



观点概览

偏多	中性	偏空
集运（上海→欧洲）	锡	鸡蛋
股指	生猪	棕榈油
PX	贵金属	PVC
PTA	豆一	烧碱
	国债	豆粕、菜粕、豆二
	碳酸锂	苹果
	纯碱	玻璃
	白糖	铅
	天然橡胶	棉花棉纱
	燃料油	乙二醇
	原油、沥青	菜油
	玉米、玉米淀粉	豆油
	镍	花生
	不锈钢	
	铝、氧化铝	
	苯乙烯	
	短纤	
	合成橡胶	
	聚烯烃	
	铜	
	锌	
	甲醇	
	铁矿石	
	焦煤焦炭	
	铁合金	
	钢材	

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】 周二近跌远涨，按收盘价计算，EC2404/06 两大近月合约下跌，EC2408/10/12 和 EC2502 四大远月合约上涨。主力合约 EC2406 报收于 2276.2 点，按收盘价日环比下跌 0.47%；次主力合约易主至 EC2408 报收于 2164.9 点，按收盘价日环比上涨 1.73%；近月合约 EC2404 报收于 2172.9 点，日环比下跌 2.47%。</p> <p>【重要资讯】 1、4月16日 TCI（天津→欧洲）录得\$1850.3/TEU，日环比持平。4月底至5月上旬报价有所抬升，马士基航、达飞轮船、长荣海运、东方海外将 FAK 报价分别上调至 \$2500/TEU、\$2200/TEU、\$2080/TEU、\$2075/TEU。其他班轮公司暂且按兵不动，韩新航运、赫伯罗特、地中海航运等班轮公司尚未公布 5 月 FAK 报价，中远海运、海洋网联等班轮公司初步报出的 5 月初运价与 4 月下旬基本持平。目前来看，5 月上旬 FAK 整体在\$2100/TEU 左右。 2、以色列国防军在以北部举行多场军演，以媒宣称以军已敲定对伊朗进行反击的类型，但时间尚未确定。 3、美国财政部长耶伦正在准备对伊朗实施新的制裁，并誓言美国“将毫不犹豫地”对伊朗对以色列发动的袭击实施经济制裁。拜登总统敦促以色列总理内塔尼亚胡保持军事克制，但在经济领域，美国政府却表现出对伊朗进行报复的意愿。</p> <p>【市场逻辑】 EC2404 交割结算价是 4 月 15 日、4 月 22 日和 4 月 29 日三期 SCFIS 算术平均值。随着 4 月 15 日在盘后公布，今日 EC2404 出现明显下挫，向首期 SCFIS 收敛。考虑到 4 月下半月即期运价微跌，预计随后两期 SCFIS 将小幅下挫，EC2404 还有小幅下调空间。鉴于 5 月涨价预期以及中东局势依然紧张，中远期合约还有上涨空间。但是，鉴于 4 月涨价失败，5 月上涨能否落地同样需要后续观察。一旦证伪，EC2406 将出现阶段性回调。</p> <p>【交易策略】 周三可以采用“做空 EC2404，做多远月合约”的策略。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周二市场跌幅较大，沪指收低 1.65%，期指主力合约全面回落，尤其 IC 和 IM 超过 2% 和 3%。成交持仓方面，IF 成交持仓下降，IH 和 IM 成交上升持仓下降，IC 成交持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业几乎全面下挫，涨跌差异略有减小。结合行业在指数中所占权重看，电子、有色金属拖累四大指数，银行对 300 和 50 略有支持，医药生物、电力设备、计算机等拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数和陆股通资金全面流出。消息面上看，央行公开市场操作净投放流动性为 0，短端资金成本维持低位。今日公布的数据显示，3 月经济数据表现不一，工业增加值、社会零售消费增速放缓，但固定资产投资增速继续加快。一季度 GDP 增速则明显超预期，消费、投资持稳，外需带动增强，但地产行业风险仍需警惕。此外，中德两国领导人会晤，关注双方是否有更多合作推</p>

			<p>出。此外，港交所称将关闭北上资金实时信息，对市场情绪影响负面。总体上看，国内经济持续修复，再通胀方向不变，产出稳中有升、基建投资稳定、外需持续好转，但地产仍为弱项需要持续关注。海外方面，近期美国市场对美联储 6 月降息预期明显回落，美股高位震荡走弱，尤其周一大幅下挫对内盘利空增加。国内金融市场风险偏好进一步下降。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期国内基本面数据略偏空，但基本已被消化，预计经济维持修复趋势的潜在支持效果不变。财政加大扩张，有利于基本面改善，且货币政策大概率配合宽松。外盘高位震荡回落的利空风险仍需警惕。市场情绪转向消极。中长期来看，股指向基本面回归后，企业盈利预期、政策宽松节奏和风险化解情况仍是进一步影响的关键。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，主要指数表现分化，IC 和 IM 加速下跌，抄底暂时需等待，中期焦点仍为 IF 和 IH。套利方面，临近交割情况下近月套利较难参与，预计未来主要交易机会仍是远端价差回归季节性的跨期正套，尤其是季月合约。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价短线已成反弹趋势，做多比价头寸继续持有，等待长期逻辑变动。</p>
	<p>国债</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周二国债现券收益率分化，短端上行中长端下行，但国债期货均上涨。成交持仓方面，TS、T、TL 成交下降持仓上升，TF 成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国开行 3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.1154%、2.0947%、2.3228%。农发行 2 年、7 年期金融债中标收益率分别为 1.9457%、2.2841%。消息面上看，央行公开市场操作净投放流动性为 0，短端资金成本维持低位。今日公布的数据显示，3 月经济数据表现不一，工业增加值、社会零售消费增速放缓，但固定资产投资增速继续加快。一季度 GDP 增速则明显超预期，消费、投资持稳，外需带动增强，但地产行业风险仍需警惕。此外，中德两国领导人会晤，关注双方是否有更多合作推出。此外，港交所称将关闭北上资金实时信息，对市场情绪影响负面。总体上看，国内经济持续修复，再通胀方向不变，产出稳中有升、基建投资稳定、外需持续好转，但地产仍为弱项需要持续关注。海外方面，近期美国市场对美联储 6 月降息预期明显回落，美债收益率和美元指数持续反弹，人民币汇率震荡走弱。A 股日内大幅下跌，令国内金融市场避险情绪明显上升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期国内基本面数据略偏空，但基本被消化，预计经济维持修复趋势仍潜在利空长端。财政加大扩张，有利于基本面改善，增加长端国债供给带来的阶段性潜在利空影响需警惕，但货币政策大概率配合宽松将有对冲作用。海外政策和汇率影响偏空，国内避险情绪上升则有利多影响。长期来看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。期债表现不一，短端品种走弱后保持观望，长端风险仍需要警惕，可适度调降久期和杠杆。期现方面，TS 合约基差认为上行趋势不变。跨期方面，TL 次季-隔季价差仍在 60 天 90%分位数以上。曲线方面，曲线走陡步伐放缓，可部分止盈并转向观望。</p>
	<p>股票期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>4 月 16 日，两市普跌。截至收盘，上证指数跌 1.65%，深成指跌 2.29%，创业板指跌 1.97%。科创 50 跌 2.36%。在资金方面，沪深两市成交额为 9471 亿，外资净卖出 27.9274 亿</p> <p>【重要资讯】</p>

			<p>央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月16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%。Wind数据显示，当日有20亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。</p> <p>市场逻辑】 今日两市普跌大幅走低。在期权隐波方面，各品种期权隐波走高，但50、300期权隐波处于历史低位附近，其余期权隐波整体升至历史高位。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪偏谨慎。</p> <p>操作策略上，预计未来股市或将延续震荡，日内波动延续高位，隐波与标的走势呈负相关。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，持有现货或期货多头的投资者，建议继续持有备兑策略，以降低持仓成本为主。</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】 商品期权各标的多数下跌，贵金属、有色跌幅靠前。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前豆一期权、铁矿石期权、玉米期权、聚丙烯期权、白糖期权等认沽合约成交最为活跃，而PVC期权、硅铁期权、工业硅期权、LPG期权、合成橡胶期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓PCR方面，豆油期权、黄金期权、白银期权、铁矿石期权、铜期权等处于高位，锰硅期权、碳酸锂期权、烧碱期权、合成橡胶期权、PVC期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【市场逻辑】 3月底国内权益及大宗商品市场均出现大面积回落，风险偏好下降，整体延续弱势。4月以来随着国内经济回暖，预计大宗商品反弹。此外，历年4月份大宗商品上涨居多，关注品种回调做多机会。</p> <p>【交易策略】 多头趋势品种：白银、黄金、铜、塑料、豆粕、菜粕、原油 多头或反转：铝、聚丙烯 空头或反转：乙二醇 近期高波动品种有：黄金、苹果、铝、锌、白银、豆粕、菜粕、铜、PX、塑料、烧碱、碳酸锂、PTA、铁矿石</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 国内贵金属夜盘总体震荡，黄金些许回暖，白银于水下区间内波动。沪金收涨1.30%至570.60元/克，略微修复；沪银于7420-7290元/千克区间内震荡，最终收盘跌0.50%至7379元/克。国外贵金属方面，截止7:30，纽约黄金下跌0.34%至2387.30美元/盎司，纽约白银下跌0.41%至28.260美元/盎司。现货方面，伦敦现货黄金上涨0.11%至2384.43美元/盎司；伦敦现货白银下跌2.46%至28.177美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 以色列战时内阁连续三天开会商讨对伊朗行动的回应。伊朗对以色列发动军事打击后，以色列是否会对伊朗进行回击成为目前外界关注的焦点。据以色列媒体报道，4月16日，以色列战时内阁连续第三天召开会议，商讨对伊朗行动的回应。当天，多名以色列官员明确表示，将就伊朗对以色列的军事打击进行回应，不过以色列战时内阁对如何回应、何时回应仍未达成共识。同时，有以色列官员称，以色列的回应不旨在升级</p>

