

威廉姆斯：美联储仍有可能加息

台积电业绩大超预期



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期：2024-04-19

外汇期货

威廉姆斯：美联储仍有可能加息

美联储官员密集表态鹰派倾向，表明了对于通胀的担忧，市场风险偏好继续走低。

股指期货

台积电(TSM.US)业绩大超预期

美债收益率仍在高位震荡，给美股带来明显压力

贵金属

美国上周初请失业金人数为 21.2 万人

金价震荡微涨，上涨动能放缓，美联储两位票委发表鹰派讲话，波斯蒂克维持一次降息预期，卡什卡利则表示可能不降息，这是当前美联储作为鹰派的两位官员。

农产品

国家统计局：一季度末能繁母猪存栏 3992 万头

当下基本面的不确定性落脚于远月上行幅度上，确定性在于近月现货难跌（伴随供应降量与投机情绪反复）。因此做多近月合约 LH2407 或存在更高安全边际。

黑色金属

一季度中国出口板材 1794 万吨，同比增 42.8%

本周钢联五大品种的去库速度依然较快，但建材和卷板去库仍呈明显的分化，且本周螺纹钢表观消费量有所下滑。因此目前的去库虽仍能支撑铁水复产，但上方空间相对有限。

曹洋

首席分析师

从业资格号：F3012297

投资咨询号：Z0013048

Tel：63325888-3904

Email：yang.cao@orientfutures.com

李玲慧

高级分析师（FOF 研究）

从业资格号：F03107545

Tel：

Email：linghui.li@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
2、商品要闻及点评.....	6
2.1、贵金属（黄金）.....	6
2.2、农产品（豆粕）.....	6
2.3、农产品（豆油/棕榈油）.....	7
2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.5、农产品（生猪）.....	7
2.6、农产品（玉米淀粉）.....	8
2.7、农产品（玉米）.....	8
2.8、黑色金属（动力煤）.....	8
2.9、黑色金属（铁矿石）.....	9
2.10、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	9
2.11、农产品（白糖）.....	10
2.12、有色金属（铜）.....	11
2.13、有色金属（氧化铝）.....	11
2.14、有色金属（铝）.....	12
2.15、有色金属（碳酸锂）.....	12
2.16、有色金属（锌）.....	12
2.17、有色金属（工业硅）.....	13
2.18、有色金属（镍）.....	14
2.19、能源化工（液化石油气）.....	14
2.20、能源化工（碳排放）.....	15
2.21、能源化工（天然气）.....	15

2.22、能源化工（纸浆）	16
2.23、能源化工（PVC）	16
2.24、能源化工（LLDPE/PP）	17
2.25、能源化工（甲醇）	17
2.26、能源化工（苯乙烯）	18
2.27、能源化工（PX）	18
2.28、能源化工（PTA）	19
2.29、能源化工（纯碱）	19
2.30、能源化工（浮法玻璃）	19
2.31、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）

卡什卡利：降息可能要在明年（来源：Bloomberg）

明尼阿波利斯联储主席卡什卡利周四表示，美联储在降息之前需要对通胀下降有更多的信心，并有可能将降息推迟到2024年之后，首次降息“可能”要到明年才合适。

博斯蒂克：降息或在年底（来源：Bloomberg）

亚特兰大联储行长博斯蒂克（Raphael Bostic）表示，他愿意保持利率稳定，降息应该等到临近年底时。他表示，他仍然相信通胀率正在朝着央行2%的目标前进，但速度可能慢于人们的预期。Bostic此前表示今年预计只降息一次。博斯蒂克称：“通胀处于高位，太高了，我们需要让它达到2%目标，我愿意保持耐心”。

威廉姆斯：美联储仍有可能加息（来源：Bloomberg）

威廉姆斯表示：“货币政策处于良好位置。目前的利率水平正在逐步推动我们实现目标。所以我完全不觉得有降息的紧迫性。我认为货币政策正在准确地发挥我们所希望看到的作用。”威廉姆斯还表示，加息不是他的基本预期情形，但如果经济数据支持采取这种做法以实现美联储的通胀目标，那么加息还是有可能的。

点评：我们看到美联储官员密集表态鹰派倾向，表明了对于通胀的担忧，市场风险偏好继续走低。美联储官员密集鹰派表态，威廉姆斯表示美联储有可能加息，其他委员则对于降息持有非常谨慎的态度。随着通胀数据高企，美联储官员短期政策预期引导转向控制通胀，因此重点在于维持限制性政策利率水平来对抗通胀，这对于市场风险偏好形成明显下行压力，短期美元继续震荡。

投资建议：美元短期震荡。

1.2、股指期货（美股）

美联储博斯蒂克：控制通胀至关重要（来源：iFind）

美联储博斯蒂克表示，如果通胀停滞不前，我们将别无选择，只能做出回应；如果通胀回落停滞或朝相反方向发展，我必须对加息持开放态度；控制通胀至关重要。

台积电(TSM.US)业绩大超预期（来源：iFind）

台积电3月份单月的营收高达1952.1亿新台币，同比增长34%，环比增长7.5%。2024年1月至3月的第一季度营收总额为新台币5926.4亿元，同比增长16.5%，高于分析师们普遍预期的5795亿新台币。台积电Q1总营收折合美元则约为188.7亿美元，同比增长13%。台积电管理层预计，第二季度的总营收区间为196亿美元至204亿美元，超出分析师普遍预期的191亿美元。AI芯片的无比强劲需求开始抵消智能手机市场，尤其是苹果iPhone系列

需求相对低迷带来的影响。台积电下调了芯片市场扩张的预期，警告称智能手机和个人电脑市场依然疲软。这家

点评：三大股指高开低走，尽管台积电公布的财报显示一季度营收和净利润增长仍然强劲，尽管 AI 芯片的需求仍然强劲，但是由于居民消费持续放缓，市场对于智能手机和个人电脑需求疲软，芯片市场的扩张会受到影响，财报公布后下跌超 4%。随后，联储官员的发言显示降息并无明显的迫切性，美债收益率保持在 4.6% 的高位震荡，给美股带来压力，科技板块跌幅较大，拖累股指。

投资建议：短期降息预期继续受到打压，美股仍面临回调压力

1.3、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

工信部：2025 年 70% 以上的规上制造业基本实现数字化（来源：wind）

国新办就 2024 年一季度工业和信息化发展情况举行发布会。工信部表示，引导东西部算力协同发展，推动基础电信企业持续完善算力集群到主要城市的直连网络；加快 6G、万兆光网研发力度，加速推进大数据、人工智能等研发应用；到 2025 年，70% 以上的规模以上制造业企业基本实现数字化、网络化，建成一批具有行业和区域影响力的工业互联网平台。

