

财政部、应急管理部预拨 1.1 亿元中央自然灾害救灾资金



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2024-04-25

外汇期货

欧洲央行管委：通胀可能仍然顽固 6 月降息之后未必会继续

日元出现了明显的贬值压力，目前的水平可能存在潜在的干预倾向，短期美元继续高位震荡。

股指期货

中基协拟加强私募基金行业信息报送自律管理工作

我们认为近期国内基本面体现出的持续性以及五一假期潜在的消费超预期概率较大，因此仍建议以多头思路对待当前板块切换较频繁的行市。

国债期货

财政部、应急管理部预拨 1.1 亿元中央自然灾害救灾资金

受央行长债利率水平偏低相关表态的影响，今日国债期货大跌。空头情绪缓解需要时间，暂建议以偏空思路应对。

农产品

越南：1-2 月纺织品服装出口复苏

随着淡季的深入，叠加进口棉纱、进口棉布等冲击加大及混纺纱对纯棉纱替代性越来越强，5 月份中小纺企被动减停产或将更多。

黑色金属

CME：预计 4 月中国挖掘机销量 18500 台

钢价明显反弹，而市场增量利多信息不多。二季度以来市场对于专项债加速发行以及特别国债支持的基建项目开工抱有较强预期，但受化债压力影响，预计需求实际改善程度有限。

有色金属

第一季度铜产量环比降 37%

考虑到宏观预期反复，且国内经济恢复对需求预期改善有支撑，预计铜价高位震荡可能性更大，警惕事件性支撑出现，策略上建议等待逢低买入机会。

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）.....	5
2、商品要闻及点评.....	6
2.1、贵金属（黄金）.....	6
2.2、黑色金属（动力煤）.....	6
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	7
2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.5、农产品（棉花）.....	8
2.6、农产品（豆粕）.....	8
2.7、农产品（豆油/棕榈油）.....	9
2.8、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	9
2.9、农产品（玉米淀粉）.....	10
2.10、农产品（玉米）.....	11
2.11、有色金属（铜）.....	11
2.12、有色金属（工业硅）.....	12
2.13、有色金属（锌）.....	12
2.14、有色金属（氧化铝）.....	13
2.15、有色金属（铝）.....	13
2.16、有色金属（镍）.....	13
2.17、有色金属（碳酸锂）.....	14
2.18、能源化工（液化石油气）.....	15
2.19、能源化工（原油）.....	15
2.20、能源化工（LLDPE/PP）.....	16

2.21、能源化工（甲醇）	16
2.22、能源化工（纸浆）	17
2.23、能源化工（PVC）	17
2.24、能源化工（PX）	18
2.25、能源化工（PTA）	18
2.26、能源化工（苯乙烯）	18
2.27、能源化工（纯碱）	19
2.28、能源化工（浮法玻璃）	19
2.29、航运指数（集装箱运价）	19

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

以色列准备立即开展拉法行动，计划已呈交美国（来源：Bloomberg）

以色列准备立即开展拉法行动，计划已呈交美国。

欧洲央行管委：通胀可能仍然顽固 6月降息之后未必会继续（来源：Bloomberg）

当地时间周三（4月24日），欧洲央行管委会成员、德国央行行长约阿希姆·纳格尔表示，欧元区通胀仍可能比较顽固，因此欧洲央行在6月份降息后，不一定会进一步放宽政策。

日元跌破155的关键水平，增加了干预风险（来源：Bloomberg）

周三，这个亚洲国家的货币贬值了0.2%，至155.17点的盘中低点，这是自1990年6月以来日元兑美元首次突破155点。截至纽约时间下午12点41分，日元有所回落，在155.09左右交易。日本官员一再表示，如果有必要，他们将采取必要行动应对日元的过度波动。当局强调的重点是日本贬值的速度，而不是精确的贬值水平。

点评：我们看到日元出现了明显的贬值压力，目前的水平可能存在潜在的干预倾向，短期美元继续高位震荡。日元跌破了155的水平，创下了1990年6月以来的低位，日元短期贬值速度加速，这意味着在日央行货币政策正常化后日元还是继续贬值，由于美联储维持限制性政策利率水平的延长，日元继续受到美日利差的贬值压力，因此可能在目前水平日本会出手干预防止预期失控，短期美元指数继续高位震荡。

投资建议：美元短期继续高位震荡。

1.2、股指期货（美股）

META Q1收入增速三年最快但展望不佳，AI支出大增（来源：iFind）

每股收益：4.71美元，预期为4.32美元，营收：364.6亿美元，预期为361.6亿美元；营收同比增长27%，不仅标志着收入增长连续第五个季度加速，也创下2021年以来的三年里最快扩张速度。净收入增长的一个原因是，在营收增长加速的同时，销售和营销成本同比下降了16%。Meta预计第二季度销售额为365亿至390亿美元，区间中点等于同比增长18%，弱于市场预期的382.4亿美元或同比增20%，令盘后暴跌18%。

GDPNow模型预计美国第一季度GDP增速为2.7%（来源：iFind）

亚特兰大联储GDPNow模型预计美国第一季度GDP增速为2.7%，此前预计为2.9%。

点评：三大股指高开低走，最终标普500和纳斯达克100小幅收涨，道琼斯指数小幅收跌，多数板块录得上涨，工业和医疗板块收跌。亚特兰大联储下调经济增速预期，经济放缓的趋势延续，在PCE公布之前，美债收益率仍维持4.6%的高位震荡，持续给股指施加压力。

投资建议：近两天的反弹持续性有待观察，美股依然承压，关注科技公司财报以及 PCE 数据

1.3、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

国家领导人在重庆考察（来源：wind）

国家主席在重庆考察时强调，进一步全面深化改革开放，不断谱写中国式现代化重庆篇章。重庆制造业基础较好，科教人才资源丰富，要着力构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。深入实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程，加快传统产业转型升级，积极培育具有国际先进水平和竞争力的战略性新兴产业。加强重大科技攻关，强化科技创新和产业创新深度融合，积极培育新业态新模式新动能，因地制宜发展新质生产力。积极融入全国统一大市场建设，主动融入和服务国家重大战略，在推动共建“一带一路”、长江经济带、西部陆海新通道联动发展中发挥更大作用。主动对接高标准国际经贸规则，营造市场化法治化国际化一流营商环境。

