



观点概览

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

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）	+1	<p>【行情复盘】 周四大幅跳涨，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 2433 点，创上市新高，按收盘价日环比上涨 4.1%；次主力合约易主至 EC2408 报收于 22347.9 点，按收盘价日环比上涨 5.85%；近月合约 EC2404 报收于 2165 点，日环比下跌 0.24%。临近交割，EC2404 已成为成交量最少的合约。</p> <p>【重要资讯】 1、4月18日 TCI（天津→欧洲）录得\$1910.3/TEU，日环比上涨 2.1%；WCI（上海→欧洲）录得\$2989/FEU，周环比下跌 2%。多家班轮公司调整 4 月底至 5 月上半月 FAK 报价，2M 联盟提涨至\$4500/FEU，达飞轮船提涨至\$2200/TEU。 2、本周（Week16）-Week22 上海→北欧计划投放运力规模分别为 21.8、22.6、24.4、18、25.5、19.2、24.2 万 TEU。</p> <p>【市场逻辑】 EC2404 已经连续下跌四个交易日，不过盘面价格依然略偏高，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，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，中远期合约将阶段性回调。</p> <p>【交易策略】 周五可以继续追空 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】 周四市场继续反弹步伐，沪指收涨 0.09%，期指主力合约全面上涨。成交持仓方面，IF、IM 成交持仓下降，IH 成交持仓上升，IC 成交下降、持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业下跌略多，涨跌差异明显减小。结合行业在指数中所占权重看，银行、非银金融继续拉动 300 和 50，有色金属、汽车则带动 500 和 1000。资金方面，主要指数资金多数流入，但陆股通资金流出扩大。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性为 0，短端资金成本仍在低位，市场基本不受影响。国新办新闻发布会上，央行副行长、国家外汇局局长对经济表态乐观，认为货币政策仍有，将观察政策效果及经济情况择机调整政策。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。国内金融市场风险偏好继续回升。</p> <p>【市场逻辑】 国内基本面数据基本已被消化，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，主要指数继续反弹，部分盘中刷新区间高点，未来中期焦点仍为 IF 和 IH。套利方面，近月套利空间波动加大但临近交割情况下较难参与，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 比价变动不大，暂时继续持有做多比价头寸，等待长期逻辑变动。</p>
国债	+0.5		<p>【行情复盘】 周四国债现券收益率继续全面下降，国债期货相应全面上涨。成交持仓方面，四个品种期货成交持仓全面上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，国开行 3 年、20 年期金融债中标收益率分别为 2.0028%、2.5552%；国开行 10 年（240216.IB）、10 年（240205Z16.IB）期金融债中标收益率分别为 2.42%、2.2605%；进出口行 3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.0373%、2.1536%、2.3736%。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性为 0，短端资金成本仍在低位，市场基本不受影响。国新办新闻发布会上，央行副行长、国家外汇局局长对经济表态乐观，认为货币政策仍有，将观察政策效果及经济情况择机调整政策。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。股指继续反弹步伐，国内金融市场避险情绪继续下降。</p> <p>【市场逻辑】 国内基本面数据基本已被消化，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 合约基差近期有回落趋势，暂维持观望。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，曲线走陡态势暂停，做陡曲线仓位可止盈。</p>
股票期权			<p>【行情复盘】 4 月 18 日，两市冲高回落。截至收盘，上证指数涨 0.09%，深成指跌 0.05%，创业板指跌 0.55%。科创 50 跌 0.69%。在资金方面，沪深两市成交额为 9496 亿，外资净卖出 52.8488 亿</p> <p>【重要资讯】 央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 18 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，因此单日完全对冲到期量。</p> <p>【市场逻辑】 两市冲高回落。在期权隐波方面，各品种期权隐波回落，但 50、300 期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</p>

			<p>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上升。目前铁矿石期权、豆油期权、玉米期权、豆一期权、聚丙烯期权等认沽合约成交最为活跃，而烧碱期权、PVC 期权、锰硅期权、硅铁期权、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、铜期权、白银期权等处于高位，烧碱期权、碳酸锂期权、锰硅期权、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、铜、苯乙烯、塑料、甲醇、锌 空头趋势品种：苹果、工业硅 今日日内高波动品种有：铜、纯碱、黄金、锌、白银、PX、原油、锰硅、硅铁、铝、工业硅、豆一</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘国内外贵金属市场均走弱。沪金于 562-568 元/克区间内波动，最终收跌 0.16%至 564.80 元/克；沪银下行 0.51%至 7374 元/千克；截止北京时间 7:00，伦敦现货黄金上涨 0.48%至 2379.18 美元/盎司；伦敦现货白银下跌 0.02%至 28.216 美元/盎司；纽约黄金下跌 0.13%至 2382.70 美元/盎司，纽约白银期货下跌 0.32%至 28.290 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国亚特兰大联储主席博斯蒂克认为 FOMC 当前（利率）政策具有限制性。美国经济正在放缓，但这个速度是缓慢的。薪资增速比通胀速度更快。通胀处于朝着 2%这一目标回落的正轨之上。（我们美联储）并不急于实现通胀回落至 2%，可以保持耐心。仍然预计美联储今年将降息一次。灵活的工作方式已经对房地产造成巨大的影响。 伊朗外长告诉联合国安理会：如果以色列通过任何方式动用武力、或侵犯伊朗主权，伊朗将果断地做出适当的反击，到时候，以色列将对自己的鲁莽行动感到后悔。伊朗除了反击以色列，别无选择。自以色列空袭并毁坏伊朗驻叙利亚大使馆以来，伊朗针对以色列的防卫和反击行动已经结束。以色列“必须迫于形势而停止通过武力妨害伊朗利益”。</p> <p>【市场逻辑】 中长期看，贵金属短期出现冲高回落，逢低做多策略不变，前期高位空单还可持有，但关注地缘局势恶化的影响。未来美联储货币政策转向宽松，但预期后移概率上升，地缘政治局势仍偏紧张，全球央行继续购金，叠加全球性通胀趋势，贵金属仍受到诸多利好影响。</p> <p>【交易策略】 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。 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</p>

