



观点概览

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

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>【行情复盘】 周四贵金属走势震荡。沪金最低至 546.50 元/克后迅速回升，最终小幅收涨 0.08%至 550.28 元/克，但低于昨日收盘价 551.00 元/克；沪银盘中最低触及 7001 元/千克后迅速回升，最终收涨 0.28%至 7086 元/千克，但低于昨日收盘价 7106 元/千克；截止 15:30，现货黄金报价 2321.90 美元/盎司；现货白银报价 27.310 美元/盎司；纽约黄金主力期货报价 2334.40 美元/盎司，纽约白银主力期货报价 27.610 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 针对西方国家可能“没收”遭冻结的俄罗斯资产，俄罗斯外交部副部长亚历山大·潘金表示，如果西方国家没收俄罗斯资产，俄方会动用所有机制和工具来回应。4月21日。美国众议院通过一项法案，授权美国政府没收被冻结的俄罗斯资产，用于支持乌克兰。中国邮政储蓄银行发布公告调整黄金积存业务购买起点规则，自北京时间 2024 年 5 月 1 日起，中国邮储银行将根据黄金市场情况动态调整黄金积存业务的购买起点，调整后该起点金额高于前一自然月上海黄金交易所 Au99.99 合约的收盘价均价，且为 10 元的整数倍。购买起点调整之前已生效的积存计划不受影响。</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	+1	<p>【行情复盘】 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】 1、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。 2、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。 3、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，</p>

		<p>较2月略有反弹。</p> <p>4、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>5、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>6、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>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<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</p>

		<p>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】 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】 沪铝主力合约 AL2406 继续反弹，报收于 20485 元/吨，环比涨 1.16%。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%。安泰科氧化铝现货价格指数为 3356 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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 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%。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</p>

		<p>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 17175，+1%。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】 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，蓄企采购积极性不高，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】 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】 沪镍主力合约，收于 143820，涨 1.7%。SMM 报价 141250~144100 均价 142675+975。</p> <p>【重要资讯】： 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】 有色多数收涨，延续偏强，前期大涨后市场观望情绪有回升，不过金属延续偏强震荡。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】 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</p>

		<p>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 14380，涨 1.16%。</p> <p>【重要资讯】 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>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间窄幅震荡。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】 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】 螺纹短暂回落后重新上涨，但仍认为短期涨幅有限，估值持续回升后，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。螺纹本周需求再次回升，同比降幅维持 12-13%左右，去库仍较快，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，螺纹增产还不足以带动铁水产量显著增加。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，以上两点仍支撑此轮反弹，或至少限制价格回落幅度，不过当前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</p>

		<p>季节性回升。</p> <p>【交易策略】 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】 期货市场：热卷期货主力合约日间窄幅震荡，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】 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	+1	<p>【行情复盘】 铁矿日间盘面冲高回落，主力合约上涨 1.03%，收于 879.5。</p> <p>【重要资讯】 3 月中国出口钢材 988.8 万吨，环比增加 271.8 万吨，1-3 月我国出口钢材累计 2580 万吨，同比增长 30.7%，1-3 月累计进口钢材 174.8 万吨，同比下降 8.6%。 3 月中国进口铁矿砂及其精矿 10071.8 万吨，环比增加 320.8 万吨，1-3 月累计进口铁矿砂及其精矿 31012.5 万吨，同比增长 5.5%。 3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，重回扩张区间，生产指数和新订单指数分别为 52.2%和 53.0%，比上月上升 2.4 和 4.0 个百分点，制造业产需景气水平明显回升。 中国 3 月财新制造业 PMI51.1，前值 50.9。已连续 5 个月处于扩张区间，创 2023 年 3 月以来新高，制造业生产经营活动加速向好。 2024 年 3 月全国粗钢产量 8827 万吨，同比下降 7.8%，生铁产量 7266 万吨，同比下降 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%。</p>

		<p>中国 3 月 CPI 同比上升 0.1%，环比下降 1.0%。3 月 PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。2024 年 1—3 月份，全国固定资产投资 100042 亿元，同比增长 4.5%，增速比 1—2 月份加快 0.3 个百分点。其中，制造业投资增长 9.9%，增速加快 0.5 个百分点；基础设施投资增长 6.5%，增速加快 0.2 个百分点。从环比看，3 月份固定资产投资增长 0.14%。</p> <p>【市场逻辑】 铁矿石日间盘面冲高回落，主力合约一度逼近 900 关口，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。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>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】 周四玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 1.55%收于 1574 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，日熔量共计 174365 吨，较上周持平。 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</p>

			用空 5 月多 9 月、多 9 月空 1 月套利来表达。
能源化工	原油	+0.5	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 650.30 元/桶，1.34%，持仓量-1369 手。</p> <p>【重要资讯】 1、乌克兰情报消息人士称，乌克兰安全局的无人机在夜间袭击中击中了俄罗斯斯摩棱斯克地区两个俄罗斯国有的石油储备库，仓库内储存了 26,000 立方米燃料，袭击引发了重大火灾。 2、消息人士：欧洲委员会预计将提议对违反 G7 对俄罗斯石油价格上限的油轮实施直接制裁，预计将向其俄罗斯制裁名单中新增 40 个实体。 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%。 4、数据显示，俄罗斯向土耳其供应的乌拉尔原油量在三月份创下月度纪录。</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：今日国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3775 元/吨，1.02%，持仓量-9303 手。 现货市场：今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】 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。 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。 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】</p>