中基协拟加强私募资管行业信息报送自律管理工作（来源：wind）

中基协拟加强私募资管行业信息报送自律管理工作，要求从事私募资产管理业务的证券期货经营机构在资产管理计划备案完成后持续履行信息报送义务。报送内容包括但不限于资管计划的融资杠杆水平、延期兑付情况等运行信息。未按要求履行报送义务的，中基协可以对相关机构及责任人采取相应的自律管理或者纪律处分措施，并计入证券期货市场诚信档案数据库。

险资正通过另类投资拓展投资新机会（来源：wind）

保险资管机构正通过另类投资来拓展投资新机会，优化资产负债匹配。在投资方向上，一些新兴产业正逐渐受到险资关注。业内人士表示，一方面，另类投资能够为实体经济提供长期、稳定的资金支持，满足其融资需求，是对金融支持实体经济的响应；另一方面，另类投资和保险资金的长久期较为匹配，能够满足保险资金长期配置的需要，也是险资获取超额收益的一大必然选择。

点评：总体上市场仍处于节前缩量态势之中，但股指收涨，风险偏好有所修复。我们认为近期国内基本面体现出的持续性以及五一假期潜在的消费超预期概率较大，因此仍建议以多头思路对待当前板块切换较频繁的行市。

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）

财政部、应急管理部预拨 1.1 亿元中央自然灾害救灾资金（来源：财政部）

财政部、应急管理部紧急预拨 1.1 亿元中央自然灾害救灾资金，支持江西、广东、广西防汛救灾。其中，预拨江西省 4000 万元、广东省 5000 万元、广西壮族自治区 2000 万元，由地

方统筹用于应急抢险救援和受灾群众救助，重点做好搜救转移安置受灾人员、排危除险等应急处置、开展次生灾害隐患排查和应急整治、倒损民房修复等。

央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8% (来源：中国人民银行)

央行周三开展 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。财政部、央行同时开展 3 个月期 700 亿元国库现金定存招投标，中标利率为 2.95%，上次为 2.75%。

点评：受央行长债利率水平偏低相关表态的影响，今日国债期货大跌。空头情绪缓解需要时间，暂建议以偏空思路应对。另外，也要关注市场调整能否引发理财赎回的风险。中期来看，若后续政策不能改变资产荒格局，则债市仍将表现偏多。

投资建议：暂建议以偏空思路应对

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国财政部拍卖 700 亿美元五年期国债 (来源：wind)

美国财政部拍卖 700 亿美元五年期国债，得标利率 4.659%，投标倍数 2.39（预发行交易利率为 4.655%，上月投标倍数为 2.41）。

美国总统拜登签署了一项对外援助法案 (来源：wind)

美国总统拜登签署了一项对外援助法案，法案中包括向乌克兰提供超 600 亿美元的援助，以及向以色列提供约 260 亿美元的援助。此前该法案已获得参议院与众议院投票通过。另外，法案中还包括一项清算被扣押的俄罗斯资产并转交给乌克兰的内容。

点评：金价震荡收跌延续弱势，市场等待美国核心 PCE 数据以及一季度 GDP，拜登签署以色列和乌克兰的援助法案一度引发贵金属上涨，但该法案此前已获得两院通过，对市场的直接影响非常有限，短期避险情绪对金价的利多有限。中长期美债招标数据一般，季末再平衡策略也推动美元指数走强，利率和汇率端依然是利空黄金。

投资建议：金价步入盘整格局，注意回调风险。

2.2、黑色金属（动力煤）

北港市场动力煤价格偏弱运行 (来源：Mysteel)

北港市场动力煤价格偏弱运行。近期港口市场现货占比不断减少且贸易商发运积极性较差，多处观望态势，交投氛围较为冷清。目前需求端暂无明显起色，市场表现平平，报价较少，操作以谨慎为主，后续价格或将延续弱势运行。后市需持续关注下游库存变化及港口实际成交情况。截至 4 月 23 日环渤海八港库存 2158.3 万吨，日环比减少 5.3 万吨。

点评：伴随全国大范围运费下调，市场情绪恶化，煤价跌势再度打开。基本面角度，当前日耗延续季节性下滑，煤价不具备反弹基础。考虑运费成本下移，整体煤价底部由 750-800 下调至 700-750。国内关注 4 月份之后水电恢复情况，近期南方降雨较多，旬度水利发电增速已经恢复至 20%。关注水利旺季期间对火电的替代。海外市场破位坚挺，天气叠加国内需求向好，印度等买盘持续较强，支撑海外煤价坚挺。国内供需双弱，以来进口补库，而进口煤价表现破位坚挺，预计煤价整体底部支撑较强。拐点等待 5 月中旬。

投资建议：伴随全国大范围运费下调，市场情绪恶化，煤价跌势再度打开。而进口煤价表现破位坚挺，预计煤价整体底部支撑较强。拐点等待 5 月中旬。

2.3、黑色金属（铁矿石）

英美资源一季度铁矿石产量同比持平（来源：Mysteel）

英美资源集团 (Anglo American) 2024 年一季度铁矿石总产量为 1514.3 万吨，环比增长 10%，同比持平。其中 Kumba 铁矿石产量为 927.5 万吨，环比增长 28%，同比下降 2%；Minas-Rio 铁矿石产量为 586.8 万吨，环比下降 11%，同比增长 4%。另外，一季度铁矿石总销量为 1299.7 万吨，环比下降 21%，同比下降 11%。其中，Kumba 销量为 838.3 万吨，环比下降 10%，同比下降 12%；Minas-Rio 销量为 461.4 万吨，环比下降 35%，同比下降 9%。英美资源集团 2024 年全年生产指导目标维持 5800-6200 万吨不变（其中 Kumba 矿区为 3500