		<p>地区局势，希望本轮回应之后双方可以停止“相互打击”。</p> <p>美联储主席鲍威尔最新讲话称，近期数据表明，抗击高通胀缺乏进一步进展。预计 12 个月核心 PCE 将窄幅徘徊于 2.8% 附近。可能需要更长时间才能对通胀抱有信心。让高利率政策在更长时间内发挥作用可能是适宜的。3 月通胀数据并非需求过热的标准案例。同时美国经济在过去一年相当强劲。美国就业市场的供需平衡关系进一步改善。更大范围的薪资压力继续逐步趋于缓和。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>中长期看，贵金属逢低做多依然是核心，依然不建议做空。但不建议短期追高，可等待调整后的做多机会。未来美联储货币政策转向宽松仍是主导，地缘政治局势仍偏紧张，全球央行继续购金，叠加全球再通胀趋势，贵金属仍受到利好影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属低位做多依然是核心；期权建议卖深度虚值看跌期权或者等买看涨期权。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦金短期内上方关注 2400 美元/盎司点位，下方关注 2300 美元/盎司点位；2150 美元/盎司依然是长期下方重要支撑；中长期行情仍然乐观。伦敦银方面，上方关注 29 美元/盎司点位，下方关注 27.5 美元/盎司点位，24.5 美元/盎司依然是长期核心支撑，依然强调白银调整均是买入做多机会。国内方面，沪金重回 570 元/克区间，上方关注能否突破 580 元/克点位，下方关注 555 元/克点位，500-505 元/克仍是重要长期支撑；沪银上方关注 7500 元/千克压力位，下方关注 7000-7100 元/千克点位。</p>
铜	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二沪铜冲高回落，主力 CU2406 收于 76730 元/吨，下跌 0.45%。据 SMM，周二 1# 电解铜现货对当月 2405 合约报贴水 230 元/吨-贴水 170 元/吨，均价报贴水 210 元/吨，较上一交易日跌 315 元/吨；平水铜成交价 76600~76980 元/吨，升水铜成交价 76610~77000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、SMM 数据显示，3 月全国精铜杆产量合计 84.96 万吨，较 2 月份环比增加 34.57 万吨，开工率为 66.28%，环比上升 26.8 个百分点，同比下降 3.68 个百分点。其中华东地区铜杆产量总产量为 54.8 万吨，开工率为 68.75%，同比下降 2.16 个百分点；华南地区铜杆产量总产量为 13.68 万吨，开工率为 66.06%，同比下降 8.28 个百分点。</p> <p>2、北京时间 4 月 13 日凌晨，美国和英国宣布对俄罗斯实施新的交易限制，此次针对的是俄罗斯生产的铝、铜、镍这三种金属。自 4 月 13 日（周六）起，全球主要金属交易所，如伦敦金属交易所 (LME) 和芝加哥商业交易所 (CME)，不得使用 4 月 13 日及以后俄罗斯生产的铝、铜、镍。但是，在 4 月 13 日之前生产的俄罗斯铝、铜和镍不受这项新规定的限制，仍可在全球市场上进行交易。</p> <p>3、截至 4 月 15 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五减少 0.62 万吨至 39.90 万吨，除重庆以外，各地基本呈现去库，其中上海去库 0.38 万吨，江苏去库 0.19 万吨，广东去库 0.07 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期美国经济数据表现强劲，通胀水平走高且超市场预期，就业市场保持紧俏，美国降息预期进一步延后，美元与美债收益率连续走高。供应端，国内铜资源进口下滑，海外资源供应偏紧，铜精矿现货粗炼费 (TC) 连续大跌并创出近十年最低值，截至 4 月 12 日 SMM 进口铜精矿指数回落至 6.05 美元/吨。冶炼厂铜精矿现货冶炼亏损不断扩大，这使得炼厂冶炼积极性明显下降，国内铜冶炼企业座谈会就调整冶炼生产节奏达成一致，CSPT 小组再次倡议联合减产，4 月份炼厂检修情况将逐步增多。需求端，周一 SMM 铜库存环比减少。中游铜材企业产能利用率回升，近期需关注国内设备更新改</p>

		<p>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】 英美对俄铜新的交易制裁扰动市场，近期铜价保持强势，沪铜供应端支撑较强，尤其是在行情实质性突破后，近期价格高位波动，方向交易逢低做多，谨防高位回调风险。对于获利较高的多头持仓可通过牛市价差或者深度实值期权进行替换，防范价格回撤对利润的侵蚀。</p>
锌	-0.5	<p>【行情复盘】 周二沪锌大幅走低，主力 ZN2406 合约收于 22280 元，下跌 3.30%。据 SMM，周二 0# 锌主流成交价集中在 22210~22410 元/吨，双燕成交于 22290~22480 元/吨，1# 锌主流成交于 22140~22340 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研，压铸锌合金行业 1-3 月的月度开工率分别为 41%、18.84%、44.72%，2024 年第一季度综合开工率为 34.85%，2023 年第一季度综合开工率为 39.56%，2022 年第一季度综合开工率为 41.15%，开工率呈现下滑趋势。 2、4 月 16 日，国家统计局公布的数据显示，中国一季度 GDP 同比增长 5.3%，预期增 4.9%，2023 年四季度增 5.2%。具体来看，中国 3 月规模以上工业增加值同比增 4.5%，预期增 5.3%，1-2 月为增 7%。中国 3 月社会消费品零售总额同比增 3.1%，预期增 4.8%，1-2 月为增 5.5%。中国 1-3 月固定资产投资同比增 4.5%，预期增 4.4%，1-2 月份增 4.2%。中国 1-3 月房地产开发投资同比下降 9.5%，预期降 9%，1-2 月为降 9%；新建商品房销售面积同比下降 19.4%，其中住宅销售面积下降 23.4%；房地产开发企业到位资金同比下降 26.0%。 3、据 SMM 调研，据 SMM 调研，截至本周一（4 月 15 日），SMM 七地锌锭库存总量为 21.82 万吨，较 4 月 8 日增加 0.87 万吨，较 4 月 11 日增加 0.72 万吨，国内库存录增。</p> <p>【市场逻辑】 近期美国经济数据表现强劲，通胀水平走高且超市场预期，就业市场保持紧俏，美国降息预期进一步延后，美元与美债收益率连续走高。供应端，SMM 七地锌锭库存较再次录增，近期锌精矿加工费下调，精炼锌企业亏损幅度不断扩大，市场存在炼厂减产预期。需求端，国内继续推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新政策落地实施，央行创新政策工具箱，设立额度 5000 亿元科技创新和技术改造再贷款。央行一季度例会提出，因城施策精准实施差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，国内多地取消首套房商贷利率下限。当前锌下游三大需求开工逐步恢复，但整体表现弱于季节性。</p> <p>【操作建议】 沪锌高位大幅回落，市场价格在 23000 元一带面临较强阻力，近期高位波动料加剧，操作上建议等待调整买入。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2406 高开低走大幅回调，报收于 20165 元/吨，环比跌 2.51%。夜盘震荡偏强，伦铝震荡偏强。长江有色 A00 铝锭现货价格 20220，南通 A00 铝锭现货价格 20520，A00 铝锭现货平均升贴水-80。氧化铝主力合约 A02406 震荡回调，报收于 3444 元/吨，环比跌 1.2%。夜盘有所反弹。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3323 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周上涨 0.1 个百分点至 64.1%，与去年同期相比下滑 1.2 个百分点。分板块来看，上周型材板块在铝价高位及终端需求减少制约下开工率有明显下滑，江阴地区部分铝型材小厂甚至出现大幅减产或放假的情况。受</p>

		<p>制于高位铝价下游采购积极性减弱，畏高情绪加深导致采购减量，短期或对铝加工后续开工率形成压制。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，主力空头减仓较多。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。氧化铝供应端略有好转，未来有一定复产预期，氧化铝现货价格企稳且有小幅抬升。需求方面，下游加工企业开工率小幅上涨。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累库。伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>受美指大涨及资金流出影响盘面大幅回落。从基本面情况来看，除复产产能外还有新产能投产预期，供给较为宽松。铝锭社会库存小幅累库但绝对值较低。目前市场情绪有所退潮，建议暂时观望为主。沪铝主力合约上方压力位 21000，下方支撑位 19000。氧化铝现货价格继续上涨，电解铝新产能投产利好需求端但供应端也有预期增量，夜盘有所反弹，建议空单离场，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡大幅回调，主力 2406 合约收于 254500 元/吨，跌 2.01%。夜盘震荡偏强，伦锡有所下跌。现货主流出货在 255000-257000 元/吨区间，均价在 256000 元/吨，环比涨 3250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>恐怖数据爆表再为降息预期“泼冷水”：美国 3 月零售销售环比增长 0.7%，大超预期的 0.4%，创去年 9 月以来新高，前值由 0.6%大幅上修至 0.9%。市场对美联储降息预期再推迟，交易员不再完全预计 11 月之前降息。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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 0.83 个百分点，主因而云南某冶炼企业因临近交接日期，计划逐渐停产。1-2 月锡矿进口数据大幅增长，主因缅甸依然有部分锡矿进口量，另外越南以及刚果金的锡矿进口量上涨。但缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。近期沪伦比持续收窄，且伦锡转为升水，进口盈利窗口持续关闭且出口窗口开启。需求方面，2 月锡焊料企业开工率较 1 月份下降 57.8 个百分点，主要由于春节假日因素，预计 3 月份开工率将有望恢复年前水平。4 月第 2 周铅蓄电池企业开工周环比上升 2.75 个百分点，主因假期归来，电池企业恢复生产。库存方面，上期所库存继续上升，LME 库存环比暂时持平，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>美指上涨以及资金流出压制盘面有所回调。目前供应端还较为充足，冶炼厂开工短期还维持正常甚至有所增长，加之锡价升高后现货成交清淡，盘面存在一定压力，且锡锭库存依然较高。加工费因为成本问题此前小幅上涨后再度企稳。目前市场情绪有所退潮，建议暂时观望，保守者可适量减仓，需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 265000，下方支撑位 210000。</p>
铅	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 16890，涨 0.39%。SMM1#铅现货价格 16400~16500 均价 16450，+0。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研，截至 4 月 15 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.53 万吨，较上周四(4 月 11 日)增加 0.28 万吨;较上一周(4 月 8 日)增加 0.98 万吨。据调研，今日为沪铅 2404 合约交割日，铅锭交割货源周末继续到库，社会库存延续增势。同时部分原生铅冶炼企业检修结束，华南地区现货流通量较前期增多，而铅价呈偏强震荡，下游企业采购</p>