国家统计局：不含在校生的 16-24 岁失业率持平上月（来源：wind）

国家统计局发布数据显示，3 月份，全国城镇不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 7.2%，环比上升 0.8 个百分点，其他年龄段方面，全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 15.3%，环比持平。

央行：相关部门将加强对资金空转的监测（来源：wind）

对于 M2 余额突破 300 万亿元，央行货币政策司司长指出，这是过去多年金融支持实体经济发展的反映。谈及防范资金空转，邹澜表示，要避免资金沉淀空转，相关部门将加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，未来随着经济转型升级、有效需求恢复、社会预期改善，资金沉淀空转的现象也会缓解。当前庞大的货币总量增长可能放缓，数据上会有扰动，不宜简单做同期比较，但这并不意味着金融支持实体经济力度减少，真正需要资金的高效企业，反而会获得更多融资，是金融支持质效提升的体现。

点评：经济层面看，当前处在结构升级转型的过渡期，市场由此产生的对于政策和基本面的预期方差将更大，因此我们建议由长期破短期，在新国九条政策思路下，坚守大盘蓝筹与高股息资产会是度过当前风险偏好混乱期的应对之策。

投资建议：我们仍建议关注新政下，财报业绩造成的小微盘股短期回调风险。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储博斯蒂克重申降息一次（来源：wind）

美联储博斯蒂克表示，经济正在放缓，但放缓速度较慢，工资增长速度快于通胀率，目前货币政策偏紧，通胀朝着 2% 的目标前进。博斯蒂克重申他预计今年将进行一次降息。

美国上周初请失业金人数为 21.2 万人（来源：wind）

美国上周初请失业金人数为 21.2 万人，预期 21.5 万人，前值自 21.1 万人修正至 21.2 万人；四周均值 21.45 万人，前值自 21.425 万人修正至 21.45 万人；4 月 6 日当周续请失业金人数 181.2 万人，预期 181 万人，前值自 181.7 万人修正至 181 万人。

卡什卡利：美联储今年有可能按兵不动（来源：wind）

美联储卡什卡利表示，美联储在降息之前，需要获得对通胀正在下降的更多信心，并可能将降息推迟到 2024 年之后。在被问及鉴于近期通胀数据意外上扬，今年是否适宜维持利率不变时，卡什卡利表示“有可能”。

点评：金价震荡微涨，上涨动能放缓，美联储两位票委发表鹰派讲话，波斯蒂克维持一次降息预期，卡什卡利则表示可能不降息，这是当前美联储作为鹰派的两位官员，市场目前对美联储的降息预期也是一延再延。美国经济数据尚可，首申人数和费城联储制造业指数均好于预期，短期内美元指数和美债收益率维持上行，周末需要关注伊朗和以色列的对峙，市场波动增加。

投资建议：金价短期波动增加，注意回调风险。

2.2、农产品（豆粕）

政府预测阿根廷大豆产量为 4970 万吨（来源：文华财经）

政府预测阿根廷 23/24 年度大豆产量为 4970 万吨，这是该国对当前年度产量的首次官方预估。

美国周度出口销售符合预期（来源：USDA）

截至 4 月 11 日当周美国当前年度大豆出口销售净增 48.58 万吨，下一年度净增 26.32 万吨，均符合市场预期。

点评：国际市场上，降水拖后阿根廷收获进度，收割率较过去五年均值落后 22%，但未来一周天气干燥有利收割推进；巴西 CNF 升贴水继续保持坚挺；美国周度出口销售报告符合市场预期。国内豆粕期价维持震荡、继续强于外盘，昨日沿海油厂豆粕现货报价涨跌互现，成交有所增加。

投资建议：豆粕期价震荡，延续内强外弱，基差仍然承压。

2.3、农产品（豆油/棕榈油）

SGS：马来4月1-15日棕榈油出口增加18.02%（来源：Mysteel）

4月18日，船运调查机构Societe Generale de Surveillance（SGS）公布的数据显示，预计马来西亚4月1-15日棕榈油出口量为570222吨，较上月同期出口的483146吨增加18.02%。

马来西亚棕榈油进口成本价格继续下跌（来源：Mysteel）

4月18日，马来西亚棕榈油进口成本完税价为8228元/吨，相比上一交易日跌216元/吨。

点评：昨日棕榈油价格继续下跌，进口利润倒挂幅度进一步缩小，国内继续增加近月的棕榈油买船，市场价格持续承压。

投资建议：在国内陆续出现买船的情况下，供应端紧张的状况将有所改善。若产区延续降低报价，在需求疲弱的情况下，供应会趋于充足，价格预计仍将偏弱运行。

2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）

临汾市场炼焦煤价格偏强（来源：Mysteel）

临汾市场炼焦煤价格偏强。昨日国内钢材市场上涨，唐山迁安普方坯出厂价含税涨40报3460元/吨。成交方面，期螺拉升，市场观望情绪减少，商家主动拉涨积极性增加，但高位成交有所减弱。昨日焦炭提涨全面落地。炼焦煤方面，乡宁多座煤矿因井下条件不好，搬家倒面等因素，产量减少明显，区域瘦煤供应稍显紧张，已有个别洗煤企业累涨130元/吨，短期市场仍会继续偏强。

点评：焦煤现货市场上行。近日竞拍部分贸易商进场拿货增多，成交氛围有所好转，部分煤价止跌企稳，短期内市场情绪的转变带动炼焦煤回暖。随着近期盘面价格的大幅上行，现货市场情绪有所变化。供应方面，煤矿开工稳定，部分煤矿小幅提产。需求方面，本周铁水224.75万吨，环比增加1.17。短期来看，焦煤现货价格受盘面影响情绪有所好转，现货价格止跌企稳，竞拍拿货增加。盘面来看，铁水环比增加但库存低位，下游补库支撑，同时宏观商品面影响，短期期货盘面反弹向上，铁水上升过程中或对盘面有所支撑。短期受铁水回升和宏观影响上行，后期上升空间还由需求决定，关注实际需求的变化。

投资建议：短期受铁水回升和宏观影响上行，后期上升空间还由需求决定，关注实际需求的变化。

2.5、农产品（生猪）

国家统计局：一季度末能繁母猪存栏3992万头（来源：WIND）

国家统计局数据显示，一季度末，全国生猪存栏40850万头，同比减少2244万头，下降5.2%；环比减少2572万头，下降5.9%。其中，能繁母猪存栏3992万头，同比减少314万头，下降7.3%；环比减少150万头，下降3.6%。

