


观点概览

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

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）	+3	<p>【行情复盘】 周三整体上涨。主力合约 EC2406 报收于 2681.6 点，按收盘价日环比上涨 4.87%；次主力合约易主至 EC2408 报收于 2813.3 点，按收盘价日环比上涨 9.55%；近月合约 EC2404 报收于 2160 点，日环比上涨 0.45%。</p> <p>【重要资讯】 1、4 月 24 日 TCI 录得\$ 2277.56/TEU，日环比下跌 0.2%。 2、5 月初涨价基本能落地，FAK 报价在\$2075-2820/TEU 范围，中枢\$2300/TEU 左右。 3、截至今年 3 月，全球共有 736 艘集装箱新船手持订单量，合计 624.2 万 TEU，占现有运力规模 21.4%。 4、中东局势可能进一步升级。以色列准备立即开展拉法行动，计划已呈交美国。</p> <p>【市场逻辑】 5 月涨价基本成型，推涨期市整体上扬。同时，中东局势难以平息，红海危机很有可能延续至三季度甚至年底，所以远期合约涨幅远高于近期合约。 中长期来看，EC2408 或比 EC2406 升水 400 点左右，EC2408 和 EC2410 被低估。全球未下水新船订单量持续减少，减缓远期运力供给压力，利多 EC2502 长远期合约。</p> <p>【交易策略】 谨慎追多中远期合约。以中长线思路，布局 EC2408/2410/2412/2502 多单；套利可以采取“空 EC2406、多 EC2408”反套策略。</p>
	股指		<p>【行情复盘】 周三股指反弹，沪指收盘上涨 0.76%，期指主力合约全面走升，尤其 IC 和 IM 涨幅较大。成交持仓方面，除 IM 成交持仓下降外其他品种成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数上涨，涨跌差异下降。结合行业在指数中所占权重看，非银金融拉动 50，电子拉动 300、500 和 1000。资金方面，主要指数和陆股通资金均转为流入。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期流动性，短端资金成本维持稳定，市场暂时不受此方面影响。此外财政部、央行开展 3 个月 700 亿国库现金定存，中标利率上升 20BP。本周数据显示，银行净息差压力和 MLF 利率稳定之下，4 月 1 年和 5 年 LPR 均维持不变，且短期内缺乏下调动力。一季度全国一般公共预算收入 60877 亿元，扣除特殊因素可比增长 2.2%，延续恢复增长。特殊因素是 2022 年缓税入库抬高基数、2023 年四项减税政策翘尾减收等。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，市场对美联储 6 月降息预期或继续下调，关注美股反弹的持续性。地缘政治风险缓和，风险资产压力下降。国内金融市场风险偏好变动不大。</p> <p>【市场逻辑】 国内基本面数据被消化后，预计未来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。外盘震荡走弱的风险仍需警惕。市场消极情绪缓和有限。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，主要指数反弹，大盘区间震荡态势不改，暂时维持观望或高抛低吸灵活操作，中期焦点仍为 IF 和 IH。套利方面，近月合约暂无太多反套空间，预计主要品种 09 和 06 价差回落交易机会不变。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价回落，但阶段震荡上升走势暂不变，可继续做多并等待长期逻辑确认。</p>
国债		<p>【行情复盘】</p> <p>周三国债现券收益率全面大幅上行，国债期货相应明显回落。成交持仓方面，TS 成交持仓均下降，其他品种成交上升持仓下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，农发行 1 年、3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.6433%、2.0686%、2.3468%。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期流动性，短端资金成本维持稳定，市场暂时不受此方面影响。此外财政部、央行开展 3 个月 700 亿国库现金定存，中标利率上升 20BP。本周数据显示，银行净息差压力和 MLF 利率稳定之下，4 月 1 年和 5 年 LPR 均维持不变，且短期内缺乏下调动力。一季度全国一般公共预算收入 60877 亿元，扣除特殊因素可比增长 2.2%，延续恢复增长。特殊因素是 2022 年缓税入库抬高基数、2023 年四项减税政策翘尾减收等。昨日央行表态暗示不会阻止长端利率上行，对今日市场影响较大。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，市场对美联储 6 月降息预期或继续下调，美债收益率、美元指数、人民币汇率均维持震荡。地缘政治风险缓和，避险资产支持减弱。国内金融市场避险情绪也下降。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内基本面数据被消化后，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，但“资产荒”逻辑暂时不变。此外警惕长端国债供给增加的阶段性压力，关注货币宽松的对冲效果。海外政策和汇率利空下降，国内避险情绪影响减弱。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。各期限国债均回落，长端跌幅相对更大，暂时维持观望，仍不建议增加久期和杠杆。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，曲线走陡策略止盈后观望，等待新的做陡曲线机会。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】</p> <p>4 月 24 日，两市震荡走高。截至收盘，上证指数涨 0.76%，深成指涨 0.74%，创业板指涨 0.7%。科创 50 涨 1.48%。在资金方面，沪深两市成交额为 7953 亿，外资净买入 46.0568 亿</p> <p>【重要资讯】</p> <p>央行周三开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，当日有 20 亿元逆回购到期。财政部、央行同时开展 3 个月期 700 亿元国库现金定存招投标，中标利率为 2.95%，上次为 2.75%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两市震荡走高，期权市场活跃度有所回升。在期权隐波方面，各品种期权隐波回落，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，期权市场整体情绪偏谨慎。</p> <p>操作策略上，预计未来股市或将震荡，期权中小盘标的日内波动延续高位，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。此外，本周三 ETF 期权即将到期，投资者要关注到期风险。</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上涨。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前短纤期权、PX 期权、铁矿石期权、苯乙烯期权、锌期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、豆二期权、硅铁期权、LPG 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，铁矿石期权、豆油期权、黄金期权、白银期权、纯碱期权等处于高位，碳酸锂期权、工业硅期权、LPG 期权、PVC 期权、烧碱期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 多头趋势品种：铜、豆粕、菜粕、纯碱、锰硅 空头趋势品种：苹果、白糖 空头反转：玉米、工业硅 高波动品种有：锰硅、铜、铁矿石、硅铁、锌、铝、原油、黄金、白银、豆二、豆一</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属走势不一。沪金上涨至 554.50 元/克后回落，最终收涨 0.29%至 551.42 元/克；沪银呈现震荡走势，虽然最终收涨 0.16%至 7077 元/千克，但实际低于昨日收盘价 7106 元/千克；截止 7:30，现货黄金报价 2315.77 美元/盎司；现货白银报价 27.158 美元/盎司；纽约黄金主力期货报价 2328.10 美元/盎司，纽约白银主力期货报价 27.460 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国 3 月耐用品订单初值公布，3 月耐用品订单环比初值 2.6%，预期 2.5%；扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值 0.2%，预期 0.2%；扣除运输的耐用品订单环比初值 0.2%，预期 0.2%。</p> <p>当地时间 4 月 24 日，美国总统拜登表示，他当日已签署了价值 950 亿美元的对外援助法案。根据白宫 23 日发布的声明，在拜登签署这项法案后，美国从本周就可以开始向乌克兰运送武器和装备。据悉，该法案包括为乌克兰提供超 600 亿美元援助，以及向以色列提供 260 亿美元援助。另外，法案中还包括一项清算被扣押的俄罗斯资产并转交给乌克兰的内容。同时据美联社当地时间 4 月 24 日援引美国知情官员的话报道，近期乌克兰使用美国秘密提供的远程弹道导弹轰炸了克里米亚的一个俄罗斯军用机场和另一个地区的俄罗斯军队。</p> <p>【市场逻辑】 中长期看，贵金属逢低做多依然是核心，依然不建议做空。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】 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 2200 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 28 美元/盎司点位，下方关注 26 美元/盎司点位，24.5 美元/盎司依然是长期核心支撑。国内方面，沪金上方继续关注 575-580 元/克左右的压力区间，下方关注 530 元/克点位，500-505 元/克仍是重要长期支撑；沪银上方关注 7300-7500 元/千克区间，下方关注 6700-7000 元/千克，6300-6500 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
	铜	+0.5	<p>【行情复盘】 周三沪铜低开震荡走高，主力 CU2406 收于 79380 元/吨，涨幅 0.66%。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>1、海关总署在线查询数据显示，中国3月废铜进口量为21.82万吨，创下2018年12月以来最高，其中前两大供应国美国和日本输送量双双大增。</p> <p>2、据海关总署在线查询平台数据显示，中国3月铜矿砂及其精矿进口量为233万吨，较2月略有反弹。</p> <p>3、据SMM，截至4月22日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四微增0.02万吨至40.37万吨，累库势头有所放缓。</p> <p>4、英美资源集团(Anglo American)周二公布，受秘鲁Quellaveco铜矿产量增加的推动，今年第一季度集团铜产量增长11%至19.81万吨。公司还表示，将维持2024年铜产量指引在73万吨至79万吨之间。</p> <p>5、据外电4月23日消息，智利国家铜业委员会(Cochilco)周二表示，智利2025年铜产量预计达到580万吨得纪录高位。Cochilco声明显示，预期的明年产量较今年产量预估值550万吨增加了6%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期英美对俄铜新的交易制裁扰动市场，海外资源供应偏紧，铜精矿现货冶炼费(TC)连续大跌并创出近十年最低值，截至4月19日SMM进口铜精矿指数回落至4.23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，二季度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】</p> <p>总体来看，近期铜价保持强势，宏观资金涌入有色市场，叠加供应端支撑较强，沪铜价格一度突破80000元/吨整数关口，市场价格超越2011年高点，向着2006年高点迈进，上周五我们重点提示交易拥堵谨防市场存在阶段回调风险。本周沪铜价格在触及81000高位后，出现集中获利回吐。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，持货商可利用领口策略等方式进行持仓市值管理。</p>
	<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三沪锌冲低开震荡走高，主力ZN2406合约收于22555元，上涨0.36%。据SMM，周三0#锌主流成交价集中在22250~22470元/吨，双燕成交于22370~22570元/吨，1#锌主流成交于22180~22400元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SMM调研，截至本周一(4月22日)，SMM七地锌锭库存总量为22.09万吨，较4月15日增加0.27万吨，较4月18日增加0.32万吨，国内库存录增。2、据最新海关数据显示，2024年3月出口氧化锌为905.16吨，环比上涨35.58%，同比下降52.76%；2024年1-3月累计氧化锌出口量为2576.5吨，累计同比2023年1-3月累计量下滑39.08个百分点，氧化锌出口量呈现下滑趋势。3、世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2024年2月，全球锌板产量为121.51万吨，消费量为110.9万吨，供应过剩10.62万吨。2024年1-2月，全球锌板产量为243万吨，消费量为228.34万吨，供应过剩14.67万吨。2024年2月，全球锌矿产量为92.66万吨。2024年1-2月，全球锌矿产量为193.71万吨。4、SMM4月23日讯：据最新海关数据显示，镀锌板方面，2024年3月镀锌板出口量为120.03万吨，环比增加43.83%，同比2023年3月的95.72万吨提升25.41%；2024年1-3月累计镀锌板出口量为296.4万吨，累计同比2023年的249.08万吨增加19%。整体看，3月出口量达到近四年高位，较2月环比大幅增长。</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</p>

