应端内外产区逐步放量，原料价格承压。但随着国内外产区开割推进，供应仍将持续释放，原料端价格仍有压力。节后下游轮胎企业开工预计有所回升，橡胶反弹后持续上行动力不足，预计后期维持偏弱震荡。

【玻璃纯碱】

玻璃纯碱：今日玻璃盘面价格震荡偏强。伴随着周中部分城市在房地产政策的变化，市场情绪回暖，对于房地产链消费信心回升，同时对于玻璃基本面改善的信心也增加。中期角度，观察房地产政策的变化所带来的效果。短期数据层面据卓创资讯统计，本周玻璃生产企业库存 5508 万重箱，环比 4 月 30 日增加 116 万重箱。纯碱今日收阴。后市角度关

注供需调节的过程，尤其是一些大厂的检修进度以及库存变化，以及下游玻璃的供需实情。数据层面据卓创资讯统计，本周纯碱库存 84.2 万吨，环比 4 月 30 日的库存小幅下降 0.2 万吨。

3) 黑色

【煤焦】

煤焦：日内 JM2409、J2409 期价震荡运行。焦煤现货价格涨幅放缓，焦炭第五轮提涨开启、但下游钢厂存在抵触情绪。近期矿端提产积极性不高，焦煤产量维持在同比低位，上游库存压力有所减轻。焦企利润修复，焦炭产量持续回升，焦化厂端库存水平降至低位。终端用钢需求向淡季过渡，铁水产量持续回升、但目前仍处同期低位，钢厂原料低库存状态延续、补库需求仍存。综合来看，淡季铁水进一步增产空间有限，双焦价格的上方空间不宜高估，但上下游低库存环境下、盘面出现流畅下跌行情的难度也较大，关注铁水产量的回升高度以及双焦产能的释放情况。预计 JM2409 波动区间 1600-1900，J2409 波动区间 2150-2450。

【铁合金】

铁合金：锰矿发运受限事件影响下、市场看涨情绪持续发酵，今日 SM2409 期价强势延续，SF2409 期价探底回升。外矿报价上涨、澳矿发运受限问题暂未解决、锰矿价格持续上调，当前锰硅北方成本升至 7380 元/吨左右，行业利润修复；硅铁平均成本在 6250 元/吨左右，行业利润有所扩张。需求方面，终端用钢需求渐入淡季，钢厂利润偏低，成材产量进一步增长的空间或较为有限，需求端对双硅的价格表现仍存拖累。供应方面，利润修复锰硅、硅铁产量低位回升，持续低产量背景下厂家库存有所消化。综合来看，当前上游供应压力尚可，市场供需过剩关系偏紧，夯实双硅价格的底部支撑；但在需求增量有限的预期下，双硅价格进一步上行的空间不宜过分乐观，关注厂家复产节奏以及澳矿发运受限事件动向。预计 SM2409 波动区间 8300-9300，SF2409 波动区间 6800-7400。

4) 金属

【贵金属】

贵金属：贵金属今日走强。近期几位联储官员发言偏向鹰派，表示今年仍有可能加息。美国通胀的粘性令二季度降息预期落空，5 月美联储利率会议较为平淡，鲍威尔表示不太可能加息但推迟了降息预期，同时将削减当前 QT 规模。不过所公布 4 月非农就业数据低于预期，同时失业率上升、薪酬增长放缓，令市场对美联储三季度降息的期待升温。此前以色列伊朗冲突没有进一步升级令避险溢价下降，不过中东以及俄乌局势仍然焦灼，加沙停火谈判破裂推升贵金属价格，关注短期反弹能否

延续。波动范围，AG2408 合约波动区间 6800-7400 元/千克，AU2408 合约波动区间 540-570 元/克。

【铜】

铜：日间铜价收涨 1.6%。全球矿山干扰率提升导致精矿供应不及预期，全球铜供求由预期过剩向供求平衡转变，进口精矿加工费大幅回落，中国冶炼企业计划减产，以应对低廉的精矿加工费。国内库存高企，导致现货持续贴水。国内下游需求总体稳定向好，光电装机带动电力投资高速增长，空调销售良好并带动产量增长，新能源渗透率提升有望巩固交通设备行业铜需求，地产持续疲弱，关注扶持政策效果。铜价短期可能延续向上反弹。建议关注美元、人民币汇率、库存和基差等变化。