		<p>谨慎，期间再生铅炼厂出货对 SMM1#铅均价贴水 150-250 元/吨出厂，部分刚需分流。又考虑到近期原生铅炼厂厂库维持低位，后续累库或先体现在厂库，但铅锭社库仍有累库风险。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数偏强，英美联合制裁俄罗斯金属引发较大短期波动，短暂回升后普遍调整，而铅表现相对偏强，与其它有色走势反向。供应来看，再生铅冶炼供应趋增，部分原生铅冶炼厂检修带来的供应收紧，废电瓶供应紧张。需求来看，铅蓄电池市场传统淡季临近，蓄企采买积极性不高，消费对铅价支持有限，贸易商交仓意愿继续提升。库存来看，LME 铅库存增加至 27 万吨上方，而沪铅现货库存持续出现库存回升。期货库存持续增加突破 6 万吨，交仓意愿显著增加。关注周一交割出库后市场供需及库存变化。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铅主力冲高回落，与多数有色品种节奏不一致。国内实际供需情况未有明显变化。预计 16100-17000 之间波动，阶段若无特殊共振因素可能有调整，震荡回调。铅下方受到原料偏紧支撑。建议短线思路对待。产业客户卖保头寸注意波动调整。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 134830，跌 1.01%。SMM 报价 135300~13840 均价 136850，-3000。</p> <p>【重要资讯】：</p> <p>据悉，近期由于低镍低铝市场部分镍矿销售滞后，叠加菲律宾方面镍矿装船数量继续增加，预期后面仍将持续性到货等多重因素影响下，致使低镍低铝镍矿出现偏低成交价格，从而拉低市场价格。在此影响下，目前市场谨慎观望情绪较为明显。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数偏强继续上行，需求忧虑有所回升。英美联合制裁俄罗斯金属影响迅速消化，镍因供需压力因素承压调整。供应来看，印尼镍生铁产出预期回升，而我国镍生铁减产，镍生铁近期成交价有所回升。我国精炼镍预期仍将显著增长，进口长单到货增加阶段供应，国内供应相对充足。需求来看，镍价反弹后成交偏淡。硫酸镍供货有所改善，硫酸镍中镍价值与精炼镍价差在镍价回落后有所扩大。不锈钢 4 月排产 300 系微降。国外精炼镍显性库存目前 7.5 万吨上方，国内现货库存有所回升，期货库存有所增加。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪镍回调整理，题材影响迅速消化。沪镍下观 13.4，12.9 万元附近支撑，走势震荡反复。美元指数、国内外政策、地缘因素引导变化，镍供应压力有显现，突发事件则加剧短线波动，建议短线轻仓操作。关注 LME 变化引导。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约整理，收于 13785，跌 0.33%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格下跌。4 月 16 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 13850，跌 50；德龙 13850，跌 50；宏旺 13900，跌 50。2024 年 4 月 11 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 118.41 万吨，周环比上升 0.55%。其中冷轧不锈钢库存总量 71.77 万吨，周环比上升 2.70%，热轧不锈钢库存总量 46.64 万吨，周环比下降 2.60%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现窄幅增量，以 300、400 系资源增加为主。本周市场到货正常，周内在沪镍和不锈钢期货盘面上扬，叠加钢厂盘价上调带动下，市场询单氛围回暖，但下游对调涨后价格接受度不高，以低价刚需采购为主，因此本期全国不锈钢社会库存窄幅增库。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>不锈钢库存本周库存略有回升，不锈钢 300 系、400 系资源增加。从供应端来看，不锈钢 4 月排产总体微增，300 系微降。从需求端来看，市场按需采购。近期镍生铁受镍上涨影响趋稳，成本支撑仍在，国内 4 月镍生铁预期继续减产。不锈钢期货库存 15 万吨上方波动，关注交割出库后市场变化。</p> <p>【交易策略】 不锈钢受俄罗斯金属被制裁跟随镍价波动回调。不锈钢 14000 元线下震荡格局延续，下方支撑 13500，13100。现货库存变化暂时来看未能继续降库，若持续降库存则利多。关注现货需求变化。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周二工业硅主力 2406 合约高开低走，跌 1.6%收于 11955 元/吨，成交量环比回升，持仓量继续增加。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应环比继续下降，西北地区生产下降，新疆检修增加，西南地区整体开工相对平稳。据百川盈孚统计，2024 年 3 月中国金属硅整体产量 31.1 万吨，同比增加 9.44%，西南月产量同比下降，宁夏、甘肃新增产能，供给仍存一定压力，部分 3 月投产产能延期。下游多晶硅行业开工高位，但需要注意其下游电池片、光伏组件排产情况，近期多晶硅跌破成本，终端组件有转好迹象；有机硅行情走弱，湖北兴发、江西星火降负荷，采买减少；铝合金方面，价格走高，库存累积。出口方面，2024 年 1-2 月金属硅累计出口量 10.14 万吨，同比增加 2.2%。目前企业库存累积放缓，交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】 目前由于需求有限，上游北方生产企业处于降价去库阶段，市场情绪偏悲观，3 月部分新产能延期。另一方面随着时间推移，主力合约移仓，盘面交易逐步进入丰水期成本，目前上下游预期存在差距。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期二次探底，短周期主力 2406 合约超跌反弹，尾盘跌破 12000 整数关口，预计再测前低。操作上，供应端检修增加，环比下降，受宏观指标带动，需求预期有所波动，短期多晶硅大幅降价偏负面，12000 以下处于西南丰水期 421 低成本区域，短线暂观望，整体驱动不足。目前盘面价格预期较悲观，估值较低，下游可根据订单情况，关注企稳右侧买保机会。</p>
碳酸锂	-0.5	<p>【行情复盘】 周二碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约 2407 跌 3.78%收于 108150 元。</p> <p>【重要资讯】 现货：4 月 16 日富宝碳酸锂指数报 108333 元/吨，下跌 1334 元/吨；电池级碳酸锂报 110500 元/吨，下跌 1500 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 107000 元/吨，下跌 1000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 105700 元/吨，下跌 100 元/吨。氢氧化锂指数报 99333 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC 5%）报 480 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1170 美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li2O<6%）报 8550 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O<4%）报 3410 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 3320 元/吨，持平。</p> <p>【市场逻辑】 供应方面，碳酸锂各主要工艺路线装置开工率均有回升；以锂云母为原料的碳酸锂装置开工率保持平稳，以锂辉石为原料的碳酸锂装置开工率延续回升但增速放缓，行业加权平均开工率进一步攀升，周度产量达到 1.2 万吨附近。</p> <p>库存方面，行业整体库存水平小幅回升，碳酸锂生产企业库存稳定，回升量主要集中在</p>

		<p>在碳酸锂下游企业，显示下游订单及心态有积极变化，补库主动性增强。</p> <p>综合来看，碳酸锂供应增加而库存相对平稳，需求旺盛态势延续，下游开启补库，行情有进一步上行可能。</p> <p>【交易策略】</p> <p>因清明假期因素而异化的周度产量数据短期或打压盘面，从而为下游提供较好的买入套保机会。地缘因素多发，锂盐需求企业可以逢低采购或买入套保，以降低原材料大幅波动风险。</p>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间窄幅震荡。北京地区开盘涨 20，河钢敬业报价 3620-3630，成交还可以，但是也有比较好的，下午再涨 20，报价 3640 左右，成交少了，但整体好于其他地区。唐山地区中午的时候感觉情绪好起来了，好多贸易商都惜售，但是感觉成交没有那么火爆，全天涨 20，乐钢报价 3620-3640。上海地区开盘涨 20-30，盘中回落 10-30，整体价格较昨日 10 波动，永钢 3520-3530、中天 3480-3490、三线 3460-3480，成交比昨天差一些，但是不多，主要刚需比较多。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1-3 月份，全国房地产开发投资 22082 亿元，同比下降 9.5%。房地产开发企业房屋施工面积 678501 万平方米，同比下降 11.1%。房屋新开工面积 17283 万平方米，下降 27.8%。房屋竣工面积 15259 万平方米，下降 20.7%。其中，住宅竣工面积 11148 万平方米，下降 21.9%。新建商品房销售面积 22668 万平方米，同比下降 19.4%。房地产开发企业到位资金 25689 亿元，同比下降 26.0%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>一季度国内经济增速超预期，但房地产仍较差，3 月基建增速相比 1-2 月回落但高于去年四季度，地产、基建走势表明螺纹需求实质上变化不大。从成交看，1-2 周内螺纹表需可能还未见顶，产量回升较慢，因此去库有望维持高位，对于复产逻辑仍有一定支撑，但地产、基建目前的状态也预示螺纹旺季需求可能不会过高，大概率延续同比负增长，进而也对旺季高炉复产空间有限制。整体看，短周期延续大跌后的估值修复，螺纹复产加速及去库放缓前，价格或维持区间偏强震荡，关注 3450-3500 支撑和上方 3650-3700 元压力。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期螺纹供需错配对复产交易有支撑，螺纹 10 合约可参考 3550-3700 元区间偏多交易。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约日间窄幅震荡上涨。现货市场整体上涨，上海热卷跌 10 元至 3810 元，广州涨 10 元至 3780 元，北京维持 3830 元，杭州维持 3840 元，冷轧部分地区上涨，整体变动不大，4 月 3 日以来走势明显弱于热卷。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024 年一季度，全国规模以上工业产能利用率为 73.6%，比上年同期下降 0.7 个百分点，比上季度下降 2.3 个百分点。3 月，中国汽车产量 279.4 万辆，同比增长 6.5%；1-3 月中国汽车产量 663.1 万辆，同比增长 5.3%。其中，3 月中国新能源汽车产量 88.4 万辆，同比增长 33.5%；1-3 月，中国新能源汽车产量 207.6 万辆，同比增长 29.2%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>一季度国内 GDP 偏强，但制造业产能利用率跌至除疫情时点以外的低位，表明行业整体产能仍过剩。热卷及板材整体维持供需双强的弱平衡状态，库存压力仍较大且去库速率一般，在建材供需错配所引发的复产交易下，热卷跟随成本端偏强波动，不过目前人出口价格涨幅有限，且库存及产量问题尚未有效解决，因此上涨空间并不过于乐观，需要继续关注建材需求回升幅度及铁水复产空间，同时要注意一旦伴随高炉复产</p>

		<p>热卷产量继续上升，则热卷库存矛盾或激化，进而使价格重新承压。</p> <p>【交易策略】 相比建材，热卷面临高库存及去库较慢的问题，因此短期上涨空间可能有限，关注 3800 附近压力，一旦产量再次回升并使去库明显收窄，则可考虑逢高卖保。</p>
铁矿石	+0.5	<p>【行情复盘】 铁矿昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.3%，收于 837。</p> <p>【重要资讯】 3 月中国出口钢材 988.8 万吨，环比增加 271.8 万吨，1-3 月我国出口钢材累计 2580 万吨，同比增长 30.7%，1-3 月累计进口钢材 174.8 万吨，同比下降 8.6%。 3 月中国进口铁矿砂及其精矿 10071.8 万吨，环比增加 320.8 万吨，1-3 月累计进口铁矿砂及其精矿 31012.5 万吨，同比增长 5.5%。 3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，重回扩张区间，生产指数和新订单指数分别为 52.2%和 53.0%，比上月上升 2.4 和 4.0 个百分点，制造业产需景气水平明显回升。 中国 3 月财新制造业 PMI51.1，前值 50.9。已连续 5 个月处于扩张区间，创 2023 年 3 月以来新高，制造业生产经营活动加速向好。 2024 年 3 月全国粗钢产量 8827 万吨，同比下降 7.8%，生铁产量 7266 万吨，同比下降 6.9%。1-3 月粗钢累计产量 25655 万吨，同比下降 1.9%。生铁产量 21339 万吨，同比下降 2.9%。 1—3 月份，全国房地产开发投资 22082 亿元，同比下降 9.5%。房地产开发企业房屋施工面积 678501 万平方米，同比下降 11.1%。房屋新开工面积 17283 万平方米，下降 27.8%。房屋竣工面积 15259 万平方米，下降 20.7%。新建商品房销售面积 22668 万平方米，同比下降 19.4%。 中国 3 月 CPI 同比上升 0.1%，环比下降 1.0%。3 月 PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。 2024 年 1—3 月份，全国固定资产投资 100042 亿元，同比增长 4.5%，增速比 1—2 月份加快 0.3 个百分点。其中，制造业投资增长 9.9%，增速加快 0.5 个百分点；基础设施投资增长 6.5%，增速加快 0.2 个百分点。从环比看，3 月份固定资产投资增长 0.14%。</p> <p>【市场逻辑】 本期外矿发运量明显下降，二季度外矿供给有旺季不旺的可能。3 月国内制造业 PMI 超预期。美国制造业开始复苏，ISM 制造业 PMI 时隔 16 个月重回荣枯线上方，美国耐用品新订单出现明显回升，逐步进入主动加库存周期。3 月全球制造业采购经理指数重回 50 以上的扩张区间，全球总需求进入复苏周期，中美同步开启补库，支撑工业品价格走强。基本面来看，上周铁水产量再度回升，铁矿实际需求向好，下游钢厂出现补库意愿，铁矿港口库存累库幅度收窄，钢厂厂内铁矿库存开始增加。3 月中国出口钢材 988.8 万吨，环比增加 271.8 万吨，1-3 月我国出口钢材累计 2580 万吨，同比增长 30.7%。 一季度全国固定资产投资 100042 亿元，同比增长 4.5%，增速比 1-2 月份加快 0.3 个百分点。基建和制造业投资维持高增长，从环比看，3 月份固定资产投资增长 0.14%，对铁元素全年总需求预期不悲观。上周成材下游需求继续改善，五大材去库加快，总库存 2133.17 万吨，周环比下降 108.02 万吨，库存总量矛盾不大，价格上涨弹性较好。预计二季度专项债发行节奏将加快，成材库存去化节奏将加快，钢厂利润空间主动走扩。铁水产量二季度有望回补，进而带动钢厂对炉料端的补库。对铁矿远月 09 合约而言，多配的机会逐步凸显。</p> <p>【交易策略】 黑色系总需求预期转向乐观，二季度成材需求有望转好，铁水产量的回补将带动钢厂对炉料端的补库。基于对全年宏观预期逐步改善的判断，铁矿石远月合约可尝试逢低</p>