点评：矿价节前延续震荡市，基本面较为平静，矿价跟随整体商品情绪震荡。短期铁水仍在继续增加，且终端成材去库虽然放缓，但尚未出现明显压力。根据钢厂检修推算，本周铁水预计增加 3-4 万吨。铁水整体中枢上移，支撑原料端流动性。但基本面角度依然不支持大涨。此轮五一节前补库较为疲弱，仅有少量刚需补库。供应端角度上周开始恢复，Q1 季报显示，澳矿发货普遍低于其年度计划，关注澳矿二季度发货冲量情况。

投资建议：矿价节前延续震荡市，基本面较为平静，矿价跟随整体商品情绪震荡。

2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）

晋中市场炼焦煤持稳运行（来源：Mysteel）

晋中市场炼焦煤持稳运行。煤矿安检依旧较为严格，复产缓慢，煤价连续上涨，矿方出货良好，且多有预售现象，厂内库存多降至低位。近期铁水日均产量持续性回升，下游企业对原料端的刚需偏强，支撑焦煤价格不易下跌。

点评：近期双焦共振上行，产地焦煤现货价格上行，涨幅 50-200 元/吨不等。现货上涨除了盘面上行带动外，下游开启补库也给了市场一定支撑，市场成交回暖，各煤种价格上行。竞拍方面，竞拍情绪也有好转，整体成交上涨。供应方面，随着下游补库增加，煤矿库存缓解开工率提升，焦煤供应恢复。短期来看，铁水逐渐回升中，下游开启补库，短期上涨支撑仍在，但上方空间仍关注需求持续性。焦炭期现上行。现货第二轮提涨。随着下游补库，焦炭出货顺畅，因此部分焦化厂有提货意愿。需求端本周铁水环比上升，后续或继续增加。短期来看，随着需求环比好转，下游拿货增加，现货或迎来第二轮提涨。盘面跟随

震荡上行。

投资建议：铁水逐渐回升中，下游开启补库，盘面先行上涨后关注需求可持续性

2.5、农产品（棉花）

柬埔寨一季度服装出口同比增长18% (来源：中国棉花信息网)

2024年第一季度，柬埔寨的服装出口为20.25亿美元，同比增长了18.32%。其中针织服装出口同比增长了19.9%，而机织服装出口则同比增长了30.8%。由于全球需求自2022年末以来大幅放缓，柬埔寨2023年的服装出口下降了12.91%，今年以来才有了一定复苏。对东盟国家服装出口来看，总体仍低于疫情前水平。2020年柬埔寨对东盟的服装出口为2.92亿美元，2021年急剧下降，到2023年恢复到2.2美元，预计2024年将有所恢复。

越南：1-2月纺织品服装出口复苏 (来源：中国棉花信息网)

据越南海关统计，2023年越南纺织品服装出口额为384亿美元，同比下降12%，行业专家认为，2023年是越南纺织服装出口30年来最困难的一年（剔除2020年新冠疫情的影响）。2024年1-2月，越南纺织品服装出口额将近60亿美元，同比增长14%。不过，行业专家认为，现在预言2024年明显恢复还为时尚早。国内生产厂家和出口商需要利用订单减少的这段时间调整生产，在可追溯性、持续性和环境保护等方面更好地适应欧美市场。越南纺织品服装协会预计，2024年越南纺织品服装出口额同比增长9%，但前提是全球需求复苏。

新增订单不足 5月份限产纺企或增多 (来源：中国棉花网)

中国棉花网专讯：据安徽、江苏、山东等地几家棉纺织企业反馈，4月中旬以来除C40S、C32S、涤棉、棉麻等混纺纱询价出货相对顺畅外，气流纺纱、低支环锭纺纱及C50S以上高支纱成交延续低迷不振状态，棉纱累库率逐渐上升，企业运转资金被占压的现象有所加重。五一假期到来，一些中小棉纺厂5月份减产意愿较3、4月份明显升高，棉花等原料询价、采购缺乏积极性，节前下游及消费终端观望情绪较强。

点评：纺织淡季临近，新增订单不足，国内纺企整体开机率尚能维持在相对高位，但环比下滑，中小型纺企减停产持续增加；纺企棉纱库存目前仍处于中等略偏高水平，目前内地纺企生产利润持续不佳，产业整体心态谨慎。随着淡季的深入，叠加进口棉纱、进口棉布等冲击加大及混纺纱对纯棉纱替代性越来越强，5月份中小纺企被动减停产或将更多。

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。

2.6、农产品（豆粕）

ANEC：预计巴西4月大豆出口为1348万吨 (来源：文华财经)

巴西谷物出口协会预估4月巴西大豆出口量为1348万吨，一周前的预测值为1374万吨。

SECEX 显示 4 月 1-19 日巴西出口大豆 1021 万吨，去年 4 月出口为 1434 万吨。

USDA 周度出口销售报告前瞻 (来源：文华财经)

USDA 将于周四晚公布出口销售报告，报告公布前的调查显示，分析师平均预估截至 4 月 18 日当周美豆出口销售净增 30-90 万吨，其中 23/24 年度净增 30-60 万吨，24/25 年度净增 0-30 万吨。

点评：CBOT 大豆反弹且巴西 CNF 升贴水稳中有涨，国内进口大豆成本较前一日继续上涨。关于巴西产量的分歧仍在，但 4 月出口大概率低于去年同期。未来一周美豆产区降水明显，可能令播种进度放缓，但有利早期作物生长，继续保持关注。昨日国内沿海油厂豆粕现货报价上涨 10-20 元，成交仍然一般，庞大原料供应下预计豆粕延续累库。

投资建议：国内进口大豆成本抬升，豆粕震荡/偏强震荡，基差仍弱勢运行。

2.7、农产品（豆油/棕榈油）

4 月迄今巴西出口大豆 1021 万吨，同比减少 14.5% (来源：Mysteel)

