



观点概览

偏多	中性	偏空
股指	棕榈油	国债
菜油	豆油	天然橡胶
铜	花生	燃料油
锌	生猪	原油
镍	鸡蛋	玻璃
甲醇	豆粕、菜粕、豆二	纯碱
PVC	豆一	烧碱
焦煤焦炭	白糖	
锰硅	PX	
	PTA	
	沥青	
	玉米、玉米淀粉	
	苹果	
	铝、氧化铝	
	锡	
	铅	
	不锈钢	
	铁矿石	
	苯乙烯	
	短纤	
	合成橡胶	
	硅铁	
	钢材	
	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	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>除近月合约 EC2404 之外，周一其他中远期合约均大幅跳跌。主力合约 EC2406 报收于 2784.3 点，按收盘价日环比下跌 6.61%；次主力合约易主至 EC2408 报收于 2550 点，按收盘价日环比下跌 13.5%；近月合约 EC2404 报收于 2170.2 点，最终交割结算价录得 2152.8 点。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、4 月 29 日 SCFIS 录得 2175.94 点，周环比上涨 1.9%；TCI 录得\$2364.22/TEU，日环比上涨 2.9%。马士基官宣将 5 月 13 日开航船期提涨至\$2525/TEU。</p> <p>2、集运指数（欧线）期货首个合约 EC2404 顺利完成交割，交割量 1640 手，交割金额 1.77 亿元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>节前多头止盈离场，叠加国际刑事法院被曝可能将对内塔尼亚胡等人发出逮捕令，市场看到了红海危机提前解决的曙光，远月合约出现大幅跳跌。此外，虽然马士基与赫伯罗特也宣布涨价，但是低于 EC2406 盘面价，EC2406 被高估，在远月合约带动下出现回调。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>临近五一小长假，可以从安全性角度暂时离场。需要关注节前一天投资者离场引起的盘面波动，同时中东局势也是影响盘面走势的重要因素。</p>
	股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一市场继续上行，沪指突破 3100 点，期指主力合约均大幅收涨。成交持仓方面，四个品种期指成交持仓均上升，套保头寸有所增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>行业来看，31 个一级行业绝大多数上涨，涨跌差异上升。结合行业在指数中所占权重看，非银金融对 50 带动最强，电力设备则拉动 300、500 和 1000。资金方面，主要指数和陆股通资金均继续明显加速流入。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期量，短端资金成本节前上升，但对市场利空影响有限。节前消息面变动不大。此前数据显示，3 月全国规模以上工业企业利润同比下降 3.5%，年初经济强于预期增长的持续性仍需观察。中国领导人和外交部长与美国国务卿会晤，双方未达成显著外交成果。总体上看，当前国内经济持续修复，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，弱项仍在地产，需持续关注。海外方面，市场对美联储 6 月降息预期继续下调，关注假期期间美联储 5 月会议情况以及美股反弹持续性。地缘政治风险也将对市场产生扰动。节前国内金融市场风险偏好有所回落。</p>

			<p><b>【市场逻辑】</b> 假期前后国内外经济基本面数据对市场扰动将增加，预计国内经济修复的潜在利多不变。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，也有偏多影响。外盘震荡下跌风险减弱但利空未消除。国内市场情绪偏乐观存在利多影响。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><b>【交易策略】</b> 策略方面，关键指数突破震荡区间上延后，上行空间打开，短期 IC 和 IM 或有更大弹性，中期焦点仍为 IF 和 IH。套利方面，关注近月合约是否出现正套空间，以及主要品种 09 和 06 价差高于季节性后是否存在价差回落的交易机会。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价全面走弱，短期做多头寸可平仓并等待长期逻辑确认。</p>
	国债	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一国债现券收益率继续上升，尤其长端上升明显，国债期货相应下跌。成交持仓方面，四个品种期货成交全面上升，持仓则全面下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 一级市场方面，国开行 3 年、20 年期金融债中标收益率分别为 2.1422%、2.6354%。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期量，短端资金成本节前上升，但对市场利空影响有限。节前消息面变动不大。此前数据显示，3 月全国规模以上工业企业利润同比下降 3.5%，年初经济强于预期增长的持续性仍需观察。中国领导人和外交部长与美国国务卿会晤，双方未达成显著外交成果。总体上看，当前国内经济持续修复，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，弱项仍在地产，需持续关注。海外方面，市场对美联储 6 月降息预期继续下调，关注假期期间美联储 5 月会议情况。美债收益率持续反弹，美元指数、人民币汇率维持震荡。缘政治风险缓和和对避险资产支持下降，但假期期间情况需关注。节前国内金融市场避险情绪下降有利空影响。此外，监管反复提示长端利率偏离基本面，令市场承受压力，且带来的调整幅度进一步加大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 假期前后国内外经济基本面数据对市场扰动将增加，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，警惕长端国债供给压力并关注货币对冲政策效果。“资产荒”逻辑或继续受到监管态度影响。此外节前资金偏紧存利空影响。海外变动需持续关注。避险情绪利好减弱。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><b>【交易策略】</b> 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。监管言论影响导致短期调整风险尚未完全解除，暂维持观望并适度降低久期和杠杆。期现方面，TS 合约基差再度强势，关注收否有新的交易机会。跨期方面，暂时没有新的交易机会。曲线方面，继续等待走陡趋势下做陡曲线策略。</p>
	股票期权		<p><b>【行情复盘】</b> 4 月 29 日，两市延续涨势。截至收盘，上证指数涨 0.79%，深成指涨 2.22%，创业板指涨 3.5%。科创 50 涨 3.18%。在资金方面，沪深两市成交额为 12111 亿，外资净买入 108.924 亿</p> <p><b>【重要资讯】</b> 央行周一开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，当日有 20 亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。</p>

