

发改委近日联合财政部完成今年专项债项目的筛选工作



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2024-04-24

外汇期货

美国商业活动扩张速度降至四个月来新低

美国4月商业活动增速明显放缓,这表明了美国经济进入到4月后的韧性在降低,美元短期回落。

股指期货

国家主席主持召开新时代推动西部大开发座谈会

资金离场持币过节态势仍在发酵,近期基本面改善平缓,但五一旅游出行火爆态势或将延续,对于股指而言,以偏空的思路对待胜率并不高。

国债期货

发改委近日联合财政部完成今年专项债项目的筛选工作

机构依然欠配的情况下,国债市场仍旧偏多,但也要注意,利率继续下行的空间有限,且央行认为长端收益率偏低。不建议继续追多。

农产品

Safras 预计巴西 2024 年出口下降 6%

美豆自低位反弹,巴西 CNF 升贴水维持坚挺,国内进口大豆成本上升。国内进口大豆和油厂开机保持高位,下游成交一般,近期华南强降雨不利需求,豆粕将延续累库。

黑色金属

一季度八大建筑央企新签合同总额超 3.5 万亿元

钢价明显回调。二季度虽然市场对基建需求预期有所转好,但实际改善程度依然比较有限,钢价上方压力依然相对较大。且华东地区建材库存压力偏大压制现货,带来回调压力。

有色金属

赞比亚寻求进口电力 以避免能源短缺影响矿业生产

宏观利多支撑边际转弱,且市场对需求端担忧短期存在,铜价冲高回落转震荡可能性更大,但短期下行空间或较为有限,策略上建议等待逢低做多机会。

许惠敏 资深分析师 (黑色金属)
从业资格号: F3081016
投资咨询号: Z0016073
Tel: 63325888-1596
Email: huimin.xu@orientfutures.com



扫描二维码,微信关注“东证繁微”小程序

目录

1、金融要闻及点评.....	4
1.1、外汇期货（美元指数）.....	4
1.2、股指期货（美股）.....	4
1.3、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	5
1.4、国债期货（5年期国债/10年期国债）.....	6
2、商品要闻及点评.....	7
2.1、贵金属（黄金）.....	7
2.2、黑色金属（动力煤）.....	7
2.3、农产品（豆粕）.....	8
2.4、农产品（玉米淀粉）.....	8
2.5、农产品（玉米）.....	8
2.6、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	9
2.7、农产品（棉花）.....	9
2.8、农产品（豆油/棕榈油）.....	10
2.9、农产品（生猪）.....	11
2.10、黑色金属（铁矿石）.....	11
2.11、有色金属（碳酸锂）.....	11
2.12、有色金属（镍）.....	12
2.13、有色金属（工业硅）.....	13
2.14、有色金属（铜）.....	13
2.15、有色金属（锌）.....	14
2.16、有色金属（氧化铝）.....	15
2.17、有色金属（铝）.....	16
2.18、能源化工（原油）.....	16
2.19、能源化工（碳排放）.....	16
2.20、能源化工（LLDPE/PP）.....	17

2.21、能源化工（甲醇）	17
2.22、能源化工（苯乙烯）	18
2.23、能源化工（PX）	18
2.24、能源化工（PTA）	18
2.25、能源化工（纸浆）	19
2.26、能源化工（PVC）	19
2.27、能源化工（浮法玻璃）	20
2.28、能源化工（纯碱）	20
2.29、航运指数（集装箱运价）	20

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国新屋销售反弹（来源：Bloomberg）

美国商务部人口普查局（Census Bureau）周二公布，上月新屋销售增长 8.8%，经季节性因素调整后折合成成年率为 69.3 万套，为去年 9 月以来的最高水平。2 月份的销售量从之前报告的 66.2 万套下调至 63.7 万套。

欧元区 4 月综合 PMI 创近一年新高（来源：Bloomberg）

4 月 23 日周二，S&P Global 与汉堡商业银行（HCOB）公布的报告显示，4 月欧元区整体 PMI 初值从 3 月份的 50.3 反弹至 51.4，高出市场预期的 50.7，为连续第二个月站到荣枯线上方，增速为 11 个月最高。其中，服务业 PMI 初值从上个月的 51.5 进一步升至 52.9，也超出市场预期，达到 11 个月来的高点。但制造业持续低迷，欧元区制造业 PMI 从 46.1 降至 45.6，为 4 个月来最低，自 2022 年中期以来一直处于收缩区间。

美国商业活动扩张速度降至四个月来新低（来源：Bloomberg）

美国 4 月份商业活动增速降至今年最低水平，原因是需求回落导致就业人数自 2020 年以来首次下降。标准普尔美国 4 月制造业和服务业产出综合指数预览值下滑 1.2 点，至 50.9，为 8 月以来最大降幅。该指数高于 50 表明经济处于扩张状态。订单综合指数显示，经济在 6 个月来首次出现收缩。就业指标下滑 3.2 点，至 48 点，反映出服务业就业人数萎缩和制造业增长放缓。与此同时，物价综合指数从 10 个月高点回落。

点评：我们看到美国 4 月商业活动增速明显放缓，这表明了美国经济进入到 4 月后的韧性在降低，美元短期回落。最新公布的标准普尔美国 4 月制造业和服务业指数都低于预期，产出和就业分项在降低，经济自 6 个月以来出现收缩。数据表明了进入到 2 季度美国经济面临的下行压力开始上升，同时欧元区综合 PMI 好于预期，美欧之间基本面的变化分歧上升，短期美元指数走弱。

投资建议：美元指数短期回落。

1.2、股指期货（美股）

特斯拉第一季度业绩低于预期，加速推出新车型刺激股价（来源：iFind）

营收为 213 亿美元，较去年同期的 233 亿美元下滑 9%，不及华尔街预期的 221.5 亿美元。净利润为 15.4 亿美元，同比下滑 48%；每股收益为 0.34 美元，不及去年同期的 0.73 美元。调整后净利润为 15.4 亿美元，同比下滑 48%；调整后每股收益 0.45 美元，同比下滑 47%，不及华尔街分析师预计的 0.49 美元。将加快推出更多价格实惠的电动车，售价不到 3 万美金的 Model 2 或提前上市。同时对于未来降低成本以及人工智能业务保持乐观，刺激盘后涨幅超 10%。

美国3月新屋销售总数年化 69.3 万户 (来源: iFind)

美国3月新屋销售总数年化 69.3 万户, 预期 67 万户, 前值 66.2 万户。

美国4月PMI数据意外降温 (来源: iFind)

美国4月标普全球制造业 PMI 初值跌破荣枯线, 录得 49.9, 为4个月来新低; 美国4月标普全球服务业 PMI 初值录得 50.9, 为5个月来新低; 美国4月标普全球综合 PMI 初值录得 50.9, 为4个月来新低。