巴西外贸秘书处（SECEX）的数据显示，2024 年 4 月 1 至 19 日，巴西大豆出口量为 1021 万吨，高于一周前的 685 万吨，意味着上周巴西出口大豆 336 万吨。去年 4 月份全月，巴西大豆出口量为 1434 万吨。4 月份迄今日均大豆出口量为 680,623 吨，比去年同期的 796,470 吨减少 14.5%。3 月巴西出口大豆 1263 万吨，同比减少 4.6%；出口均价为 427.3 美元/吨，同比下跌 23.1%。2 月巴西出口大豆 661 万吨，同比增长 31.7%；出口均价为 444.6 美元/吨，同比下跌 20.7%。

马来西亚棕榈油进口成本价格继续下跌 (来源：Mysteel)

4 月 24 日，马来西亚棕榈油进口成本完税价为 7974 元/吨，相比上一交易日跌 131 元/吨。

点评：巴西目前收获进度已经接近 90%，但是出口情况明显不如去年，主要因为生柴掺混比例的提升提振了巴西国内大豆压榨需求，从而降低了出口量，叠加前期巴西农户有较强的惜售意愿，导致今年截至目前，巴西大豆的出口不佳。而伴随收获接近完成，以及产量预估不断下调，后续巴西大豆的卖压较为有限，CNF 升贴水下空间有限，豆油价格可能有所支撑，后续需要关注阿根廷的卖压何时释放。

投资建议：由于巴西大豆卖压显著不如市场预期，CNF 升贴水一直维持较高水平，国内大豆进口成本会得到支撑。虽然目前大豆到港较多，豆油价格承压，但是后续若阿根廷大豆卖压不及预期，豆油价格或将得到支撑。

2.8、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

4 月 1-21 日乘用车市场零售 85.2 万辆 (来源：乘联会)

4 月 24 日，乘联会数据显示，4 月 1-21 日，乘用车市场零售 85.2 万辆，同比去年同期下降 12%，较上月同期下降 2%，今年以来累计零售 568.4 万辆，同比增长 9%；4 月 1-21 日，全国乘用车厂商批发 93.2 万辆，同比去年同期增长 8%，较上月同期下降 8%，今年以来累计

批发 652.6 万辆，同比增长 10%。

CME: 预计 4 月中国挖掘机销量 18500 台 (来源: 工程机械杂志社)

经草根调查和市场研究, CME 预估 2024 年 4 月挖掘机(含出口)销量 18500 台左右, 同比下降 1.5% 左右, 降幅环比有所改善。分市场来看, 国内市场预估销量 9500 台, 同比基本持平, 近期市场热度持续下滑。出口市场预估销量 9000 台, 同比下降 2.8%, 降幅环比改善。

中钢协: 4 月中旬重点钢企粗钢日产增加 (来源: 中钢协)

2024 年 4 月中旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 2118.76 万吨、生铁 1895.94 万吨、钢材 2048.85 万吨。其中, 粗钢日产 211.88 万吨, 环比增长 0.33%, 同口径比去年同期下降 7.47%; 生铁日产 189.59 万吨, 环比下降 0.55%, 同口径比去年同期下降 6.18%; 钢材日产 204.89 万吨, 环比增长 3.72%, 同口径比去年同期下降 6.85%。据此估算, 本旬全国日产粗钢 253.32 万吨、环比增长 0.26%, 日产生铁 218.68 万吨、环比下降 0.44%, 日产钢材 343.36 万吨、环比增长 1.90%。

点评: 钢价明显反弹, 市场并没有更多增量利多信息。进入二季度后, 虽然 4 月专项债发行速度依然偏慢, 但市场普遍对 5-6 月地方债集中发行以及对基建需求的提振抱有较高的预期。目前来看, 二季度大概率会迎来专项债的集中发行期, 同时特别国债支持项目也要求在 6 月底之前开工。不过由于其他资金增量来源有限, 加之地方政府的化债压力, 预计难以带动基建需求有大幅改善。短期市场震荡偏强, 上方空间依然受限。

投资建议: 依然建议谨慎看待上方空间, 关注电炉成本压力。

2.9、农产品 (玉米淀粉)

玉米淀粉企业库存本周继续累积 (来源: Mysteel)

本周东北区域受到企业检修停机的影响, 库存小幅下降; 华北区域开工高位且市场价格下跌趋势仍存, 下游签单提货谨慎, 库存持续累积。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%。

玉米淀粉企业开机情况 (来源: Mysteel)

局部区域受到生产亏损的影响, 黑龙江、吉林、安徽等省份检修企业数量增加, 玉米淀粉行业开机率高位转降。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 个百分点。

点评: 本周东北地区的季节性停机检修落地, 淀粉开机率下降, 但华北开机率稳中有增, 淀粉物理库存继续增加。07 米粉价差继续走强, 基于夏季淀粉糖需求处于旺季以及华北-东北区域价差远期的回归逻辑, 07 米粉价差当前估值并不高。

投资建议: 07 期货米粉价差做阔策略可继续持有。

2.10、农产品（玉米）

现货继续下跌。（来源：Mysteel）

今日东北玉米市场价格稳中偏弱。随着深加工企业陆续下调收购价格，贸易商惜售心态有所松动，出货积极性较前期提升，近期港口收购量较前期减少，鲅鱼圈港口仓容紧张，港上压力较大。

今日华北地区玉米价格重心继续下移，山东深加工企业门前到货车辆维持高位，山东多数深加工企业玉米价格继续下调10-20元/吨，大部分深加工企业玉米收购价格跌破2300元/吨。

点评：玉米期货延续减仓反弹趋势，市场对三季度回暖的预期仍在。但华北现货跌势未止，东北现货也跟随下跌，期现走势持续分化。因新小麦的替代预期在前，是正常单产还是丰产，对玉米价格的打压力度仍有变数，此外，进口玉米储备的轮出何时启动以及量级如何也仍需要关注。总体上，对季节性回暖的交易仍需等待小麦增产预期的利空反映之后。