		<p>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房贷利率下限。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。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2406 低开高走小幅反弹，报收于 20250 元/吨，环比涨 0.25%。夜盘震荡整理，伦铝同步震荡。长江有色 A00 铝锭现货价格 20070，南通 A00 铝锭现货价格 20360，A00 铝锭现货平均升贴水-50。氧化铝主力合约 A02406 震荡反弹，报收于 3511 元/吨，环比涨 1.21%。夜盘继续走高。安泰科氧化铝现货价格指数为 3356 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>俄罗斯工业和贸易部副部长维克托·叶夫图霍夫 (Viktor Yevtukhov) 表示，俄政府将很快讨论对俄铝的支持措施，包括取消出口关税和购买该公司的产品作为国家储备。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力多头减仓较多。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去库。伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>有色板块集体反弹带动盘面暂时企稳。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。铝锭社会库存小幅去库。目前市场情绪波动较大，建议暂时观望，激进者可少量试空。沪铝主力合约上方压力位 21000，下方支撑位 19000。氧化铝现货价格大幅上涨，电解铝新产能投产利好需求端且企业现阶段生产状况较好，目前氧化铝盘面开始启动，建议偏多思路，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡夜盘低开高走，震荡反弹，主力 2406 合约收于 256940 元/吨，涨 1.14%。夜盘震荡偏弱，伦锡继续下跌。现货主流出货在 253500-255500 元/吨区间，均价在 254500 元/吨，环比跌 10500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>得益于服务业表现强劲、德国恢复增长，欧元区私营部门的经济活动增强至将近一年来的最高水平。周二公布的数据显示，4 月标普全球采购经理人指数 (PMI) 升至 51.4，强于经济学家预测的 50.7，连续第二个月超过 50 这一荣枯分水岭。德国 PMI 也超出预期，自 6 月以来首次升破 50。</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，进口盈利窗口持续关闭。需求方面，3 月锡焊料企业开工率大幅回升，较 2 月份提升 39.12 个百分点，主要由于假日结束，企业恢复正常生产，预计 4 月份开工率将基本持平，整体保持稳定。4 月第 3 周铅蓄电池企业开工周环比下降 0.81 个百分点，主因进入淡季市场需求下降以及成本升高。库存方面，上期所库存有所下降，LME 库存大幅增加，smm 社会库存周环比大幅上升。</p>

		<p>【交易策略】</p> <p>工业品板块集体走强，有色板块也集体反弹。目前供应端还较为充足，冶炼厂开工短期还维持正常，加之锡价升高后现货成交清淡，盘面存在一定压力，且锡锭库存较高，此前一直下降的伦锡库存也有一定增长。加工费暂时企稳。目前市场情绪不稳，建议暂时观望，激进者可适量短空，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】</p> <p>沪铅主力合约收于 17090，+0.5%。SMM1#铅现货价格 16600~16750 均价 16675+150。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研，截至 4 月 22 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.62 万吨，较上周四(4 月 18 日)减少约 700 吨;较上一周(4 月 15 日)减少 0.91 万吨。据调研，近期铅市场供需双降。供应端，原生铅大型冶炼企业检修持续，叠加再生铅冶炼企业因废料供应不足，被动减产，铅锭地域性供应偏紧。消费端，铅蓄电池市场处于传统淡季，生产企业成品库存累增，而铅价呈偏强震荡，下游企业对于高价原料压力倍增，减产的企业增多故铅锭社会仓库库存虽延续降势，但降幅已较炼厂减产的初期收窄。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色金属修复回升，但短期内或反复整理。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。沪铅期货库存至 4.2 万吨附近。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】</p> <p>沪铅 17000 收复，线上偏强，上档压力位前高附近。铅下档支撑上移至 16400 元附近。铅供需双弱，资金驱动，建议短线思路对待。产业客户注意基差及精废价差变化。</p>
镍	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 142800，涨 0.98%。SMM 报价 140100~143300 均价 141700-1100</p> <p>【重要资讯】：</p> <p>据外电 4 月 23 日消息，英美资源集团(Anglo American)周二公布，受秘鲁 Quellaveco 铜矿产量增加的推动，今年第一季度铜产量同比增长 11%至 19.81 万吨。但公司表示，维持 2024 年铜产量指导在 73-79 万吨之间不变。</p> <p>该公司表示，今年一季度镍产量为 9,500 吨，较去年同期的 9,700 吨下滑 2%。2024 年镍产量指导为 3.6-3.8 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色普遍略有修复，但镍脱离高点，整理反复。市场有镍铁收储预期，但从经济性来看，可能性暂时不高。供应来看，印尼镍生铁产出预期回升，而我国镍生铁减产，镍生铁近期成交价持续回升，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，国内供应相对充足。需求来看，精炼镍成交继续偏淡。硫酸镍供货有所改善，硫酸镍中镍价值与精炼镍价差收窄，mhp 运输规定对价格支持较强。不锈钢 4 月排产 300 系微降。国外精炼镍显性库存目前 7.6 万吨上方，有回升，国内现货库存波动略降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪镍修复反弹后整理，14.2 万元上方震荡略强，再下方支撑 13.8，13.4 万元附近。美元指数、国内外政策、地缘因素引导变化，节奏受宏观及资金影响明显。有色板块共振强于基本面影响，建议短线轻仓操作，止盈浮动提高，注意风险控制。</p>

