



观点概览

| 偏多       | 中性      | 偏空   |
|----------|---------|------|
| 铜        | 锌       | 合成橡胶 |
| 镍        | 白糖      | 甲醇   |
| 铅        | 天然橡胶    | 烧碱   |
| 不锈钢      | 玉米、玉米淀粉 | 乙二醇  |
| 铁矿石      | 原油、沥青   | 玻璃   |
| 焦煤焦炭     | 豆油      | 棉花棉纱 |
| 豆粕、菜粕、豆二 | 棕榈油     |      |
|          | 燃料油     |      |
|          | PX      |      |
|          | PTA     |      |
|          | 苯乙烯     |      |
|          | 短纤      |      |
|          | 铝、氧化铝   |      |
|          | 锡       |      |
|          | 聚烯烃     |      |
|          | 菜油      |      |
|          | 豆一      |      |
|          | PVC     |      |
|          | 纯碱      |      |

**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   | 推荐理由   |
|------|-----|------|--|
| 金属建材 | 贵金属 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周三贵金属略微修复。沪金收涨 0.07%至 551.00 元/克；沪银重新站上 7100 元/千克，收涨 0.59%至 7106 元/克；截止 15:30，现货黄金报价 2322.27 美元/盎司；现货白银报价 27.324 美元/盎司；纽约黄金主力期货报价 2335.10 美元/盎司，纽约白银主力期货报价 27.635 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>欧洲央行管委兼德国央行行长 Nagel 今日讲话称，6 月份的利率变动不一定会引发一系列的降息；尚未完全相信通胀正在回归目标。如果数据显示通胀回到 2%，将支持 6 月降息。<br/>当地时间 4 月 24 日，俄罗斯斯摩棱斯克州州长通报称，该州多处燃料能源设施遭到乌克兰无人机袭击并引发火灾。另外，利佩茨克州州长通报称，1 架乌克兰无人机坠毁在该州首府利佩茨克一处工业区内，没有造成人员伤亡。乌克兰方面对此暂无回应。<br/>据伊朗伊斯兰共和国通讯社 (IRNA) 报道，伊朗总统莱希当地时间 23 日表示，如果以色列攻击伊朗，以色列政权将不复存在。“如果犹太复国主义政权再次犯错，攻击伊朗神圣之地，情况将会不同，不清楚这个政权是否还会维持下去。”莱希在访问巴基斯坦期间谈到以色列时说。报道说，莱希对以色列政权针对伊朗领土的任何潜在侵略行为发出了严厉警告。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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。<br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>周三沪铜低开震荡走高，主力 CU2406 收于 79380 元/吨，涨幅 0.66%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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销量双双大增。<br/>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。<br/>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</p>  |

|          |             |   |
|----------|-------------|---|
|          |             | <p>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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【操作建议】</b></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>锌</p> | <p>+0.5</p> | <p><b>【行情复盘】</b></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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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</p> |

|       |      |   |
|-------|------|---|
|       |      | <p>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><b>【操作建议】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>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%。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%。安泰科氧化铝现货价格指数为 3356 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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但供应端也有预期增量，目前氧化铝盘面高位盘整，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     | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>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%。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><b>【重要资讯】</b><br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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</p> |

|     |    |   |
|-----|----|---|
|     |    | <p>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><b>【行情复盘】</b><br/>沪铅主力合约收于 17030，+1.16%。SMM1#铅现货价格 16600~16750 均价 16675+150。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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;较上一周一(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><b>【市场逻辑】</b><br/>有色金属普跌后略有修复回升，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><b>【交易策略】</b><br/>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   | +1 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>沪镍主力合约，收于 142990，跌 0.68%。SMM 报价 140100~143300 均价 141700-1100</p> <p><b>【重要资讯】：</b><br/>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。<br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>有色获利了结意愿普跌后略有修复。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><b>【交易策略】</b><br/>沪镍共振调整后略有修复，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 | +1 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>不锈钢主力脱离低点，收于 14330，涨 0.53%。</p>  |