		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 7000-7100 元/千克。
铜	+2	<p>【行情复盘】 周四沪铜继续大涨，主力 CU2406 收于 78780 元/吨，涨幅 2.79%。据 SMM，周四 1#电解铜现货对当月 2405 合约报贴水 220 元/吨-贴水 180 元/吨，均价报贴水 200 元/吨，较上一交易日跌 40 元/吨；平水铜成交价 76630~76930 元/吨，升水铜成交价 76650~76950 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、截至 4 月 18 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 0.45 万吨至 40.35 万吨，但较上周四减少 0.17 万吨自年内高位小幅下降。 2、国家统计局 4 月 18 日发布的数据显示，中国 3 月精炼铜（电解铜）产量为 114.7 万吨，同比增长 7.9%；1-3 月精炼铜（电解铜）产量为 336.2 万吨，同比增长 10.0%。 3、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。 4、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>【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。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，SMM 铜库存增幅放缓，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】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 周四沪锌反弹走高，主力 ZN2406 合约收于 22840 元，上涨 7.71%。据 SMM，周四 0#锌主流成交价集中在 22300~22810 元/吨，双燕成交于 22390~22900 元/吨，1#锌主流成交于 22230~22740 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周四（4 月 18 日），SMM 七地锌锭库存总量为 21.77 万吨，较 4 月 11 日增加 0.67 万吨，较 4 月 15 日降低 0.05 万吨，国内库存录减。周内上海地区库存录增，上海地区进口锌锭继续流入，锌价高位盘整下游刚需提货，库存继续录增；广东地区库存录增，主因周内仓库到货较多，现货高价下游采买谨慎，刚需提货整体库存录增明显；天津地区库存降低，主因锌价回调下游刚需提货，叠加贸易商厂提比例较多影响仓库到货，整体仓库库存录减。整体来看，原三地库存增加 0.07 万吨，七</p>

		<p>地库存降低 0.05 万吨。</p> <p>2、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>3、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>【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，SMM 七地锌锭库存较周一小幅回落，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】</p> <p>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】</p> <p>沪铝主力合约 AL2406 震荡偏强，报收于 20460 元/吨，环比涨 0.49%。夜盘震荡偏弱，外盘震荡走强。长江有色 A00 铝锭现货价格 20240，南通 A00 铝锭现货价格 20500，A00 铝锭现货平均升贴水-80。氧化铝主力合约 A02406 震荡偏强，报收于 3547 元/吨，环比涨 0.88%。夜盘震荡偏弱。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】</p> <p>拜登拟将钢铁和铝的关税提升至 25%：2018 年，特朗普政府宣布对来自中国的钢铁和铝征收 7.5%的关税，而拜登意图将此关税提高至 25%。拜登政府同时也在向墨西哥施压，要求其禁止中国通过美国边境国家间接销售其金属产品。此外，美国还将启动对中国在造船、海事和物流领域的贸易行为进行调查，这可能导致更多关税的征收。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头增仓较多。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去库。伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>美指下跌利多盘面走势。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。美国对中国铝锭征收关税利空铝材出口，目前市场情绪不稳，盘面高位震荡，建议暂时观望。沪铝主力合约上方压力位 21000，下方支撑位 19000。氧化铝现货价格企稳，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有所走强，但上方空间将受制于供给增量及宏观影响，建议暂时观望为主，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>

	锡	+2	<p>【行情复盘】 沪锡尾盘拉升，主力 2406 合约收于 264340 元/吨，涨 3.34%。夜盘伦锡大涨带动沪锡上行。现货主流出货在 254500-257000 元/吨区间，均价在 255750 元/吨，环比涨 4000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美联储褐皮书：美国经济略有扩张，企业转嫁成本的难度显著上升；薪资压力缓和，人们对经济持谨慎乐观态度。纽约联储预测，美联储可能会在 2025 年停止缩表，资产负债表规模可能降至 6 万亿美元。</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，上期所库存再度上升，LME 库存继续减少，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】 伦锡大幅上行带动沪锡，传闻境外有挤仓风险。国内方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。目前市场情绪不稳，建议多单谨慎续持，需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 270000，下方支撑位 220000。</p>
	铅	+1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 17215，涨 1.29%。SMM1#铅现货价格 116500~16600 均价 16550+25。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 4 月 18 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.7 万吨，较上周四(4 月 11 日)减少 0.56 万吨;较本周一(4 月 15 日)减少 0.83 万吨。据调研，河南地区原生铅炼厂正值检修，同时如安徽等地再生铅炼厂因废料供应不足，出现被动减产的情况，供应阶段性收紧。周内铅价运行重心逐步上移，沪铅更是突破万七关口，下游企业多以长单采购为主，但其中缺失的再生供应量，刚需则转而消耗社会仓库库存，使得铅锭社会由升转降。另近期沪铅大幅攀升，期现价差快速扩大，并超过 400 元/吨，促使持货商有意交仓，现货市场流通货源收紧，下一波交割临近，铅锭交割库存将再次出现交仓累库的情况。而短期再生铅供应不足，铅锭社会预计延续下降趋势。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回调，有色在铜带动下继续普涨，全球制造业回暖，补库存需求，有色供应端扰动共同支持，但需注意资金影响有色波动加剧。供应来看，再生铅部分地区因原料不足有减产消息出现，供应阶段收紧，河南原生铅冶炼厂检修带来的供应收紧，废电瓶供应紧张，继续对再生铅带来成本支撑。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，企业以长单采购为主。库存来看，LME 铅库存维持在 27 万吨上方但有所下降。沪铅期货库存有所回落至 5 万吨下方。由于供应收紧，市场转向消耗库存，现货库存由升转降。</p> <p>【交易策略】 沪铅突破 17000 元关口，线上震荡偏多，上档关注 17300，17500 元。铅下方受到原料</p>

