

## 中国 3 月工企利润同比负增，美国 3 月核心 PCE 超预期



东方证券  
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期：2024-04-29

### 外汇期货

#### 日元兑美元一度跌破 158，连刷 34 年来新低

美联储利率会议召开前，市场波动剧烈，日元的贬值有可能引发干预政策，对于通胀的担忧也会持续上升。

### 股指期货

#### 一季度规上工企利润增速 4.3%

3 月工企利润当月同比-3.5%，结束了去年四季度以来的同比正增长态势。结构上主因“量”的因素有所消退，本质上内需不足引起的工业产出下滑依旧是难以解决的问题。

### 国债期货

#### 成都市住房交易不再审核购房资格

28 日数据显示，各期限国债利率水平仍大幅上行，市场悲观情绪仍在蔓延。若债市持续调整，需关注赎回风险。暂建议以偏空思路对待。

### 农产品

#### BAGE：阿根廷大豆周度收割进度报告

棕榈油产区产量数据趋于乐观，产区报价继续下行，国内买船继续增加。

### 有色金属

#### 广西地区成交 3000 吨氧化铝现货

山西河南两地矿山开工率仍处低位，氧化铝后期供应端恐存缺口。

### 航运指数

#### 红海又一货轮被袭击

当前欧线市场情绪过热，建议投资者观望为主，谨慎操作。

安紫薇

资深分析师（能源与碳中和）

从业资格号：F3020291

投资咨询号：Z0013475

Tel：63325888-1593

Email：ziwei.an@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.....	6
2.1、贵金属（黄金）.....	6
2.2、农产品（豆油/棕榈油）.....	7
2.3、农产品（白糖）.....	7
2.4、农产品（棉花）.....	8
2.5、农产品（玉米淀粉）.....	9
2.6、农产品（玉米）.....	10
2.7、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	10
2.8、农产品（生猪）.....	10
2.9、农产品（豆粕）.....	11
2.10、有色金属（铜）.....	11
2.11、有色金属（碳酸锂）.....	12
2.12、有色金属（工业硅）.....	13
2.13、有色金属（镍）.....	13
2.14、有色金属（锌）.....	14
2.15、有色金属（氧化铝）.....	14
2.16、有色金属（铝）.....	15
2.17、能源化工（碳排放）.....	15
2.18、能源化工（原油）.....	16
2.19、能源化工（PX）.....	16
2.20、能源化工（PTA）.....	16

---

2.21、能源化工（苯乙烯） .....	17
2.22、能源化工（纸浆） .....	17
2.23、能源化工（PVC） .....	18
2.24、能源化工（纯碱） .....	18
2.25、能源化工（浮法玻璃） .....	18
2.26、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）

#### “美联储传声筒”会前释放信号：超低利率的日子结束（来源：Bloomberg）

“美联储传声筒”Nick Timiraos 最新撰文称，在关于美联储是否降息以及何时降息的争论中，另一场重要的争论正在展开：长期来看，利率将何去何从？问题的关键在于中性利率：即能够使储蓄供求平衡、同时保证经济增长和通胀稳定的利率。在过去的 40 年里，尤其是在 2008 年金融危机之后，经济学家和美联储政策制定者不断下调他们对中性利率的估计。这种观点在债券收益率、抵押贷款利率、股票价格和无数其他资产中根深蒂固。但现在，一些人看到了中性利率上涨的理由，这有可能改变一系列资产价格。

#### 哈马斯官员：不会与以色列达成不包含加沙停战的协议（来源：Bloomberg）

对于以色列近日提出的最新停火方案，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）高级官员萨米·祖赫里当地时间 4 月 28 日称，除非以军停止在加沙地带的战争，否则哈马斯不会接受任何与以色列的协议。萨米·祖赫里在一份声明中补充说，哈马斯正在研究以色列的停火提案，现在就做出决定还为时过早。

#### 日元兑美元一度跌破 158，连刷 34 年来新低（来源：Bloomberg）

在日本央行表示将维持宽松货币政策后，日元兑美元汇率跌至 34 年新低，这加剧了市场对日本当局或将很快出手以阻挡日元跌势的猜测。当日，日元兑美元汇率下跌了 1.8%，触及 158.33 美元的盘中低点，在纽约尾盘交易中跌势加剧。当日早些时候，日元便开始下跌，此前日本央行在政策会议上称将维持关键利率不变，行长植田和男在新闻发布会上也几乎未发表支持日元的言论。

点评：我们看到在美联储利率会议召开前，市场波动剧烈，日元的贬值有可能引发干预政策，对于通胀的担忧也会持续上升。日元跌破了 158 的水平，日本央行最新的利率会议没有明显的要干预日元的信号，同时货币政策也没有鹰派的预期，这导致日元持续下跌，我们认为日本当局干预日元的动机可能会随着日元的失控贬值强化。同时美联储通讯社记者发文表示中性利率上升，暗示美联储降息速度减缓，短期美元继续高位震荡。

投资建议：美元短期高位震荡。

### 1.2、股指期货（美股）

#### 美国共和银行倒闭（来源：iFind）

当地时间 4 月 26 日，美国联邦存款保险公司突然宣布，宾夕法尼亚州监管机构关闭了总部位于费城的美国共和银行（Republic First Bank），并同意将其出售给富尔顿银行。由此，美国共和银行成为美国在 2024 年第一家倒闭的银行。根据美国共和银行最新的财务报告，截至 2024 年 1 月 31 日，这家银行的资产规模为 60 亿美元，折合人民币约为 434 亿元；同时，

其存款总规模为 40 亿美元，相当于人民币 290 亿元。美国联邦存款保险公司在声明中称，宾夕法尼亚州监管机构指定美国联邦存款保险公司为接管人。为保护存款人，美国联邦存款保险公司与富尔顿银行达成协议，后者将承担美国共和银行的大部分存款。

