


观点概览

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

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）	+4	<p>【行情复盘】 周四继续大幅上涨，远月合约涨幅高于近月。主力合约 EC2406 报收于 2815 点，按收盘价日环比上涨 4.97%；次主力合约易主至 EC2408 报收于 2940 点，按收盘价日环比上涨 4.5%；近月合约 EC2404 报收于 2169.9 点，日环比上涨 0.46%。</p> <p>【重要资讯】 1、4月24日 TCI 录得\$ 2277.56/TEU，日环比持平。5月初涨价基本能落地，FAK 报价在\$1820-3000/TEU 范围。达飞轮船继续提涨 5月中旬线上 FAK 报价，提升\$500/TEU 至 \$2755/TEU。 2、Wee17（本周）-Week23，上海→北欧航线舱位供给分别为 21.3、24.4、16.4、26、19.2、24.2、20.9 万 TEU。 3、美国批准巨额援助后，以军大举轰炸加沙，过去 24 小时“打击超过 50 个目标”。以军方：在拉法的地面行动准备工作已经完成。 4、胡塞武装首领：胡塞武装寻求扩大在印度洋的行动。</p> <p>【市场逻辑】 近期集运期货持续上扬，各大合约上涨因素略有不同。 EC2404：已成为现货合约，受地缘局势因素较少。4月第四周达飞轮船、长荣海运和中远海运等班轮公司成功将 FAK 运价提涨至\$2200-2300/TEU 左右，4月29日 SCFIS 将会高于前两期，推升交割结算价。 EC2406：受5月即期市场涨价最为明显，5月涨价是否落地直接影响班轮公司6月定价策略。目前来看，5月上半月涨价基本成型，中枢在\$2400/TEU 左右。同时，部分班轮公司试图继续推涨5月下半月 FAK 运价。 EC2408/2410/2412/2502：受地缘局势影响更为明显。以色列或在近期进攻拉法，中东局势短期内难以平息，红海危机很有可能延续至下半年甚至明年初，远月合约盘面被低估，所以涨幅远高于近月合约。截至今年3月，全球未下水集装箱新船订单量录得624万 TEU，相比去年峰值下降超134万 TEU，减缓远期运力供给压力，利多 EC2502 等长远期合约。 随着达飞轮船将5月下半月 FAK 线上报价继续提涨至\$2755/TEU、\$5045/FEU（小柜涨幅\$500、大柜涨幅\$1000），短期内盘面依然有上冲动力，</p> <p>【交易策略】 可以追多。近期可以止盈多单，但不建议逆势做空，博弈拐点的收益风险比远高于顺势做多。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周四市场小幅上涨，沪指收高 0.27%，期指主力合约继续全面走升。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 个一级行业涨跌互现，涨跌差异明显下降。结合行业在指数中所占权重看，银行带动 300 和 50, 500 和 100 则受到医药生物拉动。资金方面，主要指数资金多数流入，陆股通资金也略微流入。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期</p>

		<p>量，短端资金成本维持稳定，市场暂时不受此方面影响。商务部新闻发布会反驳西方国家指责中国产能过剩，强调继续加强境内外合作，促进供需对应。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】</p> <p>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，主要指数连续反弹但震荡态势暂未改变，短线可高抛低吸灵活操作，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，IM近月可关注，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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周四国债现券收益率全面回落，且短端回落更多，国债期货2年和5年品种上涨其他下跌。成交持仓方面，TS成交上升持仓下降，TF和T成交下降持仓上升，TL成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，今日国开行3年、20年期金融债中标收益率分别为1.9951%、2.4965%。国开行10年期、3年期金融债中标收益率分别为2.302%、2.0586%。进出口行1年、5年、10年期金融债中标收益率分别为1.6792%、2.1084%、2.3595%。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期量，短端资金成本维持稳定，市场暂时不受此方面影响。商务部新闻发布会反驳西方国家指责中国产能过剩，强调继续加强境内外合作，促进供需对应。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。长端受到供给忧虑影响跌幅更大，暂时维持观望，仍不建议增加久期和杠杆。期现方面，TS合约基差持续回落，暂时转向观望。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，曲线或出现新的走陡趋势，可择机采取做陡曲线策略。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】</p> <p>4月25日，两市缩量整理。截至收盘，上证指数涨0.27%，深成指涨0.14%，创业板指跌0.04%。科创50跌0.72%。在资金方面，沪深两市成交额为7742亿，外资净流入3.49亿。</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25日以利率招标方式开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有20亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。</p> <p>【市场逻辑】 两市缩量整理，期权市场活跃度下降，节前效应显现。在期权隐波方面，各品种期权隐波持续回落，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。 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。 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、豆油期权、铁矿石期权、螺纹钢期权、苯乙烯期权等认沽合约成交最为活跃，而硅铁期权、PVC期权、碳酸锂期权、合成橡胶期权、烧碱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、纯碱期权、白银期权等处于高位，碳酸锂期权、烧碱期权、工业硅期权、PVC期权、LPG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：豆二、铜、豆粕、菜粕、纯碱、硅铁、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、菜油、棕榈油、铜、白糖、纯碱、黄金、硅铁、花生、豆油、橡胶、锌、豆一、铝</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 美国一季度GDP数据不及市场预期，叠加3月美国楼市数据指向修复，夜盘贵金属走势震荡。沪金于547.78-554.10元/克区间内震荡，最终小幅收涨0.11%至551.18元/克；沪银于7054-7148元/千克区间内震荡，最终收涨0.31%至7092元/千克；截止7:30，现货黄金报价2331.22美元/盎司；现货白银报价27.390美元/盎司；纽约黄金主力期货报价2343.60美元/盎司，纽约白银主力期货报价27.705美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国经济第一季度显著放缓，消费和政府支出降温，通胀回升。政府公布的初值数据显示，第一季度国内生产总值(GDP)折合年率增长1.6%。作为经济增长引擎的个人支出增长2.5%。美国经济分析局周四发布的报告显示，一项受到密切关注的核心通胀指标升至3.7%，高于预期水平，为一年来首次环比加速。同时，美国3月成屋签约销售指数78.2，为一一年来的最佳表现，环比3.4%更是远高于市场预期0.4%，指向美国房地产市场逐渐稳定。 欧洲央行执委Panetta发表讲话称，通过（多次）小幅降息，欧洲央行能应对需求疲</p>