投资建议：小麦单产确定前市场预计均处于拐点左侧，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，以及新陈转换时的做空机会。

2.11、有色金属（铜）

自由港麦克莫兰：一季度铜产量同比增长12%（来源：上海金属网）

当地时间4月23日，自由港麦克莫兰（Freeport-McMoRan）公司发布2024年第一季度报告。报告显示，自由港麦克莫兰2024年第一季度综合产量总计为10.85亿磅铜、54.9万盎司黄金和1800万磅钼。第一季度综合销售量为11.08亿磅铜、56.8万盎司黄金和2000万磅钼。预计2024年综合销售量将接近41.5亿磅铜、200万盎司黄金和8400万磅钼，其中包括2024年第二季度10亿磅铜、50万盎司黄金和2100万磅钼。

第一季度铜产量环比降37%（来源：上海金属网）

当地时间4月24日，第一量子（First Quantum）公布2024年第一季度报告。报告显示，第一量子2024年第一季度铜产量为100,605吨，环比下降37%，因巴拿马Cobre Panamá铜矿停产。除该矿外，铜产量季环比增长3%。一季度铜销售量为101,776吨，高于产量。

第一量子称只有在大选后才有可能运出巴拿马铜矿的铜（来源：上海金属网）

据外电4月24日消息，加拿大矿商第一量子矿业公司（First Quantum）周三表示，只有在巴拿马大选之后，才有可能从其有争议的巴拿马Cobre铜矿运出12.1万吨铜。巴拿马现政府去年下令关闭巴拿马Cobre铜矿后，第一量子公司对该铜矿进行保护和安全维护。巴拿马将于今年5月举行大选。

点评：趋势角度，美国3月耐用品订单增长略不及预期，市场对美国经济下行担忧再起，一定程度缓解市场对降息预期调整的担忧，继续观察美国经济与就业数据，后期美联储政

策预期恐再度出现反复。国内方面，市场继续对政策刺激持乐观预期，终端需求预计波浪式回升可能性更大，4-5月份微观层面或观察到更多改善，这将再度调整市场对需求偏悲观的预期，从而对铜价形成支撑。结构角度，国内库存尾部累积节奏有放缓迹象，部分区域市场已经开始持续去库，这将对盘面及现货升贴水形成一定支撑。情绪面短期对行情影响较大，需要进一步观察事件影响，尤其海外矿山动态，如果出现新的扰动风险，市场情绪将继续升级。

投资建议：单边角度，考虑到宏观预期反复，且国内经济恢复对需求预期改善有支撑，预计铜价高位震荡可能性更大，警惕事件性支撑出现，策略上建议等待逢低买入机会。套利角度，铜价高位震荡恐加剧，建议继续关注沪铜跨期正套布局。

2.12、有色金属（工业硅）

20万吨有机硅单体项目备案（来源：中国有色金属工业协会硅业分会）

林西县顺程再生资源回收利用有限公司年产20万吨有机硅单体项目备案。项目位于内蒙古自治区赤峰市林西县内蒙古赤峰有色金属开发区林西产业园冶金化工区，投资3.84亿元，新建年产5万吨有机硅单体生产线共计四条及配套附属设施。计划建设起止年限：2024年4月至2026年4月。

点评：工业硅主力2406合约，收盘于11790元/吨，涨跌+35元/吨。近日盘面有所反弹但力度有限，或与前期空单止盈离场、主力逐步移仓换月、五一节前资金避险等因素有关。工业硅现货价格持稳，多晶硅、有机硅今日价格亦暂稳。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。一方面，从海关数据可看到，工业硅出口好于预期，在价格下跌之后，出口商多有补货。另一方面，云南地区仓单有所消化，主要为贸易商接货后背对背销售给磨粉厂，进而销售给云南、四川地区的多晶硅企业。期现商云南仓单报价多为06合约+1600，实际成交升贴水多为+1500。前期盘面落至11500元/吨时对应实际价格13000元/吨，与99硅价格相近，仓单421#具备性价比。此外，铝合金价格高位震荡，带动97硅和低牌号工业硅需求回暖。但我们认为当前需求的回暖并不足以支撑工业硅价格出现明显的反弹，核心在于下游最主要的需求多晶硅和有机硅基本面都过于疲软。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，有机硅单体厂亦处于亏损状态且已经开始减停产，因此下游对于工业硅价格的容忍度

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

2.13、有色金属（锌）

4月24日LME锌库存减750吨（来源：SMM）

4月24日LME锌库存减750吨至255100吨。

4月欧美制造业数据不及预期（来源：华尔街见闻）

欧元区4月制造业PMI初值录得45.6，创4个月以来新低。美国4月制造业PMI跌破荣枯

线，初值为 49.9，远低于预期值 52 及 3 月前值的 51.9，为 2023 年 12 月以来的最低水平。

点评：4 月 23 日，沪锌主力 2406 合约收盘于 22555 元/吨，涨 80 元/吨，涨幅 0.36%，成交量增至 19.8 万手，持仓量减 2053 手至 10.9 万手，上期所锌仓单较上一交易日减少 272 吨。宏观面上，欧美 4 月制造业数据均不及预期，海外强需求有待证伪，伦锌显著承压，沪锌多头力量仍存，形成反包走势。宏观情绪持续走弱，但一季度各矿商公布产量均不及预期，供应端扰动依旧令锌价表现坚挺。现货端来看，下游报价以贴水为主，锌价走弱后贸易商出货意愿较强，由于 4 月至 5 月上旬需求转好的程度相对有限，即便进口锌锭量减少，但下游拿货依旧偏刚需，预计锌价短期内依然会维持偏弱震荡格局