### 美国 3 月核心 PCE 同比增速超预期 (来源: iFind)

美国 3 月核心 PCE 物价指数环比增长 0.3%，预期 0.30%；3 月核心 PCE 物价指数同比增长 2.8%，预期 2.7%。

点评：三大股指再次反弹，其中纳斯达克 100 涨幅达到 1.65%，标普 500 涨幅也超过 1%，周四盘后公布了谷歌和微软的财报，其中 AI 相关的云服务盈利增速远超预期，带动谷歌上涨 10%，英伟达上涨 6%，推动整体股指上涨。但是，在周五也公布了 3 月 PCE 数据，其中环比增速符合预期，同比增速小幅高于预期，十年期美债收益率保持 4.6% 以上的水平高位震荡，市场预计 9 月降息的概率已不足 50%。通胀压力持续存在，降息预期再度修正，科技公司盈利强劲但缺乏新的叙事，美股预计仍将承压，下周主要关注美联储利率会议和非农数据。

投资建议：通胀压力持续存在，降息预期不断修正的情况下，AI 缺乏新的叙事，预计近期美股继续承压

### 1.3、股指期货 (沪深 300/中证 500/中证 1000)

#### 成都市从 4 月 29 日起取消限购 (来源: wind)

4 月 28 日，成都市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室发布《关于进一步优化房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》（以下简称《通知》），从 4 月 29 日起，成都市商品住房项目不再实施公证摇号选房，由企业自主销售。

#### 商务部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》 (来源: wind)

商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》。自《细则》印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。

#### 中国外交部长与美国国务卿布林肯会谈达成五点共识 (来源: wind)

中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京同美国国务卿布林肯举行会谈，双方在全面交换意见基础上形成五点共识。双方同意继续按照两国元首指引，努力稳定并发展中美关系；双方同意保持高层交往和各层级接触；双方宣布将举行中美人工智能政府间对话首次会议；双方将采取措施扩大两国人文交流；双方就国际地区热点问题保持协商，双方特使加强沟通。

#### 一季度规上工业企业利润增速 4.3% (来源: wind)

国家统计局发布数据显示，一季度，全国规模以上工业企业实现利润总额 15055.3 亿元，同比增长 4.3%，这是规上工业企业利润连续三个季度增长。分行业领域看，高技术制造业利润增速比规上工业平均水平高出 24.8 个百分点，装备制造业发挥利润增长“压舱石”作用，消费品制造业利润保持较快增长。国家统计局表示，下阶段，要落实好大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施，加快建设现代化产业体系，着力扩大国内需求，持续提振各类经营主体信心，加力巩固工业经济恢复基础，推动工业经济持续回升向好。

点评：从国家统计局公布的工企利润增速看，3 月当月同比-3.5%，结束了去年四季度以来的同比正增长态势。结构上主因“量”的因素有所消退，本质上内需不足引起的工业产出下滑依旧是难以解决的问题。对于 A 股资产而言，上攻空间与动能面临修正压力，但考虑到专项债发力仍在路上，因此仍建议以偏多的思路对待。

投资建议：面对多空交织的市场，我们建议均衡配置，以多头思路应对当前缩量格局。

## 1.4、国债期货（5 年期国债/10 年期国债）

**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）**

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 28 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日无逆回购到期，单日净投放 20 亿元。

**成都市住房交易不再审核购房资格（来源：成都市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室）**

4 月 28 日，据成都发布消息，为适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快构建房地产发展新模式，更好满足群众多元化住房需求，4 月 29 日起，成都市商品住房项目不再实施公证摇号选房，由企业自主销售，全市范围内住房交易不再审核购房资格。

点评：28 日数据显示，各期限国债利率水平仍大幅上行，市场悲观情绪仍在蔓延。若债市持续调整，需关注赎回风险。理财产品的投资者风险偏好较低，负债端相对不稳定，若债市持续调整，投资者可能会赎回产品，加剧债市调整的烈度。中长期来看，基本面逻辑并未发生明显变化，债市仍然偏多。若无风险事件出现，可待市场情绪稳定、利率水平合适时逐渐买入。

投资建议：暂建议以偏空思路对待

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

**黄金投机净多仓微增（来源：wind）**

截至 4 月 23 日当周，COMEX 黄金投机者净多头仓位增加 3,296 手头寸至 176,157 手。

**美国 3 月核心 PCE 同比 2.8%（来源：wind）**

美国3月个人消费支出(PCE)的年率为2.7%，此前1月、2月分别为2.4%、2.5%，高于预期的2.6%。剔除食品和能源的核心PCE物价指数年率为2.8%，高于预期2.7%，连续两个月保持不变。3月核心PCE的月率为0.3%，预期和前值均为0.3%。

点评：金价震荡收涨，美国3月核心PCE数据同比持平在2.8%略高于预期，但也没有明显加剧，缓解了市场对美联储继续加息的担忧。3月通胀压力主要由服务成本和能源价格上涨推动，商品价格微涨，居民支出增速0.8%高于预期，但储蓄率下降至3.2%，说明居民在高通胀高利率环境中动用储蓄。4月消费者信心指数终值进一步下修，一年期的通胀预期回升，即将到来的美联储利率会议预计很难给出非常鸽派的信号，注意市场波动增加。

投资建议：黄金步入盘整阶段，国内五一假期将至，建议轻仓过节。

## 2.2、农产品（豆油/棕榈油）

### 马来西亚棕榈油进口成本价格下滑（来源：Mysteel）

4月26日，马来西亚棕榈油进口成本完税价为7849元/吨，相比上一交易日跌125元/吨。

### BAGE：阿根廷大豆周度收割进度报告（来源：Mysteel）

BAGE：据布宜诺斯艾利斯交易所（BAGE），截至2024年4月24日，阿根廷全国大豆收获进度达25.5%，已收获面积为439.3万公顷，单产预估3.66吨/公顷。

点评：棕榈油价格上周持续下跌，在开斋节假期的影响结束后，产区将逐步进入产量恢复期，供应将迎来转向。随着产区报价大幅下降，出现了购买棕榈油的利润窗口，国内贸易商开始集中购买5-9月船期的买船，导致国内未来供应预期宽松，且盘面套保需求增加，盘面价格持续承压。

投资建议：棕榈油方面，目前产区的劳动力恢复情况良好，并且天气也无明显异常出现，产区产量恢复的趋势难改，预计4-5月将出现产量与库存的拐点。国内在出现大量买船的情况下，供应宽松的预期以及套保需求的增加使盘面空头力量增强，而多头资金逐步离场，后续棕榈油将延续易跌难涨的趋势。