		偏紧支撑，下档支撑上移至 16400 元。资金驱动，波动偏强，建议短线思路对待。产业客户卖保减量。
镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 137760，涨 0.23%。SMM 报价 136500~139550 均价 138025+2125</p> <p>【重要资讯】： 据外电 4 月 17 日消息，在印尼政府决定加快采矿配额的审批程序后，亚洲镍矿石供应紧张的局面可能会在 4-6 月份得到缓解，因印尼的产量可能会增加。印尼是全球最大的镍生产国，今年年初采矿审批出现延误，导致供应紧张和价格飙升。印尼将采矿计划的有效期限从一年延长至三年，减少了配额重新申请的频率，但导致审批时间延长，许可证审批速度放缓。市场人士目前预计，随着印尼采矿配额审批的加快以及菲律宾季风季节过后发货量的恢复，第二季度镍矿石供应将逐步改善，可能对镍价造成下行压力。S&P Global Commodity Insights 金属和矿业研究高级分析师 Jason Sappor 表示：“我们预计 2024 年全球镍市场仍将过剩 12.8 万吨，因为随着更多配额获批，印尼原生镍产量的下行压力将有所缓解。”近期，市场参与者预计天气条件不利，人力和设备短缺。此外，印尼和菲律宾的重大节假日也将继续影响采矿业务以及 NPI 和硫酸镍等二级镍产品产量。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回调整理，有色金属普遍回升，镍整理，板块驱动强于个体基本面。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，不锈钢厂原料采购需求仍存。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】 沪镍波动反复，沪镍反弹则关注 14 万元，14.3 万元，近期 13.4 万元附近支撑有效。美元指数、国内外政策、地缘因素引导变化，节奏受宏观影响明显。有色板块共振强于基本面影响，短线偏多，但镍属于跟涨，建议短线轻仓操作。</p>
不锈钢	+1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理，收于 14285，涨 1.24%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格上涨。4 月 18 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 13900，涨 50；德龙 13900，涨 50；宏旺 13950，涨 50。2024 年 4 月 18 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 116.15 万吨，周环比下降 1.91%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.79 万吨，周环比下降 2.76%，热轧不锈钢库存总量 46.36 万吨，周环比下降 0.59%。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消化，其中以 300 系资源消化为主。本周市场正常到库，周内受不锈钢期货盘面走高影响，现货价格小幅上探，下游询购热度攀升，实际成交较好，因此本期全国不锈钢社会库存小幅降量。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢显著走升，成本支撑以及宏观氛围好转有提振。不锈钢库存本周库存下降，以 300 系降库为主，下游需求有所好转。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，市场需求好转。近期镍生铁受矿端成本支撑仍在，原料采购需求继续存在，成交价有回升。不锈钢期货库存增至 16 万吨。期货较现货溢价，引发仓单增加。</p> <p>【交易策略】 不锈钢反弹，站稳 14000，则上观 14300，14500，下方支撑 13500，13100。现货需求</p>

			向好，出现降库，若持续降库存则利多。关注现货需求是否继续正反馈。
	工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周四工业硅主力 2406 合约冲高回落，跌 1.73%收于 11655 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，部分企业转为亏损状态，而龙头企业库存较高，后市预期行业开工下降；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，短期多晶硅垒库偏负面，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	+2	<p>【行情复盘】 周四碳酸锂期货盘面冲高回落，主力合约 2407 跌 0.73%收于 108400 元。</p> <p>【重要资讯】 现货：4 月 18 日富宝碳酸锂指数报 107833 元/吨，持平；电池级碳酸锂报 110000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 106500 元/吨，持平；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%≤Li20<6%）报 8550 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li20<4%）报 3410 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li20<8%）报 9750 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li20<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出现分化；江西锂盐厂逐步复产，以锂云母为原料的碳酸锂装置开工率攀升，利润驱动以锂辉石为原料的碳酸锂装置开工率继续走高，但盐湖提锂装置开工率出现超预期下降，行业平均开工率保持平稳，周度产量 1.163 万吨。</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中有降，回升量主要集中在碳酸锂下游企业，显示下游订单及心态延续积极态势，补库主动性进一步增强。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，下游延续补库，行情有企稳上行可能。</p> <p>【交易策略】 盘面回调充分，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>

	<p>螺纹</p> <p>+1</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅震荡。现货北京地区价格较昨日上涨 20-40，河钢敬业报价 3710 左右，商家反馈需求还可以，北京的刚需持续，投机也不少，但是单边兑现也比较积极。唐山地区成交还行，乐钢 3710-3740，单边投机较多，刚需尚可，期现没有。上海地区开盘涨 30-60 不等，价格混乱，小厂甚至没涨，永钢 3600-3610、中天 3560-3570、三线 3520-3560，盘中没动，成交主要刚需为主，单边和期现都没啥，整体成交很一般。</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。 本周螺纹需求表现弱于建材日成交，长流程产量开始回升，去库放缓，库存不高且去库速率仍高于去年，对复产逻辑仍有支撑，向下空间有限，但供需边际有所转弱，或不利于价格进一步大涨，短期以区间偏强震荡看待，关注 3600-3750 元。</p> <p>【交易策略】 短期供需错配对复产交易有支撑，但边际上有所转弱，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>
	<p>热卷</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅震荡。现货市场整体上涨，上海热卷涨 20 元至 3880 元，广州涨 30 元至 3840 元，北京涨 40 元至 3900 元，杭州涨 20 至 3890 元，冷轧部分地区上涨 20 元，近期走势弱于热卷。</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】 本周热卷产量转增并维持高位，需求环比继续下降，同比增幅略扩大，去库放缓，总库存同比维持高位，自身延续供需在高位的弱平衡状态，但需求环比看有见顶迹象，同时冷轧在此轮反弹中涨幅低于热卷，海外钢价及热卷出口价涨幅也低于内贸，整体看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，需要关注成本端及其他板块商品能否继续上行。</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，波动区间关注 3700-3850 元。</p>