	不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力脱离低点，收于 14285，涨 0.49%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢价格企稳。4月24日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14650，跌100；太钢天管14500，跌100；甬金四尺14400，平；北港新材料14050，平；德龙14050，平；宏旺14100，平。316L冷轧2.0mm价格：太钢，张浦25100，平。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】 不锈钢自调整中有所修复回升，阶段波动修整料延续，易反复。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。不锈钢期货库存在16万吨附近波动。基差波动。</p> <p>【交易策略】 不锈钢整理，在14000线上依然偏强，短线仍易反复。现货需求向好，出现降库，若持续降库存则利多。后期关注现货需求是否继续正反馈，以及工业品联动节奏。</p>
	工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 周三工业硅主力2406合约冲高回落，涨0.3%收于11790元/吨，成交量环比下降，持仓量小幅下降。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应环比继续下降，西北地区生产有所恢复，新疆有复产，西南地区整体开工再度下降。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%。目前企业库存累积有所下降，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，日内跟随有色反弹，关注上方11800-12000阻力。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，短线基本面驱动不足，技术k线组合存一定反转概率，激进可在11600-11650试多，11450止损。</p>
	碳酸锂	+2	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面偏强运行，主力合约2407涨1.33%收于110400元。</p> <p>【重要资讯】 现货：4月24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105600元/</p>

		<p>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 1150 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】</p> <p>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。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。外矿价格继续走高，行情企稳上行概率增大。</p> <p>【交易策略】</p> <p>盘面回调充分后企稳，从而为下游提供较好的买入套保机会。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】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约再度止跌上涨。北京地区价格较昨日上涨 10-20，河钢敬业报价 3730-3740，市场反馈成交有分化，但是今日是好于昨日，有投机进场。唐山地区刚需尚可，期现无，投机低价资源成交不错，价格涨了 10 之后感觉没有持续，3740 乐钢价格没动。上海地区价格开盘涨 10，盘中再涨 10，累涨 20，永钢 3580-3590、中天 3550-3560、三线 3510-3550。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国家发展改革委联合财政部完成 2024 年地方政府专项债券项目的筛选工作，共筛选通过专项债券项目约 3.8 万个、2024 年专项债券需求 5.9 万亿元左右，为今年 3.9 万亿元专项债券发行使用打下坚实基础。其中，按照党中央、国务院明确的地方政府专项债券工作机制和职责分工，国家发展改革委对项目投向领域、前期工作等进行审核把关，财政部对项目融资收益平衡等进行审核把关。下一步，重点要督促指导各地方严格把握项目质量要求，切实加快项目建设和资金使用进度，推动尽快形成实物工作量，积极扩大有效益的投资。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>螺纹短暂回落后重新上涨，但仍认为短期涨幅有限，估值先行回升后，需要基本面进一步跟进，另外从有色等板块走势看，“再通胀交易”似乎有所反复，不再流畅。螺纹当前供应仍较低，但从上周数据看错配程度减轻，复产已经开始。对后期走势，“再通胀交易”还难言结束，同时财政扩张的想象空间较大，4 月新增专项债发行仍极少，5-6 月份发行量可能大增，对于项目资金有支撑，以上两点仍支撑此轮反弹持续，或至少限制价格回落幅度，不过短期还是需注意估值抬升后，前期驱动上涨的一些做多逻辑弱化，导致涨幅受限，维持近期高位区间震荡看法。</p> <p>【交易策略】</p> <p>节前围绕估值区间波动，反弹后螺纹 10 合约重新关注 3700-3750 元压力，向下支撑 3600-3650 元。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约止跌上涨，现货市场持稳略涨，上海热卷涨 20 元收于 3860 元，广州涨 20 元至 3830 元，北京维持 3900 元，杭州涨 20 元至 3890 元，冷轧持稳，广州维持 4400 元，上海跌 10 元。</p>

		<p>【重要资讯】 财政部：将根据超长期特别国债的项目分配情况，及时启动超长期特别国债发行工作。将统筹用好增发国债、地方政府专项债、中央预算内投资等政策工具，推动重点领域、重大项目建设；将会同有关部门支持部分大中城市实施城市更新行动，开展地下管网更新改造；将落实完善财税支持政策，积极推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新，促进扩大国内消费。北京再次下发楼市新政。2024年4月23日后签订购房网签合同，且离婚不满一年的房贷申请人，如家庭名下在本市无成套住房，执行首套房信贷政策。</p> <p>【市场逻辑】 热卷短暂回落后重新上涨，跟随黑色整体波动，原料弹性较大同时建材高去库支撑复产预期，使成本端支撑较强。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，总库存维持高位，热卷自身延续供需均在高位的弱平衡状态，但需求近两周环比有见顶迹象，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价格，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波动，自身驱动力有限，波动区间关注 3700-3850 元。</p>
铁矿石	+2	<p>【行情复盘】 铁矿昨夜盘走强，主力合约上涨 1.61%，收于 884.5。</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 PMI 51.1，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】 铁矿石盘面昨日创本轮反弹新高。五一假期临近，黑色系下游整体补库需求释放。3 月国内制造业 PMI 超预期。美国制造业开始复苏，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，新兴经济体需求增速加快，支撑工业品价格走强。4 月以来铁矿实际需求向好，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。上周五大钢种产量由降转增，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</p>

		<p>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。供给端压力有望阶段性下降，港口库存预计 5 月进入去库模式。铁矿期现价预计阶段性强势。</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，铁矿石主力合约可尝试逢低吸纳。</p>
锰硅	+1	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货继续上涨，09 合约涨 5.26%收于 7078。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6250 元/吨，环比上涨 130；宁夏主产区价格报 6350 元/吨，环比上涨 200；云南主产区价格报 6300 元/吨，环比上涨 70；贵州主产区价格报 6320 元/吨，环比上涨 320；广西主产区报 6400 元/吨，环比上涨 100。</p> <p>【重要资讯】1、最近一期（2024-04-19）全国硅锰周产量 159985 吨，环比上周增加 0.57%。Mysteel 统计全国 121 家独立硅锰企业样本企业开工率 37.57%，较上周增加 0.43 %；日均产量 22855 吨，增加 130 吨。五大钢种产量环比下降，对硅锰周需求 123603 吨，环比上周增加 1.22%。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，环比增加 39500 吨。</p> <p>2、South32 矿山发布的最新季报显示，“初步估计将在 2025 财年第三季度（即 2025 年一季度）重新开始澳洲锰矿码头的运营和出口销售，同时正在评估可替代的航运方案，以减轻码头中断的影响”。</p> <p>【市场逻辑】锰硅盘面跟随生产成本上移，锰矿价格仍在持续上涨，化工焦价格暂稳，锰硅综合生产成本持续上移。现货价格大幅上涨，锰硅厂家生产利润修复，但生产利润仍处低位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。</p> <p>【交易策略】锰硅价格在成本主导逻辑下预计维持偏强走势，操作建议逢低做多，下方支撑 6800 元/吨左右，上方第一压力位 7200 元/吨左右，第二压力位 7600 元/吨左右。资金涌入，波动加剧，注意风险。</p>
硅铁	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，06 合约涨 0.42%收于 6682。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6250 元/吨，日环比上涨 20，宁夏报 6450 元/吨，日环比持平，甘肃报 6700 元/吨，日环比上涨 100，青海报 6700 元/吨，日环比上涨 100。</p> <p>【重要资讯】1、最近一期（2024-04-19）Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：全国开工率 30.13%，较上期增加 1.30 %；日均产量 13103 吨，较上期增加 503 吨。全国硅铁周度产量 9.2 万吨，环比增加 4.55%。五大钢种产量环比下降，对硅铁的需求 19859.1 吨，环比上周增加 0.91%。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 63070 吨，较上期（2024-03-29）下降 8110 吨。</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】煤炭期货价格走弱，兰炭小料价格短期未进一步上涨，硅铁综合生产成本存在稳定，现货价格跟随期货上涨。厂家即期生产利润好转，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，随着煤炭期货价格下跌，硅铁成本上涨的预期下降。</p> <p>【交易策略】短期硅铁主要受煤炭期货价格影响，短期或将震荡运行，运行区间 6500-6800。</p>