		<p>软问题。如果出现冲击，欧洲央行可以毫无代价地暂停（继续实施）这样的小幅降息。在降息的同时，需要避免之后出现超低利率环境。及时采取行动这一原则，允许欧洲央行逐步地小幅降息。欧洲央行的利率政策到 2025 年可能都有限制性。美联储的政策转变可能会强化欧洲央行降息的可能性。就当前而言，欧洲央行与美联储货币政策方向脱节并不是至关重要的问题。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>中长期看，贵金属逢低做多依然是核心，依然不建议做空。可等待调整后的做多机会。未来美联储货币政策转向宽松仍是主导，地缘政治局势仍偏紧张，全球央行继续购金，叠加全球再通胀趋势，贵金属仍受到利好影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属低位做多依然是核心；期权建议卖深度虚值看跌期权或者等买看涨期权。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦金短期内上方关注 2400 美元/盎司点位，下方关注 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】</p> <p>周四沪铜震荡走高，主力 CU2406 收于 80160 元/吨，涨幅 1.92%。据 SMM，周四 1#电解铜现货对当月 2405 合约报贴水 230 元/吨-贴水 190 元/吨，均价报贴水 210 元/吨，较上一交易日涨 5 元/吨；平水铜成交价 78490~78910 元/吨，升水铜成交价 78510~78930 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 截至 4 月 25 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 0.1 万吨至 40.47 万吨，且较上周四增加 0.12 万吨。 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。 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。 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。 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。 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>【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，铜精矿现货粗炼费（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，当前历史高位附近阻力较大，需要防范市场集中获利回吐风险。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，持货商可利用领口策略等方式进行持仓市值管理。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周四沪锌全天震荡尾盘走高，主力 ZN2406 合约收于 22770 元，上涨 1.36%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周四（4 月 25 日），SMM 七地锌锭库存总量为 21.28 万吨，较 4 月 18 日降低 0.49 万吨，较 4 月 22 日降低 0.81 万吨，国内库存录减。</p> <p>2、ILZSG 预计，2024 年全球精炼锌供应过剩 5.6 万吨。全球精炼锌需求预计增长 1.8%，至 1,396 万吨，锌矿产量预计增长 0.7%，至 1,242 万吨。</p> <p>3、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。</p> <p>4、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。</p> <p>5、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，美国降息预期进一步延后，美元与美债收益率高位运行，宏观条件支撑基本金属价格。供应端，截至本周四 SMM 七地锌锭库存实现周度下降，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异化住房信贷政策，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。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2406 继续反弹，报收于 20485 元/吨，环比涨 1.16%。夜盘震荡偏弱，伦铝横盘整理。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 继续大幅上行，报收于 3679 元/吨，环比涨 4.78%。夜盘震荡偏弱。安泰科氧化铝现货价格指数为 3356 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>俄铝谈全球铝需求表示电网扩建促进铝消费 光伏是铝需求增速最快领域 铝罐需求复苏：UC Rusal 全球可持续发展市场总监 Inga Simonenko 表示，到 2030 年，太阳能光伏将占新增可再生能源的 50%以上。截至 2022 年底，全球共有 270 万个公共充电桩，其中 90 多万个是在 2022 年安装的，比 2021 年的存量增加了 55%，与 2015 年至 2019</p>

		<p>年疫情大流行前 50%的增长率相当。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，未来有新产能投产预期，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝供应端略有好转，未来有一定复产预期，氧化铝现货价格企稳且有小幅抬升。需求方面，下游加工企业开工率小幅上涨。库存方面，国内铝锭社会库存小幅去库。伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】 有色板块集体上行带动盘面走强，沪铝继续高位震荡。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。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但供应端也有预期增量，目前氧化铝盘面资金关注度较高、情绪较强，建议偏多思路对待，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡继续震荡反弹，主力 2406 合约收于 260010 元/吨，涨 1.19%。夜盘震荡偏强，伦锡大幅反弹。现货主流出货在 254000-256500 元/吨区间，均价在 255250 元/吨，环比涨 750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 银行间主要利率债收益率大幅上行，截止北京时间 2024 年 4 月 24 日 16:40，10 年期国债活跃券 240004 收益率上行 5.1bp 报 2.271%，5 年期国债活跃券 240001 收益率上行 4.25bp 报 2.0925%，10 年期国开活跃券 240205 收益率上行 5.35bp 报 2.346%。</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，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，上期所库存大幅上升，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】 有色板块集体反弹带动盘面。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	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 17095，+0.18%。SMM1#铅现货价格 16600~16750 均价 16675+0。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 4 月 25 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.73 万吨，较上周四(4 月 18 日)增加约 400 吨;较本周一(4 月 22 日)增加 0.11 万吨。据调研，原生铅与再生铅冶炼企业增减并存，铅锭供应紧张情况较上周缓和，同时铅蓄电池市场处于传统淡</p>