		吸纳。
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货上涨，09 合约涨 0.38%收于 6372。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5800 元/吨，环比持平；宁夏主产区价格报 5830 元/吨，环比上涨 10；云南主产区价格报 5870 元/吨，环比持平；贵州主产区价格报 5900 元/吨，环比持平；广西主产区报 5930 元/吨，环比上涨 10。</p> <p>【重要资讯】1、最近一期（2024-04-12）全国硅锰周产量 159075 吨，环比上周下降 4.76%。Mysteel 统计全国 121 家独立硅锰企业样本企业开工率 37.14%，较上周下降 1.65 %；日均产量 23860 吨，下降 1880 吨。五大钢材对硅锰周需求 122114 吨，环比上周下降 1.02%。最新一期（2024-04-12）Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本库存量 312500 吨，环比增 39500 吨。</p> <p>2、Mysteel：河钢集团 4 月硅锰定价 6000 元/吨，首轮询盘 5900 元/吨，3 月硅锰定价：6300 元/吨。（2023 年 4 月定价 7300 元/吨）。采量：12800 吨。3 月硅锰采量：14500 吨。</p> <p>【市场逻辑】锰硅供应持续下降，基本面逐步改善，但厂家库存仍在增加。锰矿价格大幅上涨，化工焦价格暂稳，内蒙电价上调青海宁夏电价下调，锰硅综合成本上移，导致锰硅厂家生产利润再度下降，云南、宁夏、内蒙厂家新增减产，锰硅周供应继续下降，五大钢材产量环比下降，钢厂补库热情不高，锰硅需求下游偏弱，钢厂招标定价下跌。锰硅厂家库存和仓单库存处于高位，库存压力较大。基本面逐步改善，成本抬升，但价格上行空间受到高库存压制。</p> <p>【交易策略】锰硅冲高回落，上行压力逐步增大，生产企业关注卖保机会。</p>
硅铁	-0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货上涨，06 合约涨 0.18%收于 6548。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6100 元/吨，日环比持平，宁夏报 6250 元/吨，日环比上涨 50，甘肃报 6500 元/吨，日环比持平，青海报 6500 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、最近一期（2024-04-12）Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：全国开工率 28.83%，较上期下降 2.01 %；日均产量 12620 吨，较上期下降 811 吨。全国硅铁周度产量 8.8 万吨，环比变动 0.00%。五大钢材对硅铁的需求 19680 吨，环比上周下降 1.13%。最新一期（2024-04-12）Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本库存量 6.31 万吨，较上期降 11.39%。</p> <p>2、Mysteel：4 月河钢 75B 硅铁招标定价 6600 元/吨，3 月定价 6750 元/吨，较上轮下降 150 元/吨。4 月河钢招标数量 1516 吨，3 月招标数量合计 1640 吨，较上轮减少 124 吨。</p> <p>【市场逻辑】兰炭小料价格企稳，硅铁综合生产成本较为稳定，现货价格企稳。厂家即期生产利润处于低位，硅铁产量环比持平上周。五大钢材产量环比下降，同比仍处于低位，钢厂补库意愿较低，硅铁需求偏弱，钢厂招标价格下跌。总体来看硅铁供需双弱。</p> <p>【交易策略】短期受煤炭期货价格影响，硅铁继续反弹，关注 60 日均线附近压力；中期认为上行空间有限，生产企业关注卖保机会。</p>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 0.55%收于 1452 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内浮法玻璃价格零星调整，交投一般。华北市场成交灵活，沙河市场部分成交价格仍有松动，市场交投一般，厂家出货平平；华中市场价格零星调整，湖北明弘仅对湖北地区报价下调 1 元/重量箱，其他厂稳价出货为主；华东报价暂稳，个别厂前期订单延续发货，新单下单有限，多数厂产销有所回落；华南价格稳为主，下游加工企业订单同比减少，企业出货为主，个别企业白玻仍有涨价计划。</p>

			<p>供应方面，全国浮法玻璃生产线共计 312 条，在产 256 条，日熔量共计 174365 吨，较前一周减少 1500 吨。周内产线冷修 2 条，暂无改产及点火产线。沙河市安全实业有限公司 600T/D 四线 4 月 7 日放水冷修。台玻成都玻璃有限公司 900T/D 二线原产浮法白玻，4 月 8 日停产冷修。中国耀华玻璃集团有限公司 560 吨耀技一线近期金茶转产粉玻，现基本正色；550 吨山海关二线 A 绿已于 3 月中旬转产 F 绿。</p> <p>库存方面，截至 4 月 11 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5620 万重量箱，较前一周三库存减少 569 万重量箱，降幅 9.19%，库存天数约 26.62 天，周度减少 2.32 天。重点监测省份产量 1547.79 万重量箱，消费量 2116.79 万重量箱，产销率 136.76%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>节前市场预期过高，春节累库引发盘面价格调整，春节后期现货跌势具有一定的季节性规律。同时今年的弱势走势受到偏强供给和偏弱需求的叠加。从总量看，弱势大概率延续，短期关注沙河补库影响行情节奏，尽管补库扰动已接近尾声，关注低库存对价格体系的支撑作用。</p> <p>【交易策略】</p> <p>从整体供需看，玻璃跌势难言逆转，近月合约冲高将为部分交割区域提供卖保机会。同时，沙河库存深度去化抬升玻璃估值，玻璃盘面博弈加剧，地区间及期现货季节性差异可以用空 5 月多 9 月套利来表达。</p>
能源化工	原油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 664.5 元/桶，涨 0.47%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、欧盟计划在未来几天内对伊朗实施新制裁，欧盟旨在最早于下周就伊朗对以色列的袭击提出新的制裁措施，届时该集团的高级外交官将开会讨论他们在限制两国活动方面的选择。</p> <p>2、美国国家安全顾问沙利文：在未来几天，美国将对伊朗实施新的制裁。美国财长耶伦：我们一直在努力削弱伊朗的石油出口能力，可能还有其他我们可以做的事情。</p> <p>3、美国白宫高级顾问：美国可以释放更多的战略石油储备（SPR）以保持低油价。</p> <p>4、汇丰银行：鉴于油价上涨，欧佩克+在第三季度有更高的可能性开始解除部分供应削减。</p> <p>5、伊朗石油副部长：我们将继续采取一切措施，确保我们地区的能源出口顺利进行。所有国家和参与者都需要遵守不对能源生产国造成影响的原则，以确保市场稳定。</p> <p>6、据外媒汇编的船只跟踪数据显示，俄罗斯四月第二周的海运原油出口量飙升至 11 个月以来的最高水平，所有主要港口的流量均接近峰值。上周的飙升使每周总流量达到了自 2023 年 5 月以来的最高水平，波动较小的四周平均值也大幅上升，攀升至去年 6 月初以来的最高值。本月的周发货量远高于欧佩克+的目标。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>伊朗对以色列冲突暂时未显著恶化，但欧美计划对伊朗实施进一步制裁，而今年以来全球地缘局势持续不稳，同时原油供需格局偏紧继续支撑油价。</p> <p>【交易策略】</p> <p>原油短暂回吐溢价后逐步趋稳，短线原油走势仍然面临不确定性，但在基本面支撑下，整体上涨格局有望维持。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3784 元/吨，-0.53%。</p> <p>现货市场：周一国内中石化山东地区主力炼厂价格有所上调，地炼跟随调整，周二现货涨跌互现。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3730 元/吨，华南 3695 元/吨，西北 4200 元/吨，东北 4050 元/吨，华北 3770 元/吨，西南 3940</p>

		<p>元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：华东、山东等地炼厂复产沥青，带动开工上行。根据隆众资讯的统计，截止 2024-4-10 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 29.4%，环比增加 2.9%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，4 月份国内沥青总计划排产量为 241.4 万吨，环比增加 12.6 万吨，增幅 5.51%，同比 4 月份实际产量下降 34.9 万吨，跌幅 12.6%。</p> <p>2、需求方面：近期北方地区刚需缓慢恢复，但资金层面仍然相对便紧抑制终端项目开工，而南方多地仍面临持续性降雨天气，对公路项目施工形成阻碍，目前市场交投气氛一般，贸易商少量囤货为主。</p> <p>3、库存方面：当前沥青刚需偏弱，炼厂端低产令库存维持低水平，但社会库进一步累库。根据隆众资讯的统计，截止 2024-4-11 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 107.6 万吨，环比下降 2.6 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 288 万吨，环比增加 3.9 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本端高位调整，而由于沥青供给水平不高，现货供需矛盾有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沥青盘面受成本驱动为主，但整体表现仍弱于原油，短线预计震荡偏弱为主。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周二夜盘，低高硫燃料油价格上涨为主，高硫燃料油 2409 合约价格上涨 13 元/吨，涨幅 0.36%，收于 3577 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格上涨 54 元/吨，涨幅 1.16%，收于 4707 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 美国至 4 月 12 日当周 API 原油库存 408.9 万桶。</p> <p>2. 市场消息人士表示，在截至 4 月 12 日的一周内，有一批来自科威特 Al-Zour 炼厂的低硫燃料油抵达新加坡。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本方面，原油供给端继续受限，需求环比走强，美国不断补充战略石油储备，总体不改 2 季度原油价格上涨判断。但近期地缘政治风险影响，以色列有回击计划，但预计较为理性，经过地缘现实与预期的演绎之后，能源品价格有望继续高位运行为主。高硫燃料油方面，供需逻辑变动不明显，依然维持多头走势，低硫燃料油处于低估值以及成本驱动主导下，预计价格紧跟原油波动为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>供需与成本影响，中长期燃料油继续维持多头思路，但短期价格有望大幅波动下，注意头寸保护。</p>
PTA 及 PX	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周二夜盘，PTA2409 合约价格上涨 20 元/吨，涨幅 0.33%，收于 6078 元/吨，PX2409 合约价格上涨 28 元/吨，涨幅 0.32%，收于 8780 元/吨。</p> <p>现货市场：4 月 16 日，PTA 现货价格上涨 47 至 5995 元/吨，现货基差跌 2 至 2405-9 元/吨，PX 现货价格涨 14 至 1070 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油方面：时间来到 2 季度，供给端继续受限，需求逻辑开始发力，美国不断补充战略石油储备，总体不改 2 季度原油价格上涨判断，但近期受到中东地区地缘政治现实与预期影响下，原油价格可能迎来大幅波动期。</p> <p>PX 方面：4 月 16，中金石化 160 万吨装置因故障检修，重启时间待定，恒力一套 250 万吨装置计划内检修，预计 10 天左右，总体来看，PX 开工负荷进一步下降，提振 PX</p>