点评：从当前现货表现来看，已有部分市场进入降温阶段，现货冷静的同时，期货端升水难以维系，而前期大幅上涨的主力及旺季合约首当其冲，大幅回调。我们认为当下基本面的不确定性落脚于远月上行幅度上，确定性在于近月现货难跌（伴随供应降量与投机情绪反复）。因此做多近月合约 LH2407 或存在更高安全边际。

投资建议：关注多 7、9 机会。

2.6、农产品（玉米淀粉）

玉米淀粉可售库存周环比增加（来源：Mysteel）

截至 4 月 18 日的一周，玉米淀粉可售库存 73.15 万吨，周环比提升 5.5%。

点评：华北的玉米的持续走弱如期令淀粉开机率和加工量保持高位，淀粉重新累库，且可售库存增幅大于物理库存。此外，淀粉副产品价格有所回升，将拖慢企业盈利滑入深亏损的速度，开机率短期预计下调有限。不过市场对华北地区之外的企业的停机检修的预期仍存，米粉价差与昨日总体持平。

投资建议：米粉价差受原料区域价差的变动和淀粉自身基本面的综合影响，若淀粉自身库存压力改善有限，则预计当交割临近时米粉价差仍将主要受区域价差驱动。米粉价差做缩策略可继续持有观望一段时间，或以波段操作为主。

2.7、农产品（玉米）

3 月进口谷物到港仍处较高位置。（来源：海关总署）

根据海关总署数据，3 月我国进口玉米 171 万吨，小麦 178 万吨，大麦 172 万吨，高粱 56 万吨，合计 577 万吨。上月合计为 662 万吨，去年同期合计为 443 万吨。

点评：3 月进口谷物到港环比有所下降，但仍处较高位置。对玉米、小麦等进口受到政策限制的品种而言，这或意味进口压力前置，后期压力或相对较小；但大麦月度进口量再创近年新高，全年进口总量预期继续上调。本周深加工企业玉米加工量上升，但库存继续下降，收粮积极性总体不强。

投资建议：近期玉米单边走势如期震荡趋弱，但新旧年度月间价差有所反复。从历史上看，9-1 价差的启动时间尚远，短期建议波段操作；7-11 价差的启动时间或逐渐临近，若春播面积降幅为中性或偏空，则正套行情有望启动。若新玉米面积降幅偏多，预计也仅为脉冲式利多。中长期仍看好远期下跌带来的新旧年度合约的正套行情。单边方面，对本年度合约继续推荐中线的逢低多配的机会。

2.8、黑色金属（动力煤）

俄罗斯铁路煤炭一季度运输下滑 5.4%（来源：Mysteel）

据俄罗斯铁路公司(RZD)消息，2024 年第一季度俄罗斯铁路煤炭运输量累计 8680 万吨，同比下降 5.4%。焦炭运输量累计 290 万吨，同比增长 4.6%。

点评：短期煤价暂稳，但预计跌势仍将延续。日耗维持增长，但供应端今年以来持续负增长，国内供需压力并不大。伴随印尼等进入斋月，海外煤炭发货量季节性下滑。整体煤炭供需压力并不激烈，但考虑日耗增速仍将继续下滑，对应煤价低点预计在5月份中旬。整体煤价仍将偏弱。

投资建议：考虑日耗增速仍将继续下滑，对应煤价低点预计在5月份中旬。整体煤价仍将偏弱。

2.9、黑色金属（铁矿石）

必和必拓一季度铁矿石总产量同比上涨3%（来源：Mysteel）

产量方面：2024年第一季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为6813.1万吨，环比下跌6.2%，同比上涨3%。销量方面：必和必拓一季度铁矿石总销量6977.5万吨，环比下跌0.8%，同比上涨4.8%；其中粉矿销量4269.3万吨，块矿销量1917.5万吨。

点评：矿价短期延续强势，铁水回升趋势延续，短期原料价格仍有支撑。本周钢联产销存数据显示，热卷产量小幅下滑，螺纹产量小幅回升。基建资金小幅好转，带动螺纹需求回升，但力度非常微弱。长材偏紧支撑铁水仍将延续小幅回升态势，叠加五一节前补库，整体原料端现货流动性仍有支撑。但估值角度，长期供应端压力下，普氏指数突破115美金后继续上冲较为乏力。上方空间如何仍需要观察，但短期暂不具备快速回落基础。

投资建议：整体原料端现货流动性仍有支撑。但估值角度，长期供应端压力下，普氏指数突破115美金后继续上冲较为乏力。上方空间如何仍需要观察，但短期暂不具备快速回落基础。

2.10、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

一季度中国出口板材1794万吨，同比增42.8%（来源：海关总署）

海关总署最新数据显示，2024年3月，中国出口钢铁板材686万吨，同比增长32.8%；1-3月累计出口1794万吨，同比增长42.8%。3月，中国出口钢铁棒材115万吨，同比增长31.3%；1-3月累计出口278万吨，同比增长6.1%。

3月份中国钢筋产量为1778.7万吨（来源：国家统计局）

国家统计局最新数据显示，2024年3月份，中国钢筋产量为1778.7万吨，同比下降22.5%；1-3月累计产量为5001.5万吨，同比下降9.5%。3月份，中国中厚宽钢带产量为1851.9万吨，同比增长9.3%；1-3月累计产量为5244.8万吨，同比增长9.0%。3月份，中国线材（盘条）产量为1136.0万吨，同比下降12.0%；1-3月累计产量为3244.1万吨，同比下降4.9%。

4月17日钢联五大品种库存环比减少99.14万吨（来源：Mysteel）

4月17日当周，Mysteel五大品种库存减少99.14万吨至2034.04万吨。其中，螺纹钢总库存环比减少63.71万吨至1014.79万吨，线材总库存环比减少26.55万吨至187.31万吨，热卷总库存环比减少2.31万吨至417.86万吨，冷轧总库存环比减少2.89万吨至185.2万吨，中

厚板总库存环比减少 3.68 万吨至 228.88 万吨。

点评：本周钢联五大品种的去库速度虽然仍较快，但建材和卷板的去库仍有分化，卷板的去库依然较为缓慢。且本周螺纹表观消费量下滑到 281 万吨，并未体现出二季度需求的环比改善。因此，从现实供需看，虽然目前的去库依然能够支撑铁水的继续复产，不过仍会限制铁水复产的高度。目前来看，特别国债支持项目的加快落地对于基建预期仍有提振，不过需求改善的预期同样不宜过于乐观，依然建议关注电炉成本附近的压力。