	铁矿石	-0.5	<p>【行情复盘】 铁矿昨夜盘回落，主力合约下跌 1.14%，收于 864。</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。本周五大钢种产量由降转增，预计铁水产量进一步回升。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。进入 4 月后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，终端需求进入旺季。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】 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>
	锰硅	+1	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货上涨，09 合约涨 1.81%收于 6524。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5900 元/吨，环比上涨 50；宁夏主产区价格报 5850 元/吨，环比上涨 20；云南主产区价格报 5950 元/吨，环比上涨 70；贵州主产区价格报 6000 元/吨，环比上涨 80；广西主产区报 6020 元/吨，环比上涨 70。</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：2024 年 4 月钢厂硅锰库存可用天数 15.77 天，环比下降 1.62%。</p> <p>3、South32 矿山发布通知，6 月份锰矿继续取消发运。</p> <p>【市场逻辑】锰硅盘面跟随生产成本上移，锰矿价格继续上涨，化工焦价格上涨 120 元/吨，锰硅综合生产成本持续上移。现货价格小幅跟涨，锰硅厂家生产利润继续下降，前期检修厂家有复产预期，但利润持续压缩预计锰硅周供应难有较大回升。锰硅下游需求偏弱，五大钢材产量环比上升，钢厂补库热情不高，钢厂锰硅储备处于低位，关注随着行情好转，钢厂是否加大原料采购。锰硅基本面逐步改善，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 2.07%收于 6700。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6200 元/吨，日环比持平，宁夏报 6250 元/吨，日环比持平，甘肃报 6600 元/吨，日环比上涨 50，青海报 6600 元/吨，日环比上涨 50。</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：2024 年 4 月钢厂硅铁库存可用天数 15.47 天，环比下降 2.34%。</p> <p>【市场逻辑】兰炭小料价格或将继续上涨，硅铁综合生产成本存在上涨预期，现货价格跟随期货上涨。厂家即期生产利润自低位略有好转，预期硅铁产量环比上升。五大钢材产量环比上涨，同比仍处于低位，钢厂补库意愿较低，钢厂硅铁储备处于低位，硅铁需求偏弱，钢厂招标价格下跌。总体来看硅铁供需双弱，成本存在上涨预期。</p> <p>【交易策略】短期受煤炭期货价格影响，硅铁继续反弹，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】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约平收于 1501 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周内国内浮法玻璃市场成交转弱，部分价格松动。前期浮法厂去库以库存转移为主，随着中下游具备一定库存，周内转而消化社会库存为主。周内浮法厂产销率回落较快，库存削减主要来源于上半周，华北、华东、华中、西南部分价格出现再次松动。近期下游加工厂订单环比 3 月份稍有改善，但改善相对有限，整体订单依旧偏弱。</p> <p>供应方面，产能维持稳定。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 312 条，在产 256 条，日熔量共计 174365 吨，较上周持平。周内暂无产线变化。浙江旗滨玻璃有限公司绍兴 1200T/D 一窑三线浮法产线已于 4 月 7 日转产超白。</p> <p>截至 4 月 18 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5418 万重量箱，较上周四库存减少 202 万重量箱，降幅 3.59%，库存天数约 25.70 天，较上周四减少 0.92 天。本周重点监测省份产量 1352.39 万重量箱，消费量 1554.39 万重量箱，产销率 114.94%。</p> <p>本周国内浮法玻璃生产企业总体库存延续下降，但出货逐渐放缓，企业库存先降后增。</p>

		<p>分区域看，河北周内成交转弱，中下游消化手中存货为主，沙河区域厂家部分产销率下降明显，目前沙河厂家库存约 288 万重量箱；本周华东市场走货较上周稍有放缓，但因前期出货较快，周内维持一定降库趋势，但近日各厂产销有所放缓，华东短期库存进一步削减难度或增加；周初华中市场交投良好，原片厂库存削减明显，伴随中下游提货积极性回落，原片厂产销陆续转弱，但整体库存仍呈削减走势，降幅收窄；华南企业周内出货由强转弱，企业降库不明显，大厂库存压力偏大。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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	-1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 642.40 元/桶，-1.26%。</p> <p>【重要资讯】 1、在无人机袭击俄罗斯炼油厂后的几个星期里，俄罗斯的柴油出口继续下降。分析公司 Kpler 的数据显示，在截至 4 月 13 日的 10 天里，平均每天发货量为 74 万桶。与 2019 年至 2023 年的平均水平相比，这一数字下降了约 25%。交易员们正在密切关注俄罗斯燃料供应的动向。由于该国的炼油率最近徘徊在 11 个月低点附近，它可能不得不将其工厂无法加工的任何原油转移到出口市场。 2、高盛：我们最新的布伦特原油预测为在 2024 年下半年年达到每桶 86 美元（此前预期为 85 美元），2025 年达到每桶 82 美元（此前预期为 80 美元，略高于远期价格）。在没有地缘政治供应冲击的基本情况下，布伦特原油价格上限为每桶 90 美元。预计油价价格在未来几个月将保持稳定，因为需求驱动的第三季度库存下降抵消了风险溢价的缓和。 3、委内瑞拉官员表示，委内瑞拉拒绝美国对其石油行业的操纵。</p> <p>【市场逻辑】 伊朗与以色列冲突暂时未扩大化令盘面持续回吐地缘溢价，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，SC 原油关注下方均线系统支撑，在地缘局势紧张以及供需面支撑下，整体不具备连续大跌的基础。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货震荡走跌，主力合约收于 3748 元/吨，-0.08%。 现货市场：昨日山东及华北部分炼厂价格继续下跌，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 3715 元/吨，华南 3695 元/吨，西北 4225 元/吨，东北 4050 元/吨，华北 3740 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%。</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，炼厂端小幅累库，但社会库居于高位。根据隆众资讯的统计，截止 2024-4-18 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 109.8 万吨，环比增加 2.2 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 287.9 万吨，环比减少 0.1 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 原油高位回落，令沥青走势承压，同时美国将重启对委内瑞拉制裁将打压沥青原料贴水，而由于当前沥青供给水平不高，现货供需矛盾有限。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面受成本驱动为主，短线预计延续偏弱走势，技术上关注下方 60 日均线附近支撑。</p>
高低硫燃料油	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘，低高硫燃料油价格下跌为主，高硫燃料油 2409 合约价格下跌 30 元/吨，跌幅 0.85%，收于 3493 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格下跌 44 元/吨，跌幅 0.96%，收于 4523 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 高盛：在没有地缘政治供应冲击的基本情况下，布伦特原油价格上限为每桶 90 美元。 2. 新加坡企业发展局 (ESG)：截至 4 月 17 日当周，新加坡轻质馏分油库存下降 230.5 万桶，至 1375.3 万桶的近三个月低点；新加坡中质馏分油库存下降 107.2 万桶，至 1013.6 万桶的三周低点；新加坡燃油库存上涨 118.2 万桶，至 2218.6 万桶的 8 周高点。</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。但美国商业原油库存累库，同时经过地缘现实与预期的演绎之后，能源品价格有望高位回落。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】 价格经过长时间上涨以后，中短期可能有一定回落倾向，关注短空机会。I'm</p>
PTA 及 PX	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘，PTA2409 合约价格下跌 52 元/吨，跌幅 0.87%，收于 5950 元/吨，PX2409 合约价格下跌 86 元/吨，跌幅 0.99%，收于 8574 元/吨。 现货市场：4 月 18 日，PTA 现货价格下跌 65 至 5955 元/吨，现货基差涨 1 至 2405-4 元/吨，PX 现货价格跌 14 至 1056 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：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。但美国商业原油库存累库，同时经过地缘现实与预期的演绎之后，能源品价格有望高位回落。 PX 方面：本周中金石化 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，但受到原油价格下跌影响，PX 价格震荡回落，后市价格紧跟原油波动为主。 PTA 供需方面：4 月 18 日，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，随着价格回落，聚酯需求依然维持刚需采购，终端开工高位</p>

