



观点概览

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

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】 周三先抑后扬，按收盘价计算，除了 EC2404 近月合约下跌之外，其他五大远月合约全线上涨。主力合约 EC2406 报收于 2337.1 点，按收盘价日环比上涨 2.68%；次主力合约易主至 EC2408 报收于 2218.1 点，按收盘价日环比上涨 2.46%；近月合约 EC2404 报收于 2171 点，日环比下跌 0.09%。</p> <p>【重要资讯】 1、4月16日 TCI（天津→欧洲）录得\$1870.3/TEU，日环比上涨 1.1%。多家班轮公司调整 5 月上半月 FAK 报价，MSC 提升至\$2700/TEU、\$4500/FEU；赫伯罗特提升至 \$1650/TEU；阳明海运将线下报价下调\$200/TEU 至\$1580/TEU。 2、今年一季度中国实际 GDP 同比和环比增速分别录得 5.3%和 1.6%，均高于前值 5.2%和 1.2%。中国规模以上工业增加值同比 4.5%，低于前值 7%。 3、2月英国失业率录得 4.2%，高于前值 3.9%。 4、3月日本商品出口同比 7.3%，低于前值 7.8%。 5、3月欧元区同比增速 2.4%，低于前值 2.6%；环比增速 0.8%，高于前值 0.6%。欧洲央行暗示可能会在 6 月开启降息。 6、媒体称伊朗正为以色列报复性袭击做好准备。</p> <p>【市场逻辑】 虽然 EC2404 已经连续下跌三个交易日，但考虑到 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。 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 月涨价失败以及出口量一般，5 月上涨能否落地同样需要后续观察，不排除船东“以涨止跌”的策略。一旦证伪，EC2406 将出现阶段性回调。</p> <p>【交易策略】 周四可以继续追空 EC2404；远月合约多单可以保留观望，追多则需谨慎，可以在后期试探性逢高沽空。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周三市场大幅反弹，沪指收涨 2.14%，期指主力合约全面走高，尤其 IC 和 IM 反弹更多。成交持仓方面，IF 成交持仓上升，IM 成交持仓下降，其他偏重变动不一。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业全线上行，涨跌差异减小。结合行业在指数中所占权重看，银行、非银金融对 300 和 50 带动明显，电力设备、计算机分别带动 500 和 1000，电子则拉动四大指数。资金方面，主要指数资金明显流入，但陆股通资金略流出。消息面上看，央行今日公开市场操作逆回购净投放为 0。结合央行已开展的操作 MLF 净回笼 700 亿元。短端资金成本维持低位，市场不受此方面影响。中美金融工作组举行第四次会议，双方就两国货币政策与金融稳定等进行沟通。国家发改委称中央预算内投资已下达 2000 亿元。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 月降息预期处于低位，美股已形成短期调整态势。证监会解释监管政策</p>

		<p>后，国内金融市场风险偏好回升。</p> <p>【市场逻辑】 近期国内基本面数据的偏空影响基本已被消化，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】 策略方面，主要指数大幅反弹，短期波动和操作难度增加，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 比价回落，但短线反弹趋势仍在，做多比价头寸继续持有，等待长期逻辑变动。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】 周三国债现券收益率全面下降，国债期货主要是 10 年和 30 年品种上涨。成交持仓方面，TS、TF、T 成交下降持仓上升，TL 成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，农发行 1 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.6448%、2.3898%。消息面上看，央行今日公开市场操作逆回购净投放为 0。结合央行已开展的操作 MLF 净回笼 700 亿元。短端资金成本维持低位，市场不受此方面影响。中美金融工作组举行第四次会议，双方就两国货币政策与金融稳定等进行沟通。国家发改委称中央预算内投资已下达 2000 亿元。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 股大幅下跌显示国内金融市场避险情绪再度下降。</p> <p>【市场逻辑】 近期国内基本面数据的利多影响基本被消化，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偏空影响需警惕，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】 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，短端品种短期仍偏弱，暂时维持观望，长端震荡态势下仍需要警惕，可适度调降久期和杠杆。期现方面，TS 合约基差近期回落后转向观望。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，可先行逐步止盈。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 4 月 17 日，两市全线大涨。截至收盘，上证指数涨 2.14%，深成指涨 2.48%，创业板指涨 2.11%。科创 50 涨 2.42%。在资金方面，沪深两市成交额为 9184 亿，外资净卖出 2.3153 亿</p> <p>【重要资讯】 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 17 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购及 1700 亿元 MLF 到期，因此单日全口径净回笼 1700 亿元。此前，央行本月已开展 1000 亿元 MLF 操作。</p> <p>【市场逻辑】 今日两市大反弹，单边走强。在期权隐波方面，各品种期权隐波回落，但 50、300 期</p>