		<p>季，而铅价高企，部分下游企业加大减产力度，铅市场供需双降。另近日沪铅呈高位震荡，期现价差扩大，在 300-400 元/吨不等，持货商交仓意愿较高，又因再生铅供应紧张程度缓和，再生精铅对 SMM1#铅均价贴水 300-150 元/吨出厂，下游企业刚需偏向再生铅。故铅锭社会库存止降转升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色金属修复回升，但短期内反复波动。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，再生铅近期供应改善，对原生铅贴水走阔。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，刚需转向再生铅。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。现货库存因再生铅供应改善及交仓意愿增加而有所回升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铅 17000 线上偏强，上档压力位前高附近，短线易反复。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 142810，涨 0.18%。SMM 报价 141250~144100 均价 142675+975。</p> <p>【重要资讯】：</p> <p>据外电消息，国际镍业研究组织（INSG）公布，2024 年全球镍需求预计将增至 345 万吨，而 2023 年为 319 万吨。全球镍产量预计将在 2024 年增至 355 万吨，而 2023 年为 336 万吨。2024 年全球镍供应过剩约 10 万吨，而 2023 年过剩量为 17 万吨，过剩量缩窄。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色整理反复，市场观望情绪有回升，不过延续了偏强震荡。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，现货有所降库存。国外精炼镍显性库存目前 7.7 万吨上方，有回升，国内现货库存波动略降，期货库存微增。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪镍修复反弹，14.2 万元上方震荡略强，上档关注前高附近，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】</p> <p>不锈钢主力脱离低点，收于 14365，涨 0.42%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢价格企稳。4 月 25 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，平；太钢天管 14500，平；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 25300，涨 200。2024 年 4 月 25 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 111.56 万吨，周环比下降 3.95%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.1 万吨，周环比下降 0.99%，热轧不锈钢库存总量 42.46 万吨，周环比下降 8.41%。本期 全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会中库存呈现小幅降量，其中 200 系、300 系、400 系均有不同程度的消化。本周市场到货不多，周内受涨价氛围影响，贸易商按需补库，叠加部分终端节前备货，因此本期全国不锈钢社会库存有所</p>

		<p>消化。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢有所修复回升，阶段波动修整料延续，易反复。不锈钢库存本周库存继续下降，下游节前备货需求有所好转。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。基差为负。</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】 周四工业硅主力2406合约冲高回落，跌0.38%收于11745元/吨，成交量环比增加，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合约反弹，受阻上方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	+3	<p>【行情复盘】 周四碳酸锂期货盘面冲高回落，主力合约2407跌0.86%收于109600元。</p> <p>【重要资讯】 现货：4月25日富宝碳酸锂指数报108167元/吨，上涨334元/吨；电池级碳酸锂报110500元/吨，上涨500元/吨；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/吨，持平。氢氧化锂指数报99333元/吨，持平。锂辉石（非洲SC5%）报480美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF6%）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3420元/吨，上涨100元/吨。</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</p>

		<p>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。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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约窄幅震荡。北京地区开盘价格上涨 10，盘中成交一般，不及昨日，午后有回调 10，目前河钢敬业报价 3730-3740，成交偏差。唐山刚需尚可，期现无，单边上午还行。上海地区开盘价格持稳，盘中成交不好，下午跟随盘面下跌 10-20，目前永钢 3570、中天 3540、三线 3500-3530，商家反馈刚需很弱，期现和单边没有，全天不好。</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>螺纹短暂回落后再次上涨，但仍认为短期涨幅有限，估值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”近期有所反复，对螺纹利多减弱。螺纹本周需求再次回升，同比降幅维持 12-13%左右，去库较快，总库存低于去年，目前产量回升还不快，因此错配情况持续对高炉复产有支撑，但以目前的需求同比表现看，螺纹增产空间还不足以带动铁水产量显著增加。对后期走势，“再通胀交易”难言结束，同时 5 月财政扩张的想象空间较大，支撑螺纹价格，不过目前的产需数据也不支持价格进一步突破，需要看 5 月螺纹需求在发债加快后能否有逆季节性回升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>假期前螺纹 10 合约涨跌可能均受限，阶段性关注 3600-3650 支撑及 3700-3750 元压力。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约窄幅震荡，现货市场持稳略涨，上海、杭州持平昨日，北京涨 20 元至 3920 元，广州维持 3830 元，冷轧部分城市上涨 10 元，广州、杭州、上海持平昨日。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p>

		<p>热卷短暂回落后重新上涨，跟随黑色整体波动为主，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。本周热卷产量继续下降，需求同步回落，去库加快，冷热中板整体供需双降，延续弱平衡状态，库存增幅有所收窄但同比仍较高，同时热卷需求环比持续回落，截至目前，热卷出口价格较上旬涨 15 美元左右，但同期海外钢价并未同步上涨。综合看，热卷高库存矛盾在产量下降后减轻，但自身上涨驱动仍有限，需要进一步关注 5 月需求季节性回落情况，短期跟随黑色整体波动，对进一步上涨幅度仍偏谨慎。</p> <p>【交易策略】 热卷短期还是跟随黑色整体波动，自身上涨驱动有限，波动区间关注 3700-3850 元。</p>
铁矿石	-0.5	<p>【行情复盘】 铁矿昨夜盘回调，主力合约下跌 1.24%，收于 873。</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】 铁矿石昨夜盘回调。五一假期临近，黑色系下游整体补库需求释放，对铁矿期现价格形成提涨。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。本周五大钢种产量续增，铁水产量预计进一步回升。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，同时铁矿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</p>

		<p>格预计阶段性强势。</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 3.07%收于 7248。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6520 元/吨，环比上涨 270；宁夏主产区价格报 6650 元/吨，环比上涨 300；云南主产区价格报 6500 元/吨，环比上涨 200；贵州主产区价格报 6500 元/吨，环比上涨 180；广西主产区报 6600 元/吨，环比上涨 200。</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，化工焦价格存在继续上涨预期，锰硅综合生产成本持续上移。现货价格大幅上涨，锰硅厂家生产利润环比修复，但生产利润仍处低位，短期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，盘面突破前高，下一压力位 7600 元/吨左右。资金涌入，波动加剧，注意风险。</p>
硅铁	+1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，06 合约涨 0.75%收于 6754。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6250 元/吨，日环比持平，宁夏报 6450 元/吨，日环比持平，甘肃报 6700 元/吨，日环比持平，青海报 6700 元/吨，日环比持平。</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>【市场逻辑】兰炭小料价格上涨，硅铁综合生产成本上移，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，即期生产成本上涨。</p> <p>【交易策略】短期硅铁主要受成本上移影响，维持偏强走势。</p>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面高位回落，主力 09 合约跌 0.76%收于 1559 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周内国内浮法玻璃市场价格大稳小动，部分小幅调整，区域成交存差异，刚需暂显一般。周内沙河区域受期货盘面带动，成交有所好转，但价格未实现有效提升，其他区域情况不一，整体交投氛围仍偏于一般，中下游多数维持按需补货节奏。供应端：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，</p>