点评: 上周由于地缘政治风险和通胀数据的大幅修正标普 500 调整近 5%, 这周以来, 市场风险偏好有所缓解, 三大股指高开高走, 标普 500 和纳斯达克涨幅均超 1%, 意外降温的 PMI 数据缓解了市场对于降息不断推迟甚至是进一步加息的担忧, 但是, 通胀能否顺利回落以及支撑股指的因素能否切换到分子端盈利, 仍需关注本周公布的科技公司财报以及 PCE 数据。

投资建议: 近两日的反弹是市场风险偏好的改善, 其持续性仍有待观察, 关注本周公布的科技公司财报和 PCE 数据

1.3、股指期货 (沪深 300/中证 500/中证 1000)

央行: 长期国债收益率会运行在与长期增长区间匹配的区间内 (来源: wind)

央行有关部门负责人表示, 长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内。我国实际经济增速未来较长时期仍将保持合理水平, 近一年来回升向好的趋势在不断巩固。一些机构投资者也认为, 未来通胀有望从低位温和回升, 长期国债收益率作为名义利率, 本身会随着通胀水平回升而提高。这两方面对长期债券收益率都会形成支撑。当前长期国债收益率持续下滑的底层逻辑是市场上“安全资产”的缺失, 随着未来超长期特别国债发行, “资产荒”的情况会有缓解, 长期国债收益率也将出现回升。

国家主席主持召开新时代推动西部大开发座谈会 (来源: wind)

国家主席主持召开新时代推动西部大开发座谈会。会议强调, 要坚持把发展特色优势产业作为主攻方向, 因地制宜发展新兴产业, 加快西部地区产业转型升级。强化科技创新和产业创新深度融合, 积极培养引进用好高层次科技创新人才, 努力攻克一批关键核心技术。深化东中西部科技创新合作, 建好国家自主创新示范区、科技成果转移转化示范区。加快传统产业技术改造, 推进重点行业设备更新改造, 推动传统优势产业升级、提质、增效, 提高资源综合利用效率和产品精深加工程度。促进中央企业与西部地区融合发展。

飞猪数据显示五一旅游预定热度大幅超越 2019 年同期 (来源: wind)

飞猪发布《2024 五一假期出游风向标》显示, 今年五一假期, 国内游多项服务预订热度大幅超越 2019 年同期, 跟团游预订量翻了 1 倍, 租车增长 5 倍以上。出境游迎来预订高峰, 相关服务预订量在去年快速反弹的基础上, 创下近 100% 的强劲增长。

发改委召开全国统一大市场建设专题会议 (来源: wind)

国家发改委副主任主持召开推动全国统一大市场建设专题会议，研究推进全国统一大市场建设下一阶段工作要点。会议要求，推进全国统一大市场建设是一项战略性、全局性工作，有关方面要切实提高政治站位，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署。要坚持长短结合、标本兼治，进一步提出务实管用举措，持之以恒地做好下一阶段重点工作，推动建设全国统一大市场取得实实在在的新成效。

人社部：一季度已完成全年新增就业任务四分之一（来源：wind）

人社部召开2024年一季度新闻发布会。人社部相关人士表示，下一步将持续实施企业职工基本养老保险全国统筹，确保养老金按时足额发放。研究完善个人养老金制度配套政策，做好全面推开前的相关准备工作。扎实开展社保基金管理巩固提升行动。推动扩大企业职工基本养老保险基金委托投资规模。人社部发布数据显示，一季度全国城镇新增就业303万人。按照今年“1200万人以上”的城镇新增就业目标，一季度已完成全年任务四分之一。

点评：临近五一假期，资金离场持币过节态势有所发酵，市场风险偏好走弱。近期基本面改善平缓，但五一旅游出行火爆态势将延续，因此我们建议关注业绩超预期的相关板块，对于股指而言，以偏空的思路对待胜率并不高。

投资建议：近期多空因素交织，板块切换频繁上演，我们仍建议关注国九条新政下，财报业绩造成的小微盘股短期回调风险。

1.4、国债期货（5年期国债/10年期国债）

央行方式开展20亿7天期逆回购操作，中标利率为1.8%（来源：中国人民银行）

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月23日以利率招标方式开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。当日有20亿元逆回购及700亿元国库现金定存到期。

发改委近日联合财政部完成今年专项债项目的筛选工作（来源：国家发展改革委）

国家发展改革委4月23日消息，国家发展改革委近日联合财政部完成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的项目基础。专家认为，后续专项债券发行料提速，将推动项目形成更多实物工作量。

央行：未来随着“资产荒”的情况缓解，长期国债利率将回升（来源：中国人民银行）

据金融时报，近段时间以来，长期国债收益率持续下行，其中30年期国债收益率降至2.5%以下。央行有关部门负责人表示，长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内。当前长期国债收益率持续下滑的底层逻辑是市场上“安全资产”的缺失，随着未来超长期特别国债发行，“资产荒”的情况会有缓解，长期国债收益率也将出现回升。该负责人还表示，央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。

点评：资产荒格局之下，国债市场继续走强。从机构行为上看，基金、资管产品以及理财等机构买入债券的意愿都比较强。机构依然欠配的情况下，国债市场仍旧偏多。但也要注

意，利率继续下行的空间有限，且风险正在积累。央行连续多次发声，认为长端收益率水平偏低，超长债的风险尤为突出。不建议继续追多。

投资建议：不建议继续追多。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国3月新屋销售总数年化 69.3万户（来源：wind）

美国3月新屋销售总数年化 69.3万户，预期 67万户，前值 66.2万户。

美国4月标普全球制造业 PMI 初值录得 49.9（来源：wind）

美国4月标普全球制造业 PMI 初值录得 49.9，为4个月来新低，预期 52，前值 51.9；美国4月标普全球服务业 PMI 初值录得 50.9，为5个月来新低，预期 52，前值 51.7；美国4月标普全球综合 PMI 初值录得 50.9，为4个月来新低，预期 52，前值 52.1。

点评：金价跌势放缓，美国4月制造业和服务业 PMI 表现均不及市场预期，制造业再度跌落至收缩区间，需求减弱，服务业扩张速度放缓，招聘速度也在放缓，但通胀压力不减，制造业面临的成本压力增加，这个组合意味着经济面临一定的滞胀风险，货币政策短期难以迅速步入宽松周期。黄金短期步入震荡调整阶段，PMI 数据缓解了跌势，但回调空间仍在，长期来看上涨周期并未结束。