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。

2.14、有色金属（氧化铝）

云南地区部分企业开始着手新的复产计划（来源：SMM）

云南地区目前电力负荷相对充裕，当地电解铝企业开始着手准备新的复产计划，5 月份云南地区电解铝产能释放量或有增加，初步预计 30 万吨左右。

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。内陆晋豫两地矿山复工进度推进偏缓，氧化铝原料偏紧。下游长单供应稳定，市场氧化铝现货资源相对紧张。

投资建议：短期建议观望。

2.15、有色金属（铝）

LME 铝库存减 750 吨至 496550 吨（来源：LME）

4 月 24 日 LME 铝库存减 750 吨至 496550 吨。

点评：昨日华东持货商挺价无力，报价-10~0 元/吨，现货流通货源充裕。铝锭库存维持小幅去化，基本面短期平稳，期价预计以震荡走势为主。

投资建议：建议观望。

2.16、有色金属（镍）

PT BMS 镍冶炼厂开始运行（来源：铁合金在线）

位于南苏拉威西省卢武县布阿区 Karang Karang 村的 PT Bumi Mineral Sulawesi 镍镍铁工厂，自 2024 年 4 月 12 日星期五开斋节后两天开始运营。据负责人表示，该工厂可 100% 投入运营，没有任何问题。根据产能，工厂产量可以达到每天 1000 吨，在初期，将每天生产 100 吨。

LME：关于俄罗斯金属仓单和交易的进一步说明（来源：上海钢联）

2024年4月23日，LME发布第24/174号通告（点击查看24/174原文件），对俄罗斯金属仓单和交易进行了进一步说明。重点信息摘录如下：1. LMEsword系统将使用新的RIMO编码（reissuance/movement code）追踪重新发行的俄罗斯金属仓单和/或俄罗斯金属仓单在LME指定交割仓库之间的移动。RIMO将包含原始仓单编号。非俄罗斯金属仓单以及非重新发行的或者移动过的俄罗斯金属仓单将不包含RIMO编码。RIMO将更加方便市场参与者确定俄罗斯金属仓单的类型。

点评：沪镍主力2406合约收盘于142990元/吨，单日跌幅0.68%。LME镍库存较上一交易日持平，沪镍库存期货仓单较上一日减少554吨至18401吨。宏观地缘政治冲突缓和导致有色板块整体走弱，后续仍应关注海外核心通胀指标的边际变化。基本上，3月份国内精炼镍进口大幅上涨，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。而对于国内纯镍的供需平衡来讲，如果在利润刺激下国内纯镍出口量持续高增，国内5月份社库累积速度可能放缓。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。因此，短期回调更多与宏观面边际转向有关，而镍基合金、前驱体厂的下游补库或将继续对价格形成支撑，基本面的供需偏紧预计会使镍价4月份高位震荡运行。

投资建议：建议关注5月份之后基本面供需边际好转带来的做空机会。

2.17、有色金属（碳酸锂）

力拓、Eramet提交在智利开发锂提取技术的计划（来源：上海金属网）

响应国有矿业公司Enami的呼吁，包括矿业公司力拓（Rio Tinto）和Eramet以及电池制造商LG能源在内的来自12个国家的30家公司提出了在智利盐滩开发锂提取技术的计划。该招标过程于今年3月初开始，旨在帮助Enami选择在智利北部开发未经破坏的盐滩的最佳方法，特别是在阿塔卡马地区占地约100平方英里的Salares Altoandinos项目。Enami表示，我们寻求合作建设可持续的未来，它现在将考虑与一家或多家投标公司进行测试。

智利计划到2030年将锂产量提高70%（来源：SMM）

智利政府宣布了锂增产计划相关内容，计划总体目标为，到2030年，将智利当前25万吨的锂产量提高70%，并在未来十年内实现产量翻番。计划将阿塔卡马盐湖和马里昆加盐湖列为战略性盐湖，国家须在其中占据多数主导地位。上述两个盐湖均由Codelco牵头负责开发合作事，Codelco已与SQM达成合作伙伴关系，共同开发阿塔卡马盐湖。

澳大利亚MinRes公司暂缓锂生产扩张（来源：SMM）

澳大利亚锂矿企业Mineral Resources宣布，尽管锂价格呈现上涨趋势，但在价格稳定上升之前，公司不会扩大生产规模。公司对锂价的触底回升持乐观态度，并已观察到春节后的市场需求回暖。尽管市场已经显示出稳定迹，但MinRes仍将等待更明确的经济复苏信号，再全面推进与化工巨头Albemarle共同开发的Wodgina锂矿train3项目。

点评：近期锂精矿现货价格持续反弹、拍卖价不断走高，但究其原因还是买矿套盘面的贸易模式活跃后，矿端现货价格和盘面价格的联动性进一步增强所致，实际并不构成有效的成

本支撑。

当前市场博弈的重点仍在于需求节奏,目前来看,5月正极材料产量或仍能环比持平或微增,但考虑五一备货因素后,5月实际采购需求环比回落的确定性较高,此外长协比例的边际变化也对现货采购需求构成扰动,短期价格反弹动能趋弱。

投资建议:随着旺季过半,价格向上的反弹动能趋弱,短期价格或仍围绕11万元关口宽幅震荡,但策略角度建议逐步切换至偏空思路为宜。

2.18、能源化工（液化石油气）

华南液化气现货价格走强（来源：隆众资讯）

华南地区国产气成交均价在5170元/吨,较昨日价格涨50元/吨;进口气均价5230元/吨,华南工业气估价5420元/吨。

美国C3库存环比增加（来源：EIA）

EIA最新数据显示,美国至4月19日当周C3库存报5667.5万桶,环比增加98.1万桶,产量环比增加至282.3万桶/天,需求环比减少23.6万桶/天至43.9万桶/天。

点评:EIA的数据显示,4月19日当周美国C3产量继续增长至282.3万桶/天的新高,燃烧季结束需求继续下行至43.9万桶/天的近5年低位,本土基本面继续转弱带动库存增加,周度库存增加98.1万桶至5667.5万桶,当前库存水平接近近5年同期最高水平;出口量环比增加至234万桶/天,本周装船情况仍然坚挺,预计地区出口量仍将处于较高水平。此外,在华南地区炼厂和码头联手推涨下昨日华南现货价格上涨,国产气成交均价涨至5170元/吨,但由于需求仍偏弱且资源并不紧缺,贸易商出货积极,预计价格继续上涨空间有限。