			<p><b>【市场逻辑】</b>  节前两市延续放量大涨，市场整体情绪偏积极。在期权隐波方面，各品种期权隐波也延续反弹，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积极。</p> <p>操作策略上，节前隐波有望继续小幅走高，节后则需注意回落风险。此外，节后预计未来股市或偏强震荡，期权中小盘标的日内波动延续高位，隐波与标的的走势有望再度回归负相关。短线仍建议做多创业板、科创 50、中证 1000 等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，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><b>【交易策略】</b>  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><b>【行情复盘】</b>  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上升。目前苯乙烯期权、花生期权、铁矿石期权、纯碱期权、螺纹钢期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、碳酸锂期权、工业硅期权、橡胶期权、聚丙烯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、纯碱期权、铜期权、黄金期权等处于高位，碳酸锂期权、PVC 期权、烧碱期权、工业硅期权、橡胶期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【交易策略】</b>  多头趋势品种：铝、豆二、铜、纯碱、硅铁、锰硅、锌  空头趋势品种：棉花、白糖  高波动品种有：锰硅、工业硅、锌、碳酸锂、硅铁、烧碱、黄金、白银、铜、白糖</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>  夜盘贵金属呈现震荡走势。沪金于 550.40-553.50 元/克区间内波动，最后收跌 0.21% 至 552.10 元/克；沪银于 7051-7111 元/千克区间内波动，最终收跌 0.31% 至 7082 元/千克；截止 6:30，现货黄金报价 2335.31 美元/盎司；现货白银报价 27.083 美元/盎司；纽约黄金主力期货报价 2346.70 美元/盎司，纽约白银主力期货报价 27.385 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  欧洲央行副行长 Guindos 讲话称，在抗通胀行动中仍有更多工作要做。重申不会预设特定的利率政策路径。北京时间本周一 17:00，欧元区公布了经济景气度相关数据，其中 4 月消费者信心指数终值录得-14.7，持平前值，4 月经济景气指数录得 95.6，低于前值 96.3。</p> <p>美国财政部将对本季度联邦借款规模的预估上调至 2,430 亿美元（1 月底发布的预估值 2,020 亿美元），高于大多数交易商的预期，此举在很大程度上反映了现金收入低于官员预期。美国债务管理机构对财政部 6 月底现金余额的预估维持在 7,500 亿美元不变。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  中长期看，贵金属逢低做多依然是核心，可等待调整后的做多机会。美国经济出现滞涨迹象，未来美联储货币政策转向宽松的时间后移，降息次数也下降，而全球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，贵金属短期向下调整，中长期仍受到多方面利好影响。</p> <p><b>【交易策略】</b></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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周一沪铜高位震荡，市场行情保持强势，主力 CU2406 收于 80940 元/吨，涨幅 0.67%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、截至 4 月 29 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四下降 1.68 万吨至 38.79 万吨，难得出现大幅回落。</p> <p>2、据 SMM 消息，必和必拓欲以 390 亿美元收购英美资源集团，其主要目的或是夺取英美资源集团珍贵的铜矿。</p> <p>3、2024 年 3 月中国进口铜精矿及其矿砂 233.0 万吨，环比增长 5.9%，同比增长 15.3%；</p> <p>4、1-3 月累计进口铜矿砂及其精矿 698.8 万吨，累计比去年同期增长 5.1%。 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。</p> <p>5、据海关总署在线查询平台数据显示，中国 3 月铜矿砂及其精矿进口量为 233 万吨，较 2 月略有反弹。</p> <p>6、英美资源集团(Anglo American)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>7、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> 必和必拓拟收购英美资源，铜矿资源持续受到市场关注。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 26 日 SMM 进口铜精矿指数回落至 4.11 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 铜库存年内首次实现较大回落，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> 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	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 周一沪锌震荡走高，主力 ZN2406 合约收于 23015 元，上涨 0.94%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（4 月 29 日），SMM 七地锌锭库存总量为 21.16 万吨，较</p>

		<p>4月22日降低0.93万吨,较4月25日降低0.12万吨,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><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,美元与美债收益率高位运行,宏观条件支撑基本金属价格。供应端,截至本周一SMM七地锌锭库存继续下降,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><b>【操作建议】</b></p> <p>近期沪锌高位大幅波动,23000-24000处于前期密集成交区,市场存在一定压力,操作上继续逢低做多。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约AL2406震荡偏弱,报收于20535元/吨,环比跌0.44%。夜盘震荡偏强,伦铝有所反弹。长江有色A00铝锭现货价格20610,南通A00铝锭现货价格20800,A00铝锭现货平均升贴水-50。氧化铝主力合约A02406尾盘跳水,报收于3742元/吨,环比跌1.19%。夜盘震荡偏弱。安泰科氧化铝现货价格指数为3430元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>4月26日,SMM统计上周国内铝加工龙头企业开工率环比上涨0.2个百分点至64.4%。四部门联合召开大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会;商务部、财政部等七部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看,沪铝资金呈小幅流出态势,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,氧化铝现货价格近期涨势加快。需求方面,下游加工企业开工率小幅上涨。库存方面,国内铝锭社会库存去库幅度加大。伦铝库存继续下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝高位震荡且回调压力加大,谨防外盘假日期间波动加大。建议轻仓过节。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</p>

		强，建议节前观望为主，需关注产能复产情况及矿端供应情况。
锡	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡高位回调，主力 2406 合约收于 259100 元/吨，跌 1.55%。夜盘震荡偏强，伦锡有所反弹。现货主流出货在 259000-261000 元/吨区间，均价在 260000 元/吨，环比持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国家统计局：2024 年 1-3 月份全国规模以上工业企业利润增长 4.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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 1.44 个百分点，主因而云南某冶炼企业因临近交接日期，暂停生产，具体复产日期还未通知。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 4 周铅蓄电池企业开工周环比下降 2.55 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 库存大幅增加，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 盘面高位震荡偏弱，有一定回调趋势。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，且锡锭库存持续升高，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，节前为防范外盘风险尽量轻仓，短线偏空思路对待，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><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 17375，+0.7%。SMM1#铅现货价格 16750~16850，均价 16800+75</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 调研，截至 4 月 29 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.31 万吨，较上周四(4 月 25 日)减少 0.42 万吨:较上一周一(4 月 22 日)减少 0.31 万吨。据调研，原生铅冶炼企业检修态势不改，且再生铅企业检修增多，铅锭供应偏紧，同时五一假期临近，部分下游企业进行节前惯例备库，广东地区库存明显减量，而其他地区仓库则存在小增情况。近期沪铅持续走高，期现价差保持在 300-400 元/吨，使得交割品牌的持货商偏向于交仓。同时，下游企业受制于淡季因素，电池售价跟涨困难，部分企业计划顺势于五一期间放假，故铅市场交易活跃度较差。五一节后，我们需要重点关注节日期间炼厂累库情况，以及节后交仓移库带来的社会库存预增的风险。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数回调，有色金属普涨，预期美联储议息会议决议延续汇率不变。供应来看，再生铅及原生铅冶炼厂检修带来的供应收紧仍存。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，不过部分企业节前惯性备库需求略有回升。库存来看，LME 铅库存维持在 27 万吨上方但有所下降。沪铅期货库存波动回升。现货库存有所回升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，假期间海外宏观不确定性较高，建议轻仓过节为宜。节后国内铅库存累库可能性回升，若有宏观利空共振，调整风险或有回升。</p>