|    |      |  |   |
|----|------|--|---|
|    |      |  | <p><b>【重要资讯】</b><br/>         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><b>【市场逻辑】</b><br/>         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><b>【交易策略】</b><br/>         不锈钢脱离低点，短线在14000线上依然偏强。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>  |
| 螺纹 | +0.5 |  | <p><b>【行情复盘】</b><br/>         期货市场：螺纹钢期货主力合约日间止跌上涨。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，成交一般，只是比昨天强一点点。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>         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><b>【市场逻辑】</b><br/>         短暂反弹后盘面重新上涨，但仍认为短期涨幅有限。随着价格快速反弹，在目前基本面上已不再低估，另外从有色等板块走势看，短期“再通胀交易”似乎有所反复；另外螺纹前供应仍较低，只是从上周数据看错配程度减轻。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月份发存量可能大增，对于项目资金有支撑，以上两点仍支撑此轮反弹持续，不过短期问题还是估值回升后，前期交易的一些做多逻辑弱化，导致上涨空间受限，维持近期高位区间震荡看法。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>         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><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：热卷期货主力合约日间止跌上涨，现货小幅走弱，截至周五，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><b>【重要资讯】</b><br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>铁矿日间盘面大涨，创本轮反弹新高，主力合约上涨3.08%，收于888。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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%。<br/>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%。<br/>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。<br/>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。<br/>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%。<br/>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%。<br/>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><b>【市场逻辑】</b></p> |

|      |    |      |  |
|------|----|------|--|
|      |    |      | <p>铁矿石日间盘面大涨，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。铁矿期现价格预计阶段性强势。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>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>  |
|      | 玻璃 | -1   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周三玻璃期货盘面偏强运行，主力09合约涨1.83%收于1554元。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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%。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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>今日国内SC原油震荡反弹，主力合约收于651.20元/桶，2.23%，持仓量-631手。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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</p>  |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | <p>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。</p> <p>2、虽然俄罗斯炼油厂的生产难以从洪水和乌克兰无人机袭击中恢复过来，在截至 4 月 21 日的四周内，俄罗斯海运原油出口仍维持在几个月来的高点。在洪水迫使奥尔斯克炼油厂停产后，石油加工量接近去年 5 月以来的最低水平，而受军事打击破坏的工厂的产量继续落后于正常水平，促使原油供应转向出口。即使在美国加大制裁力度之际，俄罗斯仍能维持对印度等主要客户的出口水平。</p> <p>3、美国至 4 月 19 日当周 API 原油库存-323 万桶，预期+180 万桶，前值+408.9 万桶。库欣原油库存-89.8 万桶，前值-16.9 万桶。汽油库存-59.5 万桶，预期-140 万桶，前值-250.9 万桶。精炼油库存+72.4 万桶，预期-90 万桶，前值-42.7 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>SC 原油连续回调后企稳反弹，短线预计呈现震荡修复行情，趋势行情上不确定性较大，建议短线波段交易为主。</p>  |
| 沥青  | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场: 今日国内沥青期货震荡走跌,主力合约收于 3747 元/吨,0.27%,持仓量-14544 手。<br/>现货市场: 今日国内沥青现货市场整体持稳。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><b>【重要资讯】</b><br/>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。<br/>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。<br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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> |
| PTA | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场:周三, PTA2409 合约价格下跌 8 元/吨, 跌幅 0.13%, 收于 5964 元/吨, PX2409 合约价格下跌 32 元/吨, 跌幅 0.37%, 收于 8578 元/吨。<br/>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><b>【重要资讯】</b></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，价格连续回落后又有所企稳。</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，提振价格表现。</p> <p><b>【主要逻辑】</b><br/>产业链来看，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下，预计价格震荡整理为主。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>震荡整理预期下，高抛低吸为主。</p>  |
| 苯乙烯 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：周三，苯乙烯震荡，EB06 收于 9460，跌 13 元/吨，跌幅 0.14%。<br/>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><b>【重要资讯】</b><br/>(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%)。<br/>(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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>观望。</p> |
| 聚烯烃 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：今日，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8360 元/吨，跌 0.57%，持仓变化-9284 手，PP2409 合约收 7555 元/吨，跌 0.49%，持仓变化-13486 手。<br/>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><b>【重要资讯】</b><br/>(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%)。<br/>(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%</p>   |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | <p>(-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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：今日，乙二醇小幅下跌，EG2409 合约收 4444 元/吨，跌 2.11%，持仓变化+76917 手。<br/>现货市场：乙二醇价格下跌，华东市场现货价 4352 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>(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%。<br/>(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 94%，较上周五环比持平。<br/>(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。<br/>(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><b>【市场逻辑】</b><br/>盘面增仓下行，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><b>【交易策略】</b><br/>不建议追空，暂时观望，注意成本端波动。</p> |
| 短纤  | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：周三，短纤震荡偏弱。PF406 收于 7382，跌 24 元/吨，跌幅 0.32%。<br/>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><b>【重要资讯】</b></p>   |