			<p>日熔量共计 174365 吨，较上周持平。</p> <p>库存方面，截至 4 月 25 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5486 万重量箱，较上周四库存增加 68 万重量箱，增幅 1.26%，库存天数约 26.02 天，较上周四增加 0.32 天。本周重点监测省份产量 1352.39 万重量箱，消费量 1284.39 万重量箱，产销率 94.97%。本周国内浮法玻璃生产企业总体库存小幅增加，区域产销存一定差异，北方局部提货量增加，多数区域产销偏弱。分区域看，华北京津唐成交不温不火，沙河地区受期货提振，成交好转，叠加期现商提货，浮法厂有所去库，目前沙河厂家库存约 269 万重量箱；华东库存整体小幅增加，前期中下游适当提货，库存削减明显，但当前深加工需求仍较有限，周内价格调整下，市场观望较浓，多数厂产销较上周有所下滑，库存小增；本周华中市场稳中偏弱运行，场内观望情绪增加，中下游按需采购为主，多数厂产销一般，个别厂产销尚可，整体库存缓增；华南周内受降雨影响，企业出货较上周放缓，库存缓增。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡反弹，主力合约收于 65..30 元/桶，0.31%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、消息人士：无论欧佩克+在 6 月会议上做出什么决定，伊拉克将坚持将原油出口限制在 330 万桶/日的承诺，直到今年年底。 2、俄罗斯天然气工业石油公司首席执行官：全球石油市场平衡，预计今年石油价格为每桶 80-100 美元。无需解除俄罗斯汽油出口限制，俄国内市场燃料供应充足。 3、据路透计算：5 月份从俄罗斯西部港口装载的石油较 4 月份将减少约 100 万吨。 4、中金公司研报指出，判断全球制造业周期重启初现端倪；结合对铜、油的产能动态、供需平衡，以及行业中观的定性定量分析，测算 2024 年布伦特油价中枢有望达到 90 美元/桶。关于伦铜，上调 2024 年目标价到 11000 美元/吨。 <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：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3761 元/吨，0.05%。 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 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> <ol style="list-style-type: none"> 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

		<p>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 2024-4-25 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 110.5 万吨，环比下降 1.2 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 290.4 万吨，环比增长 0.6 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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】 沥青盘面跌后企稳，短线预计呈现震荡修复行情，方向上关注成本端驱动。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周四夜盘，低高硫燃料油价格整理，高硫燃料油 2409 合约价格上涨 1 元/吨，涨幅 0.03%，收于 3505 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格下跌 73 元/吨，跌幅 1.61%，收于 4453 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 新加坡企业发展局（ESG）：截至 4 月 24 日当周，新加坡中馏分油库存增加 143.8 万桶，达到 1157.4 万桶的两年多以来新高；新加坡轻质馏分油库存增加 284000 桶，达到 1403.7 万桶的两周新高；新加坡燃油库存下降 324.4 万桶，至 1894.2 万桶的近 5 个月低点。 2. 消息人士：无论欧佩克+在 6 月会议上做出什么决定，伊拉克将坚持将原油出口限制在 330 万桶/日的承诺，直到今年年底。</p> <p>【市场逻辑】 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】 震荡整理对待下，观望为宜。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周四夜盘，PTA2409 合约价格下跌 46 元/吨，跌幅 0.78%，收于 5880 元/吨，PX2409 合约价格下跌 54 元/吨，跌幅 0.63%，收于 8456 元/吨。 现货市场：4 月 25 日，PTA 现货价格跌 20 至 5915 元/吨，现货基差涨 14 至 2409-13 元/吨，PX 现货价格跌 10 至 1035 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 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，能源品价格高位回落，后市预计能源品价格震荡整理为主。 PX 方面：近期 PX 供应回升较为明显，同时 PTA 开工回升，PX 供需双增下，拖累 PX 价格，后市预计 PX 价格紧跟原油或弱于原油波动为主。 PTA 供需方面：4 月 25 日，逸盛大化负荷提升至 9 成，PTA 开工提升至 77.46%，聚酯</p>

		<p>负荷至 90.37%，总体呈供增需减态势。</p> <p>【主要逻辑】 产业链来看，终端企业刚需补库为主，终端织机开工小幅下调，供需基本面略显疲弱，预计后市价格继续呈震荡整理走势。</p> <p>【交易策略】 震荡整理预期下，高抛低吸为主。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8372 元/吨，涨 0.13%，持仓变化+2240 手，PP2409 合约收 7564 元/吨，跌 0.01%，持仓变化+745 手。 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 7450-7570 元/吨，华东拉丝主流价格在 7500-7630 元/吨，华南拉丝主流价格在 7430-7660 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装集中检修，供应短期压力不大。截至 4 月 25 日当周，PE 开工率为 75.34% (+0.69%)，PP 开工率 76.72% (+1.33%)。 (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%)。 (3) 库存端：2024-04-25，两油库存 75.50 万吨，较前一交易日环比-3.00 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)。 (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%。 (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】 装置集中规模检修，供应延续收缩，而下游部分行业开工走弱，对聚烯烃拉动不足。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】 短期震荡偏弱，建议观望或偏空对待，设好止损，注意成本端波动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4428 元/吨，跌 0.36%，持仓变化+8142 手。 现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4328 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。韩国一套 12.5 万吨/年的乙二醇装置将于 5 月份开始转产 EO，后续不再生产乙二醇；美国一套 83 万吨/年的乙二醇装置开车时间再次推后，目前初步计划推后至 5 月中上旬重启，由于设备及工人等原因不排除有继续推后的可能。。截止 4 月 25 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 25 日，聚酯开工率 90.37%，与上一交易日环比-0.25%，聚酯长丝产销 39.30%，较上一交易日环比</p>