	镍	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 146150，涨 1.83%。SMM 报价 142100~144600 均价 143350+100</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 调研，在俄镍受英美制裁的事件影响下，外盘明显强于内盘，出口利润再次扩大，周内或有部分国产镍板运输至保税区准备后续出口。 GNI 公司自 2021 年开工建设以来，建设者在重视安全的前提下，赶工期、抢进度，历经两年多时间陆续建成并启动总计 25 条镍铁生产线，企业正式进入全面投产的新发展阶段。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数走弱，有色金属共振回升，镍波动性偏强。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，精炼镍成交偏淡，下游需求不佳。硫酸镍因成本支撑和需求相对再度走强，MHP 海关检查，以及危化品运输要求提升，均对成本有较强支撑。不锈钢 4 月排产 300 系微降，节前备货提振现货有所降库存。国外精炼镍显性库存目前 7.7 万吨上方，国内现货库存回升，期货库存微增。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍波动整理，14.2 万元上方震荡略强，上档继续关注前高附近，15 万元，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。阶段分化，建议节前多单减仓为宜，规避假期间宏观事件冲击可能带来的较大波动影响。节后继续考虑逢低做多。</p>
	不锈钢	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力震荡，收于 14375，涨 0.52%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢价格企稳。4 月 29 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14700，平；太钢天管 14550，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，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。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><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢阶段波动修整料延续，易反复。不锈钢库存上周库存继续下降，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，不过利润改善下不锈钢厂对镍生铁原料采购价格容忍度有所回升。从需求端来看，市场需求好转。不锈钢期货库存在 16 万吨附近波动，期货库存压力偏高。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p><b>【交易策略】</b> 不锈钢在 14000 线上依然偏强，上方关注前高附近。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><b>【行情复盘】</b> 周一工业硅主力 2406 合约高开高走，涨 2.22%收于 11965 元/吨，成交量环比增加，持</p>

		<p>仓量下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          供应方面，上周供应环比回升，西北地区生产明显恢复，新疆有复产，西南地区整体开工略有回升。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，近期多晶硅跌破成本，后续存在减产可能；有机硅前期检修企业恢复生产，目前签单不及预期，但长假前可能有备货；铝合金方面，价格走高，库存累积。出口方面，2024年1-3月金属硅累计出口量16.53万吨，同比增加12.31%。目前企业库存有所下降，交易所库存持续回升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          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><b>【交易策略】</b>          技术上，长周期二次探成本底，短周期主力2406合约反弹，受阻上方11800-12000阻力，创9个交易日新高。操作上，供应端复产增加，但企业库存未继续增加，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11760-11850试多，已入场多单持有，止损上移11650。</p>
碳酸锂	+3	<p><b>【行情复盘】</b>          周一碳酸锂期货盘面强势上行，主力合约2407涨5.65%收于115900元。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          4月26日下午，商务部等七部门联合印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》，《细则》自发布之日起至2024年12月31日，为个人消费者提供了明确的补贴范围和标准。期间，个人消费者报废国三及以下排放标准的燃油乘用车或在2018年4月30日之前注册登记的新能源乘用车，并随后购买符合节能要求的新车，将有资格获得一次性的定额补贴。对于报废上述两类乘用车并购买新能源乘用车的消费者，将获得1万元补贴。同时，对于报废国三及以下排放标准燃油乘用车，并购买排量为2.0升及以下燃油乘用车的消费者，将获得7000元补贴。</p> <p>现货：4月29日富宝碳酸锂指数报107500元/吨，持平；电池级碳酸锂报109500元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报106500元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价105500元/吨，下跌100元/吨。氢氧化锂指数报99333元/吨，持平。锂辉石（非洲SC 5%）报480美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF 6%）报1150美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li2O&lt;6%）报8550元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O&lt;4%）报3410元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O&lt;8%）报9750元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O&lt;5%）报3420元/吨，持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          供应方面，碳酸锂各主要工艺路线装置开工率出现分化；江西锂盐厂未如期增产，以锂云母为原料的碳酸锂装置开工率趋降，短期看政策压力仍在，放量仍有难度；以锂辉石为原料的碳酸锂装置开工率受利润下滑影响增速放缓；盐湖开工率持续处于低位，行业平均开工率保持平稳，后期预期回升；上周周度产量1.193万吨。</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加速去化，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。据smm数据推算，过去一周碳酸锂表观需求10943吨，维持在近期高位。</p> <p>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，以旧换新政策驱动超出预期，行情企稳上行概率增大。</p>

		<p><b>【交易策略】</b></p> <p>汽车以旧换新的着眼点除提振汽车消费需求以外，更重要的一点是推动个人交通工具的节能降碳高质量发展。存量国三标准以下私家车的体量在千万量级别，已然不小。近年来新能源汽车智能网联化不断迭代，六年前上市的新能源车和当前有影响力的车型相比已属于不同物种，具有较大更新潜力。汽车以旧换新对新能源汽车销量及渗透率的提升力度不可低估。市场对电池的供需预期，对锂盐的供需预期将经历一段波动调整的过程。市场此前预期的碳酸锂年度过剩逻辑可能被削弱甚至逆转，建议产业链下游企业逢低积极买入套保，规避原材料价格大幅波动风险。</p>
螺纹	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅上涨。北京地区价格较上周五下跌10-20，河钢敬业报价3720-3730，成交少，刚需为主，没有节前备货的氛围。唐山地区跌10-20报3700。上海地区价格较上周五稳中10上下波动，盘中没动，永钢3570-3580、中天3530-3540、三线3510-3550，成交主要一些刚需备货，其他都没有，整体偏差。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>螺纹需求环比再次回升，尚未确认见顶，同比降幅维持12-13%左右，去库较快，总库存低于去年，目前产量回升仍较低，错配持续对高炉复产有支撑，同时“再通胀交易”难言结束，5月地方债发行加快的预期较强，使螺纹在成本端带动下回调空间有限，但以目前钢材需求同比表现看，高炉增产空间仍不足，同时现货涨价后建材成交同比再次大幅下降，预计节前进一步向上突破的驱动有限，短期依托成本维持窄幅波动，新趋势出现可能要看国内是否有新政策刺激以及5月成交是否有逆季节性回升。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>假期前螺纹涨跌可能均受限，10合约结合成本关注3650支撑及3750元压力，复产逻辑尚在，短期如果回调较多可参与低买。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅上涨。现货窄幅下调10元，上海、杭州分别收于3850和3870元，北京、广州分别收于3880元和3820元，成交一般偏弱，冷轧华东地区跌10元，广州跌20元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>热卷跟随黑色整体波动，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</p>