【锌】

锌：日间锌价上涨超 2%。目前精矿加工费下降，冶炼利润缩窄，低迷锌价考验矿山和冶炼供应。预期国内汽车产销稳定，基建增速可能下降，家电表现良好；需要关注地产行业变化。目前矿山供应扰动，尚不足以改变过剩预期，但需要重点关注。短期锌价可能区间偏强波动。建议关注美元、人民币汇率、国内下游开工率等。

【铝】

铝：今日沪铝主力合约收涨 0.75%，铝价震荡偏强运行。宏观角度，中东局势预期缓和，美联储经济数据不及预期；国内地产扶持政策发力。近期国内电解铝基本面较为健康，旺季消费持续推进，节前备货导致库存加速回落。此外，铝棒出库在节前亦表现较好，库存出现明显下降。展望后市，汽车、新能源需求向好，或将带动铝下游开工率回升，库存整体低位去化，前期多单建议持有。

【镍】

镍：今日沪镍主力合约收涨 2.30%，尽管市场预期纯镍全年过剩，但宏观因素、供给扰动及相对较低的估值，使得镍价存在宽幅波动可能性。基本面角度，镍铁-不锈钢链条当中，二季度是不锈钢消费旺季，不锈钢处于去库阶段，且钢价有所反弹，进一步提升镍铁需求及价格。中间体-硫酸镍链条当中，三元前驱体厂商对硫酸镍需求整体较为景气，硫酸镍生产利润回升，刺激硫酸镍产量及开工率。尽管近期中间体、硫酸镍供应紧缺程度有所缓解，但整体仍不宽松，且成本端镍矿价格仍稳中有增。展望后市，国内电镍累库趋势难改，但考虑到美联储降息预期反复、消费旺季预期、硫酸镍及镍矿供应紧缺，预计短期内沪镍震荡走强。

【工业硅】

工业硅：今日 SI2406 期价震荡走弱。华东 553 通氧硅价小幅上调至 13300 元/吨后持稳，421 硅价维持在节前的 13750 元/吨。供应方面，行业利润不佳、西南硅企复产积极性不高，但北方硅企开工逐渐回升，

市场整体产量重回高位。需求方面，多晶硅价格持续下探，产量增幅趋于放缓；铝合金企业开工持稳；有机硅价格低迷，行业亏损状态难以扭转，后市企业开工存在高位下滑可能。综合来看，需求端对硅价的支撑恐将有所弱化，平水期市场供应压力趋增，库存的消化难度或进一步增加，但在成本端的支撑下、硅价的下方空间也较为有限，预计盘面仍将以偏弱整理为主，SI2406 波动区间 11500-12500。

5) 农产品

【苹果】

苹果：苹果期货先抑后扬。根据我的农产品网统计，截至 2024 年 5 月 8 日，全国主产区苹果冷库库存量为 374.87 万吨，库存量较上周减少 39.17 万吨。走货较上周略有放缓。现货方面，根据我的农产品网的数据，山东栖霞 80#纸袋一二级市场价 3.2 元/斤，与上一日持平；陕西洛川 70#纸袋半商品市场价 3.6 元/斤，与上一日持平。策略上，市场博弈重新加强，关注苹果交割标准变化对合约接货价值的影响，预计 AP10 合约波动区间 7000—9000，操作上建议区间逢回调买入远月合约为主。

【生猪】

生猪：生猪期货出现上涨。根据涌益咨询的数据，5 月 10 日国内生猪均价 14.97 元/公斤，比上一日上涨 0.02 元/公斤。当前生猪供应又进入相对的高峰，同时消费也进入淡季。从周期看，虽然能繁母猪存栏环比连续小幅下降，生猪价格的拐点仍尚未到来，上半年生猪供应依然偏大。当产能过剩的背景下，养殖端的成本往往会构建成价格的顶部，养殖将在较长时间内维持亏损。未来随着养殖亏损持续，养殖逐步去产能，能繁母猪存栏下降后下半年生猪供应有望开始减少，价格则有望回升。投资者可以选择卖近月买远月的月差反套交易，或者可耐心等待回调后择机做多 2407 之后的远月合约，预计 LH09 合约波动区间 15000—20000。

【白糖】

白糖：现货走强，今日糖价出现上涨。现货方面，广西南华木棉花报价上调 30 元在 6620 元/吨，云南南华报价上调 10 元在 6410 元/吨。总体而言，印度的减产和出口政策使得前几个月国际糖价维持在近几年高位、巴西新榨季预计开榨量偏大则对糖价形成压制；同时市场也继续关注厄尔尼诺发展，原油价格和国内消费的变化；另外国内外宏观经济变动也将对糖价产生影响。而当前榨季国内制糖成本提高利多糖价。长期看白糖处于增产周期中，投资者可以暂时等待糖价反弹后再逢高做空。