投资建议：短期金价弱勢震荡，建议等待回调买入机会。

2.2、黑色金属（动力煤）

浙江省煤炭消费量超亿吨（来源：Mysteel）

张宏表示，浙江省煤炭消费量超亿吨，煤炭稳定供应是保障全省能源安全的重中之重。他认为，我国宏观经济企稳向好，按今年经济增速 5% 的预期目标测算，将拉动煤炭消费总量保持 2~3% 的增长，其中电煤消费增量占总增量的 80% 左右，做好电煤保供稳价工作责任重大；总体看，全国煤炭供需仍保持基本平衡态势，但受水电、新能源出力 and 波动情况，还必须做好迎峰度夏、迎峰度冬和极端气候时段的煤炭应急保障工作。

点评：短期反弹后，市场情绪继续走弱。近期铁路运线纷纷下调运费，导致坑口到港口成本价大幅下降，市场情绪急速恶化。但从长期基本面来看，国内供应端继续下滑，火电等刚需尚维持正增速，整体矛盾并不激烈。进入4月份，全国降雨量较多，关注水利恢复情况。最新一旬水电数据显示，本旬水电增速已经回升至 20% 以上。关注水电对后期火电潜在负面冲击。短期煤价预计继续下跌，延续至5月中旬。

投资建议：近期铁路运线纷纷下调运费，导致坑口到港口成本价大幅下降，市场情绪急速恶化。关注水电对后期火电潜在负面冲击。短期煤价预计继续下跌，延续至5月中旬。

2.3、农产品（豆粕）

Safras 预计巴西 2024 年出口下降 6% (来源：文华财经)

咨询公司 Safras 预计 2024 年巴西大豆产量为 1.5654 亿吨，出口和压榨分别为 9600 万吨和 5430 万吨，年末库存 324 万吨，较上年的 464 万吨下降约 30%。

点评：美豆自低位反弹，巴西 CNF 升贴水维持坚挺，国内进口大豆成本上升。国内沿海油厂豆粕现货报价上涨 10-20 元不等，进口大豆和油厂开机保持高位，但下游成交一般，近期华南强降雨也不利短期需求，豆粕将延续累库。

投资建议：期价震荡，现货基差仍然承压，重点关注美豆产区天气。

2.4、农产品（玉米淀粉）

山东淀粉企业理论盈利再次转正。（来源：Mysteel）

4 月 23 日，黑龙江、吉林、山东玉米淀粉企业理论利润分别为-54 元/吨、-33 元/吨、15 元/吨，其中黑龙江理论亏损扩大、吉保持稳定，山东再次转正。

点评：淀粉现货价持续下行，主力换月后，玉米 05 合约开始期现回归，05 米粉价差也因华北-东北原料的区域价差下跌而走缩。07 米粉价差则如期走强，作为淀粉糖需求旺季的合约，07 米粉价差预计将处于较高水平。

投资建议：对 05 期货米粉价差而言，随着时间逐渐进入交割月，仓单博弈逻辑或逐渐压过基本面逻辑，套利头寸建议择机离场；对 07 期货米粉价差而言，短期建议观望，中长期可关注逢低做阔机会。

2.5、农产品（玉米）

东北价格稳定，华北价格继续下调（来源：Mysteel）

东北地区，随着基层农户春耕春播，东北基层上量逐渐减少，港口受阴雨天气影响，晨间港口到货量减少，且验粮不便，价格以稳为主。华北上量继续增加，价格继续下调。

点评：主力移至 07 合约之后，玉米期货企稳反弹。但华北现货跌势未止，未来新小麦上市之时，华北预计还将继续下跌，届时关内低价粮源或向东北产区回流，拉低北港价格，期货预计亦将跟随现货震荡趋弱。新玉米面积上可能存在的利多持续性预计并不强。不过，国际饲料粮的供需可能有边际改善，一是美国乙醇需求较旺，USDA 未来可能上调其需求预期，二是美玉米可能因天气而单产预期边际下调；三是巴西天气整体偏干，且即将进入旱季，产量预测可能继续下降；在此情况下，进口能量谷物总量可能也将下降。

投资建议：小麦单产确定前市场预期均处于拐点左侧，短线可波段操作，中线建议关注逢低做多机会，但对高点估值宜谨慎。长期继续推荐新旧年度合约的正套机会，以及新旧转换时的做空机会。

2.6、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

燕山钢铁1号高炉大修项目顺利出铁（来源：中冶京诚公众号）

4月18日，由中冶京诚总承包的河北燕山钢铁集团有限公司1号高炉大修工程举行开炉仪式。大修后的高炉于15点18分成功点火开炉，4月19日3点58分顺利出铁。

一季度八大建筑央企新签合同总额超3.5万亿元（来源：Mysteel）

据不完全统计，截至4月22日，共有8家建筑央企公布其2024年一季度新签合同额情况。这8家建筑央企一季度累计新签合同总额约35460.25亿元。合同金额来看，中国建筑表现亮眼，一季度新签合同额为11885亿元，排名第一。具体来看，建筑业务方面实现新签合同额11107亿元，其中基础设施业务3005亿元、同比增长23.2%，房屋建筑业务8062亿元、同比增长11.4%；房地产业务方面实现合约销售额778亿元，同比下降30.8%。

点评：钢价明显回调，二季度虽然市场对于基建需求预期有所转好，但实际需求改善的程度依然比较有限。同时受到有色金属等品种价格回调的带动，钢价向上弹性有所不足。目前来看，虽然近期建材去库速度依然较快，但华东地区压力偏大，对现货仍形成明显压制。同时，市场投机情绪依然相对脆弱。铁水潜在复产空间有限也导致正反馈空间相对不足。整体来看，短期钢价继续向上的驱动仍显不足，五一假期前存在回调的压力。

投资建议：短期钢价存在回调风险，建议观望。

2.7、农产品（棉花）

监测系统：2024年中国棉花意向种植面积同比减2.2%（来源：中国棉花网）

为进一步掌握2024年中国棉花种植意向，国家棉花市场监测系统于2024年3月中下旬展开全国范围棉花种植意向调查。样本涉及14个省（自治区）、46个县（市、团场）、1700个定点信息联系户。调查结果显示，2024年中国棉花意向种植面积4049.9万亩，同比减少90.3万亩，减幅2.2%。其中新疆棉花意向种植面积3541.3万亩，同比小幅减少75万亩，减幅2.1%。

【AGM】截至4月21日当周印度棉上市1.6万吨（来源：TTEB）

据AGM公布的数据统计显示，上周印度棉上市量小幅下滑。截至2024年4月21日当周，印度棉花周度上市量1.6万吨，环比上一周下滑0.15万吨；印度2023/24年度的棉花累计上市量约316.01万吨。