		<p>较强。目前热卷产量高位回落，去库加快，但需求也同步见顶，冷热中板整体维持供需双降的弱平衡状态，库存增幅收窄但仍较高，截至目前，热卷出口价格较上旬涨15美元左右，但同期海外市场并未同步上涨，走势弱于国内。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，短期跟随黑色整体维持高位震荡，向上突破的驱动不足，需关注是否有新政策刺激或假期后建材成交能否继续走强。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约上涨0.63%，收于880。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 五一假期临近，黑色系下游整体补库需求释放，对炉料端价格形成上行驱动。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持续向好，下游钢厂出现补库意愿，日均疏港量升至300万吨上方。钢厂厂内铁矿库存开始增加。本周高炉提产依旧积极，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%，年初以来对铁元素总需求的悲观预期被扭转。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。预计二季度专项债发行节奏将加快，终端需求进入旺季，铁水产量有望加速回补，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。但炉料端价格上涨的同时成材价格出现滞涨，钢厂利润再度被压缩至低位，将限制短期铁矿反弹高度。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 黑色系总需求预期转向乐观，二季度成材需求有望转入旺季，铁水产量的回补将带动钢厂对炉料端的补库。但随着钢厂利润再度被压缩，铁矿石主力合约持续反弹过后，面临阶段性回调压力。</p>
锰硅	+2	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货大幅上涨，09 合约涨 6.65%收于 7828。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7100 元/吨，环比上涨 200；宁夏主产区价格报 7100 元/吨，环比上涨 300；云南主产区价格报 7000 元/吨，环比上涨 200；贵州主产区价格报 7100 元/吨，环比上涨 200；广西主产区报 7200 元/吨，环比上涨 200。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、最近一期(2024-04-25)全国硅锰周产量 160230 吨，环比上周增 0.15%。Mysteel 统计全国 121 家独立硅锰企业样本企业开工率 37.89%，较上周增 0.32%；日均产量 22890 吨，增 35 吨。五大钢种产量环比上升，对硅锰周需求 124353 吨，环比上周增 0.61%。最新一期(2024-04-25)Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本库存量 283500 吨，环比减 29000。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>澳洲锰矿码头受损导致锰矿发运受阻，此事件导致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。锰硅基本面逐步改善，成本抬升。</p> <p><b>【交易策略】</b>锰硅价格在成本主导逻辑下预计维持偏强走势，操作建议偏多思路对待，资金涌入，波动加剧，注意风险。</p>
硅铁	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：硅铁期货震荡，09 合约跌 0.66%收于 6878。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6400 元/吨，日环比上涨 50，宁夏报 6500 元/吨，日环比持平，甘肃报 6900 元/吨，日环比上涨 100，青海报 6900 元/吨，日环比上涨 100。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、最近一期(2024-04-25)Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：全国开工率 30.23%，较上期增 0.10%；日均产量 12973 吨，较上期降 130 吨。全国硅铁周度产量 9.1 万吨，环比下降 1%。五大钢种产量环比上升，对硅铁的需求 20226.9 吨，环比上周增 1.85%。最新一期(2024-04-25)Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本库存量 5.96 万吨，较上期(2024-04-12)下降 5.52%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>兰炭小料价格上涨，硅铁综合生产成本上移，现货价格上涨。厂家即期生产利润上升，硅铁产量环比变动不大。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><b>【交易策略】</b>短期硅铁受成本上移影响震荡偏强。</p>
玻璃	-3	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 0.13%收于 1568 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周一国内浮法玻璃价格大稳小动，交投氛围一般。华北玻璃市场价格基本走稳，成交不温不火，节前调整意向暂弱；华中浮法玻璃价格主流走稳，区域内出货存差异，节前稳价意向偏强；华东市场白玻价格主流走稳，个别厂价格较前期稍有调整，超白芜湖信义价格下调 60 元/吨，整体出货较平稳，多数维持 8-9 成产销；华南主流价格稳定，个别企业白玻上调 1 元/重箱，市场交投偏弱，节前调整空间不大；西南市场暂稳运行，2 条产线计划 5 月上旬放水冷修，企业近期产销基本平衡，部分意向</p>

			<p>涨价。</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，较前一周库存增加68万重量箱，增幅1.26%，库存天数约26.02天，较前一周增加0.32天。上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%。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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 从整体供需看，玻璃跌势难言逆转，近月合约冲高将为部分交割区域提供卖保机会。同时，沙河库存去化抬升玻璃估值，玻璃盘面博弈加剧，地区间及期现货季节性差异可以用空5月多9月、多9月空1月套利来表达。</p>
能源化工	原油	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内SC原油震荡走跌，主力合约收于645.10元/桶，-1.13%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据消息人士周一称，沙特可能将6月销往亚洲的大部分原油品种价格提高到五个月来的最高水平。旗舰产品阿拉伯轻质原油6月官方售价（OSP）可能会较阿曼迪拜均价上涨70-90美分至每桶升水接近3美元，这将是1月以来的最高水平。受供应紧张和燃料油利润强劲的支撑，中质油和重质油OSP预计将与轻质油持平。Kpler数据显示，ADNOC炼油厂原料的变化导致4月穆尔班原油出口量达到创纪录的165万桶/日，强劲的供应和疲软的石脑油利润预计将限制超轻原油6月价格涨幅至30-50美分，落后于其他等级原油的涨幅。 2、伊拉克石油部：3月份伊拉克原油出口量为1.06亿桶，平均每日出口量达到342万桶。 3、最终计划显示，安哥拉将在6月份将石油出口提高至每日117万桶，将达到自2023年7月以来的最高水平。 4、据埃及媒体：哈马斯代表团离开开罗，后续将带着对加沙停火提议的书面回应再次返回开罗。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 原油持续回吐地缘政治溢价后出现修复，巴以停火谈判可能会有一定进展，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> 当前原油高位调整，五一假期宏观面及全球地缘局势均面临一定变数，原油走势方向性仍不明朗，建议节前以观望为主。</p>
	沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货震荡走跌，主力合约收于3755元/吨，-0.29%。 现货市场：昨日国内主力炼厂价格持稳，部分炼厂价格小幅调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3820元/吨，山东3720元/吨，华南3715元/吨，西北4225元/吨，东北4050元/吨，华北3770元/吨，西南3940元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，但下游山东部分复产沥青或带动开工回升。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</p>

		<p>际产量下降 28 万吨。</p> <p>2、需求方面：近期南方地区仍有持续性降雨天气，对公路项目施工形成明显抑制，而北方天气晴好推动公路施工，但由于资金面预期偏紧，施工项目预计有限，进而抑制沥青刚需的释放。</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 109.6 万吨，环比下降 0.9 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 287.3 万吨，环比下降 3.1 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，当前沥青现货供需双弱，后期随着部分炼厂复产，供给压力或有所加大。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青盘面跌后企稳，短线预计呈现震荡修复行情，假期成本端走势面临的不确定性较大，沥青供需面驱动也相对有限，沥青方向性不明朗，建议沥青暂时以观望为主。</p>
高低硫燃料油	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一夜盘，低高硫燃料油价格下跌，高硫燃料油 2409 合约价格下跌 19 元/吨，跌幅 0.54%，收于 3518 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格下跌 65 元/吨，跌幅 1.43%，收于 4495 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 国际能源署数据显示，3 月份沙特阿拉伯原油日产量 902 万桶，比 2 月份原油日产量高约 3 万桶，比目标日产量高 4 万桶。俄罗斯 3 月份原油日产量 942 万桶，比 2 月份日均增加 1 万桶，比目标日产量低 3 万桶。 2. 海关数据显示，1-3 月中国保税船用油累计出口量 443.71 万吨，其中重质船燃出口量 416.26 万吨，占比 93.81%。轻质船燃出口量 27.45 万吨，占比 6.19%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本方面，二季度原油供应增长依然受限，需求继续回升，原油价格支撑力度依然很强，前期风险溢价回落以后，市场开始重新走基本面逻辑，后市能源品价格预期依然有支撑。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> 基本面逻辑依然偏多，但从走势来看，不确定性加大，建议观望为宜。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一夜盘，PTA2409 合约价格下跌 18 元/吨，跌幅 0.30%，收于 5924 元/吨，PX2409 合约价格下跌 20 元/吨，跌幅 0.24%，收于 8488 元/吨。 现货市场：4 月 29 日，PTA 现货价格稳至 5925 元/吨，现货基差涨 2 至 2409-9 元/吨，PX 现货价格跌 4 至 1036 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油方面：二季度原油供应增长依然受限，需求继续回升，原油价格支撑力度依然很强，前期风险溢价回落以后，市场开始重新走基本面逻辑，后市能源品价格预期依然有支撑。 PX 方面：上周 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：上周逸盛大化 600 万吨装置负荷回升，嘉通 2 号装置重启，中泰负荷提升至五成，PTA 开工明显回升，4 月 29 日，PTA 开工负荷 81.69%，聚酯开工负荷 90%。</p>