	玻璃	-1	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.39%收于 1556 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃价格大稳小动，局部提货略好转，多数区域产销仍显一般。华北受期货盘面带动，成交有所好转，期现商提货增加，部分小涨。华东市场价格主流走稳，个别大厂报价下调 40 元/吨，整体出货相对平稳。华中市场主流走稳，中下游提货积极性一般，按需采购为主。华南广东个别企业下调 2 元/重量箱，成交偏灵活。西南市场成交保持灵活，个别价格略降，多数节前持稳出货。</p> <p>库存方面，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>上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。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；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。据悉湖北 Low-e 库存水平处于历史高位区间。</p> <p>【市场逻辑】 从总量看，弱势大概率延续，补库扰动有限。关注湖北产销及库存变化情况。</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、多 9 月空 1 月套利来表达。</p>
能源化工	原油	+1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 650 元/桶，1.29%。</p> <p>【重要资讯】 1、俄罗斯能源部：预计 2024 年原油出口量将基本持平于 2.4 亿吨，预计 2027 年原油出口量将逐步增至 2.7 亿吨，俄罗斯今年石油产量下降 1.25%至 5.23 亿吨。 2、据俄新社：俄罗斯能源部称，4 月份的燃料产量将弥补 3 月份的产量损失。 3、美国至 4 月 19 日当周 EIA 原油库存-636.8 万桶，预期+82.5 万桶，前值+273.5 万桶。战略石油储备库存+79.3 万桶，前值+64.8 万桶。库欣原油库存-65.9 万桶，前值+3.3 万桶。汽油库存-63.4 万桶，预期-177.5 万桶，前值-115.4 万桶。精炼油库存+161.4 万桶，预期-109.3 万桶，前值-276 万桶。商业原油进口 649.7 万桶/日，较前一周增加 3.6 万桶/日。原油出口增加 45.3 万桶/日至 517.9 万桶/日。原油产量维持在 1310.0 万桶/日不变。炼厂开工率 88.5%，预期 88.7%，前值 88.1%。</p> <p>【市场逻辑】 原油持续回吐地缘政治溢价后出现修复，但近期仍需留意地缘风险，欧美计划对伊朗实施新一轮制裁，伊朗原油供给将面临不确定性。</p> <p>【交易策略】 SC 原油连续回调后企稳反弹，短线预计呈现震荡修复行情，趋势上不确定性较大，建议短线波段交易为主。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3758 元/吨，0.56%。 现货市场：昨日国内沥青现货市场持稳。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820</p>

		<p>元/吨, 山东 3710 元/吨, 华南 3715 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】</p> <p>1、供给方面: 低利润下, 华南、华东及等地炼厂停产及减产较多, 带动开工下行。根据隆众资讯的统计, 截止 2024-4-24 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, 5 月份国内沥青总计划排产量为 224 万吨, 环比增加 4.2 万吨, 同比 5 月份实际产量下降 28 万吨。</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, 而南方多地仍有降雨天气, 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, 而社会库居于高位。根据隆众资讯的统计, 截止 2024-4-22 当周, 新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 111.7 万吨, 环比增加 1.9 万吨, 新样本国内 104 家贸易商库存为 289.8 万吨, 环比增长 1.9 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原油高位调整, 同时美国将重启对委内瑞拉制裁将打压沥青原料贴水, 而在低利润下, 沥青现货供给水平偏低, 整体供需矛盾不大。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沥青盘面跌后企稳, 短线预计呈现震荡修复行情, 方向上仍需关注成本端驱动。</p>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 周三夜盘, 低高硫燃料油价格整理运行, 高硫燃料油 2409 合约价格上涨 17 元/吨, 涨幅 0.49%, 收于 3495 元/吨; 低硫燃料油 2407 合约价格上涨 5 元/吨, 涨幅 0.11%, 收于 4518 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 据俄新社: 俄罗斯能源部称, 4 月份的燃料产量将弥补 3 月份的产量损失。</p> <p>2. 截至 4 月 19 日当周, EIA 公布美国原油库存减少 636.8 万桶。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本方面, 二季度原油供应增长依然受限, 需求继续回升, 继续给原油价格提供较强支撑, 但随着美联储维持高利率货币政策以及地缘政治风险溢价明显回落, 能源品价格高位回落。后市预计能源品价格震荡整理为主。燃料油市场方面, 低硫燃料油总体供需格局宽裕为主, 高硫燃料油基本面略强, 但总体高低硫燃料油均紧跟原油波动为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>原油价格经过较长时间上涨后, 出现短时间回调行情, 近期价格方向略显模糊, 观望为宜。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 周三夜盘, PTA2409 合约价格下跌 18 元/吨, 跌幅 0.30%, 收于 5944 元/吨, PX2409 合约价格下跌 38 元/吨, 跌幅 0.44%, 收于 8546 元/吨。</p> <p>现货市场: 4 月 24 日, PTA 现货价格稳至 5935 元/吨, 现货基差涨 5 至 2405+5 元/吨, PX 现货价格跌 3 至 1045 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油方面: 二季度原油供应增长依然受限, 需求继续回升, 继续给原油价格提供较强支撑, 但随着美联储维持高利率货币政策以及地缘政治风险溢价明显回落, 价格连续回落后有所企稳。</p> <p>PX 方面: 4 月 24 日, PX 开工 70.4%, 日度持平, 华东一套 80 万吨 PX 装置目前重启中, 该装置 4 月 4 日停车检修 20 天; 华东另一套 200 万吨 PX 装置重启中, 该装置 4 月 15 日因故意外停车检修。供应回升, 同时 PTA 开工回升, PX 供需基本面扰动并不明显, 绝对价格, 成本主导为主。</p>