|     |      |  |
|-----|------|--|
|     |      | <p>(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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>区间波段操作。</p> |
| 燃料油 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场:周三，低硫燃料油价格上涨，高硫燃料油 2409 合约价格上涨 37 元/吨，涨幅 1.07%，收于 3502 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格上涨 73 元/吨，涨幅 1.63%，收于 4561 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>1. 截至 4 月 19 日当周，API 公布美国原油库存下降 323 万桶，预期为增加 180 万桶，前值为增加 408.9 万桶。<br/>2. 高盛：我们预计未来几个月 5-10 美元/桶的地缘政治风险溢价将进一步放缓，并维持区间波动和布油价格上限为 90 美元/桶的观点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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>                            |
| 焦煤  | +2   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>焦煤日间盘面反弹，主力合约上涨 1.22%收于 1789 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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%。<br/>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%。<br/>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。<br/>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%。<br/>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</p>                          |

|    |    |   |
|----|----|---|
|    |    | <p>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%。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>黑色系炉料端日间集体反弹,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><b>【交易策略】</b></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。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 | +2 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭日间盘面反弹,主力合约上涨1.05%收于2316元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>焦炭第二轮提涨开始。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>日间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><b>【交易策略】</b><br/>焦企主动减产，厂内库存下降，二季度随着终端需求的回升，铁水产量有望回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，将对焦炭远月合约形成上行驱动，逢低吸纳。</p>   |
| 甲醇  | -1   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>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。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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势下调，幅度在 15 元/吨左右，厂家出货为主，整体签单情况平稳，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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>甲醇重回区间震荡走势，短期重心弱势调整，下方暂时关注 2480 一线支撑。</p> |
| PVC | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>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。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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</p>   |

|    |      |   |
|----|------|---|
|    |      | <p>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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 | -1   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>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。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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 元/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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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,远月合约走势略强,激进者可考虑 20 日均线附近轻仓试多。</p> |
| 纯碱 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周三纯碱期货盘面冲高回落,主力 09 合约涨 1.18%收于 2146 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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</p>  |