		<p>聚酯负荷小幅回落，总体呈供需增减态势。临近节前月末，涤丝工厂优惠促销下，涤丝产销在6成附近，表现整体尚可。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 产业链来看，终端补库，聚酯产销回升，提振价格，但PX以及PTA开工明显回升下，预计后市价格继续呈震荡整理走势，关注成本端价格波动情况。</p> <p><b>【交易策略】</b> 震荡整理预期下，高抛低吸为主。</p>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409合约收8502元/吨，涨0.43%，持仓变化+3806手，PP2409合约收7636元/吨，涨0.09%，持仓变化+3045手。 现货市场：聚烯烃现货价格提涨，国内LLDPE市场主流价格在8400-8750元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7500-7640元/吨，华东拉丝主流价格在7550-7650元/吨，华南拉丝主流价格在7480-7680元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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26日当周，农膜开工率32% (-6%)，包装54% (持平)，单丝44% (持平)，薄膜44% (持平)，中空49% (持平)，管材40% (-2%)；塑编开工率47% (-1%)，注塑开工率51% (-1%)，BOPP开工率52.99% (+1.56%)。 (3) 库存端：2024-04-29，两油库存71.00万吨，较前一交易日环比-4.50万吨。截止4月26日当周，PE社会贸易库存18.465万吨 (-1.093万吨)，PP社会贸易库存4.177万吨 (-0.3455万吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 装置集中规模检修，供应短期压力不大，而下游年内小旺季已过，需求逐步走弱，对聚烯烃拉动不足。节前部分下游备货，对价格有一定提振，但需求并未改善。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期备货提振行情走势，节后或将面临调整，且小长假来临，建议观望，轻仓过节，注意油价波动。</p>
乙二醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409合约收4452元/吨，涨0.02%，持仓变化+5357手。 现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价4346元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 从供应端来看，装置检修增多，供应高位收缩。浙石化80万吨/年的乙二醇装置原计划5月上旬重启，目前了解因设备原因预计推迟，具体重启时间待定；加拿大一套40万吨/年的乙二醇装置计划于5月下旬前后停车检修，预计时间在十天左右。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29日，聚酯开工率90.00%，与上一交易日环比0.00%，聚酯长丝产销41.40%，较上一交易日环比-61.40%。终端方面，截止4月26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。 (3) 库存端，4月29日华东主港库存86.91万吨，较4月25日环比+1.11万吨。4月29日至5月5日，华东主港到港量预计16.7万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>主港发货稍有改善，然对市场信心提振有限，从供需平衡表来看，乙二醇仍处于去库通道，对价格有一定支撑，但市场担忧后期供应回升，压制价格走势，预计上下空间有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期震荡，叠加节假日来临，建议轻仓过节，注意成本端波动。</p>
短纤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，短纤下跌。PF406 收于 7392，跌 46 元/吨，跌幅 0.62%。 现货市场：现货价格 7400（-0）元/吨。工厂产销 55.30%（+7.87%），产销平平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）成本端，成本震荡。当前原油止跌震荡，由于整体供需偏紧，预计维持偏强震荡；PTA 自身供需尚好，但上游装置重启，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 26 日，直纺涤短开工率 85.9%（+1.8%）。（3）需求端，下游需求一般。截至 4 月 26 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 16.5（+1.2）天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存 16.9 天（+0.3 天），成品库存压力回归中性。（4）库存端，4 月 26 日工厂库存 9.8 天（-1.7 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> 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> 区间波段操作。</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB06 收于 9383，跌 15 元/吨，跌幅 0.16%。 现货市场：现货窄幅下跌，港口库存继续下降，市场有部分补货成交，江苏现货 9500/9520，5 月下 9520/9530，6 月下 9450/9460。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （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，本周期到港 2.10 万吨，提货 4.35 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.10 万吨，出口 0 万吨，库存持续回落。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 原料对苯乙烯成本支撑尚好，开工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 9000-9600 元/吨。</p> <p><b>【交易策略】</b> 观望。</p>

焦煤	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.8% 收于 1823.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024 年 3 月份，中国原煤产量为 39933.3 万吨，同比下降 4.2%；1-3 月累计产量 110556.0 万吨，同比下降 4.1%。 3 月进口炼焦煤 900 万吨，环比增加 14.37%，同比下降 1.8%。整体进口增量仍以蒙煤和俄罗斯为主，增幅分别为 32.8% 和 32.67%。澳大利亚，美国和加拿大进口量环比 2 月均有所下降。澳煤进口下降更为明显，主要受国内焦煤价格下跌影响。2024 年一季度我国炼焦煤累计进口 2688.99 万吨，同比增加 20.75%。 山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8% 调整为 10%，选矿税率由 6.5% 调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5% 调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。 中国 3 月 CPI 同比上升 0.1%，环比下降 1.0%。3 月 PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。 3 月中国进口煤及褐煤 4137.9 万吨，环比增加 762.9 万吨，1-3 月累计进口煤及褐煤 11589.7 万吨，同比增长 13.9%，高基数效应下今年累计进口增速持续放缓。2024 年 1-2 月我国发电量和火力发电同比分别增长 8.3% 和 9.7%。 3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，重回扩张区间，生产指数和新订单指数分别为 52.2% 和 53.0%，比上月上升 2.4 和 4.0 个百分点，制造业产需景气水平明显回升。 中国 3 月财新制造业 PMI 51.1，前值 50.9。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 五一长假前下游补库开启，炉料端价格集体走强，随着钢厂利润再度回落，焦煤价格反弹力度减弱。进入 4 月后成材下游需求改善，五大材去库节奏加快，黑色系市场情绪趋于乐观。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。1-3 月累计进口煤及褐煤 11589.7 万吨，同比增长 13.9%。高基数效应下今年外煤累计进口增速持续放缓。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%。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，坑口原煤精煤产量近期回升速度较慢，坑口库存持续下降。下游焦化企业第三轮提涨落地，对焦煤的采购需求释放，焦化厂内焦煤库存增加。二季度随着专项债发行节奏的加快，成材终端需求将进入旺季。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> 主焦的供给仍有约束，坑口持续去库。随着终端需求的回升，铁水产量回补，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><b>【行情复盘】</b> 焦炭昨夜盘走强，主力合约上涨 1.26% 收于 2380 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 旭阳营销有限公司决定于 5 月 1 日 0 时起湿熄焦上调 100 元/吨，干熄焦上调 110 元/吨。 1-3 月全国焦炭产量 11989 万吨，同比下降 0.5%，3 月焦炭产量 3937 万吨，同比下降 6%。 1-3 月累计进口焦炭 2.8 万吨，同比减少 8.7 万吨或 75.4%，一季度出口焦炭 240.6 万吨，同比增长 26.3%。</p>