## 2.3、农产品（白糖）

### 云南本榨季最后一波收榨小高峰正在来袭（来源：沐甜科技网）

据了解，勐捧糖厂于4月28日顺利收榨。钟山糖厂、华侨糖厂于4月27日顺利收榨。4月26日勐省糖厂顺利收榨。截止日前，据不完全统计，云南累计收榨38家糖厂，同比减少3家。未收榨14家糖厂。收榨产能合计13.96万吨/日。从目前了解的情况看，4月末之前有9-10家糖厂收榨，即将本榨季的最后一波收榨小高峰。糖厂收榨时间及家数可能还会有变化。

### 巴西中南部：4月上半月糖产量同比增加30%（来源：沐甜科技网）

巴西甘蔗行业协会（Unica）数据显示，4月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗1581万吨，同

比增加 14.11%；产糖 71 万吨，同比增加 30.97%；乙醇产量同比增加 7.2%，至 8.41 亿升。糖厂使用 43.64% 的甘蔗比例产糖，上榨季同期为 38.01%。4 月上半月中南地区 111 家糖厂开榨，24/25 榨季累计已有 171 家糖厂开榨，同比增加 5 家，UNICA 部门情报主任 Luciano Rodrigues 表示，“预计 54 家糖厂将在 4 月下半月恢复压榨，但时间表可能会根据每个蔗区的气候条件而调整。”

#### 截至 4 月 24 日当周，巴西港口待运糖量 335.31 万吨 (来源：泛糖科技网)

据巴西航运机构 Williams 发布的数据，截至 4 月 24 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 95 艘，此一周为 80 艘。港口等待装运的食糖数量为 335.31 万吨，此一周为 286.86 万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖 (VHP) 数量为 324.52 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 228.99 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 70.12 万吨。

点评：Unica 的数据显示，4 月上半月，巴西中南部糖产量同比增加 30.97% 至 71 万吨，高于市场预期；糖厂制糖比 43%，高于去年的 38%，而随着时间推移，这一比例通常会提高。该数据对市场影响利空。目前国际产业机构实际上对巴西新榨季产量预估存在较大分歧，因从 23 年 11 月以来，巴西中南部主产区降水持续不足令市场担心天气对巴西甘蔗单产及产量的影响程度。虽然制糖比的预期提升将帮助减少巴西糖产量受甘蔗减产的不利影响，但制糖比提升的幅度也还存在较大不确定性，尤其近期巴西糖醇价差已缩至 5 美分左右，且新榨季巴西燃料政策也面临调整的可能，汽油中混合的乙醇比例将从目前的 27.5% 上调至 35%，这将提振乙醇需求，尤其是无水乙醇需求，含水乙醇则更多依赖于政府对巴西汽油价格的控制情况。糖醇价差的明显缩窄及乙醇政策变数可能会影响到巴西的制糖比进而影响到产量。因此巴西新榨季糖产量不确定性还较大，且国际糖价 20 美分左右以及以下，中国加工厂的采购需求增加，尽管我们预计国际糖市长期转熊，但短中期而言，对外盘继续下行的空间不看好。

投资建议：国内方面，虽然随着外盘跌至 20 美分之下，加工厂已经增加了对外糖的采购，但这些糖最早运抵中国也要到 7 月份。而广西糖厂已全部收榨，云南也收榨逾 6 成，市场即将进入纯销售期，随着气温的回升，冷饮消费旺季即将来临，目前糖厂销售进度较快，库存销售压力并不大。且按 19-19.5 美分/磅估算配额外进口成本在 6700-6850 元/吨左右，国产糖成本竞争优势仍明显。目前郑糖 9 月合约基差已处于高位水平，盘面存在较强的抗跌性，结合对外盘的基本面和国产糖的生产成本优势分析，郑糖短期受外盘拖累表现弱势，但不建议过分追空，下方 6000 一线的支撑预计较强。

## 2.4、农产品 (棉花)

#### “金三银四”成色不足 淡季特征显现 (来源：中国棉花网)

目前“金三银四”成色明显不足，尤其进入四月下旬，在棉花期货价格持续下跌带动下，纱线行情整体趋弱，淡季特征提前显现。据调查，虽然三、四月份绝大部分时间纱线行情不及预期，但整体基本平稳，其中混纺纱表现亮眼，保本或有微利；纯棉纱则很平淡，无法扭转亏损局面，从四月中旬开始订单相应有所增加，似乎有好转迹象。然而进入四月下旬，棉花期货价格持续下跌，打破了市场的平静。混纺纱产销逐渐显现疲态，价格面临下调压力，库存略有增加；纯棉纱则陷入“沉默”状态，销售乏力。



### 新疆：种植近尾声 棉苗发育良好 (来源：中国棉花网)

截至4月26日，南疆喀什、阿克苏、库尔勒三大棉区播种已结束，3月底至4月上旬播种的棉花已出苗且长势普遍比较好。北疆昌吉、石河子、奎屯等地春播工作也进入中后期。从调查来看，目前新疆棉花种植进度普遍在70%左右，低于2023年同期水平，主要受三四月积温较往年偏低、降雨和大风侵袭影响，预计5月中旬前北疆播种收官。

### 美棉出口周报 (4.12-4.18)：美棉出口签约继续 (来源：TTEB)

USDA：截止4月18日当周，23/24美陆地棉周度签约4万吨，周增21%，较前四周平均水平增72%；其中中国签约2.1万吨，巴基斯坦签约0.6万吨；24/25年度美陆地棉周度签约1.49万吨；23/24美陆地棉周度装运5.94万吨，周降2%，较前四周平均水平降18%，其中中国装运2.3万吨，巴基斯坦装运0.9万吨。

点评：下游纱布市场价格上周走弱，销售乏力，虽然棉纱价格降幅不及上游棉花的降幅，棉纱棉花现货价差收窄，但仍处于低位水平，纺企生产利润情况仍普遍较差。随着淡季临近，下游订单走弱，纺织企业产成品库存有所累积，其中纺企棉纱库存目前处于中等略偏高水平；开机率继续小幅下滑，目前开机率尚能维持在相对高位，但中小型纺企减停产持续增加。随着淡季的深入，后续中小纺企被动减停产或将更多，产业信心走弱。