美棉种植进度周度增加3个百分点(2024.04.21)（来源：TTEB）

截止4月21日，美棉种植率为11%，较去年同期持稳，较近五年同期平均水平持平，得州方面种植速度环比提速但同比略有落后。

点评：截止4月21日，美棉种植率为11%，较去年同期持稳，较近五年同期平均水平持平，得州方面种植速度环比提速但同比略有落后。目前美棉主产区干旱监测指数处于近年来同

期较低水平，土壤墒情条件良好有利于新作的种植生长。天气预报显示，未来1-2周美棉产区整体气温偏高，主产区得州仍将有偏高于正常水平的降雨，三角洲和东南棉区降雨量正常。虽然部分地区降雨短期可能阻碍播种进度，但影响有限，整体天气状况有利于作物的种植生长。美棉扩种的预期以及偏潮湿的天气预报情况下，天气题材暂缺乏资金炒作发挥的条件。

投资建议：目前内外棉仍处于顺挂状态，进口棉及进口纱存在价格竞争优势；而下游纺织淡季临近，在纺企生产利润持续不佳的情况下，企业心态谨慎，对原料价格接受度也有限；新疆新作进入种植期，但因种植面积减幅预期不大，且种植技术的提升帮助作物对不利天气有较强抵抗力，天气炒作潜力预计不大。郑棉上行乏力，考虑到外盘本年度合约下方空间预计有限、纺企开工率整体还处于相对高位及新疆大型棉企挺价的心理等，郑棉下方也不宜过分看空，短期料维持偏弱震荡为主，关注下方15500左右的支撑情况。

2.8、农产品（豆油/棕榈油）

马来西亚5月棕榈油出口税维持在8%不变（来源：Mysteel）

4月23日，据马来西亚棕榈油局MPOB消息，马来西亚5月棕榈油出口税维持在8%不变，参考价格从4月的3958.58马币上调至4273.93马币。5月份毛棕榈油的净应付出口税为每吨341.91令吉或71.49美元，而4月份为每吨316.69令吉或67.39美元。

巴西马托格罗索州大豆2024年3月压榨量（来源：Mysteel）

根据巴西马托格罗索州农业经济厅(IMEA)公布的数据显示，巴西马托格罗索州2024年3月大豆压榨量为1151135吨，较上月压榨量增加107615吨，增幅为10.3%，较去年同期增长173754吨，增幅为17.8%。

欧洲菜籽主产区出现“倒春寒”，菜籽将减产（来源：Mysteel）

根据GFS天气预报，欧洲菜籽产区未来一周将面临霜冻灾害，局部地区平均气温将低于往年均值近10℃。欧洲菜籽主产区出现的“倒春寒”，使得菜籽近一半的面积受灾。德国期刊《油世界》此前在4月19日报告中对欧盟菜籽仅下调50万吨至1830万吨，较上年减产170万吨。具体受灾情况和减产量尚未得知。

点评：本次菜油的上涨主要是由于欧洲一波非常严重的寒潮引起的，德国、波兰、法国、捷克几个主要的菜籽主产国都显著受到影响影响，这一轮低温大概会一直持续到4月27日，且本周会面临霜冻灾害。市场目前对于欧洲此次霜冻灾害造成的减产影响看法不一，有悲观者认为减产可达到50%左右。不过结合今年年初我国两湖地区菜籽受到寒潮影响仅减产了20%左右，我们也给到此次欧洲霜冻20%左右的减产预估，大约会使欧菜减产400万吨左右。

投资建议：整体来看昨天的上涨更多的是对欧菜悲观的产量预期所导致的情绪炒作，在欧洲霜冻与寒潮天气恢复正常之前，菜油可能会持续偏强，天气预报看这周末可能会再次出现温度降至0度以下的情况。不过要警惕欧菜减产情况不及预期的情况出现，谨慎追多，会存在天气炒作结束后的回调风险。

2.9、农产品（生猪）

华统股份 2023 年营收逾 85 亿元（来源：WIND）

4月23日，据华统股份2023年年报显示，该公司实现营业收入85.78亿元，同比减少9.24%；净利润亏损6.05亿元，同比减亏789.34%。分业务来看，生猪养殖业务上，随着猪场产能持续投产，华统股份出栏量迅速增长，2023年销售生猪（含种猪、仔猪、商品猪）230.27万头，同比增长91.13%。

点评：一方面，南方市场稍有降温、集团压栏有所缓解，北方地区二次育肥户滚动出栏；另一方面，进入南方地区雨季猪病炒作阶段，存在零星散发，尚未形成实质性影响。主力合约能否突破震荡，寻得方向，将极大程度取决于主动/被动出栏节奏调整。

投资建议：如若疫病发展超过预期，则5-6月优先以加速出栏为导向，现货价格持续上涨乏力，反套走出更佳行情；反之，我们认为在无疫病干扰下，主动压栏增重仍将反复，预期领先现实将先带动近月价格持续走强，单边走强的同时，若持有反套建议及时止盈离场。

2.10、黑色金属（铁矿石）

宝武资源利比里亚 Bomi 铁矿项目的顺利投产（来源：Mysteel）

国海关总署数据显示，3月中国自利比里亚共进口15.2万吨铁矿石，环比增加58.7%，创三年内单月进口量历史新高，且随着新项目的产能释放，后期增量空间充满想象

点评：五一节前资金主动离场，成材去库放缓，钢厂原料补库力度较弱，矿价高位震荡略有回调。短期矿价高位回调，但趋势性行情预计依然难以打开。供应方面压力依然在，前期发货减少后，上周开始发货量恢复。考虑前期发货偏低，预计1-2周内，港口铁矿将结束累库短暂转为持平或降库。需求方面，铁水复产仍在继续，但考虑成材去化放缓，继续上涨空间有限。钢厂维持刚需采购，五一节前主动补库较弱。矿价短期回调，趋势性难以打开，建议观望为主。

投资建议：五一节前资金主动离场，成材去库放缓，钢厂原料补库力度较弱，矿价高位震荡略有回调。

2.11、有色金属（碳酸锂）

天齐锂业：预计第一季度净亏损 36 亿元-43 亿元（来源：公司公告）

天齐锂业公告，预计第一季度净亏损36亿元-43亿元，去年同期净利润48.75亿元。受锂产品市场波动的影响，公司锂产品销售价格较上年同期大幅下降，锂产品毛利大幅下降；公司重要的联营公司SQM第一季度业绩预计将同比大幅下降，因此公司在本报告期确认的对该联营公司的投资收益较上年同期大幅下降。注：2023年Q4净利亏损8.01亿元。