投资建议：建议逢低偏多远月合约，关注电炉成本压力。

2.11、农产品（白糖）

3 月份中国进口食糖 1 万吨（来源：沐甜科技网）

海关总署公布的数据显示，2024 年 3 月中国进口食糖 1 万吨，同比减少 6 万吨。2024 年 1-3 月中国累计进口食糖 120 万吨，同比增加 25 万吨。23/24 榨季截至 3 月底我国累计进口食糖 306 万吨，同比增加 34 万吨。

丰益国际预计 24/25 榨季泰国产糖量为 1100 万吨（来源：泛糖科技网）

全球知名贸易商丰益国际（Wilmar）于近日发布了最新的泰国甘蔗与食糖产量预估报告。丰益国际预计 2023/24 榨季泰国甘蔗产量达 8230 万吨，食糖产量为 870 万吨；2024/25 榨季泰国的甘蔗产量将跃升至亿吨以上，食糖产量将达 1100 万吨。据丰益国际的分析，2024/25 榨季泰国甘蔗种植收益将比木薯高约 16.67 美元/亩（相当于每吨甘蔗收益高 4~5 美元），预计泰国甘蔗种植面积有增加 10% 以上的趋势，并且单产有望高于 4 吨/亩。

印度政府尚未准许 2023/24 榨季出口食糖（来源：泛糖科技网）

尽管糖业一再呼吁，但印度政府排除了当前 2023/24 榨季食糖出口的可能性。目前，印度仍然对食糖出口实施限制。此前，印度制糖与生物能源制造商协会（ISMA）于 3 月底向政府申请在 2023/24 榨季出口 100 万吨糖，并预计其国内榨季末期库存将保持良好状态。印度食品部的一位官员告诉记者：“尽管糖业界提出了出口要求，但截至目前，政府尚未考虑食糖出口。”据悉，印度政府正在考虑允许糖厂本榨季利用更多的 B 重糖蜜用来生产乙醇。

23/24 榨季截至 4 月 15 日，印度累计产糖 3109 万吨（来源：泛糖科技网）

据印度糖业和生物能源制造商协会（ISMA）公布的数据，2023/24 榨季截至 4 月 15 日，印度尚有 84 家糖厂在生产，同比下降 48 家；产糖量为 3109.3 万吨，同比下降 14.5 万吨，降幅 0.46%。其中，北方邦尚在生产的糖厂数量为 42 家，较去年同期的 77 家减少了 35 家；累计产糖量为 1014.50 万吨，较去年同期的 967.00 万吨增加 47.50 万吨，涨幅 4.91%。马邦尚在生产的糖厂数量为 15 家，较去年同期增加了 15 家；累计产糖量为 1092.00 万吨，较去年同期的 1059.00 万吨增加 33 万吨，涨幅 3.12%。

点评：23/24 榨季截至 4 月 15 日，印度累计产糖 3109.3 万吨，同比下降 14.5 万吨，降幅 0.46%；尚有 84 家糖厂在生产，同比下降 48 家。目前印度压榨生产已进入后期，预计本榨季食糖产量将达到 3200 万吨左右，这将较该国年消费量 2850 万吨高出 350 万吨。此前市场有预期

政府可能允许部分糖出口，印度糖业界也提出了出口要求，但截至目前，政府尚未考虑食糖出口，而是正在考虑允许糖厂本榨季利用更多的B重糖蜜用来生产乙醇。

投资建议：国际糖价20美分以下，将面临中国加工厂的采购需求增加，外盘继续下行的空间预计不大。短期郑糖受外盘拖累而走弱，后续继续下行的空间或有限。

2.12、有色金属（铜）

必和必拓2024年第一季度铜产量同比增加15%（来源：上海金属网）

必和必拓发布的2024财年三季度（2024年第一季度）报告显示，该季度铜产量为46.59万吨，环比增加7%，同比增加15%。其中：Escondida铜产量为28.82万吨，环比增加13%，同比增加15%；Pampa Norte铜产量为6.16万吨，环比增加3%，同比减少16%；Copper South Australia铜产量为7.9万吨，环比减少4%，同比增加53%；Antamina铜产量为3.39万吨，环比减少14%，同比增加15%。

Codelco矿山计划恢复满负荷运作状态（来源：上海金属网）

智利工会组织表示，智利国家铜业公司（Codelco）RT部门的运营仅仅矿山规模的三分之一左右。预计要5月上半个月才能恢复满负荷运作状态。

点评：趋势角度，美联储官员继续偏鹰派发言，市场对加息产生一定担忧，美元阶段转强对铜价形成抑制。国内方面，市场对宽松预期有所升温，从而对铜价形成托底支撑。基本面方面，国内库存尾部累积速度放缓，高铜价状态下观察到下游补库出现，但改善程度相对有限，市场对海外矿山扰动担忧升级，尤其是非洲干旱问题导致的电力短缺及缺水，可能对矿山生产造成新的阻碍，巴西淡水河谷铜矿运营许可需要继续关注，警惕造成新的减产。综合而言，短期情绪面偏多支撑较强，铜价或震荡向上，但上行阻力预计在需求端会加大，现货贴水存在继续走扩风险。

投资建议：单边角度，短期利多情绪继续发酵，弱现实与强预期博弈加强，但整体对中期预期交易定价更多，铜价短期或震荡偏强运行，操作上，建议逐步转谨慎对待。套利角度，建议短期观望为宜。

2.13、有色金属（氧化铝）

全国氧化铝周度开工率较前一周小幅抬升（来源：SMM）

据SMM数据，截至周四，全国氧化铝周度开工率较前一周小幅抬升0.02%至81.94%，其中广西地区本周氧化铝开工环比上升3.24%至87.28%。本周国内氧化铝产能开工整体较为稳定，当前行业利润可观，企业提产、稳产意愿强烈，本周山东地区氧化铝周度开工维持93.27%，河南地区氧化铝周度开工维持66.41%，贵州地区氧化铝周度开工维持79.48%。

点评：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。短期国内矿石供应仍存缺口。国内氧化铝现货市场价格，山东地区报于3240-3300元/吨，山西地区报于3240-3290元/吨。矿石偏紧的情况下氧化铝供应恢复较为缓慢，价格短期仍有支撑。

投资建议：建议观望。

2.14、有色金属（铝）

SMM 统计电解铝锭社会总库存 84.4 万吨（来源：SMM）

SMM 统计电解铝锭社会总库存 84.4 万吨，国内可流通电解铝库存 71.8 万吨，较上周四去库 1.0 万吨，较本周一则去库 1.5 万吨，居近七年同期低位，较去年同期下降了 9.1 万吨。