投资建议：郑棉期价上周进一步走弱，但跌势放缓。目前内外棉仍处于顺挂状态，进口棉存在价格竞争优势；而下游纺织淡季临近，订单走弱，产业信心下滑；新疆棉花种植进入后期，南疆种植近尾声，北疆预计5月中旬前播种收官，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，23/24年度远超预期的产量就可证明，今年天气炒作潜力预计不大，郑棉上行乏力。考虑到外盘下方空间预计有限，且纺企开工率整体还处于相对高位及新疆部分棉企因成本较高而存在挺价的心理等，目前现货基差偏坚挺，郑棉下方也不宜过分看空，短期料维持弱勢震荡为主，关注下方15500左右的支撑情况。

## 2.5、农产品（玉米淀粉）

### 淀粉糖行业开工汇总 (来源：Mysteel)

近期淀粉糖厂家开工基本稳定，糖浆类需求不佳，根据出货调节生产。本周结晶葡萄糖开工率56.25%，与上周持平，厂家开工暂稳，供应固定客户为主。麦芽糖浆开工率为50.7%，环比上周增加0.52个百分点。本周F55果葡糖浆开机率在50.5%，开工较上周下滑3.1个百分点。

点评：7月淀粉糖处于需求旺季，这将不会使米粉价差估值太低；但同时一体化淀粉糖企业开机也将处于高位，将抑制商品淀粉的需求，米粉价差走强的动力也不强。当预期上述雾重重，期货或将跟随现货波动，或受资金面因素主导。当前淀粉糖需求仍处淡季，商品淀粉需求预计短期继续偏弱。

投资建议：建议观望为主。

## 2.6、农产品（玉米）

### 玉米指定交割仓库调整（来源：大商所）

4月26日，大商所公告，取消中储粮（辽宁）储运有限公司指定仓库资格，增加中国供销粮油有限公司、河南粮食投资集团有限公司、中储粮储运有限公司为玉米集团交割仓库。

点评：近一周小麦价格加速下跌，饲用替代的理论优势进一步靠近平衡线，新麦开秤价有望出现饲用替代优势。当前华北-东北价差的下跌源于华北的供应压力较大，而新麦的上市无疑将加大这一压力，不过东北的余粮已仅剩2-3成自然干粮，这意味着华北-东北的价差中枢将低于往年正常水平，东北玉米预计并不会大幅下跌以令区域价差充分回归。玉米交割库调整，新增集团库仍在产地，预计对玉米期货交割的影响较小。

投资建议：策略上，短线建议关注波段操作机会，中线建议关注三季度合约的逢低做多机会；套利上，7-11正套的空间可能会受到进口玉米储备轮出时间的干扰，9-1正套的风险收益比或相对更好。

## 2.7、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 三大白电5月排产数据发布（来源：产业在线）

据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2024年5月空冰洗排产总量合计为3775万台，较去年同期生产实绩增长15.2%，行业依旧保持高速增长。具体来看，5月份家用空调排产2277万台，较去年同期实绩增长19.4%；冰箱排产850万台，较去年同期实绩增长13.4%；洗衣机排产648万台，较去年同期生产实绩增长4.3%。

### 247家钢厂日均铁水产量增加到228.72万吨（来源：Mysteel）

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.73%，环比上周增加0.87个百分点，同比去年减少2.83个百分点；高炉炼铁产能利用率85.53%，环比增加0.94个百分点，同比减少5.10个百分点；钢厂盈利率50.65%，环比增加2.17个百分点，同比增加24.24个百分点；日均铁水产量228.72万吨，环比增加2.50万吨，同比减少14.82万吨。

点评：钢价延续震荡格局。五大品种去库速度依然较好，不过仍体现在建材的较快去库上，卷板的去库速度仍较慢。本纹表需小幅回升到288万吨左右，同比降幅仍在12%左右。从水泥出货等情况看，二季度建材需求确实有一定改善，但幅度同样较为温和。而卷板需求仍有见顶的风险，包括4月汽车销量等数据都显示有一定回落的风险。从估值角度看，电炉成本对期价的压制依然明显，加上近期废钢价格的回调，预计短期钢价也有一定回调风险。

投资建议：短期钢价上方压力有所增加，节前建议轻仓对待。

## 2.8、农产品（生猪）

### 牧原股份：3月完全成本已降至15.1元/公斤（来源：WIND）

牧原股份发布 2023 年度报告，公司 2023 年实现营业收入 1108.61 亿元，同比下降 11.19%，净亏 42.63 亿元，上年同期实现净利润 132.66 亿元，同比盈转亏。3 月完全成本已降至 15.1 元/公斤。

点评：基本面无显著变化，盘面震荡下行挤出前期主力高升水，节后价格或存在跟随需求调整预期可能。在产能去化基础上，二三季度价格回暖仍然是逻辑主线，当前盘面处于提前阶段性交易杀估值阶段，但后续或回归做多现实主题。因此，我们认为在情绪冷却后，基本面的强将进一步支撑单边回暖。

投资建议：策略上，仍建议以逢低布局多单为主。

## 2.9、农产品（豆粕）

### 阿根廷大豆收获率 25.5% (来源：BAGE)

截至 4 月 24 日当周阿根廷大豆收获完成 25.5%，较去年同期落后 3%，较过去五年均值落后 22.8%。同时交易所维持产量预估 5100 万吨不变。

### 上周阿根廷农户销售新季大豆的步伐放缓 (来源：钢联)

阿根廷农业部统计数据显示，由于阿根廷大豆产量预期下调，收获速度迟缓，上周阿根廷农户销售新季大豆的步伐放缓。截至 4 月 17 日一周阿根廷农户预售 55 万吨新季大豆，一周前为 86 万吨；销售 4 万吨陈豆，一周前为 7 万吨。