投资建议:短期震荡。

2.19、能源化工（原油）

EIA美国商业原油剧场大幅下降（来源：EIA）

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。美国至4月19日当周EIA汽油库存-63.4万桶,预期-177.5万桶,前值-115.4万桶。美国至4月19日当周EIA精炼油库存161.4万桶,预期-109.3万桶,前值-276万桶。美国至4月19日当周EIA精炼厂设备利用率88.5%,预期88.7%,前值88.1%。EIA报告:04月19日当周美国原油出口增加45.3万桶/日至517.9万桶/日。

点评:油价呈现震荡走势。EIA最新库存数据显示美国商业原油库存大幅下降,汽油库存微降,但馏分油库存上升。美国炼厂开工率微增,当前汽柴油裂解走势分化,且季节性需求启动预期预计将导致炼厂侧重汽油生产。美国当周原油出口量进一步上升超至超过500万桶/天,帮助原油库存大幅下降。成品油库存分化表现或说明当前柴油端需求或仍偏弱,工业端石油需求或仍无法对裂解构成提振。短期地缘冲突对油价的影响略有减弱,油价预期维持震荡调整态势。

投资建议：短期地缘风险溢价回吐，油价维持震荡调整走势。

2.20、能源化工（LLDPE/PP）

中国聚乙烯生产企业样本库存维持跌势（来源：隆众资讯）

截至 2024 年 4 月 24 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：48.09 万吨，较上期跌 0.36 万吨，环比跌 0.74%，库存趋势维持跌势。主因下游工厂需求放缓，多转为观望，逢低采购，假期前备货开启较慢；其次因为聚乙烯产能利用率上涨 2% 至 78% 左右，供应略有回归，市场开始小幅让利以促成交，低价成交尚可。所以生产企业去库放缓，库存略下跌，社会样本仓库库存维持去库趋势。

中国聚丙烯生产企业库微幅上涨（来源：隆众资讯）

截至 2024 年 4 月 24 日，中国聚丙烯生产企业库存量：55.87 万吨，较上期(20230417)上涨 0.64 万吨，环比涨 1.16%，目前检修损失量仍处于高位，供应面压力不大，而周内市场涨后回落，场内交投谨慎，下游需求偏弱制约降库速度，且节前补库不及预期，因此本期生产企业库存呈现微幅上涨趋势。

点评：4 月 24 日能源端的反弹使得聚烯烃期价企稳止跌，但下游的节前补库告一段落，成交明显回落，但 PP 开工并未如期回归，表现强于 PE。库存方面，聚乙烯生产企业库存趋势维持跌势，聚丙烯生产企业库存微幅上涨趋势。需求端仍给出了积极地信号，美国 3 月新屋销售升至六个月高点，也解释了中国家电出口需求的火爆。国内节假日消费仍然火爆，飞猪发布《2024 五一假期出游风向标》显示，今年“五一”假期人均预订量和人均预订金额双双提升。其中，跟团游预订量翻了 1 倍，租车更是增长 5 倍以上，表明了一次性消费品的需求仍值得期待。

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）

中国甲醇样本生产企业库存较上期减少 12.18%（来源：隆众资讯）

截至 2024 年 4 月 24 日 11:30，中国甲醇样本生产企业库存 36.54 万吨，较上期减少 5.07 万吨，跌幅 12.18%；样本企业订单待发 34.05 万吨，较上期增加 3.47 万吨，涨幅 11.36%。

甲醇港口库存较上一期数据减少 3.05 万吨（来源：隆众资讯）

截至 2024 年 4 月 24 日，中国甲醇港口库存总量在 64.74 万吨，较上一期数据减少 3.05 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 2.57 万吨；华南地区去库，库存减少 0.48 万吨。本周甲醇

港口库存如期去库，周期性外轮到港偏少，部分西南船货集中抵港，另有在卸船货已全量计入在内。江苏主流库区提货正常，南京有终端停车已于上周末重启，浙江外轮抵港不足消耗因此去库。本周华南港口库存继续去库。广东地区内贸船只抵港环比减量，主流库区提货量平稳，从而表现去库；福建地区暂无船只抵港，下游刚需消耗下，库存呈现去库。

点评：今日消息层面不多，甲醇期价跌势暂稳，基差整理运行。内地局部继续下调，陕北低端新价降 30 元/吨，内蒙古北线部分新价降 20 元/吨。库存方面本周港口到港较少，整体表现为去化，本周港口库存总量在 64.74 万吨，较上一期数据减少 3.05 万吨。内地样本生产企业库存 36.54 万吨，较上期减少 5.07 万吨。

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（纸浆）

4 月 24 日现货纸浆涨跌互现（来源：卓创资讯）

今日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；进口本色浆需求放量不足，下游对于高价接受程度减弱，部分地区价格下跌 100-150 元/吨；进口化机浆市场不温不火延续，纸厂按需采购，价格走势平稳。

点评：2024/04/24，SP2409 收盘价为 6364 元，环比上涨 80 元，持仓 194077.0 手，增仓 8542.0 手。SP2501 收盘价为 6546 元，环比上涨 78 元，持仓 7810.0 手，增仓 458.0 手。SP2405 收盘价为 6208 元，环比上涨 66 元，持仓 31125.0 手，减仓 2224.0 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。

2.23、能源化工（PVC）

4 月 24 日现货 PVC 小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 粉市场价格整体小幅上行，个别市场窄幅弱调。期货今日先涨后回落，早间贸易商报盘较昨日变化不大，后续随着期货上行，商谈空间有所减少，下游采购积极性整体偏低，市场内现货成交气氛偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5530-5630 元/吨，华南主流现汇自提 5590-5640 元/吨，河北现汇送到 5470-5490 元/吨，山东现汇送到 5530-5570 元/吨。