点评：昨日华东铝锭市场主流报价 0~10 元/吨，华南市场主流报价 0~20 元/吨，市场成交情况尚可。铝价短暂调整后，铝锭库存保持小幅去化，基本面短期尚可。

投资建议：偏多思路为主。

2.15、有色金属（碳酸锂）

Green Li-ion 在美启动回收（来源：SMM）

近日，锂离子电池回收技术公司 Green Li-ion 宣布，已启动了位于美国俄克拉荷马州阿托卡首个可以将黑粉直接转化为前驱体阴极活性材料（pCAM）的回收工厂。预计，该工厂每天将生产 2 公吨电池级 pCAM，相当于 72,000 部智能手机电池，计划在未来一年内将这一能力增加四倍。此外，该公司还开发了处理磷酸铁锂（LFP）电池的技术，以提取电池级的磷酸铁以及锂和石墨。

盐湖股份：控股股东拟与五矿集团开展盐湖产业战略合作事宜（来源：公司公告）

盐湖股份公告，公司于 4 月 18 日收到公司控股股东青海省国有资产投资管理有限公司（简称“青海国投”）的《告知函》，青海国投正在与中国五矿集团有限公司筹划开展盐湖产业战略合作事宜，双方将共建世界级盐湖产业基地。有关方案尚未最终确定，且需要获得有关主管部门的审批。《告知函》内容暂不涉及对公司的有关安排。

点评：盘面跌破 11 万元/吨之后，下游真实采购需求有所释放，在下游真实买盘支撑下，价格下方空间有限；而在无显著超预期利多的情况下，11.5-12 万元区间内锂盐厂的出货及卖保意愿均较为积极、对价格构成抑制。短期维持 10.5-11.5 的区间判断，宏观情绪及下游采购节奏均会带来价格的短期波动。

投资建议：短线建议以区间思路对待，考虑到我们的碳酸锂月度平衡表显示，二季度为全年库消比低点，且终端季节性旺季对应 4、5 月为表需阶段性高点，建议当前至 5 月中旬前可以偏多思路对待。中长线而言，不论是从严重过剩的年度平衡表角度还是产业利润分配角度，锂价仍处于较为明确的下行周期中，建议关注短线反弹后的中线沽空机会。

2.16、有色金属（锌）

4 月 18 日 LME 锌库存减少 925 吨（来源：SMM）

4 月 18 日 LME 锌库存减少 925 吨，主要来自新加坡仓库，截至 4 月 18 日 LME 锌库存总计

257050 吨。

七地锌锭社库降低 0.05 万吨 (来源: SMM)

4 月 18 日, SMM 七地锌锭库存总量为 21.77 万吨, 较 4 月 11 日增加 0.67 万吨, 较 4 月 15 日降低 0.05 万吨, 国内库存录减。周内上海地区库存录增, 上海地区进口锌锭继续流入, 锌价高位盘整下游刚需提货, 库存继续录增; 广东地区库存录增, 主因周内仓库到货较多, 现货高价下游采买谨慎, 刚需提货整体库存录增明显; 天津地区库存降低, 主因锌价回调下游刚需提货, 叠加贸易商厂提比例较多影响仓库到货, 整体仓库库存录减。

点评: 4 月 18 日, 沪锌主力 2406 合约收盘于 22840 元/吨, 涨 385 元/吨, 涨幅 1.71%, 成交量增至 25.9 万手, 持仓量增 2889 手至 12.4 万手, 上期所锌仓单较上一交易日减少 246 吨。伦锌表现仍较为强势, 沪锌日内波幅增大, 沪伦比低位震荡。锌价回调后, 下游成交略有回暖, 社库小幅去化, 符合此前预期。今日铅锌大会召开, 据下游贸易商和现货端所述, 矿紧情况有超预期可能, 国内北部矿山和火烧云矿出矿较慢, 而市场对海外 OZ 矿重启普遍持悲观态度, 矿端格局比预想中要更紧。同时, 在不断调低加工费的情况下, 目前下游依然能够抢到矿, 但 TC 位于历史绝对低位, 且目前已有 20-30 美金加工费的成交出现, TC 依然承压。此外, 市场对国内下游需求态度同样悲观, 有部分贸易商认为今年耗锌增速为负, 主要是认为地产拖累的程度不同。

投资建议: 交易角度, 铅锌大会尚无显著消息面利好, 供应端扰动与宏观情绪暂至瓶颈, 预计锌价会维持高位震荡, 暂时持有此前多单; 同时去库周期可能到来, 海外锌锭流入减少, 内强外弱格局有望延续, 建议关注低位内外反套机会。

2.17、有色金属 (工业硅)

美国或恢复对进口光伏组件征收关税 (来源: SMM)

据路透社美国当地时间 4 月 17 日报道, 预计拜登政府将恢复美国对从中国和其他国家进口的太阳能电池组件征收的关税。双面组件最初于 2019 年 6 月获得豁免, 但于 2020 年 10 月被特朗普政府撤销。在 2022 年初, 拜登政府宣布针对晶硅电池及组件的 201 关税继续延长四年, 但是双面光伏组件不包括在 201 关税范围内, 获得豁免。美国进口配额 5GW 之内的晶硅电池也为零关税, 超过配额的进口将征收相应关税。

点评: 工业硅主力 2406 合约, 收盘于 11655 元/吨, 涨跌-205 元/吨。现货端价格基本持稳。宏观情绪退坡后工业硅下跌明显。下游行情不佳, 今日多晶硅继续下跌 500 元/吨, 99 硅粉均价下跌 100 元/吨, 有机硅和铝合金价格持平。随盘面破新低, 下游询价渐多但成交仍较有限, 今日仓单注销 62 手, 后续仍需关注仓单消化情况。根据百川盈孚, 本周库存去化 0.2 万吨。新疆 99# 硅现货跌破 13000 元/吨, 从仓单 421# 与 99# 硅替代角度考虑, 盘面或需要到 11500 元/吨以下才能使得仓单流出。Si2412 合约挂牌上市, 最新收盘价 14285 元/吨, 符合此前预期。11 合约仍以目前的高钛 421# 作为估值基准, 因此我们预计 11、12 合约月差或达到 -3000~-2500 元/吨。

投资建议: 近月空单仍可持有, 套利建议关注 Si2411、Si2412 合约反套机会。

2.18、有色金属（镍）

3月全球三元材料产量 8.82 万吨 环增 25% (来源：则言咨询)

根据则言咨询统计，3月份全球三元材料产量 8.82 万吨，环比增长 25.4%，同比增长 13%。3月份全球三元前驱体产量 8.77 万吨，环比增长 23.7%，同比增长 18.6%。行业基本已恢复至去年高峰期水平。从产品结构来看，3月份高镍占比恢复至 50% 以上，以高镍产品为主的容百、EcoPro、巴莫等企业有明显的恢复性增长。从市场格局来看，三元材料 3 月份 CR5 占比 44% 左右，CR10 占比 71%，行业集中度依旧较低，市场竞争激烈。