		<p>4月26日0时起,山西阳光焦化集团上调干熄焦110元/吨,山西鹏飞集团上调熄焦100元/吨,干熄焦110元/吨。</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>下游节前补库需求释放,推升炉料价格,焦炭现货第三轮提涨落地,第四轮提涨开始。旭阳营销有限公司决定于5月1日0时起湿熄焦上调100元/吨,干熄焦上调110元/吨。进入四月后,成材下游需求继续改善,五大材去库节奏加快,库存总量矛盾缓解,价格上涨弹性增强。钢厂利润持续修复后,高炉开工积极性增强,上周五大材产量再度增加,铁水进一步增产,焦炭实际需求增加。经过之前的八轮提降后,焦企由于前期亏损幅度不断扩大,开工意愿低迷,产量持续下降,3月焦炭产量3937万吨,同比下降6%。但随着三轮提涨的落地,焦企开工积极性有所提升,周度产量止跌回升。焦企厂内焦炭库存去化至低位的同时,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,铁水产量增速有望加快,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。焦炭现货预计仍有1-2轮提涨空间。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>焦炭全产业链处于低库存,一季度出口表现强劲。随着成材终端需求的回升,铁水产量回补,进而带动钢厂对炉料端的补库,对焦炭期现价格形成上行驱动,维持逢低吸纳策略。</p>
<p>甲醇</p>	<p>+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货企稳,盘面小幅高开,重心回到五日均线上方运行,逐步上破2530一线压力位后震荡走高,主力合约减仓上行。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>期货反弹带动下,市场参与者心态好转,国内甲醇现货市场气氛略有回暖,各地区主流价格跟随小幅上调,低价货源较前期减少。与期货相比,甲醇现货市场保持升水状态,基差略有收敛。西北主产区企业报价暂稳整理,厂家出货为主,节前签单较为顺利,企业库存降至45万吨左右,内蒙古北线商谈参考2400-2420元/吨,南线商谈参考2320元/吨。上游煤炭市场企稳,重心小幅回升。煤矿安全生产意识增强,谨慎生产为主,部分煤矿月底暂停产销,货源供应略有收紧。下游终端用户按需采购,参与者心态尚可,但对高价煤接受程度不高。煤价大稳小动,成本端支撑有限,甲醇生产企业存在一定利润空间。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%。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较多,损失产量有限,甲醇货源供应维持充裕态势。下游市场入市采购稳定,持货商报价稳中上调,部分地区货源趋紧,存在低价惜售情绪,但节前备货意愿不强。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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 甲醇港口库存累积缓慢,低库存压力暂时不大,产业链下游利润被挤压,对高价接受程度降低。</p> <p><b>【交易策略】</b> 装置春检力度一般,向上驱动不足,甲醇期价上涨略显乏力,站稳 2530 一线后,关注前期高点。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货尚未打破区间震荡走势,盘面小幅高开低走,盘中出现下探,回踩 20 日均线附近支撑止跌回升,录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货上涨带动下,市场参与者心态跟随好转,国内 PVC 现货市场气氛平稳,各地区主流价格偏强整理运行,但实际成交仍冷清。与期货相比,PVC 现货市场持续深度贴水,点价货源无优势,偏高报价成交阻力犹存。上游原料电石市场盘整运行,价格波动有限。受到部分地区装置开工不稳的影响,电石厂出货较为顺畅,库存压力得到缓解。下游 PVC 企业节前存在部分补库,对电石需求增加,但到货整体稳定,采购价暂稳。成本端维持在低位,随着 PVC 市场走势好转,企业面临亏损压力略有缓解。西北主产区企业无挺价意向,报价多灵活调整,节前依旧以出货为主。随着 PVC 厂家增大接单量,可售库存及厂区库存下降幅度均较大。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。节前下游市场备货不积极,整体缺乏买气,低价成交为主。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> PVC 期价区间波动,上方 6000 整数关口承压,波段参与为宜。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货弱势难改,重心持续回落,跌破前期低点,进一步下破 2300 关口,最低触及 2280,刷新上市以来低点,录得五连阴。隔夜夜盘,主力合约换月至 09 合约,盘面暂时止跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货持续调整,打压市场参与者信心,国内烧碱现货市场气氛一般,市场主流价格涨跌互现。山东市场重心暂稳,32%离子膜碱市场主流价为 730-790 元/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,烧碱现货市场处于小幅升水状态,基差略有扩大。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足,供应端支撑乏力。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%。烧碱企业积极出货为主,库存压力基本可控。企业生产稳定,液氯市场供应变化不大,货源较为充足。</p>

		<p>下游市场节前存在适量备货，接货积极性尚可，商谈重心较为稳定。山东液氯槽车主流成交价为 400-450 元/吨，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利不变，目前整体盈利空间有限，存在一定挺价意向。烧碱下游需求相对平淡，主力下游氧化铝开工维稳，耗碱量增加不明显。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 680 元/吨，今日开始执行。下游采购价不断下调，业者心态偏空。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱供需关系偏弱，装置集中检修预期下，产量有望收紧，带动市场进入缓慢去库阶段。</p> <p><b>【交易策略】</b> 目前基本面缺乏支撑，烧碱期货弱势难改，节前可暂时观望。</p>
纯碱	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 2.08%收于 2217 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周一国内纯碱市场高位运行，市场交投气氛淡稳。龙山化工周一开车运行，近日纯碱厂家整体开工负荷提升。多数纯碱厂家待发订单至 5 月中上旬，存稳价情绪。期货盘面高位震荡运行，下游用户按需采购为主，观望情绪不减。 供应方面，上周周度产量 73 万吨，其中轻重碱产量较前一周均有小幅回升；轻碱周度产量 31.27 万吨，重碱周度产量 41.76 万吨。 库存方面，周一数据显示，本周国内纯碱厂家总库存 86.04 万吨，环比上周四下降 1.81 万吨，跌幅 2.06%。其中，轻质库存 31.44 万吨，重质库存 54.60 万吨。 纯碱供需两旺，轻碱需求状况好于重碱；纯碱企业利润状况进一步改善。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 节前备货动能趋弱，纯碱小长假后或存调整压力。</p> <p><b>【交易策略】</b> 从基本面的角度看，纯碱主力 09 合约有望延续偏强运行。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><b>【行情复盘】</b> 周一尿素期货主力 09 宽幅波动，涨 0.14%至 2079 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周一国内尿素现货市场涨跌不一，主流地区报价调整-10-10 元/吨。供应方面，目前产能利用率 83%左右，日产站上 18 万吨/日，节后日产量预计在 18.3-18.9 万吨。上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。农业需求较为分散，短期山东、河南等地处于用肥空挡，下游复合肥备肥增加。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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从供需来看，短期检修预期增加，但 5 月检修将复产，整体现货压力仍较大，生产成本存在一定支撑。3 月开始淡储逐步释放，现货预期总供应增加。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><b>【交易策略】</b> 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</p>