		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。
PTA	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周四,PTA2409 合约价格下跌 50 元/吨,跌幅 0.84%,收于 5912 元/吨,PX2409 合约价格下跌 104 元/吨,跌幅 1.21%,收于 8480 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>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周四,苯乙烯震荡,EB06 收于 9499,涨 42 元/吨,涨幅 0.44%。 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>【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>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:今日,聚烯烃震荡,LLDPE2409 合约收 8364 元/吨,涨 0.07%,持仓变化-7999 手,PP2409 合约收 7568 元/吨,涨 0.23%,持仓变化-5850 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】</p> <p>(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%)。</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：2024-04-25，两油库存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)。</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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：今日，乙二醇震荡，EG2409合约收4439元/吨，跌0.40%，持仓变化+15685手。</p> <p>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】</p> <p>(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%。</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+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】</p> <p>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】</p> <p>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：周四，短纤震荡偏弱。PF406 收于 7358，跌 26 元/吨，跌幅 0.35%。 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>
	燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，低高硫燃料油价格上涨，高硫燃料油 2409 合约价格上涨 47 元/吨，涨幅 1.35%，收于 3525 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格上涨 14 元/吨，涨幅 0.31%，收于 4527 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. 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】 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】 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	+1	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面冲高回落，主力合约上涨 2.12% 收于 1804.5 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</p>

		<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>中国 3 月 CPI 同比上升 0.1%，环比下降 1.0%。3 月 PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。</p> <p>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%。</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，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】</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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭日间盘面冲高回落，主力合约上涨 0.98%收于 2324 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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>【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，焦炭盘面日间冲高回落，一度创本轮反弹新高。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。焦炭现货端二轮提涨，第三轮提涨预期增</p>

		<p>强。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】 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，期价弱勢调整，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。</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。</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。</p>

		<p>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	-1	<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。</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，厂家接单顺利，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，短期重心弱势调整，关注其能否下破 2480 一线。</p>

	纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 周四纯碱期货盘面强势上行，主力 09 合约涨 5.53%收于 2271 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>
	油脂	-0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7314 元/吨，环比前日变化-194 元/吨或-2.58%，主力 Y2409 报收 7558 元/吨，环比前日变化-96 元/吨或-1.25%。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】 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%，沙捞越增加 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】 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</p>

			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。
农畜产品	豆粕	+0.5	<p>【行情复盘】 周四, 美豆 07 合约震荡下跌, 午后暂收于 1178.75 美分/蒲附近; 豆粕主力 09 合约, 午后收于 3377 (-20 或-0.59%); 豆二主力 05 合约, 午后收于 3912 (-46 或-1.16%); 豆一主力 05 合约, 午后收于 4671 (17 或 0.37%)。 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】 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】 逻辑暂不变, 目前大豆陆续到港, 但目前豆粕库存偏低, 预计豆粕库存将会季节性回升。南美大豆集中上市, 全球大豆供应压力逐步凸显, 美豆盘面预计筑底震荡, 巴西 CNF 贴水预计震荡调整。4-5 月预计豆粕筑底蓄力, 中长期看涨豆粕 09 合约。</p> <p>【交易策略】 豆粕 05 合约暂时观望。09 合约豆粕可考虑逢低买入, 已有多单考虑轻仓持有。</p>
	菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周四, 菜粕主力 09 合约滞涨调整, 午后收于 2787 元/吨 (-9 或-0.32%)。 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】 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。 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】 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】 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】 周四, 菜油 2409 合约价格下挫, 午后收于 8264 元/吨 (-148 或-1.76%)。 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】 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】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约周四继续震荡整理，收于 2411 元/吨，跌幅为 0.25%； 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】 (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。 (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】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约周四震荡整理，收于 2832 元/吨，涨幅 0%； 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>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶继续震荡下行。RU2409 合约在 14030-14315 元之间波动，收盘下跌 1.55%。NR2406 合约在 11285-11560 元之间波动，收盘下跌 1.43%。</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】 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：周四，合成橡胶移仓换月，尾盘减仓拉升，BR2405 收于 12940 元/吨，涨 125 元/吨，涨幅 0.98%。 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)</p>

		<p>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】 观望。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖放量走低，震荡加剧。SR409在6092-6208元之间波动，收盘略跌0.60%。</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】 国内期现货糖价继续下跌，SR2409一度跌破6100元。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，但远期合约近日或有超跌迹象。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四日盘明显下挫。棉花主力合约CF2409报收于15700元/吨，按收盘价日环比下跌0.66%；棉纱主力合约CY2405报收于20450元/吨，按收盘价日环比下跌0.99%。 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72.76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、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%。 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 and 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。 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，进口量大幅增加，带动郑棉继续下挫，近期市场以弱势为主。</p> <p>【交易策略】</p>

			期货：逢高沽空。期权：卖出 CF240916000 看涨期权。
纸浆	+0.5		<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间小幅下跌，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。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，但下游需求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>

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
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