必和必拓还在审查镍矿行动计划 (来源：长江有色金属网)

外媒 4 月 17 日消息，在周四全球矿业公司必和必拓集团(ASX: BHP)公布第三季度铁矿石产量增加，因其 South 翼矿的持续增产和皮尔巴拉地区运营效率的提高帮助抵消了潮湿天气的影响。South 翼矿是该公司最新的项目，到 2024 财年末，该项目有望以 100% 的速度达到每年 8000 万吨的全部生产能力。这家全球最大的上市矿业公司表示，截至 3 月 31 日的三个月，其在西澳大利亚运营的矿山的铁矿石产量为 6,810 万吨，较上年同期的 6,620 万吨增长 3%。

印尼加速采矿配额审批 (来源：长江有色金属网)

据外电 4 月 17 日消息，印尼政府已决定加快采矿配额的审批程序，这一举措预计将在未来几个月内有效缓解亚洲地区的镍矿石供应紧张状况。长期以来，镍作为重要的工业原料，在不锈钢、电池制造等领域发挥着举足轻重的作用。然而，由于供应不足，镍矿石市场一直面临着紧张的局面。特别是在亚洲地区，作为全球镍矿石的主要消费地之一，供应短缺问题尤为突出。为了缓解这一局面，印尼政府决定加快采矿配额的审批速度。这一举措意味着更多的采矿企业将获得合法开采权，从而增加镍矿石的产量。业内专家预计，随着更多配额的获批，印尼的镍产量有望在近期实现显著增长。尽管印尼政府的举措为市场带来了希望，但市场参与者仍需保持警惕。

点评：沪镍主力 2405 合约收盘于 138270 元/吨，单日跌幅 2.50%。LME 镍库存较上一交易日减少 90 吨至 73482 吨，沪镍库存期货仓单较上一日减少 24 吨至 18764 吨。海外库存近两日大幅去化刺激盘面价格重新反弹，同时近期镍铁收储传闻也对盘面形成利多扰动。但根据市场镍铁收储的传闻量来看，对国内镍铁整体供应量的影响较小，因此短期盘面价格更有可能出现小幅回调。另外，印尼政府又继续释放加速镍矿配额增发消息，但在当前天气条件不利和人力设备短缺情况下预计增产有限。整体来看，在下游前驱体排产旺盛的情况下，预计需求端的拉动仍有可能对镍价形成向上驱动。建议以高位震荡思路对待。

投资建议：交易层面，单边行情波动较大建议暂时观望，但可以关注库存累积趋势分化下的内外反套策略。

2.19、能源化工（液化石油气）

中国液化气周度库存情况 (来源：隆众资讯)

截至4月11日当周，中国样本企业液化气库容率水平为25.59%，较上周环比下降0.54个百分点；中国液化气港口样本库存量为235.2万吨，较上周减少6.27万吨或2.6%。

中国液化气周度商品量环比下降 (来源：隆众资讯)

截至4月18日当周，中国样本企业周度商品量为53.08万吨，环比下降3.3%。

点评：18日PG05合约收于4678元/吨，跟随原油下调。国内市场方面，本周国内供应下滑，周度商品量环比下降3.3%至53.08万吨，主要受到炼厂集中检修缩量的影响，本周新增中金石化自16日开始全厂检修，联合石化计划于4月底开始检修，预计4月下旬国内商品量将延续当前偏低的水平；库存方面，由于国产供应缩量，近期国内现货价格明显上涨带动港口出货，炼厂产销顺畅，港口和炼厂库存均环比下降。

投资建议：短期震荡。

2.20、能源化工（碳排放）

研究称气候变化将使全球GDP下降17% (来源：界面新闻)

一项德国政府支持的研究发现，预计到2050年，气候变化对农业、基础设施、生产力和健康造成的损害每年将损失38万亿美元，随着人类活动排放更多温室气体，这个数字几乎肯定会上升。波茨坦气候影响研究所(PIK)研究显示，到本世纪中叶，气候变化使全球GDP下降17%。

欧洲碳价下跌导致绿色基金损失数十亿美元 (来源：界面新闻)

咨询公司Veyt与路透社市场数据分析显示，今年到目前为止，欧洲低碳投资预算的41亿欧元潜在收入已被碳排放价格的下降抹去。这意味着为欧盟绿色过渡基金和支付成员国气候努力筹集的资金少于预期。

点评：欧盟碳排放配额价格在去年飙升至100欧元/吨以上后，到今年2月份已下降了近一半，这主要是因为电力需求的下降和可再生能源发电量的增加。由于欧洲低碳融资基金资金主要来源于碳配额拍卖收入，因此欧盟碳价格的下降严重危及了一些低碳项目的融资进度，这也意味着未来需要拍卖更多的配额才能满足这些基金的资金需求。尽管短期由于需求不足和供应过剩，碳价受到压制，但是长期来看，欧盟减排雄心不改，碳排放配额供应总量势必不断缩减，这也将推动碳价回暖。

投资建议：碳价上方空间有限。

2.21、能源化工（天然气）

DOE美国天然气库存环比增加50Bcf (来源：EIA)

截至4月12日，DOE美国天然气库存环比增加50Bcf，市场预期增加54Bcf。当下库存较过去5年偏离度由38.4%下降至36.4%。

点评：Nymex气价整体较为疲弱，依然处于底部区域震荡。美国天然气市场的再平衡需要

供应的收缩才能有显著的改善。EIA 最新的 DPR 报告显示: 3 月份 Appalachia 和 Haynesville 两地完井数据均继续下滑, 但是 Permian 和 Eagle Ford 月环比持平, 可能是因为近期油价整体较强的缘故。EIA 预计接下来的夏季较为炎热, 对于电力需求应该会有支撑。然而由于水电和风电的回归, 使得气电增长可能会受限。我们此前对于气电需求也相对较为谨慎, 实际情况则有超预期的可能。

投资建议: Nymex 下方空间较为有限。

2.22、能源化工（纸浆）

进口：山东地区针叶浆市场价格动态（来源：卓创资讯）

山东地区进口针叶浆现货市场供应量平稳, 业者随行就市调整浆价, 高价成交受阻, 实单偏刚需、混乱。市场部分含税参考价: 银星 6250 元/吨。其余品牌报价较少。