		<p>维持，原材料采购积极性一般，刚需为主，局部地区备货还出现下降。</p> <p>【主要逻辑】 产业链来看，PX 装置意外减弱并没有大幅提振价格，下游接受高价货源意愿不高，采购积极性较差，短期原油价格回落下，打压 PX 以及 PTA 价格表现，后期在产业链矛盾不突出下，预计紧跟原油波动为主。</p> <p>【交易策略】 短线有回落风险，保持观望。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃小幅下跌，LLDPE2409 合约收 8402 元/吨，跌 0.26%，持仓变化-9134 手，PP2409 合约收 7583 元/吨，跌 0.21%，持仓变化+1216 手。 现货市场：聚烯烃现货价格稳中小涨，国内 LLDPE 市场主流价格在 8350-8620 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7490-7570 元/吨，华东拉丝主流价格在 7520-7600 元/吨，华南拉丝主流价格在 7460-7660 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 18 日当周，PE 开工率为 74.65% (-2.82%)，截止 4 月 11 日，PP 开工率 73.48% (-1.02%)。 (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%)。 (3) 库存端：2024-04-18，两油库存 81.00 万吨，较前一交易日环比-2.00 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】 装置检修规模增加，供应延续收缩，但需求表现一般，部分下游行业开工有走弱迹象，对聚烯烃拉动有限，且近期成本端回调，支撑有所弱化，预计短期震荡调整。</p> <p>【交易策略】 短期震荡调整，建议谨慎操作或观望，注意成本端波动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇小幅下跌，EG2409 合约收 4518 元/吨，跌 0.26%，持仓变化+64085 手。 现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4435 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。山西美锦 30 万吨装置近期已重启，预计下周前后出料；阳煤寿阳 20 万吨装置月底前后重启出产品；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。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；沙特一套 45 万吨/年的乙二醇装置已于上周前后重启，该装置此前于 2023 年 10 月份停车。截止 4 月 18 日当周，乙二醇开工率 61.0%，周环比下降 0.6%。 (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 18 日，聚酯开工率 90.72%，与上一交易日环比 0.00%，聚酯长丝产销 37.40%，较上一交易日环比 -10.90%。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 18 日华东主港库存 81.27 万吨，较 4 月 15 日环比-1.09 万吨。4 月 19 日至 4 月 24 日，华东主港到港量预计 16.71 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，但近期到船预报有所增加，压制市场心态，预计短期延续震荡。</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 7370，跌 14 元/吨，跌幅 0.19%。 现货市场：现货价格 7360（-50）元/吨。工厂产销 49.86%（+5.68%），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及降息预期减弱，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，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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯下跌，EB05 收于 9588，跌 17 元/吨，跌幅 0.18%。 现货市场：现货震荡，江苏现货 9700/9740，5 月下 9690/9710，6 月下 9620/9650。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端：成本偏强。美国原油库存持续增加及降息预期减弱，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 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 18 日，周度开工率 67.49%（+0.24%）。（3）需求端：下游开工维持低位。截至 4 月 18 日，PS 开工率 55.67%（-0.46%），EPS 开工率 58.45%（+3.41%），ABS 开工率 60.92%（-1.56%）。（4）库存端：截止 4 月 17 日，华东主港库存 11.87（-2.84）万吨，本周到港 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	-0.5	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘企稳，主力合约上涨 0.06%收于 1796.5 元/吨。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>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%。</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>虽然坑口库存依旧累库，但焦煤现货市场价格走强，吕梁市场炼焦煤线上竞拍价格上涨。进入 4 月后成材下游需求改善，五大材去库节奏加快，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，山西全年产量预计同比下降。下游焦化企业首轮提涨，预计对焦煤的采购需求将释放。本周五大材产量由降转增，预计铁水产量进一步增加，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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.04%收于 2300.5 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>进入四月后，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，本周五大材</p>