		<p>+2.80%。终端方面，截止4月19日，织机开工负荷为79%，周环比持平，加弹织机开工负荷为94%，周环比持平。</p> <p>(3) 库存端，4月25日华东主港库存85.80万吨，较4月22日环比+0.74万吨。4月26日至5月2日，华东主港到港量预计14.26万吨。</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】 资金打压盘面情绪，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，预计下方空间有限。</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7340，跌30元/吨，跌幅0.41%。 现货市场：现货价格7360(-10)元/吨。工厂产销49.19%(+14.77%)，个别地区客户刚需逢低补货意愿增强，但多数企业产销平平。</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自身及上游装置陆续重启，价格承压；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9465，跌29元/吨，跌幅0.31%。 现货市场：现货暂稳，江苏现货9610/9640，5月下9610/9630，6月下9540/9570。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本偏强。当前原油止跌震荡，由于整体供需偏紧，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25日，周度开工率68.90%(+1.41%)。(3) 需求端：下游开工维持低位。截至4月25日，PS开工率55.37%(-0.30%)，EPS开工率58.92%(+0.47%)，ABS开工率60.38%(-0.54%)。(4) 库存端：截止4月</p>

		<p>24日,华东主港库存9.62(-2.25)万吨,本周到港2.10万吨,提货4.35万吨,出口0万吨,下周计划到船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>
<p>焦煤</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘维持稳定,主力合约下跌0.55%收于1793.5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PMI51.1,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。短期技术性调整过后,焦煤远月合约可尝试逢低吸纳。</p>

	焦炭	-0.5	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.39%收于 2338 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 国内部分焦企召开市场分析会，鉴于当前的市场情况，与会企业达成以下共识：企业根据各自亏损情况继续延长结焦时间，全行业限产 50%。在限产最大的前提下按需采购，持续降低原料煤库存。根据企业自身场地情况增加焦炭库存，暂停销售。 3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，重回扩张区间，生产指数和新订单指数分别为 52.2%和 53.0%，比上月上升 2.4 和 4.0 个百分点，制造业产需景气水平明显回升。 中国 3 月财新制造业 PMI51.1，前值 50.9。</p> <p>【市场逻辑】 黑色系炉料端集体反弹，下游节前补库需求释放，焦炭现货第三轮提涨。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，本周五大材产量再度增加，铁水预计进一步增产，焦炭实际需求增加。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。使得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】 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】 甲醇期货走势承压，期价弱势调整，盘面小幅低开，重心呈现冲高回落态势，下方 2480 一线附近存在支撑，整体波动幅度不大。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态转弱，国内甲醇现货市场气氛有所降温，各地区主流价格跟随窄幅松动，内地市场表现略抗跌。西北主产区企业报价与前期持平，厂家签单顺利，出货为主，内蒙古北线商谈参考 2200-2230 元/吨，南线商谈参考 2290 元/吨。与期货相比，甲醇现货市场保持大幅升水状态，基差高位运行，尚未出现明显收敛。上游煤炭市场相对平稳，少数地区价格窄幅调整。煤矿保证安全生产为主，操作较为谨慎，主流煤矿产量变化不大，短期增产受限。下游市场用煤处于季节性淡季，刚需采购为主，市场成交气氛偏冷清。需求端支撑乏力，煤价弱稳运行，成本端变化不大，甲醇价格仍处于高位，企业存在一定生产利润。甲醇企业库存继续回落，降至 51.27 万吨，面临压力一定程度上得到缓解。甲醇生产装置整体开工为 68.59%，较前期下降 1.41 个百分点，较去年同期上涨 3.29 个百分点；西北地区开工为 79.28%，较前期下降 2.08 个百分点，较去年同期上涨 4.25 个百分点。西北、西南、华东以及华南多地区装置运行负荷降低，带动甲醇行业开工回落，西北地区跌破八成。前期停车装置进入五月份后重启数量较多，损失产量有限，甲醇货源供应维持充裕态势。下游市场刚需接货尚可，由于货源分布不均衡，部分持货商存在低价惜售情绪。大部分烯烃装置平稳运行，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工率为 82.92%，与前期持稳。传统需求行业中，MTBE 和醋酸开工提升较为明显。甲醇市场刚需消耗稳定，而提升空间不大。沿海地区库存略降，回落至 63.2 万吨，与去年同期相比下滑 7.6%。</p>