		<p>PTA 供需方面：4 月 24 日，PTA 开工负荷 76.94%，聚酯负荷至 90.62%，供需稳定为主。临近节假日，现货货源减少，聚酯企业有一定补库需求，可能会提振价格表现。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>产业链来看，预期节前下游企业有一定补库需求，对价格有一定提振作用，然原油市场不确定较大，预计价格震荡整理为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>震荡整理预期下，高抛低吸为主。</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 8370 元/吨，涨 0.14%，持仓变化-2989 手，PP2409 合约收 7579 元/吨，涨 0.37%，持仓变化-4737 手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格小幅下调，国内 LLDPE 市场主流价格在 8350-8700 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7500-7600 元/吨，华东拉丝主流价格在 7500-7630 元/吨，华南拉丝主流价格在 7450-7650 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 供给方面：装集中检修，供应短期压力不大。截至 4 月 18 日当周，PE 开工率为 74.65% (-2.82%)，PP 开工率 75.39% (+1.91%)。</p> <p>(2) 需求方面：4 月 19 日当周，农膜开工率 38% (-10%)，包装 54% (持平)，单丝 44% (+1%)，薄膜 44% (-1%)，中空 49% (+1%)，管材 42% (-4%)；塑编开工率 48% (-1%)，注塑开工率 52% (持平)，BOPP 开工率 51.43% (-2.24%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-04-24，两油库存 78.50 万吨，较前一交易日环比-1.00 万吨。截止 4 月 19 日当周，PE 社会贸易库存 19.558 万吨 (-0.492 万吨)，PP 社会贸易库存 4.5225 万吨 (-0.3875 万吨)。</p> <p>(4) 3 月 PE 进口量为 120.91 万吨，环比增长 16.29%，同比增长 9.20%，1-3 月 PE 累计进口量为 341.93 万吨，同比着呢广州那个 5.02%。3 月 PE 出口量为 10.16 万吨，环比增长 71.24%，同比下降 6.77%，1-3 月 PE 累计出口量为 21.96 万吨，同比下降 0.72%。</p> <p>(5) 3 月 PP 进口量为 21.40 万吨，环比增长 33.26%，同比下降 8.39%，1-3 月 PP 累计进口量为 58.95 万吨，同比下降 24.33%。3 月 PP 出口量为 28.93 万吨，环比增长 88.41%，同比增长 95.01%，1-3 月 PP 累计出口量为 56.50 万吨，同比增长 105%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>装置集中规模检修，供应延续收缩，而需求表现一般，部分下游行业开工走弱，对聚烯烃拉动有限。且成本端油价近期高位调整，对其支撑弱化，短期聚烯烃或将面临调整。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期震荡偏弱，建议观望或轻仓试空，设好止损，注意成本端波动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4448 元/吨，跌 0.20%，持仓变化+3520 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格下跌，华东市场现货价 4352 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。陕西一套 40 万吨/年的合成气制乙二醇装置于近期重启中，预计月底前后出料，该装置此前于 4 月初停车检修；新疆中昆 60 万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于 4 月 24 日起停车检修，预计停车时间在 7-10 天；山西美锦 30 万吨装置近期已重启，预计本周出料；阳煤寿阳 20 万吨装置月底前后重启出产品。截止 4 月 18 日当周，乙二醇开工率 61.0%，周环比下降 0.6%。</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 24 日，聚酯开工率 90.62%，与上一交易日环比-0.37%，聚酯长丝产销 39.30%，较上一交易日环比+2.80%。终端方面，截止 4 月 19 日，织机开工负荷为 79%，较上周五环比持平，加弹织机开工负荷为</p>

		<p>94%，较上周五环比持平。</p> <p>(3) 库存端，4月22日华东主港库存85.06万吨，较4月18日环比+3.79万吨。4月22日至4月28日，华东主港到港量预计15.9万吨。</p> <p>(4) 3月乙二醇进口量为45.08万吨，环比增长8%，同比下降3.03%，1-3月累计进口量为137.51万吨，同比下降10.65%。3月乙二醇出口量为2.99万吨，环比增长89%，同比增长155%，1-3月累计出口量为6.05万吨，同比增长87.07%。</p> <p>【市场逻辑】 近期市场心态疲软，技术上09合约破位，但是基本面暂无明显利空消息，且4、5月份供需平衡表仍处于去库通道，更多是对远期供应回升有担忧，预计短期下方空间有限。</p> <p>【交易策略】 不建议追空，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，短纤震荡偏弱。PF406收于7390，涨6元/吨，涨幅0.08%。 现货市场：现货价格7370(-20)元/吨。工厂产销34.42%(+4.18%)，产销清淡。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本阶段性回落。当前原油回落调整，但整体供需偏紧，预计维持偏强震荡；PTA自身及上游检修集中，支撑价格相对偏强；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19日，直纺涤短开工率84.1%(-0.3%)。 (3) 需求端，下游需求一般。截至4月19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15.3(-0.4)天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存16.6天(-1.0天)，成品库存压力回归中性。 (4) 库存端，4月19日工厂库存11.5天(-2.0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，苯乙烯震荡，EB06收于9480，涨23元/吨，涨幅0.24%。 现货市场：现货反弹，江苏现货9610/9650，5月下9610/9630，6月下9550/9570。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本偏强。当前原油回落调整，但整体供需偏紧，预计维持偏强震荡；纯苯供需偏紧，价格偏强。 (2) 供应端：部分检修装置陆续重启，开工低位回升。中化泉州45万吨或五一节后短停，新浦化学32万吨4月21日附近重启，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，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24日，华东主港库存9.62(-2.25)万吨，本周期到港2.10万吨，提货4.35万吨，出口0万吨，下周期计划到船2.10万吨，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，但是港口持续去库</p>

		<p>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。</p>
焦煤	+2	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘面反弹，主力合约上涨 2.15% 收于 1805 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 3 月份，中国原煤产量为 39933.3 万吨，同比下降 4.2%；1-3 月累计产量 110556.0 万吨，同比下降 4.1%。 3 月进口炼焦煤 900 万吨，环比增加 14.37%，同比下降 1.8%。整体进口增量仍以蒙煤和俄罗斯为主，增幅分别为 32.8% 和 32.67%。澳大利亚，美国和加拿大进口量环比 2 月均有所下降。澳煤进口下降更为明显，主要受国内焦煤价格下跌影响。2024 年一季度我国炼焦煤累计进口 2688.99 万吨，同比增加 20.75%。 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%。 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】 黑色系炉料端集体反弹，五一长假前下游补库开启。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%。3 月进口炼焦煤 900 万吨，环比增加 14.37%，同比下降 1.8%。2024 年一季度我国炼焦煤累计进口 2688.99 万吨，同比增加 20.75%。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，1-3 月国内原煤产量同比下降，山西全年产量预计同比下降 5000 万吨。下游焦化企业二轮提涨，预计对焦煤的采购需求将释放。铁水产量进入 4 月后回升，钢厂利润修复至去年平均水平，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，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走强。</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。短期技术性调整后，焦煤远月合约可尝试逢低吸纳。</p>
焦炭	+2	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘反弹，主力合约上涨 1.24% 收于 2330 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 焦炭第二轮提涨开始。 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>黑色系炉料端集体反弹，下游节前补库需求释放。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，上周五大材产量由降转增，铁水产量进一步增加。焦炭盘面计价 3 轮提涨，现货端第二轮提涨开始。经过之前的八轮提降后，焦企年初以来亏损幅度不断扩大，开工意愿低迷，产量持续下降，累计降幅已较为明显。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，产业链内利润从成材向炉料端让渡。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，对焦炭价格形成进一步正反馈，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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货延续调整态势，重心回落至十日均线下方运行，盘面小幅低开，09 合约减仓下行，盘中一度跌破 2500 关口支撑，最终飘红。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>受到期货下跌的影响，市场参与者心态有所转弱，国内甲醇现货市场气氛降温，各地区主流价格陆续松动，但低价货源仍偏少。与期货相比，甲醇现货市场维持大幅升水状态，基差略有收敛。西北主产区企业报价弱勢下调，幅度在 15 元/吨左右，厂家出货为主，整体接单情况平稳，内蒙古北线商谈参考 2200-2230 元/吨，南线商谈参考 2290 元/吨。甲醇企业库存继续回落，降至 51.27 万吨，面临压力出现一定程度缓解。由于成本端处于低位，甲醇企业仍存在一定利润空间。上游煤炭市场弱稳运行，价格与前期持平。主流煤矿生产偏谨慎，保证安全生产为主，限制产量增加，市场煤出货情况一般，面临压力增加。下游终端用户刚需采购为主，拉运积极性不高。用煤需求处于淡季，但供应较为稳定，煤炭市场走势承压。多区域甲醇生产装置运行负荷下降，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，后期多套装置恢复运行，甲醇损失产量有限。下游入市采购较为谨慎，多持观望态度，买气略显不足，现货实际成交减弱。下游市场开工变化不大，甲醇需求端缺乏亮点。烯烃装置开工整体下行，降至 82.92%。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。甲醇进口利润修复，后期货源流入将增加。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】</p> <p>装置检修力度一般，甲醇供应维持在高位，下游刚需跟进放缓，市场延续累库状态。</p> <p>【交易策略】</p> <p>甲醇重回区间震荡走势，短期重心弱勢调整，下方暂时关注 2480 一线支撑。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货继续僵持整理，盘面涨跌交互运行，主力合约小幅低开，重心在前期附近逐步企稳，盘中出现积极拉涨，向上测试 20 日均线压力位，但未能突破，录得长上影线。隔夜夜盘，重心小幅走高。</p>