		<p>产量由降转增，预计铁水产量进一步增加。焦炭盘面计价 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，铁水产量的回升使得焦炭实际需求走强，钢厂对焦炭的刚性补库意愿增强。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，成材需求将进入旺季，钢厂利润预计主动走扩，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】 甲醇期货延续涨势，重心依附于五日均线震荡回升，盘面小幅低开高走，成功突破前期高点，09 合约增仓上行，最高触及 2566，创近七个月新高。隔夜夜盘，期价冲高回落。</p> <p>【重要资讯】 期货反弹带动下，市场参与者心态好转，国内甲醇现货市场气氛偏暖，各地区主流价格跟涨为主，低价货源不断减少。与期货相比，甲醇现货市场保持大幅升水状态，基差处于偏高水平，可考虑做空基差期现套利操作。上游煤炭市场趋于稳定，少数地区小幅上调，主流价格与前期持平。主产区煤矿生产稳定，报价连续上调后，到矿拉运车辆减少，市场煤出货速度放缓。终端用户对高价存在抵触情绪，电力行业用煤需求处于淡季，非电行业刚需采购尚可。市场预期偏弱，煤价走势依旧承压。成本端大稳小动，甲醇价格处于阶段性高位，企业扭转亏损局面。西北主产区企业报价稳中上调，厂家出货为主，甲醇企业库存略降至 54.89 万吨，整体仍偏高。多区域装置运行负荷下降，甲醇行业开工水平回落至七成附近，较前期下降 3.39 个百分点，较去年同期上涨 2.25 个百分点，西北地区开工率保持在八成以上。装置停车与重启共存，甲醇损失产量有限。市场买气有所提升，下游刚需采购跟进稳定商谈重心逐步上移。受到内蒙古一体化装置停车的影响，烯烃装置开工整体下行，降至 82.92%，较前期下降 3.14 个百分点。传统需求行业表现不一，甲醛、醋酸开工回落，二甲醚、MTBE 开工有所提升。随着甲醇价格不断抬升，后期抵触情绪或显现。沿海地区库存延续回升态势，增加至 68.8 万吨，略低于去年同期水平 0.55%。</p> <p>【市场逻辑】 后期装置检修计划有限，甲醇开工难以持续回落，下游刚需采购为主，随着进口货源流入，市场延续累库状态。</p> <p>【交易策略】 短期市场情绪偏暖，甲醇重心或继续上探，暂时关注 2600 关口，追涨风险增加。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货延续区间震荡走势，盘面暂时止跌，重心冲高后回落，上方短期均线存在压制，日内波动幅度整体不大，录得长上影线。隔夜夜盘，重心盘整运行。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态依旧谨慎，国内 PVC 现货市场气氛平稳，各地区主流价格稳中小幅上涨，现货成交未有明显改善。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，点价货源优势不明显，高价货源向下传导遇阻。上游原料电石市场供需博弈，价格大稳小动。部分企业开工不稳定，电石产量略有下滑，带动出货情况好转，销售及库存压力略有缓解，报价暂稳。下游 PVC 企业电石到货稳定，待卸车数量增加至高位，考虑到电石</p>

		<p>企业成本压力，采购价与前期持平。成本端偏弱，对行情难以形成支撑。市场买气不足，西北主产区企业出货为主，多根据自身情况灵活调整，厂家无挺价意向。PVC 企业接单情况一般，部分预售订单增加，可售库存下滑明显，由于部分出现发货迟滞现象，厂区库存仍维持在 40 万吨左右，处于偏高水平。受到装置检修的影响，PVC 行业开工水平下滑，整体开工降至 71.34%，较前期回落 3.43 个百分点。新增新疆中泰、陕西北元装置进入检修状态，前期停车装置延续，PVC 损失产量继续增加。部分检修装置后期将恢复，同时无新增检修企业，PVC 开工或暂稳。五月份装置检修较为集中，PVC 供应预期缩减。下游入市采购缺乏积极性，多持观望心态，逢低适量补货。贸易商报价维稳，但出货情况一般。地产仍处于调整阶段，PVC 终端需求回暖乏力。下游制品厂订单不足，生产积极性不高，整体开工偏低，将原料库存控制在低位。华东及华南地区社会库存高位窄幅波动，略降至 54.63 万吨，大幅高于去年同期 25.04%。</p> <p>【市场逻辑】 PVC 货源供应预期回落，但下游需求跟进滞缓，社会库存消化速度缓慢，市场维持高库存局面。</p> <p>【交易策略】 基本面缺乏方向指引，PVC 继续僵持整理，重心在 5850-6000 区间内波动。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货暂时止跌，盘面小幅跳空高开，重心回到五日均线上方运行，05 合约减仓上行，呈现冲高回落态势，录得小阳线。隔夜夜盘，05 合约窄幅上探。</p> <p>【重要资讯】 期货低位反弹，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区价格维持稳定，山东地区高浓度碱价格继续窄幅调整。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 1220-1240 元/吨，折百价为 1440-2480 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于贴水状态，贴水幅度有所扩大，随着交割月临近，基差后期有望逐步收敛。液氯价格小幅上涨后，下游市场接货积极性转弱，降价让利出货，山东市场价格稳中有降，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略减少。由于液碱价格偏低，考虑到企业盈利情况，液氯价格调整空间不大。烧碱货源供应较为充裕，企业出货为主，无挺价意向。近期装置检修数量增加，烧碱产能利用高位回落，全国主要地区样本企业周度平均开工率为 86.79%，较前期下降 3.13 个百分点。受到开工水平下滑的影响，烧碱周度产量略有收紧。由于氯碱企业出货情况不佳，面临库存压力犹存。全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库存为 42.45 万吨(湿吨)，环比下滑 11.32%，大幅高于去年同期水平 24.63%。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，其中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。</p> <p>【市场逻辑】 后期生产装置检修较为集中，但目前货源整体充裕，加之需求表现平淡，业者预期仍不佳。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货处于震荡洗盘阶段，操作难度有所增加，05 合约或围绕 2430 一线徘徊。</p>
纯碱	+2	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡偏强，主力 09 合约涨 2.17%收于 2072 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周四国内纯碱市场稳中向好，市场交投气氛温和。河南骏化计划近期开车</p>