			<p>权隐波处于历史低位附近，其余期权隐波整体仍处于相对高位。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪积极偏谨慎。</p> <p>操作策略上，预计未来股市或将偏强震荡，日内波动延续高位，隐波与标的的走势呈负相关。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】 商品期权各标的涨跌不一，黑色、化工涨幅靠前。农产品板块大幅下挫。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前豆油期权、玉米期权、铁矿石期权、PX 期权、豆一期权等认沽合约成交最为活跃，而锰硅期权、合成橡胶期权、塑料期权、烧碱期权、碳酸锂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、铁矿石期权、黄金期权、白银期权、玉米期权等处于高位，锰硅期权、碳酸锂期权、烧碱期权、合成橡胶期权、橡胶期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【市场逻辑】 4 月以来随着国内经济回暖，权益市场走强，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、苯乙烯、塑料、聚丙烯 空头趋势品种：乙二醇、工业硅 近期高波动品种有：铁矿石、豆二、菜粕、豆粕、棕榈油、黄金、苹果、工业硅、螺纹、豆一、锌、棉花、菜油</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 4 月 17 日夜盘贵金属震荡走弱。沪金盘中最低跌至 558.82 元/克，后些许回升，最终收跌 0.73%至 564.14 元/克；沪银冲高至 7500 元/千克后回落，最终收涨 0.48%至 7391 元/千克，但低于开盘价 7403 元/千克；截止 7:30，现货黄金下跌 0.67%至 2366.41 美元/盎司，现货白银下跌 2.49%至 28.169 美元/盎司；纽约黄金下跌 0.27%至 2369.80 美元/盎司，纽约白银期货下跌 0.35%至 28.300 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国克利夫兰联储主席梅斯特：需要看到更多数据，以便确定通胀路径。我们希望“通胀朝着 2%回落的轨迹”有信心。预计通胀将回落，但还需更多数据来决定是否降息。货币政策处于良好位置，并称该央行不应急于降息。强劲的经济和有活力的劳动力市场给予美联储在政策上保持耐心的空间。我仍然预计通胀会下降，但我确实认为，在采取行动之前需要观察并收集更多信息。</p> <p>美国 2 月净长期证券资金流入 715 亿美元；日本 2 月所持美国国债增加 164 亿美元，至 1.2 万亿美元；中国 2 月所持美债减少 227 亿美元，至 7750 亿美元；比利时 2 月所持美债增加 269 亿美元，至 3200 亿美元；开曼群岛 2 月所持美债减少 159 亿美元，至 3026 亿美元；沙特 2 月所持美债减少 3 亿美元，至 1305 亿美元。</p> <p>【市场逻辑】 中长期看，贵金属逢低做多依然是核心，可等待调整后的做多机会。未来美联储货币政策转向宽松，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，</p>

		<p>贵金属仍受到诸多利好影响。</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，沪金上方继续关注 570-575 元/克左右的压力区间，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/千克左右压力位，下方关注 7100 元/千克点位。</p>
铜	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三沪铜高位波动，主力 CU2406 收于 76920 元/吨，下跌 0.23%。据 SMM，周三 1#电解铜现货对当月 2405 合约报贴水 180 元/吨-贴水 140 元/吨，均价报贴水 160 元/吨，较上一交易日涨 40 元/吨；平水铜成交价 76160~76440 元/吨，升水铜成交价 76170~76460 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，隔夜美元与美债收益率均高位调整。供应端，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】</p> <p>近期铜价保持强势，沪铜供应端支撑较强，但近期价格高位波动，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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周三沪锌反弹走高，主力 ZN2406 合约收于 22585 元，上涨 0.51%。据 SMM，周三 0#锌主流成交价集中在 22250~22390 元/吨，双燕成交于 22340~22470 元/吨，1#锌主流成交于 22180~22320 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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。</p> <p>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%。</p> <p>3、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，隔夜美元与美债收益率均高位调整。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，精炼锌企业仍处于亏损状态，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】 沪锌高位大幅波动，市场价格在 23000 元一带面临较强阻力，近期波动幅度料加剧，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 有所反弹，报收于 20360 元/吨，环比涨 0.97%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏强。长江有色 A00 铝锭现货价格 20140，南通 A00 铝锭现货价格 20460，A00 铝锭现货平均升贴水-80。氧化铝主力合约 A02406 震荡上行，报收于 3516 元/吨，环比涨 2.09%。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】 一消息人士周一表示，俄罗斯铝业巨头——俄罗斯铝业（Rusal）担心英国和美国的制裁可能危及该公司多达 36% 的销售。初步预估显示，制裁可能会影响俄铝至少 150 万吨的年销售量。这一数字显然不小——去年俄铝总产量为 380 万吨，销售量为 420 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈微幅流出态势，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，国内铝锭社会库存微幅累库。伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】 空头减仓盘面高位震荡偏强。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。铝锭社会库存微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，激进者可适量短空。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，在资金关注下氧化铝增仓上行，建议暂时观望为主，激进者可适量逢高沽空，需关注产</p>