点评：2024/04/24，V2409 收盘价为 5903 元，环比上涨 1 元，持仓 890113.0 手，减仓 12532.0 手。V2501 收盘价为 6048 元，环比下跌 1 元，持仓 61380.0 手，增仓 649.0 手。V2405 收盘

价为 5754 元，环比上涨 1 元，持仓 153764.0 手，减仓 27960.0 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。但 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（PX）

涨势难以为继，PX 发生了什么？（来源：CCF）

总的来看，由于突发的装置计划外检修时长较短，新增损失量尚不足以改变远月 PX 供需格局。而近期原油波动较大，成本端对 PX 的直接影响较为明显，也是不可忽视的因素。在后市检修季结束，停车装置逐步回归后，PX 恐怕还需要寻找调油方面的驱动。

点评：2024/04/24，PX2409 收盘价为 8578 元，环比下跌 32 元，持仓 77893.0 手，增仓 1845.0 手。PX2501 收盘价为 8598 元，环比上涨 48 元，持仓 1358.0 手，增仓 662.0 手。PX2405 收盘价为 8364 元，环比下跌 58 元，持仓 9709.0 手，减仓 1435.0 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。

2.25、能源化工（PTA）

华东一套 PTA 装置动态（来源：CCF）

逸盛新材料 360 万吨装置计划 5 月底检修，预计 20 天。

点评：2024/04/24，TA2409 收盘价为 5964 元，环比下跌 8 元，持仓 956632.0 手，减仓 1260.0 手。TA2501 收盘价为 5954 元，环比下跌 6 元，持仓 116335.0 手，增仓 3523.0 手。TA2405 收盘价为 5936 元，环比上涨 2 元，持仓 165211.0 手，减仓 26707.0 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。

2.26、能源化工（苯乙烯）

某 45 万吨/年苯乙烯装置动态（来源：卓创资讯）

据悉，中化泉州 45 万吨/年苯乙烯装置或五一节后短停，具体停车时间有待进一步跟进。

点评：2024/04/24，EB2406 收盘价为 9498 元，环比上涨 25 元，持仓 295796.0 手，增仓 5220.0 手。EB2407 收盘价为 9403 元，环比上涨 13 元，持仓 49310.0 手，增仓 2318.0 手。EB2408

收盘价为 9328 元，环比上涨 23 元，持仓 3051.0 手，增仓 126.0 手。今日苯乙烯盘面震荡偏强，随换货补空基本结束，月下基差快速走弱，远月基差持稳；4 下换 5 下价差持续缩小且结构有转变为升水趋势，换货从贴水 15 到平水均有成交。纯苯供应减量预期逐步落地，同时终端刚需支撑下游负反馈未进一步扩大，纯苯后续或再度转入紧平衡，后续关注海外调油备料充分下的预期差。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。综合来看，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，成本端纯苯支撑仍偏强，对苯乙烯绝对价格暂以高位震荡看待。

投资建议：此前策略月报中的做缩苯乙烯-纯苯价差观点暂继续维持，后续关注止盈离场时点。

2.27、能源化工（纯碱）

4 月 24 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：今日纯碱期价小幅上涨，目前国内纯碱市场稳中偏强，成交气氛一般。纯碱企业装置大稳小动，前期停车装置逐步提负，产量及开工率呈现小幅增加。下游需求表现平平，新价格成交谨慎，适量补库为主。

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。

2.28、能源化工（浮法玻璃）

4 月 24 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 18.25 元/平方米，比昨日+0.1，合计 1562 元/吨左右（含税）；5mm 小板现金价格参考 17.45 元/平方米，比昨日+0.05，合计 1494 元/吨左右（含税）。目前主要流通规格主流价格 3.8mm12.7-12.8 元/平方米，4.8mm15.7-16 元/平方米，5mm 大板主流在 17.95-18.4 元/平方米，部分货源价格略低，市场成交灵活，商谈为主。

点评：今日玻璃期价小幅上涨，主要是受市场整体风险偏好提升影响。现货方面，今日浮法玻璃现货价格较上一交易日小幅提升。今日华中华东等区域市场价格稳定，华北沙河市场情绪提振下，经销商采购补货意向略有好转，部分规格市场价格重心小幅上移。

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。

2.29、航运指数（集装箱运价）

地中海西部的港口正面临着“拥堵危机”（来源：搜航网）

地中海西部的集装箱港口即将超负荷运转，这将导致欧洲零售商和制造商库存成本上升和零部件短缺。当地管理人员表示，红海航道陷入地缘政治威胁后，摩洛哥丹吉尔地中海港，西班牙阿尔赫西拉斯港和巴塞罗那港运输量激增，他们正在处理堆场爆满和船只等泊的问题。马士基最近发布警告，巴塞罗那港的堆场使用率正在攀升，该港正处理着远高于正常水平的转运量。据了解，巴塞罗那港2月份的集装箱吞吐量同比增长了17%。此外，阿尔赫西拉斯港和丹吉尔地中海港的码头也受到影响。

点评：今日盘面走势偏强，多远月合约涨幅接近10%。当前5月提涨部分落地超出预期，但06盘面基本已经计价本轮5月提涨的影响，但涨势的持续性存疑，进一步向上的空间相对有限，不建议追多，当前市场情绪仍然偏强，做空的安全边际不足，不建议空头建仓。远月上涨一部分在于对地缘因素的补涨，以及近月看多情绪的外溢，导致8和10上涨较多。目前看6-8已经呈升水结构，升水程序需要现货配合才能进一步网上，但向上的空间依然存在，建议前期6-8反套头寸继续持有。目前10月或存在部分情绪性议价，但当前市场情绪影响，8-10正套的风险较大，建议待8-10价差进一步收敛且市场情绪有所转向后，方可关注8-10正套的策略。

投资建议：建议前期6-8反套头寸继续持有，06或维持震荡走势。

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