点评: 2024/04/18, SP2409 收盘价为 6224 元, 环比下跌 112 元, 持仓 198125.0 手, 减仓 2903.0 手。SP2501 收盘价为 6414 元, 环比下跌 96 元, 持仓 7124.0 手, 增仓 169.0 手。SP2405 收盘价为 6090 元, 环比下跌 110 元, 持仓 46270.0 手, 减仓 8296.0 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。长期我们仍看好纸浆。

2.23、能源化工（PVC）

本周 PVC 开工率小幅下降（来源：卓创资讯）

本周国内 PVC 粉行业开工负荷率下降, 主要是因为本周行业检修损失量提升, 行业开工负荷率下降。具体来看, 本周电石法 PVC 开工负荷率下降, 主要是由于新增新疆中泰、陕西西北元装置检修, 同时上周天津渤化发展、河南宇航、河南济源方升、青海盐湖元品、青海盐湖海纳、安徽华塑、宜宾天原企业检修延续至本周。

据卓创资讯数据显示, 本周 PVC 粉整体开工负荷率为 71.34%, 环比上周 74.77% 下降 3.43 个百分点; 其中电石法 PVC 粉开工负荷率为 71.85%, 环比上周 76.76% 下降 4.91 个百分点; 乙烯法 PVC 粉开工负荷率为 69.81%, 环比上周 68.82 提升 0.99 个百分点。

本周 PVC 社会库存小幅去化（来源：卓创资讯）

本周 PVC 市场震荡整理, 终端刚需采购为主。上游检修继续增多, 华东市场到货减少, 库存略降。华南货源流转偏慢, 库存略增, 华东及华南样本仓库库存整体略降。截至 4 月 18 日华东样本库存 47.46 万吨, 较上一期减少 1.04%, 同比增 35.14%, 华南样本库存 7.17 万吨, 较上一期增加 3.02%, 同比减少 16.34%。华东及华南样本仓库总库存 54.63 万吨, 较上一期减少 0.53%, 同比高 25.04%。

4 月 18 日现货 PVC 震荡整理（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场价格区间整理，期货今日窄幅震荡，今日贸易商报盘较昨日变化不大，基差报盘暂无价格优势，下游采购积极一般，今日现货市场整体成交氛偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5540-5630 元/吨，华南主流现汇自提 5600-5640 元/吨，河北现汇送到 5470-5490 元/吨，山东现汇送到 5480-5580 元/吨。

点评：2024/04/18，V2409 收盘价为 5921 元，环比上涨 23 元，持仓 790214.0 手，减仓 6013.0 手。V2501 收盘价为 6062 元，环比上涨 24 元，持仓 61075.0 手，增仓 1552.0 手。V2405 收盘价为 5780 元，环比上涨 5 元，持仓 269619.0 手，减仓 24022.0 手。

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

2.24、能源化工（LLDPE/PP）

中国聚乙烯下游制品平均开工率较前期-0.78% (来源：隆众资讯)

本周（20240412-0418），中国聚乙烯下游制品平均开工率较前期-0.78%。其中农膜整体开工率较前期-7.40%；PE 管材开工率较前期+1.16%；PE 包装膜开工率较前期-0.56%；PE 中空开工率较前期+0.74%；PE 注塑开工率较前期-0.24%；PE 拉丝开工率较前期+0.78%。

点评：今日聚烯烃宽幅震荡。现货成交偏中性，盘面震荡基差稳，整体期现商出货乏力。市场开始炒作 LD 的走强，一方面进口倒挂，到货少，09 合约上也无新增产能。加之 PE 国内较低的开工率，PE 整体表现强于 PP。

投资建议：目前空头的主要逻辑在于 4 月下旬国内检修装置陆续重启，海外供应恢复下进口量的回升，5 月之后需求也步入淡季，五一节后或是累库+淡季+进口窗口打开的格局。不过当下市场的焦点在地缘冲突的发展，尤其是伊朗 PE 占到了中国 PE 进口的 10%，短期需观察冲突是否有升级的趋势。另一方面，基本上也可以寻找预期差来交易，在高油价下，国内供应恢复可能不及预期；需求端可能并不弱。在地缘冲突不断发酵下，聚烯烃单边以偏多看待。

2.25、能源化工（甲醇）

国内甲醇整体装置开工负荷下滑 (来源：卓创资讯)

截至 4 月 18 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 70.00%，较上周下降 3.39 个百分点，较去年同期上涨 2.25 个百分点；西北地区的开工负荷为 81.34%，较上周下降 1.70 个百分点，较去年同期上涨 4.98 个百分点。本周期内，受西北、华北、华东、华南地区开工负荷提升的影响，导致全国甲醇开工负荷窄幅提升。截至 4 月 18 日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：62.48%，较上周下降 0.97 个百分点。（注：本统计样本为样本产能，统计涉及甲醇产能共计 10626 万吨。另外，西北地区产能在 6037.5 万吨。）

点评：4 月 18 日甲醇偏强震荡，市场仍在交易伊朗加谈判僵持对 5 月进口的影响，部分 MTO 仍在对内地询盘，港口基差偏强运行。内地价格变动不大，宁夏宝丰能源集团股份有限公司发生爆炸事故，事故造成 2 人死亡，4 人烧伤，但甲醇或者聚烯烃装置受到影响。

投资建议：当下甲醇的上涨一方面来自内地春检、国内供应下滑的背景下，下游五一前的补库；另一方面，近期港口 MTO 工厂与伊朗开始季度性的加点谈判，市场开始炒作协议未达成下 5 月到货受到干扰。而这两个因素都是相对短期的扰动。目前伊朗开工平稳，谈判扰动带来的 5 月缩量，将体现到 6 月的进口增量中。在华东外采甲醇的 MTO 中，目前乙二醇和甲醇的价差已经明显收窄，加之 09 合约乙二醇进口回归，MTO 或将发生负反馈，甲醇有走弱的预期；并且春检后内地开工将在高利润下恢复正常，09 合约或是逢高布空。

2.26、能源化工（苯乙烯）

苯乙烯下游周度生产数据（来源：隆众资讯）

截止2024年4月18日，国内ABS行业总产量为8.8万吨，较上周减0.1万吨，行业开工55.79%，较上周降0.51%。EPS产量约9.45万吨，环比增幅9.25%，产能利用率59.98%，环比提升2.63%。PS行业产量7.69万吨，行业产能利用率56.23%，较上周+1.36%。ABS成品库存量15.7万吨，环比减0.9万吨，减幅5.42%，本周部分厂家降幅运行，厂家库存量下降。EPS样本企业库存约2.96万吨，环比增幅4.96%。供应增量，叠加新订单偏弱，提货速度放缓，样本库存环比大幅累库。PS成品库存量7.44万吨，较上周-0.07万吨，幅度-0.93%。