		能复产情况及矿端供应情况。
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡偏强，主力 2406 合约收于 255800 元/吨，涨 0.51%。夜盘震荡偏强，伦锡大幅走强。现货主流出货在 250500-253000 元/吨区间，均价在 251750 元/吨，环比跌 4250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 鲍威尔深夜放鹰，市场降息预期再遇挫：最近的数据显示今年通胀进展不足，对通胀信心的恢复可能需要更长时间。鲍威尔发言后，利率期货交易员降低了对美联储今年降息超过一次的预期，美元指数继续走强。</p> <p>【市场逻辑】 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，上期所库存小幅下降，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】 美指走强压制盘面。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，建议多单减仓，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	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16935，跌 0.18%。SMM1#铅现货价格 16450~16600 均价 16525，+75。</p> <p>【重要资讯】 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;较上一周一(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】 美元指数回调，有色多数收涨，铅冲高回落。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 铅库存维持在 27 万吨上方，而沪铅现货库存持续出现库存回升。期货库存继续在 6 万吨上方。关注交割出库后市场供需及库存变化。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力冲高回落，预计 16100-17000 之间波动，阶段若无特殊共振因素谨防调整。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	+1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 136790，涨 1.4%。SMM 报价 134200~137600，均价 135900，-950。</p>

		<p>【重要资讯】： 淡水河谷：2024 年第一季度，淡水河谷铁矿石产量达到 7080 万吨，同比增长 6%；铜产量达到 8.19 万吨，同比增长 22%；镍产量为 3.95 万吨，同比下降 4%。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回调整理，有色金属普遍回升。镍脱离高点。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，精炼镍成交偏淡。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波动变化。不锈钢 4 月排产 300 系微降。国外精炼镍显性库存目前 7.3 万吨上方，有所下降，国内现货库存波动略降。</p> <p>【交易策略】 沪镍反弹回升，共振走势中富有弹性。近期波动反复，沪镍反弹则关注 14 万元突破意愿，下方关注 13.4，12.9 万元附近支撑。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	+1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理，收于 14050，涨 0.79%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格上涨。4 月 17 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 13850，涨 50；德龙 13850，涨 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，市场询盘氛围回暖，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】 不锈钢小幅回升，成本支撑以及宏观氛围好转有提振。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】 不锈钢反弹，14000 元突破，站稳线上上观 14300，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】 周三工业硅主力 2406 合约大幅下跌，跌 2.9%收于 11705 元/吨，成交量环比大幅增加，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</p>

		<p>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 合约超跌反弹后再破前低，短期有下跌加速迹象。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。</p>
碳酸锂	+3	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约 2407 涨 0.27%收于 109400 元。</p> <p>【重要资讯】 现货：4月17日富宝碳酸锂指数报 107833 元/吨，下跌 500 元/吨；电池级碳酸锂报 110000 元/吨，下跌 500 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 106500 元/吨，下跌 500 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 105700 元/吨，持平。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】 因清明假期因素而异化的周度产量数据短期打压盘面，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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘继续震荡上行。现货北京地区价格多次上涨，整体涨 40-50，目前河钢敬业报价 3670-3690，商家反馈整体成交表现积极，但是也有惜售的，整体比昨天好不少，刚需和投机需求都不少。上海地区价格开盘持稳，盘中上涨 20-40 不等，目前永钢 3540-3550、中天 3530-3540、三线 3520-3550，商家反馈成交主要集中在下午，期现和单边很多。</p> <p>【重要资讯】 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】 此轮止跌反弹逻辑：初始止跌主要是成本端估值到位，以及“再通胀交易”下资金寻找低价商品所带来的轮动，近一周反弹持续源自建材低产量下供需错配加大，同时从成交看需求略超预期。 周三发改委表示推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设，从总量上理解和“两会”政策表述基本一致，基建面临的还是中央加大投资力度降低地方政府项目投资减少的影响，增速可能还是很难大增，只是后期推进节奏或加快，在房地产仍较差的情况下，螺纹底层需求从中期看还是未摆脱逆风。 从成交同比表现看，1-2周内螺纹表需可能还未见顶，产量回升仍较慢，去库有望维持高位，供需错配尚未缓解，对于复产逻辑支撑延续，短期向下空间有限，趋势仍震荡偏强，但类似于前期价格先于驱动见底，持续反弹后需要再看到上涨驱动延续前，考虑估值问题，在此之下，螺纹短期反弹高点暂时看3750元/吨。</p> <p>【交易策略】 短期供需错配对复产交易有支撑，螺纹10合约谨慎持多，波动区间上移至3600-3750元，关注大幅上涨后成交表现。</p>
	热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘继续震荡上行。现货市场整体上涨，上海热卷涨50元至3860元，广州涨30元至3810元，北京涨30元至3860元，杭州涨30元至3870元，冷轧部分地区上涨10元/吨，涨幅明显小于热卷。</p> <p>【重要资讯】 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】 热卷继续面临高产量、高库存的问题，冷轧在此轮反弹中涨幅明显低于热卷，同时海外钢价及热卷出口价涨幅也低于内贸，因此热卷还是以跟随黑色其他商品波动为主，对上涨空间偏谨慎。</p> <p>【交易策略】 热卷短期还是跟随黑色整体偏强运行，但涨幅更多受板块内其他品种带动，自身驱动力有限，卖保暂时离场观望，关注产量是否会再度回升并使去库继续放缓，波动区间关注3700-3850元。</p>
	铁矿石	+2	<p>【行情复盘】 铁矿昨夜盘再创本轮反弹高点，主力合约上涨3.60%，收于878.5。</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</p>