			<p>【重要资讯】 PVC 期货尚未打破僵局，走势依旧胶着，市场参与者信心不足，国内 PVC 现货市场气氛一般，各地区主流价格稳中小幅上涨，实际成交偏冷清。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，偏高报价成交阻力较大。西北主产区企业出货为主，报价多根据自身情况灵活调整，跟涨较为有限。厂家接单情况不佳，部分存在发货迟滞现象，PVC 厂区库存维持在 40 万吨左右，仍处于偏高水平。上游原料电石弱稳运行，价格下调后，市场观望情绪蔓延。电石企业开工维持在高位，货源供应充裕，部分企业库存压力犹存，积极出货为主，存在降价让利现象。下游 PVC 企业电石到货稳定，待卸车数量偏高。部分企业计划调涨原料兰炭价格，考虑到电石企业成本压力，短期重心或大稳小动。成本端弱稳，PVC 企业同样面临一定亏损压力。受到装置检修的影响，PVC 行业开工水平下滑，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 供应预期收紧。贸易商报价变化不大，下游采购热情不高，消化固有库存为主，虽然假期临近，但节前补货需求尚未释放。下游制品厂订单难有明显改善，开工整体偏低，需求端提振乏力。华东及华南地区社会库存窄幅波动，略降至 54.63 万吨，大幅高于去年同期 25.04%。</p> <p>【市场逻辑】 PVC 供应预期缩减，而需求难有起色，社会库存居高不下，市场面临压力犹存。</p> <p>【交易策略】 基本面疲弱，PVC 期价区间波动，下方 5850 一线附近存在支撑，上方 6000 关口承压，波段参与为宜。</p>
烧碱	-0.5		<p>【行情复盘】 烧碱期货震荡洗盘，重心呈现横向延伸态势，盘面小幅低开，期价向上测试 20 日均线压力位后承压回落，逐步跌破 2400 关口，向下触及 2372。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】 期货僵持整理，业者心态谨慎，国内液碱现货市场气氛相对平稳，各地区主流价格小幅松动。山东地区液碱价格弱势下调，32%离子膜碱市场主流价为 740-800 吨，折百价为 2313-2469 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。随着交割月临近，基差存在修复需求，与期货相比，烧碱现货市场由前期的大幅贴水状态逐步收敛，转为小幅升水状态。液氯市场供需情况变化不明显，但下游市场对高价的抵触情绪增加，入市采购不积极，导致企业出货压力显现，报价出现大幅下调，山东液氯槽车主流成交价为 350-400 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利下滑。随着盈利水平缩减，后期企业或存在一定挺价意向。市场对高价货源存在抵触，烧碱市场走势受到压制。目前，烧碱货源供应维持充裕态势。近期装置停车数量增加，烧碱产能利用率高位回落，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，烧碱周度产量略有下滑。全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存为 42.45 万吨(湿吨)，环比下滑 11.32%，大幅高于去年同期水平 24.63%，企业库存压力犹存。随着氯碱装置进入集中检修期，烧碱产量有望出现收紧。主力下游氧化铝开工稳中有增，企业生产利润可观，高利润带动生产积极性提升，南方氧化铝企业部分产能已逐步达到满产或计划提产，短期耗碱量有望增加。据悉，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调 10 元/吨，降至 690 元/吨，明日开始执行，存在一定利空扰动。</p> <p>【市场逻辑】 装置集中检修预期下，烧碱货源有望收紧，下游相对稳定，供需关系或阶段性好转。</p> <p>【交易策略】 多空资金博弈，烧碱走势胶着，随着交割月临近，市场资金向 09 合约移仓，远月合约走势</p>

			略强，激进者可考虑 20 日均线附近轻仓试多。
	纯碱	+3	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面偏强运行，主力 09 合约涨 3.35% 收于 2224 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内纯碱市场稳中向好，市场交投气氛温和。中盐红四方纯碱装置已经开车运行，龙山化工检修中。期货盘面持续上涨，部分纯碱厂家有意上调价格。多数纯碱厂家订单充足，执行前期订单为主。重碱下游用户拿货积极性不高，轻碱下游用户补货积极性有所提升。</p> <p>【市场逻辑】 当前纯碱的涨势有两大关键驱动因素，一是尽管受到供过于求预期压制，但近几周纯碱企业库存停止累积，随着温度攀升纯碱装置检修预期随之升温，夏季纯碱的供需状况趋于乐观；二是市场对远兴能源用水指标能否落定再起疑虑，部分下游企业集中备货。</p> <p>【交易策略】 多头行情有着坚实的基本面支撑，纯碱主力 09 合约偏强运行。小长假前行情波动加大，建议 09 多单持有同时空配基本面预期较弱的 01 合约。</p>
	尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周三尿素期货主力 09 高开高走，涨 2.18% 至 2058 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周三国内尿素现货市场涨跌互现，主流地区报价调整 -20-20 元/吨。供应方面，目前产能利用率 83% 左右，日产站上 18 万吨/日，富岛小装置、心连心四厂装置计划今日恢复，四川玖源、盐湖预计本周后期恢复。本周企业预收订单环比减少 0.37 天，至 5.35 天，反弹后企业订单下降。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。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p>【交易策略】 技术上，短期冲高回落，受阻 3 月前高，关注 2000-2100 区间表现。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，短期盘面存在一定估值修复驱动，多头情绪波动，盈亏比一般暂观望。</p>
农畜产品	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周三，美豆 07 合约震荡调整，午后暂收于 1181.25 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3386（-11 或 -0.32%）。沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3260（-20 或 -0.61%），天津 3380（-20 或 -0.59%），日照 3340（-10 或 -0.30%），长沙 3360（-20 或 -0.59%），防城 3380（0 或 0.00%），湛江 3370（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】 巴西咨询机构家园农商公司（PAN）表示，截至 4 月 19 日，2023/24 年度巴西大豆收获进度达到 89.17%，比一周前增加 4 个百分点，低于去年同期的 89.68%，也低于五年平均进度</p>

		<p>91.10%。</p> <p>USDA 作物生长报告:截至 2024 年 4 月 21 日当周,美国大豆种植率为 8%,于市场预期的 7%,此前一周为 3%,去年同期为 8%,五年均值为 4%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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,环比收跌 18 元/吨或 0.24%,主力 Y2409 报收 7680 元/吨,环比收涨 12 元/吨或 0.16%。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 8000 元/吨-8100 元/吨,较上一交易日上午盘面小跌 80 元/吨;贸易商:24 度棕油预售基差报价集中在 09+550~600 左右。广东豆油价格波动不大,当地市场主流豆油报价 8020 元/吨-8120 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】</p> <p>美国大豆主产区未来 6-10 日 100%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平,50%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。</p> <p>据船运调查机构 SGS 公布数据显示,预计马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量为 745803 吨,较上月同期出口的 697260 吨增加 6.96%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油:产销区整体库存处于偏低水平.斋月过后产地棕榈油增产预期较强。国内新增远月买船,替代植物油与棕榈油价差处于低位有修复需求导致近期棕榈油价格出现明显回落。目前菜棕、豆棕价差已有所修复,菜油在欧盟极端天气升水的支撑下大幅走强,对植物油价格产生支撑,棕榈油预计止跌转为震荡。4-10 月棕榈油处于季节性增产季,期价上方压力仍存。</p> <p>豆油: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。菜油走强对豆油产生利多影响,美豆步入播种期,中长期关注美豆产区天气情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期间短期震荡为主,区间低位可考虑偏多,下方支撑棕榈油 7130-7160,豆油 7200-7250,上方压力棕榈油 7800-8000,豆油 7860-8000.套利方面,09 合约豆棕价差多单延续逢低做多思路。</p>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:花生 10 合约期价 9202 元/吨,环比前一日变化-44 元/吨或-0.48%。</p> <p>现货市场:产区价格整体略有小幅走低,交易油料为主,商品米成交不多。河南白沙花生产区通货米主流意向收购价格参考 4.70-5.00 元/斤,较上一交易日高价偏弱 0.05 元/斤,原料收购谨慎,商品米价格根据出货意愿论价。辽宁白沙产区通货米主流意向收购价格参考 5.00 元/斤,较上一交易日高价下滑 0.05 元/斤,整体上货量不多,贸易商收购意愿不足。</p> <p>【重要资讯】根据卓创资讯监测数据显示,国内部分规模型批发市场上周到货 5880 吨,环比增加 15.29%,出货量 3480 吨,环比减少 1.97%。上周批发市场到货量增加,客商有一定补货需求。出货下降因下游整体需求不及上周,整体表现清淡。</p> <p>油厂方面,鲁花部分分厂适量到货,定陶鲁花约 10 车,少量复检。新沂鲁花到货约 400 吨。</p>