点评：2024/04/18，EB2405 收盘价为 9646 元，环比上涨 45 元，持仓 223233.0 手，减仓 12676.0 手。EB2406 收盘价为 9584 元，环比上涨 40 元，持仓 214665.0 手，增仓 14659.0 手。EB2407 收盘价为 9487 元，环比上涨 29 元，持仓 36786.0 手，增仓 375.0 手。今日苯乙烯盘面震荡偏强，月下贸易商低买高卖挂单积极，整体基差稍有走强，4 下换 5 下贴水 30-35 成交集中，5 下换 6 下贴水 60-65 商谈僵持，全天交投活跃。利华益 72 万吨/年苯乙烯装置近期停车，卫星石化 60 万吨/年苯乙烯装置有重启计划。后续看，4 月下旬开始，纯苯或再度进入紧平衡状态，港口累库程度或已达到阶段性顶部，成本端对 eb 将继续形成支撑；苯乙烯自身供需矛盾不大，出口成交较好推动苯乙烯维持去库预期；下游整体暂维持相对健康状态，但其对苯乙烯绝对价格来说，可能更多的是提供下方支撑，而非向上驱动。

投资建议：对 EB 暂继续维持低多思路，但当前价格水平下，不建议追高。

2.27、能源化工（PX）

下午 PX 商谈水平略有反弹（来源：CCF）

下午 PX 商谈水平略有反弹，实货 6 月在 1051 买盘报价，7 月在 1059 有卖盘；纸货 5 月在 1051/1054 商谈，9 月在 1049/1053 商谈，Q4 在 1047（PXN 在 390）卖盘报价。

点评：2024/04/18，PX2409 收盘价为 8616 元，环比下跌 160 元，持仓 73963.0 手，减仓 7612.0 手。PX2501 收盘价为 8646 元，环比下跌 124 元，持仓 183.0 手，增仓 6.0 手。PX2405 收盘价为 8434 元，环比下跌 166 元，持仓 17713.0 手，减仓 5010.0 手。

随着国内部分 PX 装置检修落地，且日内有新增装置计划外检修，二季度供需格局有所好转。同时，下游 PTA 供需格局环比好转幅度要强于 PX，对 PX 估值也有一定提振。汽油方面周内裂解价差小幅走强，预计芳烃估值有支撑。单边价格跟随油价、调油逻辑保持偏强。

投资建议：上下游供需均环比改善，单边价格震荡偏强。

2.28、能源化工（PTA）

今日 PTA 现货价格上移，基差偏强（来源：CCF）

今日 PTA 期货小幅收涨，现货市场商谈氛围一般性，现货基差偏强，个别聚酯工厂有递盘。个别主流供应商出远期货源。日内 4 月货主流在 05-5 有成交，个别略高在 05 平水，略低在 05-8~10 有成交，价格商谈区间在 6005~6030 附近。5 月中在 09-40 有成交，5 月下在 09-38 有成交。今日主流现货基差在 05-6。

点评：2024/04/18, TA2409 收盘价为 5980 元，环比下跌 92 元，持仓 993961.0 手，减仓 56419.0 手。TA2501 收盘价为 5970 元，环比下跌 98 元，持仓 97799.0 手，增仓 8075.0 手。TA2405 收盘价为 5940 元，环比下跌 86 元，持仓 265398.0 手，减仓 60928.0 手。

需求端，织造负荷有小幅下降，但聚酯负荷维持高位。同时，供给端 PTA 装置逐步按计划落实检修，社会库存开始去化，其中港口库存也从高位开始去库。PTA 整体供需格局环比好转。同时，原油受地缘影响表现强势，PTA 整体价格仍然震荡偏强，但向上弹性还需要看到一季度积累的库存进一步去化。

投资建议：供需格局环比改善，预计 TA 单边震荡偏强。

2.29、能源化工（纯碱）

中国纯碱生产企业库存周数据统计（来源：隆众资讯）

截止到 2024 年 4 月 18 日，本周国内纯碱厂家总库存 89.09 万吨，环比周一减少 0.36 万吨，跌幅 0.40%。其中，轻质库存 36.32 万吨，重质库存 52.77 万吨。

点评：今日纯碱期价涨幅较大，主要还是近期供给减量引发市场多头情绪。前期虽然纯碱产量水平较去年同期大幅提升，但一方面来自浮法和光伏玻璃端的重碱需求仍在持续增长，另一方面前期盘面价格不高，因此产能扩张带来的利空驱动已经较弱，盘面呈现区间震荡走势，始终存在较强支撑。而 4 月以来，受多套装置检修影响，纯碱供给较高位下滑，厂家开始从累库转为去库，盘面亦明显走强。目前纯碱现货价格走势偏强震荡，市场价格坚挺。

投资建议：目前厂家库存水平依然较高，随着检修装置逐渐回归，后续供给有望转为宽松，建议投资者谨慎追高。

2.30、能源化工（浮法玻璃）

中国浮法玻璃行业产量周数据统计（来源：隆众资讯）

截至 2024 年 4 月 18 日，全国浮法玻璃日产量为 17.44 万吨，与 11 日持平。本周（20240412-0418）全国浮法玻璃产量 122.05 万吨，环比-0.27%，同比+8.65%。

点评：今日玻璃期价有所反弹，主要是受到市场整体风险偏好回升影响。现货方面，目前市场缺乏利好消息提振，中下游拿货情绪欠佳，多以消化自身库存为主，原片企业产销走缓，现货价格稳中偏弱。

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。

2.31、航运指数（集装箱运价）

美国波特兰港口宣布关闭集装箱装卸业务（来源：搜航网）

美国西海岸港口波特兰港（Port of Portland）宣布将于今年10月1日关闭集装箱装卸业务。波特兰港拥有俄勒冈州唯一一个可以进出口国际集装箱货物的码头，但其集装箱业务过去两年里每年亏损1300万美元，预计明年也大致如此，业务难以为继。波特兰港口执行官基思-利维特（Keith Leavitt）表示，在与潜在第三方运营商的谈判破裂后，他们决定暂停运营。

点评：今日盘面走势偏强。6月已经大幅升水4月，但目前看即期运价水平已经偏高，如无强基本面支撑，06继续向上的空间的压力将有所上升，建议以震荡偏强思路对待。周末期间地缘风险大幅回升，消息面对远月合约的扰动依然较大，但中东局势恶化的趋势、特别是伊朗和以色列冲突加剧，远月对绕行计价的比例将继续回升，并推动远月合约上涨，建议继续关注6-8反套策略，以及适当关注远月逢低做多的机会。

投资建议：建议继续关注6-8反套策略，以及适当关注远月逢低做多的机会。

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