		<p>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%。</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%。新建商品房销售面积22668万平方米，同比下降19.4%。</p> <p>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】</p> <p>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%，铁元素总需求悲观的预期正被扭转。上周成材下游需求继续改善，五大材去库加快，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，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，有望迎来阶段性上涨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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吸纳。</p>
<p>锰硅</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货上涨，09合约涨0.53%收于6422。</p> <p>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，环比持平；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，环比持平。</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，化工焦价格存在上涨预期，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，锰硅下游需求偏弱，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</p>

		<p>到高库存压制。</p> <p>【交易策略】锰矿以及煤炭价格上涨，锰硅生产成本上移，短期预计价格继续偏强运行。</p>
硅铁	+1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货上涨，06 合约涨 0.76%收于 6588。</p> <p>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，日环比持平，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】兰炭小料价格企稳回升，硅铁综合生产成本存在上涨预期，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，成本存在上升预计。</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	+3	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 3.43%收于 1508 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃价格以稳为主，局部零星小幅调整，整体出货一般。华北沙河及周边部分厂价格下调 1 元/重量箱左右，成交氛围一般，观望偏浓。华东市场价格稳中偏弱，安徽部分厂价格松动 1-2 元/重量箱不等，成交偏灵活。华中市场价格主流走稳，中下游采购情绪较前期有所回落，规格性补货为主。华南主流价格稳，个别企业有涨价计划，实际成交价格需进一步落实，出货为主。</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	-2	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油大幅走跌，主力合约收于 644.3 元/桶，2.86%。</p> <p>【重要资讯】 1、拜登政府在确定委内瑞拉总统马杜罗的政权未能履行一项协议，允许在定于 7 月举行的选举中进行更公平的投票后，重新对委内瑞拉实施了石油制裁，结束了为期六个月的暂缓制裁。周四公布在美国财政部网站上的一份文件显示，虽然财政部允许石油和天然气生产的许可证将到期，但各公司必须在 5 月 31 日之前逐步停止生产。美国官员表示，个别公司现在可以申请与委内瑞拉石油和天然气行业活动相关的特定美国许可证，委内瑞拉通用许可证的到期不会影响与石油、天然气行业相关的其他现有授权，例如雪佛龙的许可证。 2、EIA 报告：4 月 12 日当周除却战略储备的商业原油库存增加 273.5 万桶至 4.6 亿桶，增幅 0.6%。战略石油储备（SPR）库存增加 64.8 万桶至 3.649 亿桶，增幅 0.18%。库欣库存增加 3.3 万桶，汽油库存减少 115.4 桶，预期减少 88.3 万桶；精炼油库存减少 276 万桶，预期减少 28.3 万桶。美国国内原油产量维持在 1310.0 万桶/日不变。当周美国原油出口增加 201.8 万桶/日至 472.6 万桶/日。 3、阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 4 月 15 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 2203.3 万桶，比一周前增加 148.3 万桶。其中轻质馏分油库存减少 28.4 万桶至 753.0 万桶，中质馏分油库存减少 17.7 万桶至 384.2 万桶，重质残渣燃料油库存增加 194.4 万桶至 1066.1 万桶。</p> <p>【市场逻辑】 伊朗与以色列冲突暂时未扩大化令盘面回吐地缘溢价，但欧美计划对伊朗实施新一轮制裁，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】 原油回吐溢价，短线走势仍然面临不确定性，但在地缘局势紧张以及供需面支撑下，整体上涨格局有望维持。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3771 元/吨，-0.13%。 现货市场：昨日山东及华北部分炼厂价格承压下跌，带动整体沥青现货价格有所下行。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3720 元/吨，华南 3695 元/吨，西北 4225 元/吨，东北 4050 元/吨，华北 3760 元/吨，西南 3940 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：华东、山东等地炼厂减产，带动开工下行。根据隆众资讯的统计，截止 2024-4-17 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 27.2%，环比下降 2.2%。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%。 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。 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 2024-4-15 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】 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，短线预计震荡偏弱为主，技术上关注下方 20 日均线附近支撑。</p>
高低硫燃料油	-1	<p>【行情复盘】 期货市场:周三夜盘，低高硫燃料油价格整理为主，高硫燃料油 2409 合约价格上涨 17 元/吨，涨幅 0.48%，收于 3576 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格下跌 37 元/吨，跌幅 0.79%，收于 4638 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存增加 273.5 万桶至 4.6 亿桶，增幅 0.6%。 2. 拜登政府在确定委内瑞拉总统马杜罗的政权未能履行一项协议，允许在定于 7 月举行的选举中进行更公平的投票后，重新对委内瑞拉实施了石油制裁，结束了为期六个月的暂缓制裁。</p> <p>【市场逻辑】 成本方面，原油供给端继续受限，需求环比走强，美国继续石油收储，总体不改 2 季度原油价格上涨判断。但，但美国商业原油库存下降，同时经过地缘现实与预期的演绎之后，能源品价格高位回落。高硫燃料油方面，高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】 供需与成本影响，中长期燃料油继续维持多头思路，但短期价格有望继续回落。</p>
PTA 及 PX	-1	<p>【行情复盘】 期货市场:周三夜盘，PTA2409 合约价格下跌 46 元/吨，跌幅 0.76%，收于 6026 元/吨，PX2409 合约价格下跌 104 元/吨，跌幅 1.19%，收于 8672 元/吨。 现货市场：4 月 17 日，PTA 现货价格上涨 25 至 5995 元/吨，现货基差涨 4 至 2405-5 元/吨，PX 现货价格稳至 1070 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 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，静待事件演绎。 PX 方面：4 月 16 日，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 基本面，PX 供需改善，预计后市 PX 价格震荡偏强运行为主。 PTA 供需方面：PTA 开工负荷稳定至 74%附近，聚酯负荷至 90.72%，近期来看，PTA 供需扰动不明显，进入下半月，企业有所优惠下，江浙涤丝产销在 8 成左右，表现尚可。</p> <p>【主要逻辑】 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，产销回升，供需基本面好转，但原油价格下跌影响下，PX 以及 PTA 价格短线有回落风险。</p> <p>【交易策略】 多单暂时离场</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏强，LLDPE2409 合约收 8449 元/吨，涨 0.44%，持仓变化+15999 手，PP2409 合约收 7625 元/吨，涨 0.28%，持仓变化+15421 手。 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 8310-8620 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7490-7590 元/吨，华东拉丝主流价格在 7520-7600 元/吨，华南拉丝主流价格在 7460-7680 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (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%</p>