### 上周油厂压榨大豆 192.3 万吨 (来源：钢联)

截至 4 月 26 日当周全国 125 家油厂大豆实际压榨量为 192.3 万吨，较预估高 0.32 万吨，开机率为 55%。预计本周开机率下降至 51%，大豆压榨量为 178.08 万吨。

点评：成本端及供需端均未发生太大变化，CBOT 大豆弱势震荡，豆粕期价仍明显强于外盘。国内油厂保持高开机，上周五沿海区域油厂豆粕现货报价持稳或下跌，北方现货好于华东及华南，下游成交意愿不高。

投资建议：期价暂时维持震荡，内强外弱格局不变，豆粕基差继续承压。重点关注未来美豆产区天气情况。

## 2.10、有色金属（铜）

### 国内冶炼厂计划增加精炼铜出口 (来源：上海金属网)

据调研了解，4 月 26 日 CSPT 小组内部会议决议，将加大出口力度，5 月份国内主流冶炼厂计划出口电解铜约 5 万吨。

### 安托法加斯塔因违反取水规则而被罚款 (来源：上海金属网)

外媒 4 月 27 日消息，智利水务总局 (DGA) 对安托法加斯塔 (Antofagasta) 的 Minera Los Pelambres 开出了 69.5 万美元的罚款，原因是其未经授权开采地表水和地下水，以及未遵守

Choapa River 监测委员会制定的配水规则。除了经济处罚外，Los Pelambres 还被命令立即停止未经授权的取水活动，并遵守 Choapa River 监测委员会制定的配水规则。还敦促该矿工遵守其用水许可证中授予的每项决议，并将必须通过有效开采监测系统报告的所有取水记录发送给 DGA，以便该局能够核实所开采的水是否符合授予的用水权。

### 智利 Codelco 今年一季度铜产量同比降 10% (来源：上海金属网)

外媒 4 月 26 日消息，智利国家铜业公司 (Codelco) 周五 2024 年一季度报告显示，该公司一季度铜产量为 29.5 万吨，同比下降 10%。Codelco 一直在努力提高产量。但矿业部长 Aurora Williams 本月在接受采访时表示，4 月份的数字预计将低于预期，此前该公司 Radomiro Tomic 矿的一名工人在事故中死亡，停产数日。

点评：趋势角度，市场继续对美联储降息预期产生分歧，下周美联储议息会议需要重点关注，如果出现偏鹰派信号释放，可能会阶段对铜价上冲形成阻力，国内方面，继续观察经济数据变化，下周制造业 PMI 指数变化对市场情绪影响相对较大。结构方面，国内库存边际出现去化迹象，需要进一步确认库存是否出现拐点，国内供给整体收缩的背景下，需求边际改善并不弱，这种情况下盘面或升贴水受到前期累库抑制可能会有所减弱。总体上看，我们认为宏观与基本面短期对铜价支撑仍在，且事件性交易可能进一步推升铜价，短期偏多思路对待。

投资建议：单边角度，市场宏观预期反复需要进一步确认新的支撑点，基本面边际呈弱改善状况，总体上看，铜价短期震荡偏强可能性更大，建议偏多思路对待。套利角度，单边对套利策略影响较大，建议观望为主。

## 2.11、有色金属（碳酸锂）

### 雅保四川年产 5 万吨氢氧化锂锂电池材料项目正式投产 (来源：公司公告)

4 月 26 日，由美国雅保公司投资 9 亿美元在四川眉山建设的年产 5 万吨氢氧化锂锂电池材料项目正式投产。作为雅保在中国最大的固定资产投资项目，项目达产后，预计年产值将达 50 亿元，可满足超过 150 万辆新能源汽车的动力需求，在电池寿命周期范围内可减少 1 亿吨二氧化碳的排放。根据生产进度，今年内该项目预计将实现产能 1 万吨，产值约 10 亿元。待基地全面建成后，将对眉山加快构建成渝地区新能源新材料制造基地，推动锂电产业高质量发展具有重要作用。

点评：近期锂盐期现货价格波动幅度收窄，围绕 11 万元/吨关口窄幅波动。现货方面，随着五一假期渐进，本周下游基本已完成五一备库，现货成交逐步转淡。进入 5 月后，前期代工模式锁定的锂盐供应稳定放量，新项目爬产亦将带来环比增量。需求侧而言，动力和储能季节性旺季支撑下，5 月材料端排产环比或仍有增量，但考虑假期备货需求及长协、客供比例提升后，5 月现货实际采购需求量大概率环比回落。综合来看，随着时间的推移，基本面边际转弱，价格反弹动能趋弱，但考虑到当前仍是需求旺季，且盘面 C 结构将部分现货库存压力后延，产业暂无抛压的情况下价格亦缺乏深跌基础。

投资建议：锂价运行中枢或小幅下移至 10-11 万元/吨，短期以旧换新补贴政策落地对市场情绪构成即时提振，但短期情绪交易过后仍将回归渐弱的基本面，建议关注反弹沽空机会。

## 2.12、有色金属（工业硅）

### 合盛硅云在线工业硅报价更新（来源：SMM）

4月26日合盛硅云在线平台工业硅报价更新，普遍上调100元/吨。华东地区通氧553#硅在13400元/吨，551#硅在13500元/吨，441#硅在13600元/吨，421#硅在13800元/吨。

点评：工业硅主力2406合约，收盘于11765元/吨，涨跌-40元/吨。现货价格基本持稳。当前盘面多空交织。利好的点在于当前盘面下跌至11500元/吨以下时，我们确实看到需求端的好转，尤其是云南仓单流动性较好，其性价比已经与99#硅接近，贸易商接货后背对背卖给粉厂，进而销售给西南的多晶硅企业。然而，多晶硅自身基本面的疲软限制了工业硅的上方空间，盘面的反弹亦会带来仓单的重新注册。因此，短期内工业硅或以区间震荡为主。