		<p>基本面，预计后市PX价格震荡偏强运行为主。</p> <p>PTA供需方面：PTA开工负荷稳定至74%附近，聚酯负荷稳至90.79%，近期来看，PTA供需扰动不明显，卖家高位出货为主，买盘观望居多，终端补库积极性一般，聚酯产成品库存有所累库，继续维持4月份PTA供需去库判断。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>原油不确定性加强，PX装置负荷超预期下降，提振产业链价格，同时聚酯开工高位下，PX以及PTA价格有望走强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>维持PTA多头思路，波段操作为主。</p> <p>风险提示：原油价格超预期下跌</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409合约收8402元/吨，跌0.17%，持仓变化-28手，PP2409合约收7589元/吨，跌0.22%，持仓变化+1991手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，国内LLDPE市场主流价格在8300-8600元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7470-7570元/吨，华东拉丝主流价格在7530-7600元/吨，华南拉丝主流价格在7460-7660元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1)供给方面：装置检修增多，供应小幅收缩。截至4月11日当周，PE开工率为78.18%（-1.17%），PP开工率75.14%（-1.5%）。</p> <p>(2)需求方面：4月12日当周，农膜开工率48%（-4%），包装54%（持平），单丝43%（持平），薄膜45%（持平），中空48%（持平），管材46%（-2%）；塑编开工率49%（持平），注塑开工率52%（-1%），BOPP开工率53.67%（+1.45%）。</p> <p>(3)库存端：2024-04-16，两油库存85.50万吨，较前一交易日环比-2.50万吨。截止4月12日当周，PE社会贸易库存20.05万吨（+0.476万吨），PP社会贸易库存4.91万吨（+0.49万吨）。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>装置集中检修，供应延续收缩，但需求表现一般，部分下游行业开工开始走弱，对聚烯烃拉动有限，预计成本驱动为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期或将面临调整，建议谨慎操作，注意成本端波动。</p>
乙二醇	-1.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇小幅下跌，EG2405合约收4390元/吨，跌1.10%，持仓变化+3747手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格下跌走弱，华东市场现货价4422元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1)从供应端来看，装置检修增多，供应高位收缩。陕西渭化30万吨/年的合成气制乙二醇装置近期负荷下降，其计划于5月份停车检修20-25天；新疆中昆60万吨/年的合成气制乙二醇装置近期因故降负荷至7-8成运行，该装置此前满负荷运行中；。截止4月11日当周，乙二醇开工率61.6%，周环比下降1.64%。</p> <p>(2)从需求端来看，聚酯维持偏高负荷运行，需求存有一定支撑。4月16日，聚酯开工率90.79%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销40.20%，较上一交易日环比-1.70%。终端方面，截止4月12日，织机开工负荷为80%，较上周五环比下降1%，加弹织机开工负荷为94%，较上周五环比持平。</p> <p>(3)库存端，4月15日华东主港库存82.36万吨，较4月11日环比-3.98万吨。4月15日至4月21日，华东主港到港量预计16.3万吨。</p>

		<p>【市场逻辑】 近期装置检修规模进一步增加，供应短期收缩，对价格有一定支撑，但市场担忧后期供应增加，乙二醇延续疲软走势。</p> <p>【交易策略】 短期暂时观望，注意成本端波动。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF406 收于 7428，涨 0 元/吨，涨幅 0.00%。 现货市场：现货价格 7400 (+30) 元/吨。工厂产销 71.65% (+21.44%)，上游检修增加，市场刚需补货意愿提升。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本偏强震荡。地缘冲突扰动仍在，油价高位整理；PTA 自身及上游检修增加，支撑价格偏强；乙二醇海外负荷提升及库存回升，价格偏弱。(2) 供应端，装置变动较少，开工稳定。汇维仕 15 万吨 3 月下旬至 4 月中旬检修，中泰 25 万吨装置 3 月中旬投产，华西 40 万吨 3 月 13 日重启，湖州中磊 30 万吨 3 月 8 日停车，3 月 21 日重启；仪征化纤 10 万吨 3 月 20 日重启，经纬化纤、江南化纤、宿迁逸达等重启未定。截至 4 月 12 日，直纺涤短开工率 84.4% (-0.5%)。(3) 需求端，下游需求一般。截至 4 月 12 日，涤纱开机率为 73% (+0)，行业开工稳定，处于历史同期偏低位置。涤纱厂原料库 15.7 (-0.1) 天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存 17.6 天 (+1.1 天)，成品库存压力回归中性。(4) 库存端，4 月 12 日工厂库存 13 天 (+0.5 天)，企业去库明显，局部地区现货流通略紧。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需宽平衡，当前在成本推动下或阶段性回涨，整体预计维持 7200-7600 区间震荡。</p> <p>【交易策略】 短线做多，中期仍建议维持区间波段操作。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB05 收于 9605，涨 27 元/吨，涨幅 0.28%。 现货市场：现货跟随期货震荡上行，江苏现货 9700/9740，4 月下 9700/9740，5 月下 9670/9710。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本偏强。地缘冲突扰动仍在，油价高位整理；纯苯开工下行及成本支撑，价格偏强。(2) 供应端：部分检修装置陆续重启，开工低位回升。古雷石化 60 万吨计划 4 月 17 日附近重启，锦州石化 8 万吨 4 月 10 日停车 50 天，新浦化学 32 万吨 4 月 15 日停车检修一周左右，东方石化 12 万 3 月 30 日停车检修 40-50 天，利华益 72 万吨计划 4 月 18 日检修一个月；5 月，独山子石化、镇海利安德、天利高新等存检修计划。截止 4 月 11 日，周度开工率 67.25% (+3.62%)。(3) 需求端：由于终端需求一般，而长期处于亏损状态，下游开工维持低位。截至 4 月 11 日，PS 开工率 55.53% (+0.70%)，EPS 开工率 55.04% (+4.84%)，ABS 开工率 62.48% (-0.71%)。(4) 库存端：截止 4 月 10 日，华东主港库存 14.71 (-1.71) 万吨，本周到港 1.10 万吨，提货 2.81 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 0.90 万吨，出口 0.3 万吨，库存持续回落。</p> <p>【市场逻辑】 原料对苯乙烯成本支撑较好，开工低位回升及下游开工低位压制价格，但是港口转为去库对价格有支撑，综合来看，苯乙烯价格维持偏强震荡，区间 9000-10000 元/吨。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>观望为主。</p>
焦煤	+0.5	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.26% 收于 1745.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 4 月 16 日吕梁市场炼焦煤线上竞拍价格上涨。柳林中硫瘦主焦煤 A11、S1.7、G75 起拍价 1300 元/吨，成交均价 1542 元/吨，较上期 4 月 2 日涨 242 元/吨；中硫瘦精煤 A9.5、S1.5、G70 起拍价 1400 元/吨，成交均价 1602 元/吨，较上期 4 月 1 日涨 202 元/吨。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。中国 3 月 CPI 同比上升 0.1%，环比下降 1.0%。3 月 PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。3 月中国进口煤及褐煤 4137.9 万吨，环比增加 762.9 万吨，1-3 月累计进口煤及褐煤 11589.7 万吨，同比增长 13.9%，高基数效应下今年累计进口增速持续放缓。2024 年 1-2 月我国发电量和火力发电同比分别增长 8.3% 和 9.7%。2024 年 1-2 月，中国原煤产量 70526.7 万吨，同比下降 4.2%，内蒙原煤产量同比增长 1.7%。3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，重回扩张区间，生产指数和新订单指数分别为 52.2% 和 53.0%，比上月上升 2.4 和 4.0 个百分点，制造业产需景气水平明显回升。中国 3 月财新制造业 PMI 51.1，前值 50.9。</p> <p>【市场逻辑】 吕梁市场炼焦煤线上竞拍价格上涨。柳林中硫瘦主焦煤 A11、S1.7、G75 起拍价 1300 元/吨，成交均价 1542 元/吨，较上期涨 242 元/吨；中硫瘦精煤 A9.5、S1.5、G70 起拍价 1400 元/吨，成交均价 1602 元/吨，较上期涨 202 元/吨。上周成材下游需求继续改善，五大材去库加快，库存总量矛盾不大，上涨弹性较好。3 月国内制造业 PMI 超预期。3 月全球制造业采购经理指数重回 50 以上的扩张区间，全球总需求进入复苏周期，中美同步开启补库，支撑工业品价格走强。3 月中国进口煤及褐煤 4137.9 万吨，环比增加 762.9 万吨，1-3 月累计进口煤及褐煤 11589.7 万吨，同比增长 13.9%，高基数效应下今年外煤累计进口增速持续放缓。国内主焦总供给仍有约束，上周国内原煤和精煤产量回升，但坑口累库节奏放缓。下游焦化企业普遍亏损，但上周厂内焦煤库存水平小幅回升。钢厂复产预期增强，对炉料端价格形成提振。二季度随着专项债发行节奏的加快，成材库存下降速度有望加快，钢厂利润有望主动走扩，铁水产量的回补将带动下游焦钢对焦煤的补库，焦煤价格有望迎来阶段性上涨。</p> <p>【交易策略】 主焦的供给仍有约束。二季度随着终端需求的回升，铁水产量有望回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，提振焦煤价格。焦煤远月合约可尝试逢低吸纳。</p>
焦炭	+0.5	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约下降 0.22% 收于 2241 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 河北，山西，山东等地主流焦企提涨首轮，涨幅 100-110 元/吨，下游钢厂暂未回应。国内部分焦企召开市场分析会，鉴于当前的市场情况，与会企业达成以下共识：企业根据各自亏损情况继续延长结焦时间，全行业限产 50%。在限产最大的前提下按需采购，持续降低原料煤库存。根据企业自身场地情况增加焦炭库存，暂停销售。3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，重回扩张区间，生产指数和新订单指数分别为 52.2% 和 53.0%，比上月上升 2.4 和 4.0 个百分点，制造业产需景气水平明显回升。</p>