		<p>运行, 龙山化工继续检修中, 内蒙银根化工、天津碱厂、丰成盐化开工负荷不足。期货盘面价格涨幅明显, 提振现货市场成交氛围。多数纯碱厂家订单充足, 封单不接。近期浮法玻璃厂家原料库存提升, 新单积极性一般, 轻碱下游用户适度补货。</p> <p>库存方面, 截止到4月18日, 国内纯碱企业库存总量在86.9万吨(含部分厂家外库库存), 较4月11日库存减少3.1%, 同比增加134%, 其中重碱库存49.9万吨, 较4月11日库存减少2.3%。本周纯碱行业开工负荷率略提, 货源供应量有所增加。近期多数纯碱厂家订单充足, 部分厂家库存下降。</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>
<p>尿素</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 周四尿素期货主力09冲高回落, 涨1.6%至2036元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周四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, 上周探底回升, 短期超跌反弹, 向上填缺口后, 放量冲高回落, 短期技术变盘概率增加, 关注上方2050-2080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, 技术变盘概率增加, 多单逢高主动减持部分, 另一部分移动止损止盈。</p>
<p>农畜产品</p>	<p>豆类</p>	<p>【行情复盘】 周四晚间, 美豆05合约下跌, 晚间收于1148美分/蒲; 豆粕主力09合约, 晚间低开高走, 暂收涨于3327(+5或+0.15%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况: 南通3240(0或0.00%), 天津3340(10或0.30%), 日照3280(20或0.61%), 长沙3340(0或0.00%), 防城3320(0或0.00%), 湛江3310(-30或-0.90%)。</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</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>【市场逻辑】 暂不变。油厂榨利尚可，盘面冲高后对 09 合约有一定的卖保需求，这也对盘面形成了一定的利空。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】 暂不变。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	-1	<p>【行情复盘】昨夜植物油价格小幅震荡，主力 P2409 合约报收 7444 元/吨，环比变化 -8 元/吨或-0.11%，主力 Y2409 报收 7464 元/吨，环比变化-44 元/吨或-0.59%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价 8040 元/吨-8140 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 40 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+650 左右。广东豆油价格波动不大，当地市场主流豆油报价 7850 元/吨-7950 元/吨，较上一交易日上午盘面持平；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+400 元左右。</p> <p>【重要资讯】 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 570222 吨，较上月同期出口的 483146 吨增加 18.02%。 巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西 4 月大豆出口为 1300-1434.89 万吨，高于上周预测的 1273 万吨。</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，国内近期新增远月买船，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 9132 元/吨，环比前一日变化-44 元/吨或-0.48%。 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 4.75-5.05 元/斤，较上一交易日低价偏弱 0.05 元/斤，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。锦州白沙 7 个筛上精米主流意向出货价格 10900-11100 元/吨，较上一交易日高价偏弱 100 元/吨，整体交易不多。</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 21 车，少量复检，新沂鲁花到货约 600 吨。新乡鲁花早间约 19 多车，大小车均有，襄阳鲁花今日早间约 500 多吨。莱阳鲁花约 10 车以内，阜新鲁花、扶余鲁花日均 200 多吨。深州鲁花约有不到 20 车。盘锦工厂约有 100 多吨，开封工厂约 8 车。青岛工厂 20 多车。兖州</p>

		<p>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 10 多车。兴泉油脂、玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p>【市场逻辑】压榨厂持续入市收购，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】 周四晚间，菜粕主力 09 合约低开高走，晚间暂收平于 2715 元/吨。 现货价格涨跌情况：南通 2650（-10），合肥 2570（-10），黄埔 2680（20），长沙 2700（0），武汉 2700（-20）。</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】 观点暂不变。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】 周四晚间，菜油 2409 合约低开震荡，晚间暂收于 8002 元/吨（-30 或-0.37%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8000（30），成都 8230（30），武汉 8100（30），广东 7800（0）。</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，跌幅为 0.21%；CBOT 玉米主力合约周四收跌 0.75%； 现货市场：周四玉米现货价格继续稳中略降。北方玉米集港价格 2300-2310 元/吨，较周三下跌 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2410-2430 元/吨，集装箱一级玉米报价 2520-2540 元/吨，较周三持平；东北玉米价格小幅波动，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</p>

		<p>2240-2430 元/吨，河南 2190-2310 元/吨，河北 2270-2370 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）美国能源信息署称，截至 4 月 12 日当周，乙醇日均产量降至 98.3 万桶/日，为 1 月份以来的最低水平。乙醇库存为 2608 万桶，略低于一周前的水平，不过高于市场预期。</p> <p>（2）深加工企业玉米库存：截至 4 月 17 日，加工企业玉米库存总量 528.5 万吨，降幅 1.64%。（钢联农产品）</p> <p>（3）深加工企业玉米消费量：2024 年 4 月 11 日至 4 月 17 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 143.62 万吨，环比上周增加 3.21 万吨。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，市场同样变化有限，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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.14%；</p> <p>现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格稳中略降。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周三持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 2960 元/吨，较周三下跌 20 元/吨；山东诸城报价为 3050 元/吨，较周三持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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）</p> <p>（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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>周四，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 17965 元/吨，环比前一交易日涨 0.70%。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至 580 元/头附近。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】 周四，鸡蛋05、06合约期价破位后继续加速，远月合约冲高回落，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3799元/500公斤，环比前一交易日涨0.29%。主产区蛋价3.29元/斤，环比昨日跌0.06元/斤，主销区蛋价3.56元/斤，环比昨日跌0.01元/斤，全国均价3.37元/斤左右，环比昨日跌0.04元/斤，淘汰鸡价格4.67元/斤，环比昨日跌0.05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</p>