投资建议：近月合约以区间操作思路对待，套利建议关注Si2411、Si2412合约反套机会。

## 2.13、有色金属（镍）

### Eramet新喀里多尼亚镍矿开采暂停（来源：要钢资讯）

据外电4月25日消息，法国矿业集团埃赫曼（Eramet）子公司SLN在新喀里多尼亚北部的镍矿开采业务已暂停，这令陷入亏损的业务运营雪上加霜。SLN镍矿停产是新喀里多尼亚陷入困境的镍业的一部分，法国政府正试图通过一项拟议的救援计划来挽救该行业。SLN第一季度的矿山产量为100万湿吨，较去年同期下降32%，受采矿许可问题拖累。Eramet在第一季度销售声明中表示，自4月中旬以来，SLN在新喀里多尼亚北部省份的采矿活动已暂停，目前正在进行恢复运营的行政程序。

### INSG：预计2024年镍供应过剩量10.9万吨（来源：长江金属有色网）

根据外媒4月25日的消息，国际镍业研究组织（INSG）目前对镍市场的供需情况做出了新的预测。在经历了2022年和2023年分别出现9.8万吨和16.3万吨的盈余后，今年的镍供应量预计仍将超过需求量，达到10.9万吨。这一数字表明，尽管镍市场在过去两年中已经呈现出供应过剩的情况，但今年这一趋势似乎仍在继续。

与去年10月INSG的预测相比，供应过剩的规模已经有所缓解。当时，该组织预计2023年和2024年的过剩量将大幅增加，分别达到22.3万吨和23.9万吨。最新的预测显示，这一过剩规模并未如预期般扩大，这可能是由于市场调整、政策变化或生产成本的增加等多种因素的综合影响。

点评：沪镍主力2406合约收盘于145870元/吨，单日涨幅2.33%。LME镍库存较上一交易日增加162吨，沪镍库存期货仓单较上一日增加59吨至18502吨。基本上，3月份MHP印尼回流国内量12.88万吨，环比大增172.5吨，极大改善了一季度硫酸镍原料紧缺问题。同时，海外镍企的项目经营受阻减轻了全年镍供应边际过剩压力。消息面上，印尼镍矿5月份基准价普遍小幅上调0.1美元/湿吨，对盘面价格形成成本强支撑。英美资源一季度镍产量1.42万金属吨，环比下降21.55%。需求端，印尼镍铁产线转产冰镍也阶段性的缓解了

原料不足问题，但同时导致短期镍铁供应量有所边际下降，也刺激了国内钢厂采购价的调涨。

投资建议：交易层面，短期镍价保持坚挺，中长期多空因素交织下，价格或区间高位震荡运行。

## 2.14、有色金属（锌）

### 镀锌厂多数安排五一放假（来源：SMM）

4月以来，华南多地遭遇持续强降雨，包括广东惠州、清远、韶关等30多个气象站累计降水量超过1000毫米，接近甚至超过常年4至6月三个月平均降雨量的总和。期间道路铁路运输受限，镀锌订单表现较差，预计五一期间仍将受到极端天气影响，叠加高速免费带来运输影响，所以广东地区镀锌厂大多选择五一放假。

### Fresnillopc 一季度锌矿产量同比增长 8.5%（来源：SMM）

Fresnillopc 发布 2024 年一季度报，报告显示 2024 年第一季度锌精矿金属量 26157 吨，同比增长 8.5%。分矿山来看，Fresnillo 第一季度锌精矿产量 11668 吨，Saucito 第一季度产量 6694 吨，Ciénega 第一季度产量 832 吨，San Julián 第一季度产量 3241 吨，Juanicipio 第一季度产量 3722 吨。

### Boliden 一季度锌矿产量同比减少 35%（来源：SMM）

Boliden 发布一季度报，数据显示其 2024 年第一季度锌精矿产量为 39727 吨，同比减少 35%，主因自 2023 年 7 月开始 Tara 矿处于维护保养中。分矿山来看，The Boliden Area (100%控股) 一季度锌精矿产量为 11882 吨，Garpenberg (100%控股) 一季度锌精矿产量为 27846 吨。

点评：4月26日，沪锌主力 2406 合约收盘于 22910 元/吨，涨 360 元/吨，涨幅 1.60%，成交量增至 23.4 万手，持仓量减 5454 手至 10.2 万手，上期所锌仓单较上一交易日增加 1675 吨。周末消息面相对平静，若干海外矿企披露一季度报告，大部分矿企一季度锌矿产量均有显著下滑，再次验证今年的矿紧格局。周四公布的社库数据转增为减，且去库幅度相对前期的累库较大。去库可能有节前下游备货的因素，五一假期广东镀锌企业有放假预期，中小企业由于利润不佳也选择放假；锌合金企业利润较差，订单表现偏弱，同时存在提前放假情况，下周开工下行空间较大；氧化锌企业复工成本较高，因而停工较少，但前期已经停产的企业复工意愿不强。由于节前效应，上周四锌锭的去库难言为库存拐点，在低利润的压制下，预计下游节后复工也会偏弱，后续社库震荡可能性较大。

投资建议：单边方面，紧供应格局仍在发酵，中期建议逢低布局多单；套利方面，推荐关注低估值下的内外反套机会。

## 2.15、有色金属（氧化铝）

### 广西地区成交 3000 吨氧化铝现货（来源：爱择咨询）

广西地区成交 3000 吨氧化铝现货，为贸易商操作企业资源，新签价格于 3600 元/吨，最终

流向云南电解铝企业。

点评：上周五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。山西河南两地矿山开工率仍处低位。国内氧化铝现货市场价格，山东地区报于 3340-3380 元/吨，山西地区报于 3340-3380 元/吨。矿山方面供应持续收紧，后期供应端恐存缺口。短期期价预计偏强运行。

投资建议：建议观望。

## 2.16、有色金属（铝）

### 墨西哥对中国铝产品加征关税（来源：SMM）

原生合金、板带箔等板块开工多维稳运行，但近期墨西哥对中国铝产品加征关税影响显现，部分原生铝合金下游客户的海外市场销售压力陡增，或将导致市场需求再度受到冲击，压制企业利润空间及生产意愿；同样也为未来铝板带整体需求走势带来不确定性。