		<p>中国 3 月财新制造业 PMI51.1，前值 50.9。</p> <p>【市场逻辑】 上周成材下游需求继续改善，五大材去库节奏加快，库存总量矛盾不大，价格上涨弹性较好。钢厂利润持续修复后，市场对钢厂提产铁水预期增强，对焦炭首轮提涨开始产生预期，盘面计价 2-3 轮提涨。河北，山西，山东等地主流焦企提涨首轮，涨幅 100-110 元/吨，下游钢厂暂未回应。部分钢厂进行第八轮提降后，焦企当前多处于亏损，开工意愿低迷，上周产量再度小幅下降，年初以来产量降幅已较为明显。近日行业部分企业达成减产共识，后续供给端压力有望进一步减轻。焦企厂内焦炭库存去化至低位，钢厂厂内焦炭库存也明显偏低，铁水产量上周再度回升，焦炭实际需求走强。从一季度国内外的宏观数据来看，对成材全年的总需求不宜过分悲观。二季度专项债发行节奏预计加快，钢厂利润预计主动走扩。铁水产量的回补将带动钢厂对炉料端的补库，对焦炭价格形成上行驱动，同时成本端焦煤价格的上涨也将提振焦炭价格。</p> <p>【交易策略】 焦企主动减产，厂内库存下降，二季度随着终端需求的回升，铁水产量有望回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，将对焦炭远月合约形成上行驱动，逢低吸纳。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货盘面小幅高开，重心震荡上移，向上触及 2536，接近前期高点，但未能突破，期价承压回落，日内波动幅度整体不大。隔夜夜盘，期价窄幅整理运行。</p> <p>【重要资讯】 期货涨势暂缓，市场参与者心态尚可，国内甲醇现货市场气氛偏暖，各地区主流价格稳中有升，低价货源较前期减少。与期货相比，甲醇现货市场保持深度升水状态，基差居高不下，可考虑做空基差期现套利操作。上游煤炭市场企稳回升，重心小幅上移。主产区煤矿生产平稳，由于性价比优势增加，整体出货好转，坑口库存压力缓解。下游终端用户对高价存在抵触心理，但压价难度增加，市场刚需成交为主，心态偏谨慎。成本端大稳小动，甲醇现货价格维持在相对高位，面临生产压力不大。西北主产区企业报价整理运行，厂家接单平稳，出货较为顺畅，企业库存略降至 54.89 万吨，内蒙古北线商谈参考 2170-2220 元/吨，南线商谈参考 2210-2220 元/吨。甲醇行业开工略走高，主要是受到西北、华北以及西南地区装置运行负荷提升的影响，装置整体开工为 73.39%，高于去年同期 5.64 个百分点，西北地区开工为 83.04%。四月份装置检修数量较为有限，停车与恢复现象共存，损失产量规模不大。下游需求行业开工稳定，采购需求增加，持货商报价跟随上调，商谈重心走高，整体放量平稳。受浙江、内蒙古 MTO 装置开车的影响，烯烃开工出现明显回升，上涨至 86.06%。传统需求行业不温不火，二甲醚、MTBE 开工小幅提升，甲醛开工与前期持平，醋酸开工则有所下滑。国际甲醇生产装置开工达到八成，随着产量增加，后期进口货源流入将恢复。沿海地区库存小幅上涨，增加至 66.5 万吨，与去年同期基本持平。</p> <p>【市场逻辑】 今年装置春检力度一般，甲醇货源供应稳定，下游刚需采购跟进尚可，港口库存累积速度缓慢，压力暂不突显。</p> <p>【交易策略】 甲醇期价尚未摆脱区间震荡走势，前期高点附近承压，突破缺乏驱动，低位多单可适量减持。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货上方五日均线附近承压，重心受挫调整，跌破短期均线支撑，跌幅不断扩大，09 合约增仓下行，录得三连阴。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>受到期货下跌的拖累，市场参与者心态转弱，国内 PVC 现货市场气氛一般，各地区主流价格跟随松动，低价货源有所增加，但实际成交欠佳。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，点价货源无优势，偏高报价成交难度增加。西北主产区企业报价暂时维稳，但接单情况一般，出货意向增强，存在让利现象。部分厂家预售订单增加，可售库存有所下滑，PVC 厂区库存略降至 40.13 万吨，维持在相对高位。上游原料电石市场暂稳运行，市场观望情绪较浓。个别电石企业开工不稳，目前对电石产量影响不大，货源供应整体充裕，企业出货情况一般，面临库存压力犹存。下游 PVC 企业电石到货正常，待卸车数量增加，考虑到电石企业成本压力，采购价未作调整。成本端大稳小动，PVC 市场弱稳，厂家仍面临一定亏损压力。企业陆续计划内检修，PVC 行业开工下滑，损失产量增加。新增天津渤化发展、河南宇航、安徽华塑等七套装置检修，部分前期停车企业延续，PVC 整体开工降至 75.46%，较前期下降 1.51 个百分点。近期装置检修较为集中，停车企业多数将延续，另外仍有两家企业计划检修，预计 PVC 产量继续缩减。贸易商降价让利排货，下游市场逢低适量采购，低价放量有所好转。终端订单不佳，下游制品厂开工普遍偏低，仅有华东、华南地区开工超过五成，需求端难以提供有力支撑。此外，台塑出口报价下调 30 美元/吨，超出市场预期，后期 PVC 出口或进一步下滑。华东及华南社会库存居高不下，略降至 54.92 万吨，依旧大幅高于去年同期水平 24.79%。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修提供一定支撑，但下游需求维持低迷态势，高库存状态延续。</p> <p>【交易策略】 基本面驱动不足，PVC 期货走势承压，重心在 5850-6000 区间内波动，调整关注下沿附近支撑。</p>
烧碱	-1	<p>【行情复盘】 烧碱期货向上测试 2430 一线阻力后，重心承压回落，05 合约增加下行，逐步跌破五日、十日均线支撑，跌势不断扩大，回吐前期部分涨幅，录得大阴线。隔夜夜盘，05 合约止跌小幅上探。</p> <p>【重要资讯】 近期烧碱期货盘面波动较为剧烈，市场参与者心态谨慎，国内烧碱现货市场气氛相对平稳，受到影响不大，大部分地区主流价格与前期持平，少数区域价格涨跌互现。山东烧碱市场维稳运行，32%离子膜碱市场主流价为 730-785/吨，折百价为 2281-2453 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1270 元/吨，折百价为 2540 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于小幅贴水状态，基差小幅收敛。液氯市场企稳，山东地区企业出货情况好转，部分外销量减少，带动重心小幅上涨，下游需求表现尚可，刚需采购为主，液氯槽车主流成交价为 450-500 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加，企业面临压力暂时不大。目前烧碱产能利用率维持在高位，尽管检修企业数量增加，但部分前期低负荷运行的企业恢复正常，全国主要地区样本企业周度平均开工为 89.92%，较前期小幅提升 0.86 个百分点，周度折百产量为 81.33 万吨。后期装置检修计划仍较多，烧碱开工仍有回落可能，短期货源供应较为充裕。全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 47.87 万吨(湿吨)，大幅高于去年同期 33.01%，库存消化速度缓慢，企业面临压力犹存。进入 4 月份氧化铝企业液碱订单价格下调增加，烧碱下游市场需求平淡。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格降至 700 元/吨，对业者形成利空扰动。烧碱主力下游氧化铝市场稳中有涨，但开工基本与前期持平，耗碱量增加有限。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修预期下，烧碱供应有望收紧，但需求不温不火，企业库存消化速度缓慢。</p>

			<p>【交易策略】 烧碱期货经历前期调整后，短期洗盘力度加大，关注前低附近支撑。</p>
	纯碱	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约跌 0.94%收于 1890 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内纯碱市场平稳运行，厂家出货较为平稳。近两日纯碱厂家整体开工负荷在 8-9 成，货源供应较为充足，纯碱厂家多执行前期订单，部分轻碱新单报价上调。下游用户按需采购为主，部分用户消耗前期原料纯碱库存，市场观望情绪仍偏浓。</p> <p>库存方面，截止到 2024 年 4 月 15 日，本周国内纯碱厂家总库存 89.45 万吨，环比上周四下降 1.80 万吨，跌幅 1.97%。其中，轻质库存 36.21 万吨，重质库存 53.24 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 浮法玻璃和光伏玻璃合计日熔量连创历史新高，碳酸锂等行业对轻碱需求畅旺，纯碱重质化率下降，夏季检修高峰到来前，累库拐点或将逐步显现。</p> <p>【交易策略】 纯碱波动加剧，考验边际成本线后企稳，建议需求方逢低买入套保，应对价格大幅波动风险。</p>
	尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周二尿素期货主力 09 探底回升，涨 0.35%至 2001 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周二国内尿素现货市场相对平稳，主流地区报价调整-10-0 元/吨。供应方面，目前产能利用率 83%左右，日产在 18 万吨/日以上，富岛、兖矿、奎屯等预计中下旬检修。上周企业预收订单环比增加 0.71 天，至 5.53 天，企业降价水稻提前备肥，成交有所转好。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。3 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨，上升至 249 万吨。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。上周传言出口政策放松，审核时间为 10 个工作日，较 3 月的传言提前半个月。</p> <p>【市场逻辑】 从供需来看，短期检修预期增加，但 5 月检修将复产，整体现货压力仍较大，生产成本存在一定支撑。3 月开始淡储逐步释放，现货预期总供应增加。5 月合约出口变数小，重点是内需，主力 9 月合约主要博弈点通常是出口，近期出口对情绪仍有扰动。</p> <p>【交易策略】 技术上，期货价格处于年内偏低价格区域，上周探底回升，短期超跌反弹，关注上方缺口 2020 附近阻力。操作上，9 月合约到期时间决定预期交易权重增加，虽然是以交易出口为主的合约，但目前在内需时段，偏高库存下反弹驱动不足，在出口政策预期变化下，短期盘面存在估值修复驱动，多单继续持有，未入场短线偏多操作。</p>
农畜产品	豆类	-1	<p>【行情复盘】 周二晚间，美豆 05 合约下跌，收于 1145.25 分/蒲； 豆粕主力 09 合约，晚间下挫，暂收于 3317（-68 或-2.01%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3320（40 或 1.22%），天津 3390（40 或 1.19%），日照 3360（60 或 1.82%），长沙 3400（20 或 0.59%），防城 3380（50 或 1.50%），湛江 3380（30 或 0.90%）。</p> <p>【市场消息】 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 04 月 12 日，全国港口大豆库存 461.43 万</p>