			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。
农畜产品	豆类	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一晚间，美豆 07 合约围绕 1180 附近先扬后抑； 豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3394（+19 或+0.56%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3250（0 或 0.00%），天津 3340（0 或 0.00%），日照 3300（0 或 0.00%），长沙 3350（0 或 0.00%），防城 3340（-10 或-0.30%），湛江 3330（-10 或-0.30%）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 罗萨里奥谷物交易所(BCR)表示，阿根廷核心农业区的大豆收获进度为 60%，为过去 8 年来最慢收获进度； 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 04 月 26 日，全国港口大豆库存 496.32 万吨，环比上周增加 11.39 万吨；同比去年增加 82.46 万吨； 豆粕库存为 48.85 万吨，较上周增加 4.6 万吨，增幅 10.4%，同比去年增加 26.76 万吨，增幅 121.14%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 南美大豆收割进度加快，全球大豆供应压力凸显，美豆盘面或继续筑底震荡走势。国内市场来看，油籽到港量增加，豆类商品面临较大的供应压力，目前国内大豆及豆粕库存由南到北逐步增加，需求端增量受降雨影响有所延后。</p> <p><b>【交易策略】</b> 豆粕在五一期间或偏弱走势。但受制于美豆天气升水交易的强预期的影响，豆粕 09 合约下方空间并不大，节前可考虑暂时观望，节后若有回调可考虑逢低买入操作。</p>
	油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>昨夜植物油价格小幅震荡，主力 P2409 合约报收 7430 元/吨，环比收跌 4 元/吨或 0.05%，主力 Y2409 报收 7654 元/吨，环比收涨 4 元/吨或 0.05%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格平稳，当地市场主流棕榈油报价 7950 元/吨，环比涨 30 元； 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，环比涨 20 元；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> 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 4 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加 5.96%，出油率减少 0.33%，产量增加 4.11%。 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 4 月 1-25 日棕榈油出口量为 931938 吨，较上月同期出口的 997825 吨下降 6.6%。 阿根廷农业部的统计数据显示，由于阿根廷大豆产量预期下调，收获步伐迟缓，上周阿根廷农户销售新季大豆的步伐放慢。截至 4 月 17 日，阿根廷农户预售 1277 万吨 2023/24 年度大豆，比一周前高出 55 万吨，去年同期 639 万吨。作为对比，之前一周销售 86 万吨。阿根廷农户销售 2045 万吨 2022/23 年度大豆，比一周前增加 4 万吨，去年同期 3645 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生 10 合约期价 9038 元/吨，环比前一日变化 20 元/吨或 0.22%。 现货市场：产区整体价格平稳，局部略有小幅走低。河南白沙花生产区通货米主流意向收购价格参考 4.60-4.90 元/斤，较上一交易日暂稳，小贩、收购点等上货不多，高价为南阳地区，低价为驻马店地区，局部筛选厂逢低有少量采购。锦州白沙 7 个筛上精米主流意向装车价格参考 10400-10800 元/吨，较上一交易日低价下滑 100 元/吨，部分地区有出货意愿。</p> <p><b>【重要资讯】</b>压榨厂到车情况：油厂方面：定陶鲁花约 12 车。新沂鲁花约 300 吨。新乡鲁花约有 19 车。正阳鲁花今日 400 多吨。莱阳鲁花有 300 吨，指标严格。阜新鲁花 300 吨左右。扶余鲁花适量到货，深州鲁花约 20 多车。青岛工厂货量偏多，严控质量。兖州工厂 100 吨左右，五一期间暂不到货。开封工厂约有 60 车左右，部分为昨日货源。盘锦工厂 1000 多吨，有部分压车。费县中粮到货约 25 车。兴泉油脂、玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p>根据卓创资讯监测数据显示，国内部分规模型批发市场上周到货 6240 吨，环比增加 7.22%，出货量 3390 吨，环比减少 1.74%。上周批发市场到货量增加，客商有一定补货需求。出货下降因下游整体需求不及前期，同时南方地区有降雨天气，整体表现清淡。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>近期部分压榨厂到货量偏大，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><b>【交易策略】</b>以逢反弹偏空思路对待。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周一晚间，菜粕主力 09 合约上涨，晚间暂收于 2783 元/吨（+13 或+0.47%）。 现货价格涨跌情况：南通 2730（-30），合肥 2650（-30），黄埔 2710（-10），长沙 2800（-20），武汉 2780（-20）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 调研显示，截至 4 月 26 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 34.6 万吨，环比上周增加 3.15 万吨；菜粕库存 3.01 万吨，环比上周减少 0.09 万吨；未执行合同为 16.95 万吨，环比上周减少 0.25 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； 欧盟委员会称，欧盟 2024/25 年度油菜籽产量预估为 1,940 万吨，低于上个月预估的 1,950 万吨。 加拿大油籽加工商协会 (COPA) 周五发布的油籽压榨数据显示，加拿大 2024 年 3 月油菜籽压榨量为 961,355 吨较上月增加 7.08%，较去年同期增加 4.16%。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b> 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> 周一晚间，菜油2409合约价格继续上涨，午后收于8475元/吨（+36或+0.43%）。菜油现货价格涨跌情况：南通8450（150），成都8680（150），武汉8550（150），广东8300（100）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024/25年度欧盟27国+英国油菜籽产量预估维持在2050万吨。 加拿大油籽加工商协会(COPA)周五发布的油籽压榨数据显示，加拿大2024年3月油菜籽压榨量为961,355吨较上月增加7.08%，较去年同期增加4.16%； Mysteel4月29日消息，截止至2024年4月26日（第17周），华东地区主要油厂菜油商业库存约29.87万吨，环比上周减少2.01万吨，环比减少6.30%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 国内基本面偏弱的格局未有明显变化，不建议追多操作。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力07合约夜盘震荡整理，涨幅为0.08%；CBOT玉米主力合约周一收跌0.22%； 现货市场：周一玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格2300-2320元/吨，较上周五小跌10元/吨，广东蛇口新粮散船2370-2390元/吨，较上周五下跌20元/吨，集装箱一级玉米报价2440-2470元/吨；东北玉米价格少部分小跌，黑龙江潮粮折干2180-2250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2250-2400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2200-2430元/吨，河南2200-2400元/吨，河北2260-2380元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1)乌克兰农业部称，截至4月26日，2023/24年度（始于7月）乌克兰谷物出口量为4029万吨，高于一周前的3906吨，比上年同期的4115万吨减少2.1%，这也是本年度迄今的最窄同比降幅。 (2)布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至4月24日，2023/24年度阿根廷玉米收获进度为19.8%，比一周前增加2.6%，而之前一周收获推进了1.9%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘市场来看，市场延续前期逻辑。整体来看，南美产量存在下修预期，相应地，本年度期末库存也存在下修预期，同时随着新季种植季的开始，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玉米期价下行预期收敛，或迎来阶段性底部。国内市场来看，近期受到中储粮进口玉米拍卖消息的影响，期价再度下探，整体来看，持续压力仍然有限，期价持续下行动能不足，同时下游的刚性消费支撑仍在，国内玉米期价短期或震荡反复。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 短期期价或震荡整理，操作方面建议节前观望。</p>
淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 07 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.25%； 现货市场：周一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，较上周五持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为 2920 元/吨，较上周五持平；山东诸城报价为 3000 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况：上周（4 月 18 日-4 月 24 日）全国玉米加工总量为 64.81 万吨，较前一周减少 3.46 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.26 万吨，较前一周产量减少 2.65 万吨；周度开机率为 65.76%，较前一周降低 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，较前一周增加 1.90 万吨，周增幅 1.54%，月增幅 9.60%；年同比增幅 29.09%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 玉米淀粉市场来看，现货端依然表现为季节性累库，同时近期消费表现疲弱，现货回落施压盘面，不过成本端玉米存在一定支撑的情况下，也收敛其下行空间。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或跟随玉米震荡整理，操作方面建议节前观望。</p>
生猪	+0.5	<p>五一节前商品板块走势出现分化，农产品指数回落，生猪期价减仓大幅下挫，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，周末猪价小幅回落，全国均价 14.95 元/公斤左右，环比周初跌 0.15 元/公斤左右。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，现货短期承压。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。中期供需基本面上，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><b>【风险点】</b>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>五一节前商品整体低开高走，五一长假资金调仓，市场波动较大，鸡蛋期价上周五大幅反弹，近月继续移仓换月，鸡蛋指数减仓，单边总持仓量仍在 60 万新高。全周鸡蛋现货价格整体止跌震荡。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，关注广东大雨对养殖端带来的边际影响。</p> <p>期价上，当前 05 合约已逐步低于完全养殖成本，但仍高于饲料成本。鸡蛋基本面上，</p>