青海省工信厅积极推动世界级盐湖产业基地建设（来源：青海省工信厅）

据青海省工业和信息化厅消息，为加快推进盐湖产业培育、科技赋能、要素保障等重点工

作，省工信厅按照省委、省政府决策部署，确保各项任务全面落实，稳步推进“世界级盐湖产业基地”建设。1月到3月，全省重点产品钾肥、碳酸锂、金属锂分别生产149.2万吨、3.4万吨、135吨，分别同比增长0.7%、59.9%、86.6%。

点评：短期来看，我们认为当前锂价尚不具备深跌的基础，主要原因有二：首先，当前依旧处于需求环比向上的季节性旺季中，且材料厂当前低长协、低客供的问题尚未得到显著缓解，刚需采购依然需要通过现货市场补足；其次，从当前库存的货权归属结构来看，产业链上下游的库存压力较为有限，暂无大幅去库的动机或空间，大部分库存集中于贸易环节，而盘面持续存在的C结构则将这部分库存压力后延、月间结构维持的情况下亦暂无抛货压力。在此情况下，短期锂价下方仍有支撑。而另一方面，一致悲观预期下，11.5-12万元/吨附近将面临较明显的锂盐厂出货/卖保压力，对价格进一步上行构成阻力。

投资建议：短期维持锂价宽幅震荡的判断，主力合约运行区间或在10.5-11.5万元/吨，除宏观情绪对盘面构成短期扰动外，建议密切关注下游的节前备货节奏。

2.12、有色金属（镍）

Nornickel 第一季度镍产量同比减少10% (来源：要钢网)

俄罗斯金属巨头 Nornickel 周一表示，该公司是全球最大的钯生产商和高品位镍的主要生产商，第一季度镍产量同比减少10%，至42,000吨。首席执行官弗拉基米尔·波塔宁(Vladimir Potanin)去年表示，制裁限制了诺镍公司的发展，尽管西方政府并未因乌克兰冲突而直接针对诺镍公司。本月，华盛顿和伦敦禁止金属交易所接受俄罗斯生产的新铝、铜和镍，并禁止这些金属进口到美国和英国，试图扰乱俄罗斯的出口收入。诺镍在一份声明中表示：“镍产量暂时下降是由于在制品库存的积累，这些库存将在第二季度处理。”

APNI 发布截至2024年4月22日的INPI 镍价格 (来源：要钢资讯)

雅加达 - 印度尼西亚镍矿商协会 (APNI) 发布了印度尼西亚镍价格指数(INPI)，镍品位1.2%和1.6%的国内贸易镍矿石商品价格，以及镍生铁(NPI)。在经历了2024年4月22日星期一期镍价格上涨1.1美元后，当前的NPI价格看起来更加热情。今天对于镍生铁生产商来说是光明的一天，他们的产品出现了每吨1.1美元的正增长，相对相似的价格范围为113.3美元至113.3美元，因此平均价格为每吨113.3美元。除此之外，品位为1.2%的镍矿售价在每吨22.7美元至26.7美元之间，平均售价为每吨24.7美元。

WBMS: 2月全球精炼镍供应过剩2.56万吨 (来源：同花顺)

世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2024年2月，全球精炼镍产量为29.56万吨，消费量为26.99万吨，供应过剩2.56万吨。1-2月，全球精炼镍产量为58.36万吨，消费量为54万吨，供应过剩4.36万吨。2月全球镍矿产量为29.74万吨，1-2月全球镍矿产量为58.37万吨。

点评：沪镍主力2405合约收盘于140970元/吨，单日跌幅2.67%。LME镍库存较上一交易日增加1950吨至76878吨，沪镍库存期货仓单较上一日增加72吨至18955吨。海外库存去库后出现累积，给予盘面下行压力，宏观地缘政治冲突缓和也导致有色板块整体走弱。基

本面上，3月份国内精炼镍进口大幅上涨，主要来自日本和挪威前期长单到货，而出口端，华友、中伟等LME注册品牌海外交割导致3月份国内纯镍出口量环比增加5168吨至7496吨，预计随着国内电镍出口逐渐缓解伦镍库存交仓压力后，镍价外强内弱局面将会边际好转。当前矿端供应仍然偏紧，印尼湿法项目放量预计在5、6月份逐渐增加，全年镍矿批复量超过2亿湿吨的预期较大。

投资建议：短期回调更多与宏观面边际转向有关，基本面的支撑预计会使镍价4月份高位震荡运行，建议关注5月份之后基本面供需节奏性边际好转下的做空机会。

2.13、有色金属（工业硅）

河南赛能硅业10万吨多晶硅项目正式施工（来源：SMM）

4月20日河南赛能硅业有限公司年产一期2万+二期8万吨多晶硅项目正式进入施工阶段。该项目位于河南省濮阳县，是濮阳县2个纳入2023年河南省“双百工程”项目之一，总投资100亿元，占地1500亩，年产10万吨多晶硅。该项目原应于2023年2月8日开工，2023年10月投入生产，但搁浅至今开工。

3月多晶硅进口4794.28吨（来源：SMM）

据SMM统计，3月国内多晶硅进口量为4794.28吨，环比增加96.70%，2024年累积进口0.99万吨，同比减少51.40%。

点评：工业硅主力2406合约，收盘于11710元/吨，涨跌+70元/吨。现货大部分牌号价格持稳，昆明通氧553#和421#下跌50元/吨。多晶硅、有机硅今日价格暂稳。当前多晶硅价格已经突破二线厂商现金成本线和一线厂商完全成本线，不久的将来我们或将看到硅料企业开始减停产。粉单招标均价至13750元/吨，最低已至13500元/吨，不排除多晶硅的压力继续向粉单和99#硅传导。有机硅单体厂已经开始减停产，对工业硅需求减少。铝合金价格高位震荡，带动低牌号工业硅需求回暖。工业硅出口好于预期，3月出口6.39万吨，同比+33%。比起供给端的减产，本轮价格的底部或更取决于需求端何时愿意接货。在前期盘面快速下跌之后，我们看到下游积极性有所提升，今日仓单减少490吨，但多为贸易商接货，部分用于出口，而多晶硅、有机硅在自身压力下需求仍较弱。考虑到多晶硅、有机硅的疲软，我们对近月合约仍维持震荡偏弱观点，后续关注价格下跌后的需求释放情况。

投资建议：近月逢高沽空，套利建议关注Si2411、Si2412合约反套机会。

2.14、有色金属（铜）

赞比亚寻求进口电力 以避免能源短缺影响矿业生产（来源：上海金属网）

据外电4月22日消息，赞比亚国有电力公司Zesco周一表示，正在寻求进口电力，以避免能源短缺。电力不足可能会影响该国铜生产，赞比亚为非洲第二大铜生产国。该国86%的电力来自水电站。由于厄尔尼诺现象引起的严重干旱，发电受到打击。Zesco在一份声明中说，赞比亚预计今年的发电缺口为700兆瓦。