		<p>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。鸡蛋基本面上，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 套利逢低离场。</p> <p>【交易策略】择机买 8 抛 9 套利入场。</p> <p>【风险点】 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】 期货市场：夜盘沪胶震荡偏弱。RU2409 合约在 14450-14720 元之间波动，略跌 0.55%。NR2406 合约在 11675-11840 元之间波动，略涨 0.13%。</p> <p>【重要资讯】 本周期（20240412-0418）中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.87%，环比+0.02 个百分点，同比+2.79 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 71.06%，环比-0.12 个百分点，同比-0.96 个百分点。周内半钢样本企业产能利用率高位运行，个别小规模全钢胎样本企业存 1-3 天临时检修现象，拖拽样本企业产能利用率小幅走低。</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】 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，3 月份国内轮胎产量同比小幅增加，虽然相关企业开工率维持相对高位，但全钢胎企业成品库存却持续回升。受累于需求不振，现货胶价走势乏力，期现价差较高拖累期胶表现。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 13110 元/吨，跌 45 元/吨，跌幅 0.34%。现货市场：华东现货价格 13275（+0）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，开工窄幅回升，但低价货源仍偏紧及外盘偏强对内盘价格支撑尚在。截止 4 月 18 日，开工 58.91%（+0.87%），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 18 日，港口库存 2.74 万吨（-0.45 万吨），库存历史同期偏低。(2) 供应端，装置重启开工回升，但是亏损加深不排除负荷再度走低。齐翔腾达 9 万吨 4 月 18 日停车检修 3-4 周，烟台浩普 6 万吨暂未重启，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 18 日，顺丁橡胶开工率</p>

		<p>61.33% (+6.94%)。(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18日,全钢胎开工率为68.76% (+2.76%),开工已恢复并高于去年同期;半钢胎开工率80.41% (+2.67%),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18日社会库存13.40千吨 (-0.041千吨),货源充足。(5)利润,亏损加深,税后利润-1407.08元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 合成橡胶成本支撑尚好,且亏损加深对价格支撑增强,预计价格暂时震荡整理,关注13000支撑。</p> <p>【交易策略】 暂时观望。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:夜盘郑糖略回升。SR409在6185-6224元之间波动,略涨0.27%。</p> <p>【重要资讯】 贸易商Czarnikow最新公布的预测报告显示,其预计2023/24榨季全球食糖产量为1.826亿吨,较此前3月的预测值上调130万吨;全球食糖消费量为1.779亿吨,较此前3月的预测值上调10万吨;全球食糖供应盈余量为470万吨,较此前3月的预测值上调350万吨。</p> <p>Czarnikow表示,因泰国和欧盟糖料种植面积恢复,预计2024/25榨季的全球食糖产量为1.873亿吨;全球食糖消费量为1.82亿吨;食糖供应盈余量为540万吨。</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】 印度、泰国、巴西等国产糖形势好于预期,国际糖价面临压力,ICE11号原糖各合约纷纷跌破20美分,创出自2023年12月以来新低。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,对于传统的食糖销区而言,配额外进口糖利润窗口已打开。虽然3月份食糖进口量仅1万吨,但本年度累计进口量与上年度同期相比仍增加了34万吨。随着进口糖利润形势的改善,4月份进口糖数量预计环比会有显著增加。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:周四夜盘继续大幅下挫。棉花主力合约CF2409报收于15885元/吨,按收盘价日环比下跌0.31%;棉纱主力合约CY2405报收于20800元/吨,按收盘价日环比下跌0.19%。</p> <p>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73.08美分/磅和76.74美分/磅,日环比分别下跌1.17和1.18美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、截止到2024年4月17日,新疆地区皮棉累计加工总量558.08万吨,同比减幅10.23%。 2、据USDA下属机构最新消息,受本年度植棉收益一般,农户改种其他作物意愿较强</p>

		<p>影响，墨西哥新年度植棉面积预期在 12.9 万公顷，同比减少约 1%。单产方面，由于棉种质量持续未见明显提高，且当地持续有旱情存在，单产提高幅度有限，预计为 103 公斤/亩，同比小幅增加 4%，处于近三年中等水平。新年度墨西哥产量预期在 19.8 万吨，同比增加约 2%。由于总供应预计减少，进口预期在 16.1 万吨，同比增加约 14%。从需求情况来看，受进口非棉制品替代性作用较强，货币升值削弱墨西哥产品竞争力等因素影响，新年度消费预期在 31.6 万吨，同比基本持平。出口预期在 4.4 万吨，同比减少约 9%。基于以上，本年度墨西哥期末库存在 3.8 万吨，同比减少约 10%。</p> <p>3、据海关统计，3 月我国棉花进口 40 万吨，环比增长 33%，同比增长 451%；本年度累计进口 215 万吨，同比增长 147%。</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，美元指数突破 106 点，美棉逼近 80 美分/磅。同时，在进口棉大幅增加以及内外棉价差扩大影响之下，对内贸棉价产生巨大压制，短期内盘有持续下挫风险。</p> <p>【交易策略】 期货：逢高沽空。期权：卖出 CF240916000 看涨期权。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘止跌反弹，收盘价格略上涨。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有一定回调的可能，短期关注 6400 元压力及 6100 元支撑。</p>
苹果	-1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周四震荡偏弱，收于 7671 元/吨，跌幅为 1.11%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80# 以上一二级货源成交加权平均价为 3.91 元/斤，与上周加权均价持平，同比下滑 0.10 元/斤，跌幅 2.49%；本周陕西地区纸袋富士 70# 以上货源主流成交加权平均价格为 3.32 元/斤，与上周加权均价相比持平，同比跌 0.70 元/斤，跌幅 17.41%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>(1) 库存量监测：截至 2024 年 4 月 18 日，全国主产区冷库库存量为 441.72 万吨，同比下降 35.91 万吨。其中山东地区库存量为 192.52 万吨，同比增加 8 万吨；陕西地区库存量为 125.08 万吨，同比下降 6.84 万吨。（卓创）</p> <p>(2) 库存量监测：截至 2024 年 4 月 17 日，全国主产区苹果冷库库存量为 501.98 万吨，库存量较上周减少 41.43 万吨。走货较上周基本持平。（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，整体或延续弱勢。</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