		<p>新乡鲁花约有 11 车，大小车均有。正阳鲁花今日早间约 16 车 300 多吨，包括少量复检。莱阳鲁花约有 10 车。阜新鲁花上午暂无到货，关注下午。深州鲁花约 30 车。盘锦工厂适量到货，开封工厂约 40 车。青岛工厂 30-40 车。兖州工厂今日 150 吨，明日暂无。石家庄工厂约 6 车。中粮今日合同价格下调 50 元/吨至 8650 元/吨。兴泉油脂、玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p>【市场逻辑】压榨厂全面入市收购，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。局部产区农户农忙，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】期价区间震荡为主，如有明显反弹，可尝试区间偏空，下方支撑关注 8950-9000，上方压力位 9500-9640。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周三晚间，菜粕主力 09 合约震荡调整，晚间暂收于 2792 元/吨（-4 或-0.14%）。 现货价格涨跌情况：南通 2750（-10），合肥 2670（-10），黄埔 2740（20），长沙 2810（10），武汉 2790（10）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 4 月 19 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 31.45 万吨，环比上周减少 8.05 万吨；菜粕库存 3.1 万吨，环比上周增加 0.10 万吨；未执行合同为 17.2 万吨，环比上周减少 1.70 万吨。 欧洲大幅降温，对油菜籽产生不利影响，ICE 菜籽大幅上涨后高位震荡。</p> <p>【交易逻辑】 欧洲菜籽天气升水交易带动国内菜系商品价格走高。国内基本面暂无明显变化。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。中长期看涨 07 和 09 菜粕期货合约，进取型投资者考虑继续轻仓持有 09 合约多单。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，菜油 2409 合约价格震荡上涨，晚间暂收于 8450 元/吨（+38 或 0.45%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8400（0），成都 8630（0），武汉 8500（0），广东 8300（100）。</p> <p>【重要资讯】 受倒春寒影响，ice 菜籽大幅上涨，带动菜油价格上涨。目前处于欧洲菜籽关键生长期，具体减产情况还没有太多消息。我国主要从加拿大进口，欧洲减产可能会引发加拿大菜籽的需求增加推动加菜籽上涨，成本端或对国内菜系商品形成利多。短期利多可能会有持续；Mysteel4 月 22 日消息，截止至 2024 年 4 月 19 日（第 16 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 31.88 万吨，环比上周增加 0.9 万吨，环比增加 2.91%。</p> <p>【市场逻辑】 菜油产量及库存较高，目前中俄油脂贸易利润倒挂，俄罗斯菜油买船消极，短期供应较为充足。</p> <p>【交易逻辑】 国内基本面偏弱的格局未有明显变化，国内情绪大于实值，暂不建议追多操作。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.25%；CBOT 玉米主力合约周三收跌 0.88%； 现货市场：周三玉米现货价格继续稳中略涨。北方玉米集港价格 2300-2320 元/吨，较周二</p>

		<p>上涨 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2410-2430 元/吨，集装箱一级玉米报价 2450-2480 元/吨，存在部分低价储存超期粮源冲击市场；东北玉米价格震荡小跌，黑龙江潮粮折干 2200-2250 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2240-2260 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；华北玉米价格承压，山东 2240-2430 元/吨，河南 2250-2400 元/吨，河北 2280-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）罗萨里奥谷物交易所(BCR)在一份报告里表示，由于叶蝉虫害造成玉米大幅减产，可能影响到阿根廷玉米出口前景。该交易所已经将 2023/24 年度阿根廷玉米产量调低到 5050 万吨，低于 3 月份预测的 5700 万吨。</p> <p>（2）巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至 4 月 21 日，2023/24 年度首季玉米收获进度为 56.7%，一周前 52.9%，上年同期为 59.6%。南里奥格兰德收获 82%（上周 82%，去年同期 83%）；帕拉纳州 96%（95%，83%）。巴西二季玉米播种完成 100%，一周前 99.9%，去年同期 100%。</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，本年度库存存在向下修正预期，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，短期天气平稳，外盘继续窄幅波动。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>短期期价或震荡反弹，操作方面建议观望或者短多思路。</p>
淀粉	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 07 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.07%；</p> <p>现货市场：周三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 2940 元/吨，较周二下跌 20 元/吨；山东诸城报价为 3040 元/吨，较周二下跌 10 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）企业开机情况：上周（4 月 11 日-4 月 17 日）全国玉米加工总量为 68.27 万吨，较前一周增加 2 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 35.91 万吨，较前一周产量增加 0.76 万吨；周度开机率为 71.00%，较前一周升高 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，较前一周增加 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，成本端玉米面临支撑的情况下，其或跟随玉米表现为有支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或跟随玉米震荡反弹，操作方面建议观望或者短多思路。</p>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三，生猪期价低开高走，月间近弱远强，临近五一假期资金调仓较为频繁。全周生猪现货价格弱势震荡为主，全国均价 15.04 元/公斤左右，环比昨日涨 0.05 元/公斤左右。期价主力截止收盘主力 09 合约收于 17855 元/吨，环比前一交易日涨 0.58%。基差 09（河南）-2755 元/吨左右。近期仔猪价格大幅上涨至 600 元/头以上后，仔猪出栏盈利增加，集团企</p>