		<p>当前在产蛋鸡存栏量环比持续微幅上升，老鸡淘汰增加，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，预计 2024 年 5 月份在鸡蛋供给整体有增无减。此外，远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过期价上当前已经跌至养殖成本附近，较大程度反应产能回升预期，边际上，五一节前鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年上半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率较高。操作上，短期鸡蛋现货价格及原料价格止跌对蛋价形成支撑，暂时观望，空 05 多 09 套利逢低离场。</p> <p><b>【交易策略】</b>择机买 9 抛 1 套利入场。</p> <p><b>【风险点】</b> 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶整理偏弱。RU2409 合约在 14135-14265 元之间波动，略跌 0.42%。NR2406 合约在 11515-11605 元之间波动，略涨 0.22%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 截至 2024 年 4 月 28 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 58.61 万吨，环比上期减少 2.3 万吨，降幅 3.77%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国内外主要产区陆续开割，但新胶上市高峰多出现在 5、6 月以后，近期供应压力不大。近来国内天胶库存连续回落，而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><b>【交易策略】</b> 假期将至，部分轮胎企业准备停工检修。根据近几年规律，轮胎企业开工率在五一节后普遍下降，天胶消费形势不乐观。目前国内发布的《汽车以旧换新补贴实施细则》，针对的仅是乘用车消费者，而只有提振载重卡车为主的全钢胎需求，才能更有效地刺激天然橡胶的消费。日胶在 300 日元的支撑位附近出现反弹，能否有效止跌对胶市投资者信心会有影响。节前应以风险控制为主，节后需关注下游企业复工情况，沪胶维持震荡格局的可能性较大。</p>
合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2406 收于 13080 元/吨，涨 20 元/吨，涨幅 0.15%。现货市场：华东现货价格 13250（+0）元/吨，买盘观望，现货交易量稀疏。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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</p>

		<p>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。</p> <p>(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，亏损持续加深，税后利润-1672.57 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，关注天然橡胶对价格的影响。综合来看，合成橡胶震荡整理。</p> <p><b>【交易策略】</b> 观望。</p>
白糖	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR409 在 6137-6171 元之间波动，略涨 0.03%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 广西糖厂于 4月28日全部停榨。2023/24 榨季生产始于 2023 年 11 月 20 日，开机糖厂数量为 74 家，较上榨季增加 1 家；生产持续时间 161 天，较上榨季增加 9 天；平均开机时长 107 天，同比增加 20 天。预计 2023/24 榨季广西产糖量为 619 万吨，同比增加 92 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 主要产糖国食糖产量纷纷高于预期，全球 2024、2025 年都存在过剩预期。国内本年度产量基本符合预期，下年度因糖料作物种植面积稳中有增，食糖继续增产的可能性较大。未来数月巴西产糖及出口进度是影响全球糖价的主要因素，国内则需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p><b>【交易策略】</b> 国内本榨季产糖接近结束，后期供应端主要影响来自于外糖价格波动及进口糖规模的变化。ICE11 号原糖 5 月合约即将到期，换月后国际糖价仍可能继续下行，国内五一假期外糖或许继续走弱，投资者应注意防范节后郑糖补跌的风险。</p>
纸浆	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘震荡上涨，现货价格走势差异，高价实单成交受限，业者原料刚需、压价采买，浆市高价成交僵持。进口针叶浆周均价 6371 元/吨，较上期持稳，进口阔叶浆周均价 5607 元/吨，较上期上涨 0.59%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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，纸厂利润承压运行，纸浆供应商报价坚挺，Arauco 上调 5 月银星价格 40 美元至 820 美元，UPM4 月报价 850 美元同时供应减量，加之俄针供应也减量。目前加拿大针叶浆报价 780-800 美元，北欧 760-785 美元，南美阔叶浆涨至 710-720 美元，盘面贴水幅度不高。</p> <p>综合看，后期发货会有一定减量，同时再通胀交易热度较高，纸浆外需有改善迹象，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制，短时间仍在高位区间内波动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 纸浆 09 合约关注 6300 元支撑及 6450 元压力，短期若未有效跌破 6250 元则以逢低买</p>

			为主。
	苹果	+1	<p><b>【行情复盘】</b>  期货价格：主力 10 合约周一震荡反复，收于 7572 元/吨，涨幅为 0.96%。  现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上果农货片红报价为 2.5-2.8 元/斤，与上周五持平；周一山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上片红果农货报价为 2.5-2.6 元/斤，与上周五持平；周一陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步半商品果农货报价为 3.8-4.2 元/斤，与上周五持平；周一陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.0 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b>  （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，库存量较前一周减少 44.56 万吨。走货较前一周基本略有加快。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  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><b>【交易策略】</b>  苹果 10 合约承压运行，操作方面建议暂时观望。</p>

**重要事项：**

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<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
上海南汇路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南汇路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
<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