|      |    |      |   |
|------|----|------|---|
|      |    |      | <p>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><b>【交易策略】</b><br/>纯碱主力 09 合约短期受到 12 月份高点压制，波动显著加剧。建议 09 多单持有同时空配基本面预期较弱的 01 合约。</p>   |
|      | 油脂 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7510 元/吨，环比前日变化 60 元/吨或 0.81%，主力 Y2409 报收 7668 元/吨，环比前日变化 68 元/吨或 0.89%。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><b>【重要资讯】</b><br/>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。<br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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。<br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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> |
| 农畜产品 | 豆粕 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周三，美豆 07 合约震荡调整，午后暂收于 1180 美分/蒲附近；<br/>豆粕主力 09 合约，午后收于 3397（34 或 1.01%）；<br/>豆二主力 05 合约，午后收于 3958（63 或 1.62%）；<br/>豆一主力 05 合约，午后收于 4654（44 或 0.95%）。<br/>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><b>【市场消息】</b><br/>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%。<br/>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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b><br/>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>  |
| 菜粕 | +0.5 | <p><b>【行情回顾】</b><br/>周三，菜粕主力 09 合约上涨，午后收于 2796 元/吨（29 或 1.05%）。<br/>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><b>【重要资讯】</b><br/>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。<br/>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><b>【交易逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>周三，菜油 2409 合约价格走势坚挺，午后收于 8412 元/吨（25 或 0.30%）。<br/>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><b>【重要资讯】</b><br/>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；<br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易逻辑】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：主力 07 合约周三继续震荡整理，收于 2422 元/吨，涨幅为 0.33%；<br/>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</p>  |

|  |    |  |
|--|----|--|
|  |    | <p>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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 主力 07 合约周三震荡整理, 收于 2836 元/吨, 涨幅 0.42%;</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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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>   |
|  | 橡胶 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 沪胶继续下行。RU2409 合约在 14135-14325 元之间波动, 收盘下跌 1.08%。NR2406 合约在 11450-11655 元之间波动, 收盘下跌 1.54%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>ANRPC 最新发布的 2024 年 3 月报告预测, 3 月全球天胶产量料增 3.4%至 75.1 万吨, 较上月下降 4.5%; 天胶消费量料增 2.9%至 129.1 万吨, 较上月下降 8%。2024 年全球天胶</p>   |

|      |    |   |
|------|----|---|
|      |    | <p>产量料同比增加 1.6%至 1454.2 万吨。全球天胶消费量料同比增加 3%至 1567 万吨。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>本周一起沪胶再度走弱，周二 RU 多个合约继 NR 之后纷纷跌破 3 月末的低点。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 | -1 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周三，合成橡胶重心继续下移，BR2405 收于 12795 元/吨，跌 75 元/吨，跌幅 0.58%。</p> <p>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><b>【重要资讯】</b></p> <p>（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 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>偏空思路对待。</p> |

|  |       |      |   |
|--|-------|------|---|
|  | 白糖    | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：郑糖窄幅整理。SR409 在 6172-6216 元之间波动，收盘略跌 0.24%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>普氏资讯 (S&amp;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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：周三日盘继续震荡下跌。棉花主力合约 CF2409 报收于 15805 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.22%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 20655 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.51%。</p> <p>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 73.47 美分/磅和 77.13 美分/磅，日环比分别下跌 0.7 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b><br/>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%。<br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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，进口量大幅增加，带动郑棉继续下挫，近期市场以弱势为主。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>期货：逢高沽空。期权：卖出 CF240916000 看涨期权。</p> |
|  | 纸浆    | +1   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>纸浆期货主力合约日间震荡上行，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</p>  |

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。

**【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。

**【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，需求增量有限同时文化纸和白卡纸价格近期走弱，生活用纸价格持稳，浆、纸走势继续分化，纸厂利润明显承压。目前供应商报价坚挺，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。

**【交易策略】**  
纸浆属于“再通胀交易”标的，加之海外需求有所改善，中期走势会受此逻辑支撑而偏强，但年后以来浆纸价格分化及近期成品纸再次下跌，短期反弹后重新关注回调压力，下方关注 6100-6200 元支撑，上方压力关注 6400 元。

**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          |
|----------------|--|---------------|
| <b>总部业务平台</b>  |  |               |
| 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  |
| <b>分支机构信息</b>  |  |               |
| 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          | 河北省唐山市路北区金融中心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M SD-C 3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          | 湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场（19层1902号）            | 0736-7318188  |
| <b>风险管理子公司</b> |  |               |
| 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  |