		<p>【市场逻辑】 甲醇港口库存累积不明显，低库存压力上不大，产业链下游利润被挤压，对高价接受程度不高。</p> <p>【交易策略】 装置纯碱力度一般，甲醇重回区间震荡走势，短期重心弱勢调整，关注其能否下破 2480 一线。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货继续横盘整理运行，重心窄幅下探后逐步企稳，站上五日均线支撑，但上行略显不流畅，日内波动幅度不大，录得小阳线。隔夜夜盘，期价小幅冲高回落。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场观望情绪较浓，各地区主流价格窄幅波动，而实际成交偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，基差尚未出现收敛，可考虑做多基差期现套利操作。由于点价货源优势不大，偏高报价向下传导阻力较大。西北主产区企业报价暂稳，厂家出货为主，节前企业促销，增大接单量，订单较前期增加，可售库存及厂区库存下降幅度均较大。上游原料电石市场维稳运行，价格大稳小动。兰炭价格上涨，电石企业成本压力增加。面临库存压力犹存，电石企业稳价出货为主。下游 PVC 装置检修，对电石刚需消耗缩减，待卸车数量处于高位，基于电石自身生产压力，采购价与前期持平。电石市场供需偏弱，成本端短期难有起色。PVC 行业开工水平提升，新增检修企业数量不多，主要包括云南能投、伊犁南岗、聚隆化工（电石法）同时部分前期检修装置开工陆续恢复，检修损失量下降。PVC 整体开工率为 74.36%，环比提升 3.02 个百分点，5 月份装置检修计划较为集中，供应端仍存在向好预期。贸易商报价灵活调整，下游入市采购不积极，整体缺乏买气，放量处于低位。下游制品厂订单未有改善，开工恢复进程缓慢，仅有华东、华南地区开工超过五成。PVC 出口接单情况欠佳，外贸端提振同样偏弱。华东及华南地区社会库存略降至 54.33 万吨，大幅高于去年同期水平 30.35%。</p> <p>【市场逻辑】 需求疲弱，PVC 市场维持高库存状态，后期随着装置陆续检修，供应端有望收紧。</p> <p>【交易策略】 PVC 期价区间波动，下方支撑在 5850 一线附近，上方 6000 关口承压，波段参与为宜。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货弱勢难改，盘面小幅低开，重心向上测试十日均线承压下行，回到 2400 关口下方运行，资金逐步减仓，录得三连阴。隔夜夜盘，期价继续弱勢整理。</p> <p>【重要资讯】 受到期货调整的影响，市场参与者心态不佳，国内液碱现货市场气氛略显一般，多地区主流价格跟随下调。山东 32%离子膜碱市场主流价为 730-790/吨，折百价为 2281-2469 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。与期货相比，烧碱现货市场再度转为小幅贴水状态，近期基差转换较为频繁，但波动幅度有限，期现套利操作机会不大。液氯市场走势转弱，价格延续松动态势，山东液氯槽车主流成交价为 250-350 元/吨，下跌 75 元/吨。液氯供应较为稳定，变化不大，但下游采购积极性不高，导致企业出货压力增加，降价让利为主。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续缩减。由于新增检修企业数量减少，烧碱产能利用率有所恢复。全国主要地区样本企业周度平均开工率为 88.95%，较前期提升 2.16 个百分点，烧碱周度折百产量为 80.46 万吨，环比增加 2.50%。从企业公布的检修计划看，5 月份检修数量明显增加，或带动烧碱开工高位回落。目前市场可流通货源充裕，供应</p>

		<p>端支撑仍乏力。全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 38.95 万吨(湿吨)，环比大幅下滑 8.24%，依旧高于去年同期水平 5.74%。目前烧碱库存仍偏高，企业积极出货为主。下游市场相对平淡，主力下游氧化铝开工维稳，耗碱量增加不明显。此外，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，存在一定利空影响。</p> <p>【市场逻辑】 当前烧碱供需偏弱，装置集中检修预期下，产量有望收紧，带动市场进入去库阶段。</p> <p>【交易策略】 多空资金博弈，烧碱 05 合约震荡洗盘，关注前低附近支撑，随着资金向 09 合约移仓，远月合约走势略强，激进者可考虑 20 日均线附近轻仓试多。</p>
纯碱	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 1.97%收于 2274 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周四国内纯碱市场持续上涨，市场交投气氛温和。中盐红四方纯碱装置开工恢复中，龙山化工计划月底开车运行。期货盘面价格持续上涨，纯碱厂家涨价意向强烈，部分厂家新单价格再度上调 50-100 元/吨。下游用户多谨慎观望市场，轻碱下游节前适度补货，重碱用户对高价纯碱仍有所抵触。</p> <p>供应方面，周度产量 73 万吨，其中轻重碱产量较上周均有小幅回升；轻碱 31.27 万吨，重碱 41.76 万吨。</p> <p>库存方面，纯碱企业厂内库存 87.85 万吨，环比上周下降 1.24 万吨，其中轻碱库存降幅较大，重碱库存增加 1.14 万吨。</p> <p>纯碱企业利润状况进一步改善，氨碱企业利润回升超 200 元/吨，联碱企业利润回升超 100 元/吨。</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】 周四尿素期货主力 09 高开高走，涨 1.56%至 2082 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周四国内尿素现货市场小幅上涨，主流地区报价上调 10-30 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</p>

			<p>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】</p> <p>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】</p> <p>周四晚间，美豆07合约先抑后扬，收于1179.25美分/蒲； 豆粕主力09合约先抑后扬，晚间暂收于3372（-5或-0.15%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3250（-10或-0.31%），天津3350（-30或-0.89%），日照3340（0或0.00%），长沙3340（-20或-0.60%），防城3350（-30或-0.89%），湛江3350（-20或-0.59%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>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91.10%； 今年美国大豆播种进度高于往年平均进度。在占到全国大豆播种面积96%的18个州，截至4月14日（周日），美国大豆播种进度为8%，上周3%，去年同期8%，五年同期均值为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，注意节前持仓风险。</p>
	油脂	-0.5	<p>【行情复盘】昨夜植物油价格小幅收跌，主力P2409合约报收7266元/吨，环比变化-48元/吨或-0.66%，主力Y2409报收7540元/吨，环比变化-18元/吨或-0.24%。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7850元/吨-7950元/吨，较上一交易日上午盘面下跌150元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在09+550~600左右。广东豆油价格回调明显，当地市场主流豆油报价7920元/吨-8020元/吨，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】</p> <p>据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚4月1-20日棕榈油产量预估增加4.5%，其中马来半岛增加1.86%，马来东部增加8.94%，沙巴增加8.84%，沙撈越增加9.14%。</p> <p>据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为1098990吨，较上月同期出口的1082405吨增加1.53%。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为1040915吨，较上月同期出口的1046049吨减少0.49%。</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，替代植物</p>