		<p>吨，环比上周减少 23.65 万吨；同比去年增加 131.39 万吨； 豆粕库存为 33.57 万吨，较上周增加 3.57 万吨，增幅 11.9%，同比去年增加 5.48 万吨，增幅 19.51%。</p> <p>美国油籽加工商协会（NOPA）：美国 2024 年 3 月豆油库存为 18.51 亿磅，市场预期为 17.92 亿磅，2 月份数据为 16.9 亿磅，2023 年 3 月数据为 18.51 亿磅；2024 年 3 月大豆压榨量为 1.96406 亿蒲式耳，市场预期为 1.97787 亿蒲式耳，2 月份数据为 1.86194 亿蒲式耳，2023 年 3 月数据为 1.8581 亿蒲式耳。</p> <p>美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 4 月 14 日当周，美国大豆种植率为 3%，高于市场预期的 2%，此前一周为 0%，去年同期为 3%，五年均值为 1%。</p> <p>【市场逻辑】 逻辑暂不变，目前大豆陆续到港，但目前豆粕库存偏低，预计豆粕库存将会季节性回升。4-5 月份豆粕多空博弈激烈，而远月合约相对看涨，市场多空交织，4-5 月预计豆粕筑底蓄力，中长期看涨豆粕 09 合约。</p> <p>【交易策略】 豆粕 05 合约暂时观望。09 合约豆粕此轮回调可考虑逢低买入，已有多单考虑轻仓持有。</p>
油脂	-1	<p>【行情复盘】昨夜植物油期价小幅震荡，主力 P2409 合约报收 7596 元/吨，环比变化 -10 元/吨或-0.13%，主力 Y2409 报收 7542 元/吨，环比变化-28 元/吨或-0.37%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 8180 元/吨-8280 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 120 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+600 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 7950 元/吨-8050 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 50 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+400 元左右。</p> <p>【重要资讯】 美国油籽加工商协会（NOPA）：美国 2024 年 3 月豆油库存为 18.51 亿磅，市场预期为 17.92 亿磅，2 月份数据为 16.9 亿磅，2023 年 3 月数据为 18.51 亿磅；2024 年 3 月大豆压榨量为 1.96406 亿蒲式耳，市场预期为 1.97787 亿蒲式耳，2 月份数据为 1.86194 亿蒲式耳，2023 年 3 月数据为 1.8581 亿蒲式耳。</p> <p>美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 4 月 14 日当周，美国大豆种植率为 3%，高于市场预期的 2%，此前一周为 0%，去年同期为 3%，五年均值为 1%。</p> <p>据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 04 月 14 日，巴西大豆收割率为 83.2%，上周为 76.4%，去年同期为 85.0%。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：MPOB 报告显示 3 月末马棕库存环比减少 10.68%至 171.5 万吨，低于市场预期的 176-179 万吨。产销区整体库存处于偏低水平，但豆棕、菜棕价差低位对棕榈油价格及消费产生利空影响。4-10 月棕榈油处于增产季，供给偏紧情况会逐步缓解，将对中长期棕榈油期价产生一定压力。</p> <p>豆油：豆棕价差低位有利于豆油替代消费增加。4 月份阿根廷、巴西大豆集中上市，季节性供给压力对美豆和南美豆贴水影响偏空，但受成本端支撑，回落幅度有限，国内二季度大豆到港量季节性增加，豆油将阶段性转向宽松，对豆油基差产生一定压力。中长期关注美豆产区天气情况。</p> <p>【交易策略】 反弹可尝试偏空操作，关注期价在震荡区间下沿附近表现。豆油 09 压力位 7900-8000，支撑位 7500-7520。棕榈油 09 合约压力位 8060-8100，支撑位 7400-7450。套利方面，长线交易者可考虑轻仓逐步逢低布局 09 合约豆棕价差多单。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：花生 10 合约期价 9234 元/吨，环比前一日变化-128 元/吨或-1.37%。</p> <p>现货市场：产区价格稳定为主，局部价格小幅走低。河南白沙花生产区通货米主流意向收购价格参考 4.80-5.05 元/斤，较上一交易日暂稳，高价为南阳皇路店地区，低价为驻马店地区，原料收购不积极，商品米价格下滑。吉林白沙通货米主流意向收购价格参考 5.00-5.15 元/斤，较上一交易日暂稳，整体上货不多。</p> <p>【重要资讯】压榨企业到货情况：鲁花部分分厂适量到货，定陶鲁花约 7 车，新沂鲁花到货约 600 吨。新乡鲁花早间约十多车，襄阳鲁花今日早间约 30 多车，大小车均有，少量压车货源。莱阳鲁花少量到货中，阜新鲁花、扶余鲁花日均 100-200 吨。深州鲁花约有 20 车，好货成交尚可。盘锦工厂适量到货，开封工厂约 7 车。青岛工厂十几车，明日开始价格上涨至 8600 元/吨。兖州工厂日均 3-4，石家庄工厂约有 7-8 车。费县中粮约有 30 车，菏泽中粮约 20 车。兴泉油脂、玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。根据卓创资讯监测数据显示，截止到上周四，国内部分规模型批发市场上周到货 5100 吨，环比增加 4.29%，出货量 3550 吨，环比增加 57.78%。上周批发市场到货量及出货量均增加，到货增加因清明节前后，市场货源经过消耗后，客商有一定补货需求。出货增加因下游食品厂等进行补库。</p> <p>【市场逻辑】压榨厂大多已入市收购，对油料花生需求产生一定支撑，但目前压榨厂散油榨利相对疲弱，压榨厂对高价油料花生接受能力有限，关注压榨厂到车及收购策略变动。基层挺价意愿仍存，上货量整体不大。进口花生到港同比预估偏少，且部分为油厂订单，对国内市场冲击有限。新季春花生面积或存增加预期，对远月合约产生一定压力，后续关注天气转暖后农户上货量变化、大宗油脂油料价格走势。</p> <p>【交易策略】10 合约区间偏空，上方压力 9630-9650，下方支撑 9000-9200。</p>
菜粕	-1	<p>【行情回顾】</p> <p>周二晚间，菜粕主力 09 合约下跌，暂收于 2727 元/吨（-95 或-3.37%）。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2760（60），合肥 2680（60），黄埔 2780（60），长沙 2800（80），武汉 2820（70）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 4 月 12 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 39.5 万吨，环比上周增加 11.75 万吨；菜粕库存 3 万吨，环比上周减少 0.27 万吨；未执行合同为 18.9 万吨，环比上周增加 1.3 万吨；</p> <p>据加拿大谷物委员会数据显示，截至 3 月 31 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 83.4%至 4.06 万吨。自 2023 年 8 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日，加拿大油菜籽出口量为 407.15 万吨，较上一年度同期的 611.1 万吨减少 33.4%。截至 3 月 31 日，加拿大油菜籽商业库存为 143.91 万吨。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>逻辑不变，油菜籽榨利逐步缩窄，油厂买船积极性下降，前期榨利较好使得 4-5 月菜粕供应较为充足，筑底蓄力为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>5-9 反套考虑止盈离场，短期多空博弈激烈，中长期看涨 07 和 09 菜粕期货合约，已有远月多单考虑轻仓持有。</p>
菜油	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周二晚间，菜油 2409 合约继续下跌，暂收于 8065 元/吨（-34 或-0.42%）。</p> <p>菜油现货价格涨跌情况：南通 8120（-30），成都 8350（0），武汉 8220（-30），广东 7900（-200）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截止到 2024 年 4 月 5 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 27.75</p>

		<p>吨，较上周减少 2.45 万吨；菜油库存为 5.8 万吨，较上周增加 0.05 万吨；未执行合同为 20.7 万吨，环比上周减少 0.73 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 菜油产量及库存较高，预计震荡走低。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】 多空交织，菜油暂时观望为主，进取型投资者考虑逢高沽空操作。</p>
玉米	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡偏弱，跌幅为 0.46%；CBOT 玉米主力合约周二收跌 0.12%； 现货市场：周二玉米现货价格继续稳中略降。北方玉米集港价格 2320-2330 元/吨，较周一持平，广东蛇口新粮散船 2420-2440 元/吨，较周一下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2520-2540 元/吨，较周一持平；东北玉米价格偏强震荡，黑龙江潮粮折干 2200-2240 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2230-2260 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2250-2440 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2250-2440 元/吨；华北玉米价格弱势震荡，山东 2300-2450 元/吨，河南 2280-2500 元/吨，河北 2280-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2024 年 4 月 11 日当周，美国玉米出口检验量为 1,331,683 吨，此前市场预估为 1,200,000-1,500,000 吨。 (2) USDA 作物周报显示，截至 2024 年 4 月 14 日当周，美国玉米种植率为 6%，低于市场预期的 7%，此前一周为 3%，去年同期为 7%，五年均值为 5%。 (3) 按照有关部门工作安排，中央储备粮扶余直属库有限公司在扶余地方各国有粮库增加 2023 年产玉米收储规模 13.3 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看，市场相对变化有限，继续前期逻辑。新季的影响逐步增强，期价或迎来阶段性底部。整体来看，随着本年度市场情况的逐步明朗，其对期价的持续驱动力预期将有所下降，同时随着新季生长季的开始，新季对于期价的干扰力度也逐步增强，而期价持续低位之后，市场种植意愿已经有所动摇，美玉米种植面积预期下滑的开局下，CBOT 玉米期价或迎来阶段性底部。国内市场来看，上游压力释放进入后期，下游的基础支撑仍然存在，后期的刚性补库对于价格支撑比较明显，国内市场同样处在压力减轻，支撑增强的阶段。</p> <p>【交易策略】 短期期价或震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.42%； 现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格继续稳中略降。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周一持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周一下跌 50 元/吨；河北宁晋报价为 2980 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 3050 元/吨，较周一持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：上周（4 月 4 日-4 月 10 日）全国玉米加工总量为 66.27 万吨，较前一周持平；周度全国玉米淀粉产量为 35.15 万吨，较前一周产量增加 0.52 万吨；周度开机率为 69.49%，较前一周升高 1.03%。（我的农产品网） (2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 4 月 10 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 118 万吨，较前一周下降 0.90 万吨，周降幅 0.76%，月增幅 2.97%；年同比</p>

		<p>增幅 14.34%。</p> <p>【市场逻辑】 玉米淀粉市场来看，现货端依然表现为季节性累库，不过累库幅度相对有限，对市场施压程度也比较有限，其供需面对价格的趋势推动有限，成本端玉米震荡反复的情况，其或跟随玉米震荡反复。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
生猪	-0.5	<p>【行情复盘】 周二，市场再度呈现系统性大跌，生猪期价午后大幅下挫，指数迎来深度调整，近月 05 合约临近交割，期现价差出现收窄，月间合约保持近弱远强，远月合约升水高位。全周生猪现货价格弱势震荡为主，今日全国均价 15.15 元/公斤左右，环比昨日跌 0.07 元/公斤左右。期价主力截止收盘主力 09 合约收于 17665 元/吨，环比前一交易日跌 2.19%。基差 09（河南）-2555 元/吨左右。上周仔猪价格大幅上涨至 588 元/头以上，仔猪出栏盈利增加，集团企业积极销售仔猪，本周仔猪价格小幅回落调整。近期屠宰量环比出现小幅反弹，养殖户出栏量增加。</p> <p>【重要资讯】 机构调研数据显示，4 月份集团企业出栏预计环比 3 月增加 2.32%。 基本面数据，截止 4 月 14 号第 15 周，标肥价差-0.23 元/公斤，环比上周涨 0.07 元/公斤，同比低 0.22 元/公斤。出栏体重 123.95kg，周环比增 0.43kg，同比高 1.04kg，猪肉库容率 22.85%，周环比降 0.09%，同比降 6.46%。4 月初屠宰量环比整体出现反弹，上周样本企业屠宰量 75.48 万头，周环比降 2.11%。博亚和讯数据显示，第 15 周猪粮比 6.54:1，周环比升 0.15%，同比低 5.93%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 300 元/头，周环比增 17 元/头，同比高 403 元/头，自繁自养利润 112 元/头，周环比增 18 元/头，同比高 145 元/头，猪价反弹至部分养殖户完全成本上方；卓创 7KG 仔猪均价 586 元/头附近，周环比跌 0.35%，同比涨 8.04%；二元母猪价格 30.92 元/kg，环比上周涨 1.14%，同比跌 4.84%，能繁母猪价格止跌反弹。</p> <p>【交易策略】 近期生猪指数持续增仓后冲高回落，远月合约高位回落，近月合约临近交割，期现价差显著收敛，资金大幅往远期移仓，使得远近月价差出现扩大，远端期价大涨后对现货出现较高升水。基本上，3 月份整体出栏量不及市场预期。3 月中旬以来出栏体重延续低位反弹，但大猪供给压力整体不大，冻品库存高位回落，并略低于去年同期水平，4 月份预计出栏量环比小幅增加但同比仍然偏低。中期供需基本上，暂时产业链供大于求局面难以迅速扭转，但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 4 月份见顶回落，节奏上去年三季度仔猪补栏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，当前期价或延续底部震荡上涨，远月合约盘面育肥利润逐步转正。交易上，短期期价升水扩大，05 合约逐步进入交割月，单边转为观望，或持有买 07 空 09 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】 周二，商品系统性大跌，鸡蛋期价破位后加速，06 合约跌破 3000 带你整数关口，鸡蛋指数持续增仓，总持仓量创出年度新高。近期鸡蛋现货价格整体延续偏弱震荡。截止收盘主力 09 合约收于 3781 元/500 公斤，环比前一交易日跌 2.00%。主产区蛋价 3.33 元/斤，环比昨日跌 0.02 元/斤，主销区蛋价 3.57 元/斤，环比昨日持平，全国均价 3.41 元/斤左右，环比昨日跌 0.01 元/斤，淘汰鸡价格 4.80 元/斤，环比昨日跌 0.02 元/斤，</p>