		<p>(-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：2024-04-17，两油库存 83.00 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】 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】 短期震荡调整，建议谨慎操作，注意成本端波动。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇小幅上涨，EG2405 合约收 4447 元/吨，涨 0.61%，持仓变化 -15328 手。 现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4420 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，装置检修增多，供应高位收缩。镇海炼化 80 万吨装置原计划 4 月底重启，现延后；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障降负荷至 7-8 成运行，该装置此前满负荷运行中。海外方面，伊朗 45 万吨装置于 3 月中旬停车，目前消息该装置继续因不可抗力停车，时间预计持续 2-3 个月。截止 4 月 11 日当周，乙二醇开工率 61.6%，周环比下降 1.64%。 (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 17 日，聚酯开工率 90.72%，与上一交易日环比-0.07%，聚酯长丝产销 48.30%，较上一交易日环比 +8.10%。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。 (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】 装置检修规模进一步增加，叠加部分装置延后重启，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，乙二醇疲软心态尚未扭转。</p> <p>【交易策略】 建议暂时观望，注意成本端波动。</p>
短纤	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤下跌。PF406 收于 7400，跌 38 元/吨，跌幅 0.51%。 现货市场：现货价格 7410 (+10) 元/吨。工厂产销 44.18% (-29.91%)，仅个别企业产销偏好，多数企业产销平平。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本偏强震荡。美国原油库存持续增加，油价高位回落整理；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，直纺涤纶短开工率 84.4% (-0.5%)。(3) 需求端，下游需求</p>

		<p>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，跟随成本波动，整体预计维持7200-7600区间震荡。</p> <p>【交易策略】 区间波段操作。</p>
苯乙烯	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB05收于9602，涨1元/吨，涨幅0.01%。 现货市场：现货震荡，商谈气氛按需，江苏现货9670/9700，4月下9670/9700，5月下9650/9670。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端：成本偏强。美国原油库存持续增加，油价高位回落整理；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17日，华东主港库存11.87（-2.84）万吨，本周期到港1.05万吨，提货3.89万吨，出口0.3万吨，下周期计划到船1.50万吨，出口0万吨，库存持续回落。</p> <p>【市场逻辑】 原料对苯乙烯成本支撑尚好，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】 观望为主。</p>
焦煤	+2	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘再创本轮反弹新高，主力合约上涨3.34%收于1812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</p>

		<p>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】</p> <p>焦煤盘面再创本轮反弹新高，基本修复年初以来跌幅。现货市场价格走强，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，1-2月原煤产量下降。下游焦化企业首轮提涨，预计对焦煤采购需求将释放。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】</p> <p>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	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘延续强势，主力合约上涨2.28%收于2307元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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】</p> <p>焦炭延续上行趋势，跟随炉料端集体上涨。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，山东等地主流焦企已提涨首轮，涨幅100-110元/吨。经过之前的八轮提降后，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。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】</p> <p>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	+1	<p>【行情复盘】</p>