Prysmian与Aurubis达成长期铜线供应协议（来源：上海金属网）

据外电4月23日消息，意大利电缆制造商普睿司曼(Prysmian SpA)表示，与欧洲铜业巨头Aurubis签订了长期铜线供应合同。该合同将以最高的环保标准长期获得具有重要战略意义的铜原料。

英美资源：一季度铜产量同比增11%(来源：上海金属网)

当地时间4月23日，英美资源集团(Anglo American)公布2024年第一季度报告。报告显示，受秘鲁Quellaveco产量增加的推动，集团第一季度铜产量同比增长11%，达到19.81万吨。该公司表示，将维持2024年铜产量指导在73-79万吨之间不变。今年一季度镍产量为9500吨，同比减少2%。2024年镍产量指导为3.6-3.8万吨。

点评：趋势角度，市场对美联储降息节奏预期存在预期差，短期美元暂强对铜价形成抑制，欧洲与美国4月份制造业PMI多不及预期，全球制造业复苏预期对铜价支撑转弱，国内方面，继续观察政策刺激对需求托底效应，短期美国对华政策需要进一步观察，警惕超预期变化对需求预期产生影响。结构方面，国内库存尾部累积，短期高铜价对需求造成抑制，铜价高位回落之后，重点关注下游补库情况，我们认为阶段补库可能对盘面形成支撑，且4-5月份国内供需基本面阶段转强，库存如果转入去化，现货升贴水将形成有效支撑，沪铜跨期结构可能阶段改变，这将为套利策略实现创造一定条件。

投资建议：单边角度，考虑到宏观利多支撑边际转弱，且市场对需求端担忧短期存在，铜价冲高回落转震荡可能性更大，但短期下行空间或较为有限，策略上建议等待逢低做多机会。套利角度，建议关注沪铜跨期正套的中期布局机会。

2.15、有色金属（锌）

South 32 一季度产销大幅降低(来源：SMM)

South 32公布2024财年第三季度(2024年1月-3月)报告，报告显示该季度公司锌产量为1.43万吨，应付锌当量为6.48万吨，且第一季度锌销量环比大幅降低，主因受一季度的热带气旋影响，第三方铁路路线暂时中断导致出货延迟，预计将在二季度出货并减少库存。

紫金矿业一季度矿产锌产量同比下降9%(来源：SMM)

紫金矿业2024年一季度报披露，2024年第一季度矿产锌98453吨，其中万城商务权益2898吨，一季度矿产锌产量同比下降9%，环比下降0.2%。

3月镀锌板出口量达到近四年高位(来源：SMM)

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。

South 32 一季度产销大幅降低(来源：SMM)

South 32公布2024财年第三季度(2024年1月-3月)报告，报告显示该季度公司锌产量为

1.43万吨，应付锌当量为6.48万吨，且第一季度锌销量环比大幅降低，主因受一季度的热带气旋影响，第三方铁路路线暂时中断导致出货延迟，预计将在二季度出货并减少库存。

紫金矿业一季度矿产锌产量同比下降9% (来源：SMM)

紫金矿业2024年一季度报披露，2024年第一季度矿产锌98453吨，其中万城商务权益2898吨，一季度矿产锌产量同比下降9%，环比下降0.2%。

3月镀锌板出口量达到近四年高位 (来源：SMM)

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。

点评：4月23日，沪锌主力2406合约收盘于22270元/吨，跌320元/吨，跌幅1.42%，成交量增至12.9万手，持仓量减8290手至11.1万手，上期所锌仓单较上一交易日增加102吨。今日部分矿商披露一季度产量数据，整体不及预期，矿紧格局持续。今日欧洲PMI公布，PMI数据整体不及预期，德国综合PMI重返扩张区间，欧洲经济依旧处于缓慢恢复过程中，对有色板块形成压制。进出口方面，3月镀锌出口超预期，创历史新高，韩国、菲律宾和泰国位列出口地前三，共占3月出口的约三分之一，人民币贬值、黑色系价格下跌和海外需求恢复是出口增加的主要原因。4月黑色价格回升，可能出口吸引力可能有所下降，在3月的高基数下，4月镀锌出口可能回落。总体来看，弱需求逐渐显性化，沪锌短期以震荡偏弱思路对待，静候供需边际转好。

投资建议：单边方面，沪锌下方成本支撑依旧强劲，价格回调幅度不会过深，单边建议保持观望，静候低多机会；套利方面，依旧推荐关注低估值下的内外反套机会。

2.16、有色金属（氧化铝）

3月中国出口氧化铝14.41万吨 (来源：SMM)

据中国海关，2024年3月中国出口氧化铝14.41万吨，2024年1-3月累计出口42.16万吨；2024年3月进口30.38万吨，环比增加3.97%，同比增加334%。2024年1-3月累计进口94.73万吨，同比增加105.85%；3月氧化铝净进口15.97万吨，2024年1-3月累计净进口52.57万吨。

点评：昨日铝土矿价格较上一报价日企稳，山西地区报于550-600元/吨，河南地区报于550-620元/吨。北方晋豫两地矿山开工继续维持低位，短期未见恢复信号。国内氧化铝现货市场价格，山东地区报于3260-3300元/吨，山西地区报于3260-3300元/吨。部分氧化铝企业受矿石供应限制产能有所下滑。短期氧化铝供需维持紧平衡。

投资建议：建议观望。

2.17、有色金属（铝）

2024年2月全球原铝供应短缺1.03万吨（来源：SMM）

世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2024年2月，全球原铝产量为564.6万吨，消费量为565.63万吨，供应短缺1.03万吨。

点评：昨日铝锭市场看跌情绪较浓，报价从均价降至-20元/吨。铝锭库存维持小幅去化趋势。短期基本面相对平稳，不过商品前期多头集中获利了结带动市场偏弱，铝价短期预计以调整为主。

投资建议：建议观望。

2.18、能源化工（原油）

俄罗斯原油出口量维持高位（来源：Bloomberg）

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，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。

API美国原油库存下降（来源：API）

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。美国至4月19日当周API精炼油库存72.4万桶，预期-90万桶，前值-42.7万桶。美国至4月19日当周API汽油库存-59.5万桶，预期-140万桶，前值-250.9万桶。

点评：油价日内V型走势，市场风险偏好回升对油价构成支撑。短期市场暂未观察到中东地区冲突进一步扩大的迹象，油价风险溢价水平或进一步降温。俄罗斯原油出口量维持较高水平，炼厂加工量下降导致的成品油出口减量通过出口原油得到弥补，海运数据显示3月俄罗斯原油出口量进一步上修。美国扩大制裁对俄罗斯石油收入施压，暂未看到对原油出口量的显著影响。美国API原油和汽油库存均下降，精炼油库存小幅增加，全球范围来看，随着炼厂步入检修高峰，全球库存呈现累积的态势。