		<p>油价格与棕榈油价差处于低位，产地棕榈油出口表现较为疲弱，对棕榈油价格构成压力。目前菜棕、豆棕价差虽有所修复，但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。欧洲极端天气或导致菜油减产，对豆、棕油价格产生一定支撑，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】 期间短期震荡为主，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】 期货市场：花生10合约期价9024元/吨，环比前一日变化-182元/吨或-1.98%。 现货市场：产区近期商品米交易有限，基层农户及小贩整体上货不多，河南、山东、河北局部农忙，东北地区小贩等观望为主，整体来看贸易商收购原料不积极，商品米库存有出货意愿，根据心态价格略显混乱。销区市场少量采购，采购态度谨慎。油料米本周继续消耗中，部分油厂到货增加，指标严格，价格走低。港口苏丹精米价格平稳，交易显僵持，贸易商成本压力下持货观望，塞内油料主要供应合同。截止到4月25日，山东油料本周均价8850元/吨，环比上周稳定；河南油料周均价8700元/吨，环比上周稳定；驻马店白沙通货米均价9560元/吨，环比上周走低1.54%；大杂通货米均价9610元/吨，环比上周跌0.93%；阜新白沙通货米均价参考10030元/吨，环比上周下滑2.05%；苏丹精米周均价9450元/吨，环比暂稳，实际缺乏成交；塞内加尔油料米周均价参考8815元/吨，环比下滑0.17%。</p> <p>【重要资讯】根据卓创资讯监测数据显示，截止到本周四，国内部分规模型批发市场本周到货6240吨，较上周增加7.22%，出货量3390吨，较上周减少1.74%。本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，同时南方地区有降雨天气，整体表现清淡。</p> <p>油厂方面，定陶鲁花约13车，少量复检，昨日卸货200多吨。新沂鲁花到货约400吨。新乡鲁花少量到货，正阳鲁花今日早间约16车300多。莱阳鲁花少量到货。阜新鲁花300吨左右。深州鲁花约30车，严控质量，日均卸货20多吨。开封工厂到货增加，降50元/吨至8550元/吨，日均卸货30多车。盘锦工厂到货增加，大线至8500元/吨，毛油料降至7150元/吨。青岛工厂降50元/吨至8550元/吨，质量不变，严控到货质量，近期货量偏多。兖州工厂暂无，石家庄工厂约20多车。中粮今日合同价格下调50元/吨至8600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】天气转暖，部分持货商油料花生出货意愿增加，压榨厂到货较前期增大，部分压榨厂小幅下调油料花生收购价格对市场情绪产生偏空影响。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】以逢反弹偏空思路对待。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周四晚间，菜粕主力09合约低开震荡，晚间暂收于2779元/吨（-8或-0.29%）。 现货价格涨跌情况：南通2750（0），合肥2670（0），黄埔2720（-20），长沙2810（0），武汉2790（0）。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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。</p> <p>2024/25 年度欧盟 27 国+英国油菜籽产量预估维持在 2050 万吨。根据最新的天气预报，未来几周欧洲大部分地区将恢复温暖天气，只有西班牙和法国的气温较低；</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>欧洲菜籽天气升水交易带动国内菜系商品价格走高，近期天气回暖，菜系商品价格回落。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】</p> <p>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】</p> <p>周四晚间，菜油 2409 合约价格震荡调整，晚间暂收于 8268 元/吨（+4 或+0.05%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 8300（-100），成都 8530（-100），武汉 8400（-100），广东 8200（-100）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024/25 年度欧盟 27 国+英国油菜籽产量预估维持在 2050 万吨。根据最新的天气预报，未来几周欧洲大部分地区将恢复温暖天气，只有西班牙和法国的气温较低；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】</p> <p>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。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>国内基本面偏弱的格局未有明显变化，考虑逢高沽空为主。</p>
玉米	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 07 合约夜盘继续震荡整理，跌幅为 0.58%；CBOT 玉米主力合约周四收涨 0.78%；</p> <p>现货市场：周四玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2300-2320 元/吨，较周三持平，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；东北玉米价格相对稳定，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；华北玉米价格承压下行，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）美国能源信息署的数据显示，截至 4 月 19 日的一周，乙醇日均产量为 95.4 万桶，低于前一周的 98.3 万桶，这是乙醇产量连续第二周末达到 100 万桶的基准，也是自 1 月中旬以来的最低水平。库存总量为 2573 万桶，低于上周的 2608 万桶。</p> <p>（2）深加工企业玉米库存：截至 4 月 24 日，加工企业玉米库存总量 574.2 万吨，增幅 8.65%。</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</p>