		<p>甲醇期货涨势有所放缓，重心上行至前高附近整理运行，盘面平开向上测试 2530 一线压力位，但未能突破，日内波动幅度整体不大，录得小阳线。隔夜夜盘，期价积极拉升。</p> <p>【重要资讯】 期货盘整运行，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，内地市场偏强运行，沿海市场窄幅波动为主。西北主产区企业报价继续小幅上调，厂家签单平稳，整体出货情况顺畅，内蒙古北线商谈参考 2200-2220 元/吨，南线商谈参考 2210-2220 元/吨。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差尚未明显收敛，做空基差套利操作可谨慎持有。上游煤炭市场好转，各地区主流价格稳中上涨。主产区煤矿生产平稳，货源依旧充裕，但随着煤价降至相对低位，性价比优势增加，整体出货情况改善，坑口库存压力得到缓解。终端用户刚需采购为主，对高价存在抵触情绪。电力行业用煤需求处于淡季，难以支撑价格持续走高。成本端企稳，但支撑力度偏弱。甲醇现货市场表现尚可，企业扭转前期的亏损局面。甲醇企业库存略降至 54.89 万吨，整体仍偏高。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。受到买涨不买跌心态的影响，甲醇现货实际成交改善，下游入市采购积极性提升，补货需求阶段性释放，带动商谈重心走高。下游行业开工稳定，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。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】 生产装置检修不集中，甲醇损失产量有限，下游刚需跟进平稳，港口库存累积速度缓慢，压力暂不突显。</p> <p>【交易策略】 甲醇期价上破前期高点，持续拉升缺乏驱动，低位多单可适量减持。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货暂时止跌，盘面小幅低开低走，重心测试前低附近支撑后企稳，午后期价积极回升，收复至 5900 关口上方，结束三连阴。隔夜夜盘，期价小幅走高。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态偏谨慎，国内 PVC 现货市场气氛一般，各地区主流价格大稳小动。与期货相比，PVC 现货市场延续深度贴水状态，贴水幅度超过 300 元/吨，点价货源无有限，偏高报价成交难度增加，低价放量略有好转。上游原料电石市场观望情绪蔓延，价格暂时稳定。部分地区装置运行负荷下降，电石产量略收紧，出货情况较前期好转，出厂价与前期持平。下游 PVC 企业电石到货正常，采购价与前期持平。电石供需均有所走弱，重心低位整理。成本端变化有限，PVC 企业仍面临一定生产压力。西北主产区企业出货情况不佳，部分下调出厂报价，但实际接单仍一般。部分厂家预售订单增加，PVC 厂区库存略降至 40.13 万吨，维持在相对高位。4 月份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。下游市场逢低适量补货，贸易商出货情况尚可，部分反应成交放量。下游终端订单不佳，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，外贸端提振不强。华东及华南社会库存居高不下，略降至 54.92</p>

		<p>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，但内需、外需均疲弱，市场延续高库存状态。</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，短期调整关注下沿附近支撑，适合波段参与。</p>
烧碱	+1	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅高开，但上方五日均线附近阻力明显，走势依旧承压，日内波动幅度不大，随着交割月临近，05 合约逐步减仓，录得小阳线。隔夜夜盘，期价高开高走。</p> <p>【重要资讯】 期货震荡洗盘，市场参与者心态平稳，国内烧碱现货市场气氛尚可，大部分地区价维稳运行，山东地区高浓度碱价格调整。山东 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 1220-1270 元/吨，折百价为 2440-2540 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于小幅贴水状态。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，烧碱开工存在回落可能，短期货源供应依旧充裕。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。主力下游氧化铝市场开工维持在八成左右，与前期基本持平，对烧碱刚需消耗平稳。南方部分氧化铝企业实施压产，部分地区复产不及预期，耗碱量未如期增加。进入四月份后，氧化铝企业液碱订单价格陆续下调增加。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。氯碱企业整理盈利尚可，面临生产压力不大。山东液氯市场稳中有涨，企业出货压力不大，下游检修企业恢复，现货成交好转，槽车主流成交为 450-550 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。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修预期下，供应端有望收紧，但下游需求平淡，烧碱企业库存消化速度缓慢。</p> <p>【交易策略】 经历前期调整后，烧碱市场进入洗盘阶段，操作难度有所增加，可先暂时观望。</p>
纯碱	+5	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面强势上行，主力 09 合约涨 7.08%收于 2036 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内纯碱市场横盘整理，市场交投气氛不温不火。河南骏化、龙山化工在检修中，实联化工计划 5 月份检修，山东海化新厂 5 月份有检修计划。期货盘面震荡运行，业者多谨慎观望市场。目前多数纯碱厂家订单充足，执行前期订单为主，新单签单一般。</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上扬，多头趋势延续。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】 周三尿素期货主力 09 探底回升，涨 2.27%至 2024 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周三国内尿素现货市场小幅走弱，主流地区报价下调 0-30 元/吨。供应方面，目前产能利用率 82%左右，日产跌破 18 万吨/日，富岛、兖矿、奎屯等预计中下旬检修。本周企业预收订单环比增加 0.29 天，至 5.82 天，出口政策放松下，企业涨价订单增加。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，向上填缺口后，上方阻力在 2050-2080。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	+0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，美豆 05 合约止跌震荡，收于 1149.25 分/蒲； 豆粕主力 09 合约，晚间暂收涨于 3317 (+30 或+0.91%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3240 (-80 或-2.41%)，天津 3330 (-60 或-1.77%)，日照 3260 (-100 或-2.98%)，长沙 3340 (-60 或-1.76%)，防城 3320 (-60 或-1.78%)，湛江 3340 (-40 或-1.18%)。</p> <p>【市场消息】 巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至 4 月 14 日巴西 2023/24 年度大豆收获进度为 83.2%，比一周前高出 6.8%，但是低于去年同期的 85.0%，这也是连续第五周低于去年同期进度； 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>【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。南美大豆集中上市，全球大豆供应压力逐步凸显，美豆盘面预计筑底震荡，巴西 CNF 贴水预计震荡调整。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 合约豆粕可考虑逢低买入，已有多单考虑轻仓持有。</p>
	油脂	-0.5	<p>【行情复盘】昨夜植物油期价小幅震荡，主力 P2409 合约报收 7492 元/吨，环比变化 34 元/吨或 0.46%，主力 Y2409 报收 7516 元/吨，环比变化 30 元/吨或 0.4%。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 8080 元/吨-8180 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 100 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+650 左右。广东豆油价格回调明显，当地市场主流豆油报价 7850 元/吨-7950 元/吨，</p>