【油脂】

油脂：今日油脂偏弱运行，今日 MPOB 发布 4 月马棕供需数据，4 月马来西亚棕榈油产量为 150.19 万吨，环比增加 7.86%，高于此前市场预估；4 月马棕出口为 123.42 万吨，环比减少 6.97%，略高于预估。马棕库存开始回升，4 月马棕库存增至 174.45 万吨。随着产地报价松动，使得近期国内棕榈油近远月买船增加，国内棕榈油库存或在二季度末转向累库，远月供应充足将施压国内外棕榈油市场。菜油方面，受生长期恶劣天气影响欧洲及国内两湖地区菜籽或减产；加拿大新菜籽种植面积环比减少，目前根据天气预报显示艾尔伯特省降水较多，可能会影响菜籽种植进度。国内菜籽后期到港充足，菜油供应压力仍存，菜油近弱远强格局延续。短期来看全球油脂供需格局并未发生明显改变，使得整体油脂上方空间受限，豆油主力波动区间 7000-8000，棕榈油波动区间 7000-8000，菜油波动区间 8000-9000。

【豆菜粕】

豆菜粕：今日连粕偏弱运行，南美方面巴西南里奥格兰德州遭遇大雨严重影响该地区收割工作，或使得该地区巴西大豆产量减少 10%-15%；阿根廷大豆收割进度为 44%，较前一周提高 19%，慢于往年同期；并且由于天气影响单产或下调难以达到此前预估的 5100 万吨。国内进口大豆到港量增加，油厂开机率提升，国内豆粕现货和基差仍面临一定压力；目前美豆处于播种期，在美豆种植面积不及前期预期的情况下，美豆生长期的天气变动市场尤为关注，进口成本仍将给粕类提供支撑，关注本月 USDA 报告对新作供需前景的指引，豆粕主力区间 3000-4000，菜粕主力区间 2500-3500。

6) 航运指数

【集运欧线】

集运欧线：EC 上涨，06 合约收于 3576 点，收涨 7.02%。近远月表现继续分化，06 合约受估值影响，相对偏弱，08 和 10 受地缘和旺季效应的影响，表现相对偏强，10 尾盘涨停。地缘端，和谈未见明显进展，以色列继续在拉法的军事行动，短期尚未看到战争缓和的信号。近月在开盘上涨后震荡补涨，06 和 08 均创上市新高，主要是受到期货量积极，复航可能性较小、供需紧平衡下，市场对于接下来船司提涨的预期较强。目前主流船司已基本调涨 5 月 15 日起的欧线运价，地中海、达飞线上订舱平台均已公布 6 月初的欧线运价，平均价格进一步调涨至 3278/5807，较 5 月 15 日的平均运价上涨 403/795。今年由于绕航好望角，从上海至欧洲基本港的船期增加 8-10 天左右，叠加船司的积极调控，或使得传统的旺季提前。在三季度维持绕航的基本假设下，可关注 08 合约的上行空间，预计 06 波动区间为 3000-3600 点。

三、品种日度观点汇总

	看空	谨慎看空	中性	谨慎偏多	看多
股指 (IH)				✓	
股指 (IF)				✓	
股指 (IC)			✓		
股指 (IM)			✓		
国债 (TL)			✓		
国债 (T)			✓		
国债 (TF)				✓	
国债 (TS)				✓	
原油		✓			
甲醇		✓			
沥青			✓		
橡胶					
L			✓		
PP			✓		
PTA		✓			
乙二醇		✓			
纸浆			✓		
螺纹钢		✓			
热卷		✓			
铁矿		✓			
焦煤			✓		
焦炭			✓		
锰硅			✓		
硅铁			✓		
黄金			✓		
白银			✓		
铜				✓	
锌				✓	
铅			✓		
铝				✓	
镍			✓		
工业硅			✓		
碳酸锂			✓		
棉花				✓	
白糖		✓			
生猪				✓	
苹果				✓	
玉米			✓		
豆油			✓		
菜油			✓		
棕榈油			✓		
豆粕				✓	
菜粕				✓	
纯碱			✓		
玻璃			✓		
PVC			✓		
集运欧线			✓		