投资建议：短期风险溢价水平降温，油价维持震荡调整。

2.19、能源化工（碳排放）

国家气候战略中心组织召开CCER项目登记申请功能演练（来源：国家气候战略中心）

为确保全国温室气体自愿减排注册登记系统顺利开展自愿减排项目和减排量线上申请登记相关工作，近期国家气候战略中心分别组织第三方核查机构、企业代表等进行了项目与减排量线上申请登记功能演练。来自北京绿色交易所、中国质量认证中心、中环联合（北京）认证中心等10余家机构和企业代表参加了演练。

点评：全国温室气体自愿减排市场交易于今年1月22日启动，但由于暂时没有CCER的增量，市场活跃度极低，仅在启动首日完成了一批CCER交易。目前，市场仍在等待新的减排项目得到认证。在全国温室气体自愿减排注册登记系统的网站上，减排项目和核查机构目前均没有公开信息。本次演练工作将为下一步即将开始的项目与减排量申请登记工作奠定良好的基础，高排放企业也在焦急等待首批CCER的签发，从而缓解第三个履约周期存在的配额清缴压力。

投资建议：CEA价格仍有上行空间。

2.20、能源化工（LLDPE/PP）

4月国内PE产量环比减少，开工略有下降（来源：卓创资讯）

预计2024年4月中国PE产量约为216.74万吨，其中LLDPE产量为88.70万吨，HDPE产量为101.10万吨，LDPE产量为26.94万吨，产量环比3月减少8.96%，同比去年4月减少4.27%。经计算得4月国内PE开工负荷率为76.31%，环比3月减少4.80个百分点，国内产量与开工负荷率均较3月有所下降。分区域来看，西北区域作为主要输出型区域，月度PE产量预计为59.67万吨，环比3月下降3.15万吨，其次为华东、华南区域，分别涉及产量39.09万吨、38.2万吨，三者共计产量占国内总产量的63.21%，环比3月下降1.91个百分点。

点评：今日聚烯烃大幅走弱，原油和贵金属均在走弱，反映以色列和伊朗冲突的降温，聚烯烃随之回调。PP9-1月差继续反套，市场对于现实端仍较为悲观。现货方面，临近五一假期，原料价格有一定支撑，基差走强50左右。泉州国亨45wPP计划4.24倒开车，PDH二季度末开车。

投资建议：从3月开始，我们便对PE呈偏多的观点，主要是市场或对需求过度悲观，并且4月整体供应将明显下滑，目前来看，我们的观点得到了一定的兑现。后续来看，5月PE开工将边际回升，需求也步入淡季，五一节后或是淡季+进口窗口打开的格局，建议前期多单逐步离场。而PP可能仍有可以交易预期差的点，我们看到在高油价低利润下，PP国内开工恢复的时间不断后移，5月供应回升的幅度可能不及预期；并且需求端也并不弱，在家电汽车出口整体较好，以旧换新逐渐发力之下，需求端仍值得期待，关注L-P的回调。

2.21、能源化工（甲醇）

马油 Petronas 年产66万吨甲醇小装置中下旬附近停（来源：金联创）

据悉，马油 Petronas 年产66万吨甲醇小装置中下旬附近停车检修，大装置运行正常。

点评：今日甲醇大幅走弱，一方面原油和贵金属均在走弱，反映以色列和伊朗冲突的降温；另一方面，伊朗和港口贸易商谈判已经告一段落，甲醇的高价已使得MTO利润下滑至年内最低，市场开始对MTO的降负和停车有预期。内地方面也随之走弱，陕蒙市场部分较前期降20元/吨消息层面，文莱BMC85万吨装置和马油66万吨装置短停7-10天。

投资建议：无论在上游和下游的角度来看，目前甲醇估值已经较高，若伊朗恶化和以色列的冲突不再发酵，后续建议关注逢高空的机会。对于套利，内地在生产利润较好的情况下，

后续供应也将充足，加上MTO潜在负反馈，5-6月或是累库的格局，建议关注9-1月差的走弱。

2.22、能源化工（苯乙烯）

欧美苯乙烯装置动态（来源：隆众资讯）

INEOS styrolution 暂时关闭了其在加拿大的苯乙烯工厂，该工厂苯乙烯产能43万吨/年，目前重启时间未定。

点评：2024/04/23, EB2406 收盘价为9415元，环比下跌136元，持仓290576.0手，增仓21131.0手。EB2407 收盘价为9331元，环比下跌123元，持仓46992.0手，增仓3144.0手。EB2408 收盘价为9246元，环比下跌127元，持仓2925.0手，增仓139.0手。今日苯乙烯盘面偏弱震荡，商谈以换货补空为主，近端基差走弱，远月基差持稳。纯苯供应减量预期逐步落地，同时终端刚需支撑下负反馈未进一步扩大，纯苯后续或再度转入紧平衡。苯乙烯开工如期回升，后续关注卫星60万吨/年苯乙烯装置重启情况；下游方面，ABS经过较长时间的减产运行，目前隐形库存整体或已偏低，部分牌号供需转为偏紧格局，继续降负空间不大。但在目前原料价格水平下，下游对原料的补货意愿较弱，需求端可能更多的是提供下方支撑，而非向上驱动。

投资建议：短期内苯乙烯去库格局有望延续，但去库斜率在5月后或有所放缓，对苯乙烯绝对价格暂以震荡看待。

2.23、能源化工（PX）

4月23日PX市场日报（来源：CCF）

今日PX价格小幅反弹。原料端价格日内走势略偏强，PX商谈水平自早间开始较为僵持，尾盘跟随原油略有上涨。消息面暂无新增变动，市场商谈气氛午后回落明显，买卖盘报价积极性一般。窗口内个别PX工厂再度开始出货。

点评：2024/04/23, PX2409 收盘价为8580元，环比下跌46元，持仓76048.0手，减仓923.0手。PX2501 收盘价为8596元，环比下跌42元，持仓696.0手，增仓33.0手。PX2405 收盘价为8412元，环比下跌30元，持仓11144.0手，减仓1702.0手。

国内部分PX装置检修逐步落地，二季度PX边际去库力度不弱。但同PTA类似的是，PX现有库存也仍是偏高，制约了价格上行的弹性。汽油方面周内裂解价差小幅走强，预计芳烃估值有支撑。