		<p>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，五一假期前预计养殖户出栏量增加。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%。</p> <p>基本面数据，截止 4 月 21 号第 16 周，标肥价差-0.16 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 124.07kg，周环比增 0.12kg，同比高 1.37kg，猪肉库容率 22.77%，周环比降 0.08%，同比降 10.81%。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 16 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 584 元/头附近，周环比跌 0.28%，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】</p> <p>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 09/11 空 01 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】</p> <p>周三，鸡蛋期价低开高走，近月继续移仓换月，鸡蛋指数持续增仓，单边总持仓量突破 60 万新高。近期鸡蛋现货价格整体止跌震荡。截止收盘主力 09 合约收于 3844 元/500 公斤，环比前一交易日涨 1.00%。本周蛋价先跌后稳，主产区蛋价 3.30 元/斤，环比上周涨 0.04 元/斤，主销区蛋价 3.56 元/斤，环比上周持平，全国均价 3.38 元/斤左右，环比上周涨 0.03 元/斤，淘汰鸡价格 4.58 元/斤，环比上周跌 0.07 元/斤，毛鸡全国均价 3.85 元/斤，环比上周跌 0.04 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，上游鸡蛋库存偏高，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 21 日第 16 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.22 天，环比前一周升 0.02 天，同比持平，流通环节库存 1.05 天，环比前一周降 0.04 天，同比高 0.09 天。淘汰鸡日龄平均 504 天，环比前一周持平，同比低 20 天，淘汰鸡日龄高位回落，但仍高于 500 天日龄；4 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 16 周全国平均养殖利润 0.03 元/斤，周环比涨 0.17 元/羽，同比低 0.80 元/斤；第 16 周代表销区销量 7800 吨，环比增 4.70%，同比增 1.38%。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，鸡蛋期货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，空05多09套利逢低离场。</p> <p>【交易策略】单边跌幅过大，谨慎追空，择机买9抛1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：夜盘沪胶窄幅整理。RU2409合约在14160-14240元之间波动，略跌0.11%。NR2406合约在11475-11560元之间波动，略跌0.26%。</p> <p>【重要资讯】 截至2024年4月21日，中国天然橡胶社会库存145.1万吨，较上期下降4.3万吨，降幅2.9%。深色胶社会总库存为88万吨，较上期下降3.03%。浅色胶社会总库存为56.8万吨，较上期下降2.7%。</p> <p>【市场逻辑】 3月份国内天胶进口减少10.57万吨，1-3月累计同比上年减少了31.67万吨，进口量下降有利于国内天胶去库。国内外主要产区陆续开割，但新胶上市高峰多出现在5月以后，近期供应压力不大。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】 周三夜盘沪胶调整走势放缓。今年以来外胶进口量减少，且国内天胶社会库存较2023年底减少了10.8万吨，但胶价并未因供应端相对利好而走强。近日以铜为代表的有色金属板块纷纷冲高回落对胶价有拖累，但周三有色金属普遍反弹未能给胶价带来提振。天胶下游需求形势改善缓慢，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。五一假期将至，部分轮胎企业放假将拖累行业开工率。且胶价走弱可能令下游企业采购更多持观望态度。后期基本面仍需关注天胶库存、轮胎企业开工率及成品库存和主要产区割胶进展的指引。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，合成橡胶窄幅震荡，BR2405收于12855元/吨，涨40元/吨，涨幅0.31%。 现货市场：华东现货价格13125（-75）元/吨，买盘观望，现货交易量稀疏。</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。烟台浩普6万吨4月21日重启，山东威特5万吨4月21日临停，重启待定；齐翔腾达9万吨4</p>

			<p>月18日停车检修3-4周，振华新材料10万吨预计4月底重启，锦州石化3万吨3月1日检修50天，益华橡塑10万吨预计5月中旬重启。截止4月18日，顺丁橡胶开工率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在，且亏损加深对价格有支撑，但开工回升及天然橡胶走弱对价格有拖累。从技术面来看，当前跌破13000支撑位，价格或延续偏弱走势，但空间预计有限。</p> <p>【交易策略】 偏空思路对待。</p>
	白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR409在6184-6207元之间波动，略涨0.10%。</p> <p>【重要资讯】 普氏资讯（S&P Global Commodity Insights）4月23日发布的调查报告显示，预计4月上半月巴西中南部地区甘蔗入榨量为1592万吨，较去年同期高出14.9%；糖产量预计为68.93万吨，同比增长27%；来自甘蔗和玉米的乙醇总产量预计为9.313亿公升，同比增加18.8%。</p> <p>【市场逻辑】 印度、泰国本年度食糖产量都明显高于预估值，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，巴西主产区已陆续开榨，只要天气状况相对正常，且产糖效益继续明显高于生产乙醇，那么巴西新糖产量仍有望保持在历史高位。近期机构预测2024/25年度全球食糖将出现500万吨以上的过剩。</p> <p>【交易策略】 近日国内外糖价在连续下跌后进入整理阶段，市场等待新题材的指引。本周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，预计下个年度国内食糖保持增产势头的可能性大。国际糖市，巴西产糖高峰将在5月中下旬到来，产糖进度及出口形势是未来数月影响国际糖价的主要因素。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，趁反弹做空仍是主要的操作思路。</p>
	棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘棉跌纱涨。棉花主力合约CF2409报收于15780元/吨，按收盘价日环比下跌0.16%；棉纱主力合约CY2405报收于20745元/吨，按收盘价日环比上涨0.44%。 现货市场：CCI3128B录得16879元/吨，日环比上涨24元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得72.76美分/磅和76.42美分/磅，日环比分别下跌0.71美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、据全国棉花交易市场数据统计，截止到2024年4月23日，新疆地区皮棉累计加工总量558.2万吨，同比减幅10.3%。 2、据美国国家海洋和大气局消息，自3月以来，美国多地降雨系统较为活跃，3月中旬存在旱情的地区在4月中旬普遍得到改善或消除。仅有大平原中南部、密西西比河和俄亥俄河交汇处附近地区，墨西哥湾沿岸中部地区、大平原北部、高原南部、太平洋西北部等局部地区旱情有所加剧。据最新旱情监测图，3月12日至4月9日全美旱情覆盖范围由18.7%降至14.7%，为近4年以来最小值。美国东部地区基本无旱情，截至4月16日，东南部和东北部均未出现旱情。</p> <p>【市场逻辑】 中东局势略有降温，美元指数回落，但美棉继续下挫。国内下游需求一般，进口量大幅增</p>

		<p>加，带动郑棉继续下挫，近期市场以弱势为主。</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小幅上涨，现货市场走势持稳，阔叶浆美金价上调，支撑国内浆价，商家惜售，纸厂采购情况一般，假期前备货意愿有限。木浆现货市场价格走势各异。其中针叶浆市场走势分化，海外浆厂报盘仍存涨价预期，支撑国内针叶浆现货业者挺价心态，今日部分地区进口针叶浆现货价格上涨 30-50 元/吨，但下游原纸市场整体偏弱运行，对于高价浆接受程度有限，纸厂采浆较为谨慎，山东地区进口乌针现货价格窄幅下探 100 元/吨；进口阔叶浆价格现货成本压力尚存，业者低价惜售，持稳出货为主。</p> <p>【重要资讯】 白卡纸市场成交重心窄幅下探。市场需求延续偏弱，贸易商库存消化偏缓，出货价格部分小幅下调。纸厂方面产销压力缓和不明显，意向接单价格可谈。生活用纸价格稳定。多数纸企开工正常，下游按需采买，供需博弈，上游纸浆价格高位，成本仍存利好。下游加工厂按需采买，交投节奏一般。</p> <p>【市场逻辑】 海外供应扰动暂时减弱，中国 3 月纸浆进口量维持高位，同时 3 月国内机制纸和纸板产量也在高位运行，纸浆供需双高，但去年以来供应中断频次增加，后期仍需关注。国内成品纸旺季表现一般，近期价格小幅走弱，浆、纸走势继续分化，纸厂利润明显承压。供应商报价坚挺，加拿大针叶浆维持 780-800 美元，北欧维持 760-785 美元，南美阔叶浆涨至 710-720 美元，针叶浆目前折算进口成本大概 6270-6550 元/吨，基差仍处于偏高位。整体看，海外供应扰动频繁，同时再通胀交易热度较高，纸浆外需有改善迹象，均利多纸浆价格，但年后至今国内浆纸走势分化较大，成品纸旺季临近结束，对纸浆进一步上涨空间有限，偏向于高位震荡运行。</p> <p>【交易策略】 纸浆属于“再通胀交易”标的，海外需求有所改善，同时浆厂报价不断上调，但下游市场低迷且旺季临近结束，综合影响下纸浆短期以高位震荡的思路对待，关注 6500 压力及 6200 支撑。</p>
苹果	-1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周三继续震荡偏弱，收于 7571 元/吨，跌幅为 1.25%。 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 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） (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，库存量较前一周减少 41.43 万吨。走货较前一周基本持平。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 苹果期价近期震荡反复，近月合约持续走弱对市场情绪形成了压制，不过期价进入低位之后，情绪出现一定幅度的休整。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，苹果市场利多较为有限，期价仍然面临压力。</p>

			【交易策略】
--	--	--	---------------

苹果 10 合约承压运行，操作方面建议暂时观望。

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