		<p>毛鸡全国均价 3.89 元/斤，环比上周涨 0.08 元/斤。当前肉禽及蛋禽养殖利润均在走弱，养殖户逐步出现亏损，淘鸡环比增加，淘鸡鸡龄持续回落，饲料成本止跌反弹，4 月份开始气温回升预计产蛋率环比有所回升，鸡蛋供给压力仍存。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 4 月 14 日第 15 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.20 天，环比前一周降 0.12 天，同比低 0.10 天，流通环节库存 1.09 天，环比前一周降 0.08 天，同比高 0.09 天。淘汰鸡日龄平均 504 天，环比前一周提前 4 天，同比低 19 天，淘汰鸡日龄高位回落，但仍高于 500 天日龄；4 月月上旬豆粕及玉米价格窄幅震荡，蛋价整体偏弱震荡，淘鸡价格下跌，蛋鸡养殖利润亏损，但跌幅趋缓，第 15 周全国平均养殖利润-0.14 元/斤，周环比跌 0.03 元/羽，同比低 0.94 元/斤；第 15 周代表销区销量 7450 吨，环比增 2.89%，同比降 2.80%。卓创数据显示，截止 2024 年 3 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.33 亿羽，环比 2 月增 1.07%，同比高 3.79%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2、2024 年 4 月份整个农产品板块氛围继续走强，鸡蛋现货价格经历大跌后处于相对估值低位。期价上，当前 05 合约已逐步低于完全养殖成本，但仍高于饲料成本。鸡蛋基本上，当前在产蛋鸡存栏量环比持续小幅上升，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，预计 2024 年 5 月份在鸡蛋供给整体有增无减。此外，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，五一节前鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。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较高。操作上，短期鸡蛋现货价格及原料价格止跌对蛋价形成支撑，暂时观望或空 05 多 09 套利持有。</p> <p>【交易策略】持有空 5 多 9 套利，激进投资者逢低买入 09 合约。</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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14490-14600 元之间波动，略跌 0.41%。NR2406 合约在 11710-11805 元之间波动，略跌 0.80%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>4 月 15 日消息，据南京消费发布公众号显示，为了推动大规模设备更新和消费品以旧换新，南京市计划围绕汽车、家电、家具、成品油和金融五大行业开展“阳春焕新季”以旧换新消费促进活动。其中，汽车消费补贴活动的时间为 2024 年 4 月 15 日（含）-6 月 30 日（含），补贴金额总量为 1 亿元，购买新车补贴和叠加的以旧换新补贴均按照提交资料的先后顺序先到先得，发完即止，逾期未提出申请的，视为放弃申领本补贴资格。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期国内天胶库存同比上年略降，云南受干旱气候影响割胶推迟。东南亚产区处于低产季节，本月下旬起泰国主要产区将陆续开割，但新胶上市高峰多出现在 5 月以后。国内轮胎企业开工率处于往年同期较高水平，但终端消费形势并不乐观，5 月份之后相关企业开工率或许会季节性下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近来沪胶持续回落，个别合约已创下 3 月中旬以来的新低。供应端相对利好，天胶现货库存同比略降，且 6 月份之前新胶上市压力有限。不过，下游需求形势改进缓慢，</p>

		<p>现货胶价走势乏力，期现价差较高拖累期胶表现。一季度国内经济数据较为乐观，近期各地陆续出台汽车消费刺激活动，且假日较集中，人们出行增加，这些因素有望提振天胶需求。短期看，沪胶阶段性震荡格局还在持续。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2405 收于 13100 元/吨，跌 35 元/吨，跌幅 0.27%。 现货市场：华东现货价格 13275（-50）元/吨，持货商让价报盘，买盘观望，现货商谈承压。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，国内装置陆续重启供应回升，但外盘偏强对内盘价格支撑尚在。截止 4 月 11 日，开工 58.04%（+0.47%），上海石化 12 万吨计划 4 月下旬重启，茂名石化 5 万吨 4 月 10 日重启，辽阳石化 3 万吨 4 月 10 日重启；盛虹炼化 20 万吨 4 月 11 日投料重启，中科炼化 12.7 万吨 3 月 19 日停车，浙石化 25 万吨 3 月 25 日停车 40 天附近，连云港石化 7 万吨计划 4 月 18 日停车。截止 4 月 11 日，港口库存 3.19 万吨（+0.27 万吨），库存历史同期偏低。（2）供应端，装置将陆续重启开工回升，现货供应充足。烟台浩普 6 万吨计划 4 月中旬重启，振华新材料 10 万吨预计 4 月底重启，浙江传化 15 万吨装置 4 月 9 日重启，锦州石化 3 万吨 3 月 1 日检修 50 天，益华橡塑 10 万吨停车中。截止 4 月 11 日，顺丁橡胶开工率 54.39%（+0.86%）。（3）需求端，下游开工维持高位，但对高价原料有抵触。截至 4 月 11 日，全钢胎开工率为 66%（-3.31%），开工已恢复并高于去年同期；半钢胎开工率 77.74%（-2.59%），交付现有订单并且新单跟进较好，开工维持历史高位。（4）库存端，4 月 11 日社会库存 13.441 千吨（-1.722 千吨），货源充足。（5）利润，税后利润-1141.59 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 合成橡胶成本支撑尚好，但是原料及自身开工回升，将对价格形成压力，预计价格走势相对偏弱，关注 13000 支撑。</p> <p>【交易策略】 偏空对待，风险提示：成本持续走强。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖继续下行。SR409 在 6225-6273 元之间波动，略跌 0.52%。</p> <p>【重要资讯】 据印度糖业和生物能源制造商协会（ISMA）公布的数据，2023/24 榨季截至 4 月 15 日，印度尚有 84 家糖厂在生产，同比下降 48 家；产糖量为 3109.3 万吨，同比下降 14.5 万吨，降幅 0.46%。</p> <p>【市场逻辑】 印度、泰国本榨季进入尾声，食糖产量都明显高于本榨季初期预估值。而且，只要不出现极端天气，下年度食糖恢复性增产的可能性相当大。此外，巴西主产区陆续开榨，有机构认为 2024/25 年度食糖产量有望保持在历史高位甚至再创新高。后期主产区天气状况及甘蔗制糖比例变化都是影响巴西产糖形势的关键性因素。所以，本年度后期以及下个年度，预计全球食糖供应将相对宽松。</p> <p>【交易策略】 截至 4 月中旬，印度食糖产量略低于去年同期，但仍显著高于此前的预期。此外，2024 年印度季风降雨有望高于历史平均水平，食糖产量也可能出现恢复性增长。国内糖市进入产销淡季，由于食糖工业库存同比较低，国内糖价相对外盘更坚挺些。不过，随着外糖价格走低，进口糖成本也在下降，或将刺激进口数量增长。本月下旬南宁糖会将国内食糖产销形势做出最新判断，并对今年糖料作物种植情况进行评估。总的来看，国内外本年度及下年度食糖都存在增产预期，糖价弱势尚未结束，但短期跌幅较</p>

			大，存在阶段性反弹的可能。
棉花、棉纱	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘大幅下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 16185 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.98%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21080 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.38%。 现货市场：CCI3128B 录得 17153 元/吨，日环比上涨 37 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 74.25 美分/磅和 77.92 美分/磅，日环比分别下跌 1.64 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、随着季节回暖，目前高支纱市场销售略有好转，但中低支大路货品种依然呈现严重内卷状态，市场销售阻滞，价格上涨困难，局部甚至有小幅降价促销情况。目前纺企成品库存呈现增加趋势，下游贸易商库存有所下降，但补库热情不高，整体市场成交仍偏低迷。 2、截止到 2024 年 4 月 15 日，新疆地区皮棉累计加工总量 558 万吨，同比减幅 10.2%。 3、据美国农业部统计，至 4 月 14 日全美棉花播种进度 8%，较去年同期领先 1 个百分点，较近五年均值持平。其中得州播种进度 13%，较去年同期领先 1 个百分点，较近五年均值落后 1 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 当前中东局势依然紧张，美国通胀数据反弹，美联储首轮降息可能推迟至三季度，美元近期将维持强势，压制美棉。同时，国内终端需求疲软，内盘反弹动力有限。</p> <p>【交易策略】 期货：逢高沽空。期权：卖出 CF240916400 看涨期权。</p>	
纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价小幅上涨。现货市场部分地区价格下跌，针叶浆现货价格下滑幅度在 50-100 元/吨，进口阔叶浆现货价格下滑幅度在 25 元/吨左右。下游观望情绪浓厚，浆市交投不温不火。</p> <p>【重要资讯】 双铜纸市场重心持稳。社会面需求依旧偏淡，市场成交规模偏小；近期局部适量出版订单继续跟进，略支撑业者信心；上游浆价持续偏高，纸厂成本压力不减，维持挺市态度。生活用纸价格稳定。部分纸企公布检修函，市场供应窄幅下降，下游按需采买，交投带动改善一般。上游纸浆价格高位运行，纸企生产压力持续，开工积极性不足，后续仍或存降产可能。</p> <p>【市场逻辑】 前期供应端扰动对市场的影响有所减弱，浆厂陆续宣布复产，但芬林芬宝通知中国客户 4 月份无供应量，中国 3 月纸浆进口量维持高位。国内成品纸旺季特征并不明显，需求一般且文化纸和白卡纸价格上周下跌，生活用纸持稳，浆、纸走势继续分化，纸厂利润明显承压。目前加拿大 NBSK 价格持稳于 780-800 美元/吨，北欧 NBSK 价格稳定在 760-785 美元/吨，折算进口成本大概 6230-6500 元/吨，盘面基差中性偏高。 整体看，二季度国内供应或有所下降，后期还要关注国外浆厂生产情况，目前再通胀交易热情提升，海外需求有改善继续，不过国内成本向下游传导并不顺畅，下游接受度有限，旺季逐步结束，预计会限制纸浆上涨空间。</p> <p>【交易策略】 纸浆具备海外及国内共同定价的属性，属于再通胀交易标的，不过年后以来涨幅已近 900 元但下游原纸涨幅较小，终端市场约束下纸浆进一步上涨空间受限，需求逐步由旺转淡，注意回调可能，向下关注 6250 元支撑。</p>	

	<p style="text-align: center;">苹果</p>	<p style="text-align: center;">-2</p>	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周二回落明显，收于 7866 元/吨，跌幅为 2.26%。 现货价格：周二山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上果农货片红报价为 2.5-2.8 元/斤，与周一持平；周二山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上片红果农货报价为 2.5-2.6 元/斤，与周一持平；周二陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步半商品果农货报价为 3.8-4.2 元/斤，与周一持平；周二陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.0 元/斤，与周一持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 （1）库存量监测：截至 2024 年 4 月 11 日，全国主产区冷库库存量为 478.65 万吨，同比下降 40.28 万吨。其中山东地区库存量为 206.24 万吨，同比增加 4.7 万吨；陕西地区库存量为 137.98 万吨，同比下降 5.35 万吨。（卓创） （2）库存量监测：截至 2024 年 4 月 10 日，全国主产区苹果冷库库存量为 543.42 万吨，库存量较前一周减少 41.04 万吨。走货较前一周明显加快。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 近月合约回落明显，期价弱势运行。整体来看，苹果市场区间波动的逻辑仍在，下方支撑主要是两个方面，一是旧季产量低位以及优果率低位的长线支撑，二是新季天气不确定性，而压力则主要是体现消费的增量空间不足，趋势推动较弱，目前虽有消息面干扰，但是并未完全打破区间的主要逻辑。短期来看，近月价格回落对于市场的干扰比较强，期价或继续弱势波动。</p> <p>【交易策略】 苹果 05 合约短期偏弱波动，操作方面建议暂时观望。</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。

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