点评：上周五部分贸易商亦逢高积极出货，市场报价-10~0 元/吨，下游企业周末备货。短期电解铝基本面健康，重点关注五一节后库存表现。

投资建议：逢低买入。

## 2.17、能源化工（碳排放）

### 生态环境部：探索适合国情的海洋碳汇领域方法学（来源：生态环境部）

生态环境部 4 月例行新闻发布会上，海洋生态环境司副司长张志锋表示，生态环境部将探索研究更多适合我国国情的海洋碳汇领域方法学，成熟一个，发布一个。

### 生态环境部：正在组织开展电力碳足迹因子研究（来源：生态环境部）

生态环境部 4 月例行新闻发布会上，新闻发言人表示，近日发布的 2021 年电力二氧化碳排放因子可供不同主体核算电力消费的二氧化碳排放量时参考使用。后续将建立常态化发布机制，及时更新和定期发布电力二氧化碳排放因子，今年还将发布《2022 年电力二氧化碳排放因子》。此外，生态环境部正在组织开展电力碳足迹因子研究，成熟后将发布电力碳足迹因子。

点评：电力二氧化碳排放因子是计算我国相关发电企业碳排放量的关键指标，是碳市场有序公平运行的前提之一，但这一指标仅仅覆盖发电端的碳排放。电力碳足迹因子则涉及发电的全生命周期，包含燃料的开采和运输、发电设施的建设和退役等过程。只计算火电燃料燃烧过程的碳排放会远远低估实际的电网排放因子，但目前尚缺少从全生命周期的角度计算全国及省级电网电力碳足迹排放因子的方式。碳足迹计算将是未来产品排放核算的发展方向。

投资建议：短期 CEA 下方支撑较强。

## 2.18、能源化工（原油）

### 美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国至4月26日当周石油钻井总数506，前值511。

### 墨西哥国家石油公司：多斯博卡斯炼厂将开始生产柴油（来源：Bloomberg）

墨西哥国家石油公司：下个月将在多斯博卡斯的新奥尔梅卡炼油厂开始生产柴油。

点评：上一周油价震荡略偏强。近期由于市场暂未观察到伊朗与以色列冲突显著升级迹象，风险溢价水平降温。美国计划扩大对参与伊朗石油交易的制裁范围，市场预计此次扩大制裁范围对伊朗原油出口量的影响较温和。汽柴油裂解价差分化，汽油裂解维持高位震荡，但柴油裂解持续下滑。俄罗斯由于炼厂原油加工量下降和制裁影响，柴油出口量持续下降，海上浮仓库存仍然较高，但苏伊士以东市场出口量维持高位。柴油裂解维持回落的趋势表明需求仍然缺乏支撑，全球主要市场柴油库存近期维持累库的趋势。柴油裂解弱势对油价有一定利空影响。

投资建议：油价短期预计震荡调整

## 2.19、能源化工（PX）

### 今天PX价格上涨（来源：CCF）

尾盘石脑油价格偏弱僵持，5月MOPJ目前估价在710美元/吨CFR。今天PX价格上涨，一单6月亚洲现货在1039成交。尾盘实货6月在1036/1041商谈，7月在1038/1043商谈。今日PX估价在1040美元/吨，较昨日上涨5美元。

点评：2024/04/26，PX2409收盘价为8514元，环比上涨4元，持仓84007.0手，减仓524.0手。PX2501收盘价为8570元，环比上涨46元，持仓1527.0手，增仓105.0手。PX2405收盘价为8314元，环比下跌2元，持仓6612.0手，减仓1303.0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。

## 2.20、能源化工（PTA）

### 江浙涤丝今日产销局部提升（来源：CCF）

江浙涤丝今日产销局部提升，至下午3点45分附近平均产销估算在100-110%。江浙几家工厂产销分别在90%、150%、130%、50%、65%、100%、600%、200%、200%、110%、60%、100%、70%、80%、80%、150%、10%、100%。（关注尾盘）

点评：2024/04/26，TA2409收盘价为5936元，环比上涨10元，持仓943510.0手，减仓33866.0



手。TA2501 收盘价为 5938 元，环比上涨 18 元，持仓 122387.0 手，增仓 2273.0 手。TA2405 收盘价为 5918 元，环比上涨 4 元，持仓 110453.0 手，减仓 23529.0 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。

## 2.21、能源化工（苯乙烯）

### 本周酚酮产业链主要产品开工负荷率统计（来源：卓创资讯）

对比上周，本周酚酮产业链开工降多升少。本周环氧氯丙烷行业开工环比提升 5 个百分点，主要原因是部分停车装置恢复开工影响。双酚 A 行业开工环比下降 5 个百分点，周内部分双酚 A 装置临时停车，前期停车装置多未重启，导致行业整体开工负荷率下滑明显。

点评：2024/04/26，EB2406 收盘价为 9495 元，环比上涨 1 元，持仓 298454.0 手，减仓 3348.0 手。EB2407 收盘价为 9414 元，环比上涨 8 元，持仓 56292.0 手，增仓 4735.0 手。EB2408 收盘价为 9334 元，环比上涨 11 元，持仓 3410.0 手，增仓 359.0 手。今日苯乙烯盘面偏强震荡，现货买气随需求变化稍有好转，现货基差稍有走强，远月基差持稳；现货换 5 下平水多单成交，5 下换 6 下贴水 60-65 商谈成交，全天交投尚可。本周苯乙烯下游 ABS 及 PS 开工无明显波动，EPS 表现仍亮眼，开工率较上周提升 1.79%，周产量达到历史最高位 9.73 万吨。而从 EPS 的分地域开工情况及近期调研情况来看，北方工地施工恢复较慢、新订单情况偏弱，家电包装需求则仍维持在较好水平，包装料需求增量抵消了阻燃料的需求减量，EPS 需求暂时仍处于相对健康的状态。

投资建议：展望后市，我们对苯乙烯的看法从建议多配转为高位震荡，等待突破震荡区间的驱动出现。纯苯后续或再度转入去库格局，但该逻辑为显性逻辑，市场计价较为充分，且需警惕调油不及预期的可能性，在目前纯苯的估值水平下，做多盈亏比已不如此前。苯乙烯需求短期内仍有韧性，但其提供的更多的是下方支撑而非向上驱动，后续关注家电端成品库存波动。综合来看，我们对苯乙烯主力合约暂持 9250-9680 区间震荡观点，节前若回落至 9350 以下，低多价值或再度显现。