投资建议：短期内PX价格或维持震荡格局。

2.24、能源化工（PTA）

江浙涤丝今日产销整体偏弱（来源：CCF）

江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午3点半附近平均产销估算在4-5成。江浙几家工厂产销

分别在 55%、70%、115%、40%、0%、30%、0%、80%、0%、85%、80%、30%、0%、90%、30%、70%、40%、40%。

点评: 2024/04/23, TA2409 收盘价为 5960 元, 环比下跌 14 元, 持仓 957892.0 手, 减仓 13105.0 手。TA2501 收盘价为 5950 元, 环比下跌 10 元, 持仓 112812.0 手, 增仓 5517.0 手。TA2405 收盘价为 5930 元, 环比下跌 6 元, 持仓 191918.0 手, 减仓 26967.0 手。

聚酯负荷仍维持高位, 长丝库存维持偏高水平。月底临近织造环节补充原料节点, 预计刚性需求持稳。供给端, 前期计划检修装置逐步落地, 边际去库力度不弱, 但鉴于前期库存压力过大, 市场对去库影响力的信心略显不足。整体来看, 刚需和去库两大因素有为 TA 价格托底, 但短期向上弹性受现实库存压力和油价波动影响也表现偏弱。

投资建议: 预计短期单边价格仍以震荡为主。

2.25、能源化工（纸浆）

4月23日现货纸浆价格稳定（来源：卓创资讯）

今日进口木浆现货市场价格稳定。上海期货交易所纸浆期货主力合约价格区间运行, 针叶浆现货市场价格变动有限, 业者交付合同为主。由于已公布 5 月份进口阔叶浆外盘报涨 30 美元/吨, 业者预期后市阔叶浆到货成本价格延续上涨, 因此普遍低价惜售。本色浆、化机浆供需面变动有限, 价格延续稳定。

点评: 2024/04/23, SP2409 收盘价为 6292 元, 环比下跌 42 元, 持仓 185535.0 手, 减仓 1681.0 手。SP2501 收盘价为 6476 元, 环比下跌 10 元, 持仓 7352.0 手, 减仓 75.0 手。SP2405 收盘价为 6144 元, 环比下跌 50 元, 持仓 33349.0 手, 减仓 4578.0 手。

投资建议: 供应端的扰动和海外需求的回暖使得纸浆基本面出现改善。但浆价持续上涨后面临一定的回调压力。

2.26、能源化工（PVC）

4月23日现货PVC小幅走低（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 粉市场价格整体小幅走低。期货今日偏弱震荡, 早间贸易商报盘较昨日变化不大, 后续随着期货下行, 点价货源价格优势显现, 下游采购积极性局部有所提升, 市场内低价成交有所好转。5 型电石料, 华东主流现汇自提 5510-5600 元/吨, 华南主流现汇自提 5580-5620 元/吨, 河北现汇送到 5460-5490 元/吨, 山东现汇送到 5540-5580 元/吨。

点评: 2024/04/23, V2409 收盘价为 5886 元, 环比下跌 26 元, 持仓 902645.0 手, 增仓 68093.0 手。V2501 收盘价为 6034 元, 环比下跌 23 元, 持仓 60731.0 手, 减仓 525.0 手。V2405 收盘价为 5736 元, 环比下跌 37 元, 持仓 181724.0 手, 减仓 39052.0 手。

投资建议: 当前 PVC 春季检修正逐步展开, 带来了 PVC 社会库存的小幅去化。但 PVC 大的供需格局仍然不佳, 预计行情继续低位震荡。

2.27、能源化工（浮法玻璃）

4月23日沙河市场浮法玻璃价格行情（来源：隆众资讯）

今日沙河市场 5mm 大板现金价格参考 18.15 元/平方米，与昨日持平，合计 1554 元/吨左右（含税）；5mm 小板现金价格参考 17.4 元/平方米，比昨日-0.1，合计 1489 元/吨左右（含税）。目前主要流通规格主流价格 3.8mm12.6-12.8 元/平方米，4.8mm15.7-15.8 元/平方米，5mm 大板主流在 17.6-18.4 元/平方米，部分货源价格略低，市场成交灵活，商谈为主。

点评：今日玻璃期价小幅走弱，浮法玻璃现货价格较上一交易日继续下跌。华北市场大多持稳，个别价格下调，市场成交不温不火。华东市场小部分企业价格松动，下游拿货情绪一般。华中市场弱稳运行，中下游消化储备库存为主。华南市场局部区域受降雨影响，企业出货较弱，今日多数企业价格下调 2-3 元/重箱，市场成交重心下行。

投资建议：高供应同时需求成色不足的情况下，玻璃期价即便有所反弹，空间预计有限。

2.28、能源化工（纯碱）

4月23日沙河市场纯碱价格行情（来源：隆众资讯）

今日，沙河区域 纯碱市场走势偏强，市场价格上移。下游企业需求不一，低库存适量补库，高库存观望为主。目前当地重碱到货价在 2000-2150 元/吨。

点评：今日纯碱期价小幅下跌，现货方面，纯碱企业装置大稳小动，个别装置逐步提负运行，供应高位徘徊。下游需求波动不大，询单增加，成交多延续刚需。

投资建议：近日随着个别装置检修结束，开工和产量有所提升。此外，当前无论是纯碱厂家库存还是玻璃厂纯碱库存水平都不低，近期中间环节持货量亦有所增加。建议投资者谨慎追高。

2.29、航运指数（集装箱运价）

洛杉矶港吞吐量大幅增长（来源：搜航网）

今年 3 月，美西大港洛杉矶港（LA）的吞吐量大幅增长 19%，处理集装箱量达 743,417 个，连续第八个月实现同比增长。洛杉矶港 3 月进口重箱增长 18.6%至 38.0 万 TEU，出口重箱增长 47.3%至 14.5 万 TEU。此外，通过洛杉矶港的空箱数量增长了 6.9%，至 21.9 万 TEU。洛杉矶港执行董事 Gene Seroka 表示，进入 4 月和第二季度，预计洛杉矶港将继续保持强劲的货运量。强劲的就业市场和持续的消费者支出，以及港口处理额外货物的能力，将有助于在未来几个月内将货物运往洛杉矶。

点评：市场维持盘整态势。盘面基本已经计价提涨和地缘冲突恶化的影响，且已经存在情绪溢价，继续向上的压力有所增加。目前 06 已经大幅升水 04，5 月提涨落地的概率有所降低，或存在一定高估，待市场情绪退温或盘面进一步上升打开做空的空间，可适当关注逢高沽空的策略，不建议追高。巴以矛盾并非短期能够解决，绕行影响持续到第三季度的概率

仍在回升。8月旺季通常运价高于6月，而当前6-8的已经趋于平水、且存在向升水转化的驱动，建议可以继续关注做空6-8价差的策略。建议以震荡思路对待行情，适当关注逢高沽空的机会。

投资建议：建议以震荡思路对待行情，适当关注逢高沽空的机会。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com