		<p>较上一交易日上午盘面下跌 100 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】 调查机构 ITS 数据显示，印尼 3 月棕榈油出口量环比增加 15.8%至 184.5 万吨。其中，对欧盟出口 328380 吨，对印度出口 642054 吨，对中国出口 266567 吨。 咨询机构 Datagro Graos 表示，截至 4 月 5 日，巴西 2023/2024 年度大豆销售量占预期产量的 41.6%，之前一年同期为 43%。</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，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。 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】 逢反弹可尝试偏空操作。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】 期货市场：花生 10 合约期价 9168 元/吨，环比前一日变化-78 元/吨或-0.84%。 现货市场：产区局部价格小幅走低，整体成交不多。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，原料收购谨慎，商品米价格根据出货意愿论价，局部小幅下滑。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：鲁花部分工厂适量到货：定陶鲁花早间到货约 8-10 车，新沂鲁花到货约 500 吨。新乡鲁花早间约 20 多车，大小车均有，襄阳鲁花今日早间约 30 多车，大小车均有。莱阳鲁花少量到货中，阜新鲁花、扶余鲁花日均 200 多吨。深州鲁花约有 8 车。盘锦工厂适量到货，开封工厂约 9 车。青岛工厂十几车。兖州工厂日均 3-4 车，石家庄工厂货量不多。费县中粮约有 30 车，菏泽中粮约 8-9 车，合同价格从 8700 元/吨涨至 8750 元/吨。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，大宗油脂油料价格走弱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 合约暂延续偏空思路，下方支撑关注 8950-9000。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周三晚间，菜粕主力 09 合约止跌反弹，晚间暂收于 2717 元/吨（+18 或+0.67%）。 现货价格涨跌情况：南通 2660（-100），合肥 2580（-100），黄埔 2660（-120），长</p>

		<p>沙 2700 (-100)，武汉 2720 (-100)。</p> <p>【重要资讯】 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>【交易逻辑】 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，水产养殖利润较差，养殖规模有所下滑。</p> <p>【交易策略】 5-9 反套考虑止盈离场，中长期看涨 07 和 09 菜粕期货合约，短期到港增加，4-5 月利空或发酵，多单考虑减持，不建议追空，考虑等待企稳后逢低做多 09 合约。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，菜油 2409 合约围绕 8000 关键位置震荡，晚间暂收于 8062 元/吨 (+39 或 +0.49%)。 菜油现货价格涨跌情况：南通 7970 (-150)，成都 8200 (-150)，武汉 8070 (-150)，广东 7800 (-100)。</p> <p>【重要资讯】 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 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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.17%；CBOT 玉米主力合约周三收跌 0.12%； 现货市场：周三玉米现货价格继续稳中略降。北方玉米集港价格 2310-2320 元/吨，较周二下跌 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2410-2430 元/吨，较周三下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2520-2540 元/吨，较周三持平；东北玉米价格偏强震荡，黑龙江潮粮折干 2200-2250 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 2290-2450 元/吨，河南 2230-2450 元/吨，河北 2280-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 巴西外贸秘书处 (Secex) 的统计数据显示，2024 年 4 月 1 日至 12 日，巴西玉米出口量为 2.9 万吨，去年 4 月全月为 47.1 万吨。4 月份迄今巴西日均出口玉米 2,907 吨，比去年同期的 26,1565 吨减少 88.9%。 (2) 巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，截至 4 月 14 日，2023/24 年度首季玉米收获进度为 52.9%，一周前 51.0%，上年同期为 54.8%。南里奥格兰德收获 82% (上周 82%，去年同期 82%)；帕拉纳州 95% (94%，78%)。巴西二季玉米播种完成 99.9%，一周前 99.5%，高于去年同期的 99.8%。</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</p>