## 2.22、能源化工（纸浆）

### 4 月 26 日现货纸浆小幅走强（来源：卓创资讯）

今日木浆现货市场价格走势以稳为主，部分地区价格小幅上行。受上海期货交易所纸浆期货主力合约价格较上一工作日收盘价格上涨以及市场供应量紧缩的影响，今日部分地区进口针叶浆现货价格上涨 50-100 元/吨；河南、河北、东北地区阔叶浆价格上涨 50-100 元/吨，由于 5 月份已公布进口阔叶浆外盘报涨，进口阔叶浆后期现货成本压力利好现货木浆价格，因此业者低价惜售；进口本色浆下游纸厂对于高价浆接受程度不高，暂持观望态度，价格波动不大；进口化机浆市场交投不温不火，纸厂按需采购，价格走势延续稳定。

点评: 2024/04/26, SP2409 收盘价为 6330 元, 环比下跌 12 元, 持仓 185178.0 手, 减仓 6486.0 手。SP2501 收盘价为 6526 元, 环比下跌 12 元, 持仓 8344.0 手, 增仓 24.0 手。SP2405 收盘价为 6174 元, 环比下跌 16 元, 持仓 26145.0 手, 减仓 1876.0 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 26 日现货 PVC 小幅上涨 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 粉市场价格小幅上涨。期货今日偏强震荡, 贸易商报盘较昨日上调, 实单商谈空间逐步收窄, 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 5560-5650 元/吨, 华南主流现汇自提 5620-5670 元/吨, 河北现汇送到 5460-5510 元/吨, 山东现汇送到 5540-5600 元/吨。

点评: 2024/04/26, V2409 收盘价为 5978 元, 环比上涨 71 元, 持仓 917325.0 手, 减仓 2108.0 手。V2501 收盘价为 6128 元, 环比上涨 71 元, 持仓 71802.0 手, 增仓 2592.0 手。V2405 收盘价为 5797 元, 环比上涨 42 元, 持仓 85318.0 手, 减仓 30891.0 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 (纯碱)

### 4 月 26 日华南市场纯碱价格行情 (来源: 隆众资讯)

广东当地 纯碱市场稳中震荡。碱厂装置延续减量运行, 库存处于低位, 订单尚可。下游企业波动不大, 高价有所观望, 适量补库。当前广东区域重碱送到价 2250-2350, 轻碱出厂 2100-2150, 实际以成交为准。

点评: 今日纯碱期价继续上涨, 现货方面, 目前 国内纯碱市场稳中偏强, 价格小幅上移。纯碱企业装置运行稳定, 无明显波动, 产量及开工维持高位。下游需求表现平平, 多维持刚需补库。

投资建议: 随着个别企业检修恢复, 后续产量有望继续提升。从目前检修计划看, 5 月份检修企业不多, 预计整体产量及开工维持较高水平。此外, 当前无论是碱厂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, 目前纯碱价格处于相对高位, 盘面博弈性预计增强。

## 2.25、能源化工 (浮法玻璃)

### 4 月 26 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 18.35 元/平方米, 比昨日+0.1, 合计 1571 元/吨左右 (含税); 5mm 小板现金价格参考 17.45 元/平方米, 与昨日持平, 合计 1494 元/吨左右 (含

税)。目前主要流通规格主流价格 3.8mm12.7-12.9 元/平方米, 4.8mm15.8-15.9 元/平方米, 5mm 大板主流在 18.2-18.5 元/平方米, 市场成交灵活。以上为现金价格, 不同规格及不同经销商价格存在差异。

点评: 今日玻璃期价震荡为主, 浮法玻璃现货价格较上一交易日持平。今日安徽浮法玻璃价格局部上涨, 浙江前期优惠带动交易, 当前价格重心也略有提升, 但对于华东整体市场均价变化相对有限; 沙河市场成交尚可, 中下游及期现企业适量采购, 部分厂家取消前期活动, 个别规格市场价格走高。

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。

## 2.26、航运指数 (集装箱运价)

### 红海又一货轮被袭击 (来源: 搜航网)

当地时间 4 月 27 日, 胡塞武装发言人叶海亚·萨里表示, 胡塞武装用导弹袭击了在红海的英国油轮“仙女座之星”号。萨里还表示, 胡塞武装在也门萨达省上空击落了一架美军 MQ-9 “死神”无人机。据环球时报援引卡塔尔半岛电视台报道, 美国军方证实, 胡塞武装向红海多个目标发射了 3 枚反舰弹道导弹, 并命中了“仙女座之星”号。据了解, 该船最近被出售给一家在塞舌尔注册的公司。美国中央司令部称, “仙女座之星”号报告受到轻微损坏, 但仍在继续航行, 并补充称, 部署在也门周边海域的美国领导的海上军事联盟没有报告人员伤亡或船只损坏。

点评: 5 月第一轮提涨超预期落地, 加上下一轮提涨将在 5 月中旬开启, 对市场情绪带来提振, 盘面持续走强。欧线提涨落地主要在于 5 月初运力收紧, 以及其他航线爆仓产生的附带效应。但目前欧洲经济前景以及消费状况并不足以支撑涨价的持续性, 目前 06 合约存在情绪溢价, 不建议追多。5 月上旬船期存在存在甩柜因素影响, 实际欧线实际需求表现以及装载情况需要等到节后一两周才能验证, 加上节前交易所或提保, 做空的风险较大。远月受中东和红海因素影响较大, 近期胡塞对商船的袭击增加, 本周一艘集装箱船在印度洋遇袭, 引燃市场担忧情绪。但从该船遇袭情况来看, 胡塞袭击的辐射范围有限, 目前不会对欧线绕行航线构成威胁, 绕行航线依然稳定运营。截至周五 8 月和 6 月合约达到平水, 由于近期提涨消息对近月的提振相对较强, 而旺季是否会前置以及旺季需求强度存疑, 8 月向 6 月进一步升水以及升水的幅度存在不确定, 前期 6-8 反套头寸可以继续持有, 但不建议新开仓。

投资建议: 当前欧线市场情绪过热, 建议投资者观望为主, 谨慎操作。

**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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)