四、当日主要品种涨跌情况

	品种	最新收盘	涨跌	日涨跌幅%	周涨跌幅%	波幅溢出	成交量	持仓量
金融期货	沪深300期货	3665	2.00	0.05	1.52	否	43705	53884
	上证50期货	2512.2	7.20	0.29	1.70	否	25166.00	32772
	中证500期货	5530.8	-20.60	-0.37	1.63	否	37466.00	54730
	中证1000期货	5503.6	-61.4	-1.1	1.01	否	67029	113824
	2年期国债期货	101.64	0.00	0.00	0.06	否	29115.00	48332
	5年期国债期货	103.295	-0.01	0.00	0.12	否	55016.00	104469
	10年期国债期货	104.295	0.01	0.01	0.17	否	55147	145047
	30年期国债期货	105.7	-0.31	-0.29	-0.47	否	38463	40691
运价	集运指数(欧线)	3576	234.7	7.02	19.9	否	57549	36302
贵金属	黄金	561.4	12.58	2.29	2.29	是	221130	175824
	白银	7414	288	4.04	4.04	是	663631	292445
有色金属	铜	80970	1210	1.52	-1.47	否	105672	181496
	铝	20725	155	0.75	0.73	否	129211	187575
	锌	23720	605	2.62	0.87	否	177087	81154
	铅	18070	65	0.36	4.15	否	69216	42416
	镍	144760	3250	2.3	1.13	否	207668	85095
	锡	268050	8640	3.33	3.09	否	145939	45971
	工业硅	11925	-150	-1.24	-0.25	否	132505	86299
	碳酸锂	108350	-3500	-3.13	-2.78	否	202809	195326
黑色金属	螺纹钢	3662	-12	-0.33	0.16	否	1591620	1890163
	铁矿石	873.5	3	0.34	-0.06	否	349977	465210
	焦炭	2269	-33.5	-1.45	-3.65	否	24958	31881
	焦煤	1753.5	-18.5	-1.04	-2.91	否	133163	163807
	热轧卷板	3806	-2	-0.05	0.05	否	466416	956314
	锰硅	8786	482	5.8	11.02	是	1880509	725423
	硅铁	7144	-18	-0.25	1.36	否	353641	228857
	不锈钢	14290	125	0.88	0.07	否	229289	142264
能化期货	原油	624.6	9.8	1.59	-3.28	否	77658	21032
	橡胶	14130	-55	-0.39	0.6	否	358289	245906
	塑料	8441	-26	-0.31	-0.62	否	327648	446054
	甲醇	2552	-9	-0.35	-0.23	否	876714	878336
	PTA	5816	-2	-0.03	-1.56	否	926624	1134127
	PVC	5986	-48	-0.8	1.05	否	901676	908367
	沥青	3689	6	0.16	-1.34	否	136834	186702
	聚丙烯	7540	-24	-0.32	-1.04	否	356231	420471
	塑料	8441	-26	-0.31	-0.62	否	327648	446054
	玻璃	1614	15	0.94	5.28	否	1416803	789290
	纯碱	2172	-32	-1.45	-0.18	否	1556182	760420
	苯乙烯	9278	-6	-0.06	-1.16	否	305940	268583
	短纤	7332	4	0.05	-0.11	否	102388	203583
	乙二醇	4383	-38	-0.86	-1.77	否	264414	442403
	LPG	4504	12	0.27	-1.14	否	90396	61880
	纸浆	6234	-54	-0.86	-2.17	否	439216	192540
尿素	2086	-36	-1.7	1.46	否	288116	236996	
农产品期货	豆一	4597	-73	-1.56	-1.05	否	140952	111867
	红枣	12765	-125	-0.97	2.08	否	39940	56367
	豆粕	3523	-59	-1.65	3.65	否	2077547	2263120
	豆油	7570	-158	-2.04	-0.76	否	557160	772377
	棕榈油	7286	-152	-2.04	-1.01	否	739938	572181
	菜粕	2857	-40	-1.38	2.66	否	840610	750606
	菜油	8559	-82	-0.95	1.81	否	744019	353208
	玉米	2453	1	0.04	2.72	否	408313	708415
	玉米淀粉	2833	5	0.18	2.02	否	110979	159066
	鸡蛋	4035	8	0.2	3.75	否	368045	301241
	白糖	6347	44	0.7	2.9	否	410548	356141
	棉花	15200	-295	-1.9	-2.91	否	538998	609913
	生猪	18070	355	2	4.18	否	84785	73493
	花生	8936	-110	-1.22	-0.89	否	58508	107500
	粳米	3570	0	0	-0.86	否	1462	7613
苹果	7419	-12	-0.16	-2.2	否	162079	160154	

资料来源: Wind, 申万期货研究所

申银万国期货研究所

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

核准文号：证监许可[2011]1284号

研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期以及国家/地区政策、国内外宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明

作者符合期货交易咨询从业条件，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。

免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。