		<p>有所动摇，美玉米种植面积预期下滑的情况下，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】 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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.32%； 现货市场：周四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 2940 元/吨，较周三持平；山东诸城报价为 3040 元/吨，较周三持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：本周（4 月 18 日-4 月 24 日）全国玉米加工总量为 64.81 万吨，较上周减少 3.46 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.26 万吨，较上周产量减少 2.65 万吨；周度开机率为 65.76%，较上周降低 5.24%。（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 24 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 125.6 万吨，较上周增加 1.90 万吨，周增幅 1.54%，月增幅 9.60%；年同比增幅 29.09%。</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】 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】 周四，生猪期价大幅下挫，主力合约跌破 18000 整数关口，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 15.00 元/公斤左右，环比昨日跌 0.05 元/公斤左右。期价主力截止收盘主力 09 合约收于 17515 元/吨，环比前一交易日跌 1.90%。基差 09（河南）-2500 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，现货承压。</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 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>周四，商品整体高开低走，午后大幅跳水，鸡蛋期价跟跌，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3836元/500公斤，环比前一交易日跌0.21%。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，鸡蛋期现货价格经历大跌后处于相对估值低位。期价上，当前05合约已逐步低于完全养殖成本，但仍高于饲料成本。鸡蛋基本上，当前在产蛋鸡存栏量环比持续小幅上升，老鸡淘汰增加，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，预计2024年5月份在鸡蛋供给整体有增无减。此外，远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过期价上当前已经跌至养殖成本附近，较大程度反应产能回升预期，边际上，五一节前鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024年上半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率较高。操作上，短期鸡蛋现货价格及原料价格止跌对蛋价形成支撑，暂时观望，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】</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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶弱势整理。RU2409 合约在 13965-14085 元之间波动，略跌 0.6%。NR2406 合约在 11245-11405 元之间波动，下跌 1.01%。</p> <p>【重要资讯】 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.74%，环比-0.13 个百分点，同比+2.77 个百分点。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 69.63%，环比-1.43 个百分点，同比-1.58 个百分点。周内多数样本企业产能利用率延续稳定，个别企业因月底存检修计划，提前调整排产，拖拽样本企业产能利用率走低。</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。国内全钢胎企业开工率同比及环比均有下降，且成品库存还在回升，终端消费形势不乐观，5 月份之后相关企业开工率或许还会季节性下降。</p> <p>【交易策略】 尽管近来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。近一周全钢胎企业开工率同比下降而成品库存却上升，反映终端消费形势欠佳。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。沪胶 RU 主力合约跌至万四关口附近，如果不能止跌则市场悲观情绪将进一步蔓延。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2406 收于 12730 元/吨，跌 75 元/吨，跌幅 0.59%。现货市场：华东现货价格 13075（-50）元/吨，买盘观望，现货交易量稀疏。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，开工低位震荡，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 25 日，开工 57.82%（-1.09%），斯尔邦 10 万吨 4 月 23 日停车重启待定，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 4 月 18 日停车。截止 4 月 25 日，港口库存 3.05 万吨（+0.31 万吨），库存历史同期偏低。(2) 供应端，计划检修增加，及亏损加深对行业负荷有压制。连云港石化 7 万吨 4 月 20 日停车 50 天，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 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 25 日，顺丁橡胶开工率 56.55%（-4.78%）。(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 25 日，全钢胎开工率为 63.47%（-5.29%），开工处于去年同期水平；半钢胎开工率 80.87%（+0.46%），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 25 日社会库存 13.23 千吨（-1.17 千吨），库存持续回落。(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，库存持续下降及生产深度亏损，使得价格抗跌能力增强，关注天然橡胶走弱对价格的拖累。综合来看，合成橡胶继续下跌空间有限。</p> <p>【交易策略】</p>

		观望。
白糖	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖低开后反弹。SR409 在 6102-6189 元之间波动，略涨 0.36%。</p> <p>【重要资讯】 巴西国家商品供应公司 Conab 周四称，巴西 2024/25 年度食糖产量预计将达到 4629 万吨，较上年增产 1.3%，创出新的历史纪录。巴西甘蔗种植面积预计增长 4.1%，因降雨减少，甘蔗产量预计同比减少 3.8%，但糖厂提高甘蔗制糖比例将使得食糖产量创出历史新高。</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。近期有机构预测 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】 国际糖价继续下行，国内期现货糖价也将面临回调压力，或许近期郑糖主力合约会考验 6000 元关口的支撑。市场普遍认为今年国内糖料作物种植面积将稳中有增，下个年度国内食糖继续增产的可能性大。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，国内外糖价弱势尚未结束，但远期合约或已有超跌迹象。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘整体下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 15695 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.03%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 20360 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.44%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 16813 元/吨，日环比下跌 66 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 72.83 美分/磅和 76.49 美分/磅，日环比分别上涨 0.7 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、根据日本有关机构统计数据，3 月日本进口棉花 2839 吨，环比增加 51.4%，同比减少 19.2%。从进口来源国看，美棉占比最高，为 65.6%；澳棉排在第二，占比 12.7%；巴西棉排第三，占比为 8.7%。</p> <p>2、本周二晚，冷锋入境西得州；周三，西得州天气晴转多云，最高气温在 21-26℃ 左右。备耕工作正在展开基本不受影响，棉农正在为播种准备农资农具。高原地区局地得州狭长地带地区土壤墒情，当地棉农希望未来几周迎来缓慢降雨以提高表层土壤墒情。据美国国家气象局气候预测中心数据，预计 5 月第一周该地区降雨概率高于正常水平。</p> <p>3、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 4 月 24 日，新疆地区皮棉累计加工总量 558.22 万吨，同比减幅 10.31%。</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，进口量大增加，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	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘小幅下跌，现货市场走势持稳，阔叶浆美金价上调，支撑国内</p>

		<p>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。本周成品纸价格继续走弱，白卡纸、文化纸均有下跌，生活用纸持稳但订单情况一般，浆、纸走势继续分化，纸厂利润明显承压，而供应商报价坚挺，Arauco 上调 5 月银星价格 40 美元至 820 美元，目前加拿大针叶浆维持 780-800 美元，北欧维持 760-785 美元，南美阔叶浆涨至 710-720 美元，针叶浆折进口成本大概在 6270-6550 元/吨，基差仍处于偏高位。</p> <p>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】 纸浆海外需求有所改善，浆厂报价不断上调，但下游需求低迷且旺季临近结束，多空影响纸浆大涨后短期转向高位震荡，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 合约周四继续震荡偏弱，收于 7470 元/吨，跌幅为 1.87%。 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 0.72 元/斤，跌幅 17.82%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 4 月 25 日，全国主产区冷库库存量为 406.15 万吨，同比下降 33.9 万吨。其中山东地区库存量为 179.79 万吨，同比增加 9.43 万吨；陕西地区库存量为 112.24 万吨，同比下降 7.88 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 4 月 24 日，全国主产区苹果冷库库存量为 457.42 万吨，库存量较上周减少 44.56 万吨。走货较上周基本略有加快。（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> <p>【交易策略】</p>

		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号汇博上谷大厦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
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路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