		<p>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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘继续震荡整理，跌幅 0.35%； 现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周二持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 2980 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3050 元/吨，较周二持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：本周（4 月 11 日-4 月 17 日）全国玉米加工总量为 68.27 万吨，较上周增加 2 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 35.91 万吨，较上周产量增加 0.76 万吨；周度开机率为 71.00%，较上周升高 1.5%。（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 17 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 123.7 万吨，较上周增加 5.70 万吨，周增幅 4.83%，月增幅 7.94%；年同比增幅 22.96%。</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	+1	<p>【行情复盘】 周三，市场超跌反弹，生猪期价午后减仓反弹，指数震荡调整，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 15.03 元/公斤左右，环比昨日跌 0.09 元/公斤左右。期价主力截止收盘主力 09 合约收于 17840 元/吨，环比前一交易日涨 0.99%。基差 09（河南）-2555 元/吨左右。上周仔猪价格大幅上涨至 600 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，远月合约高位调整，近月合约临近交割，期现价差显著收敛，资金大幅往远月移仓，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】 周三，商品系统性大跌后反弹，鸡蛋05合约期价破位后加速，06合约跌破3000点整数关口，鸡蛋指数持续增仓，总持仓量不断创新高。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3788元/500公斤，环比前一交易日涨0.19%。主产区蛋价3.33元/斤，环比昨日持平，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4.72元/斤，环比昨日跌0.08元/斤，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】 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】 2、2024年4月份中旬整个农产品板块氛围趋弱，部分农产品大涨后开始调整，鸡蛋期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微幅上升，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>

		商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。
橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14535-14640 元之间波动，略涨 0.72%。NR2406 合约在 11705-11795 元之间波动，略涨 0.30%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 4 月 14 日，中国天然橡胶社会库存 149.4 万吨，较上期下降 1.7 万吨，降幅 1.15%。深色胶社会总库存为 91 万吨，较上期下降 1.05%。浅色胶社会总库存为 58.4 万吨，较上期下降 1.29%。</p> <p>【市场逻辑】 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】 沪胶跌势放缓，部分合约已出现反弹迹象。近来供应端相对利好，天胶现货库存整体下降，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，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 13225 元/吨，涨 95 元/吨，涨幅 0.72%。现货市场：华东现货价格 13300（+25）元/吨，持货商报盘维稳，买盘观望，现货商谈承压。供应商计划下调 300 元/吨。</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：郑糖继续走低。SR409 在 6205-6231 元之间波动，略跌 0.54%。</p>

			<p>【重要资讯】 据了解，随着广垦华丰及调丰糖厂分别于4月9日及4月12日收榨，2023/24榨季湛江17家糖厂已经全部收榨。最终糖产量为45.77万吨，同比减少0.35万吨；产糖率9.29%，同比减少0.45个百分点。2023/24榨季广东最终糖产量为53.61万吨，同比增加1.77万吨。其中4月产糖0.78万吨，同比增加0.78万吨。</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，且巴西主产区陆续开榨，新糖上市增加对国际糖价有压力。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，但短期跌幅较大，存在阶段性反弹的可能。</p>
	棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘小幅反弹。棉花主力合约CF2409报收于16120元/吨，按收盘价日环比上涨0.12%；棉纱主力合约CY2405报收于20960元/吨，按收盘价日环比上涨0.22%。 现货市场：CCI3128B录得17165元/吨，日环比上涨12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、据全国棉花交易市场数据统计，截止到2024年4月16日，新疆地区皮棉累计加工总量558.05万吨，同比减幅10.22%。 2、4月初阿根廷主产棉区查科省降雨量较为有限，此外，上周西南地区迎来少量降雨，中北部地区最为集中。当地新棉收获尚在起步阶段，降雨天气暂未给户外作业带来明显不利影响。据查科省有关行业机构统计，当地新棉采摘进度在8%。由于近日阿根廷当地气温持续较高且缺少降雨，市场对于最终产量预期尚存分歧。</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，美元指数依然维持在106点左右，美棉跌至81.34美分/磅。虽然昨夜盘反弹，但在外盘压制下，叠加国内终端需求疲软，内盘反弹动力有限。</p> <p>【交易策略】 期货：逢高沽空。期权：卖出CF240916200看涨期权。</p>
	纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘延续震荡走势，收盘价上涨0.7%。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</p>

		<p>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，下游按需采购，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】 纸浆属于“再通胀交易”标的，中期走势会受此逻辑支撑而偏强，但年后以来涨幅已近900元但下游原纸涨幅较小，终端市场约束下在旺季临近结束时段需要注意回调可能，短期向下关注6250元支撑。</p>
苹果	-2	<p>【行情复盘】 期货价格：主力10合约周三回落明显，收于7764元/吨，跌幅为2.63%。 现货价格：周三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，与周二持平；周三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，与周二持平；周三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，与周二持平；周三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，与周二持平。（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】 苹果期价近期再度呈现大幅下跌走势，主要是受到近月合约的影响，近月合约的交割价持续走低，使得市场对于接货价值的分歧增加，进而对整体苹果期价形成压制。基本面情况来看，市场处在新旧交叠影响时期，旧季来看，消费表现一般，差货压力依然比较大，新季来看，产区陆续进入花期，天气表现稳定，市场情绪继续偏空氛围。短期来看，苹果期价或继续向近月靠拢，整体或延续弱势。</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