

美联储 5 月维持利率不变的概率为 95.4%

报告日期: 2024-04-23

外汇期货

美联储 5 月维持利率不变的概率为 95.4%

短期地缘局势的降温, 因此市场风险偏好回升, 等待美国 PCE 数据公布。

股指期货

财政部将从六方面持续发力助推经济平稳修复

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, 因此我们建议关注业绩超预期的相关板块, 节奏上以震荡为主。

国债期货

中国 4 月 LPR “按兵不动”

短期内国债大规模集中发行的概率比较低, 叠加货币政策尚无边际收紧的迹象, 机构资产荒格局仍在延续。但利率水平也较低, 不宜继续追多。

农产品

油厂豆粕库存上升

美豆种植率保持历史同期偏快速度, 目前产区天气形势良好。国内进口大豆到港及油厂开机增加, 供应主导下上周油厂豆粕库存明显增加, 预计后期累库延续。

有色金属

EIT: 欧洲企业和银行必须加大对关键矿产的投资

考虑到宏观预期反复风险, 且基本面短期阶段抑制, 我们认为铜价高位震荡可能性更大, 继续上冲需要情绪面进一步升温, 策略上建议观望为宜。

能源化工

伊拉克: 恢复从土耳其出口石油谈判需更长时间

油价走势震荡, 地缘冲突风险溢价下降。

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.....	6
2.1、贵金属（黄金）.....	6
2.2、黑色金属（动力煤）.....	7
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（豆粕）.....	8
2.6、农产品（豆油/棕榈油）.....	8
2.7、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	9
2.8、农产品（玉米淀粉）.....	9
2.9、农产品（玉米）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	10
2.11、农产品（生猪）.....	11
2.12、有色金属（碳酸锂）.....	11
2.13、有色金属（锌）.....	12
2.14、有色金属（铜）.....	12
2.15、有色金属（工业硅）.....	13
2.16、有色金属（镍）.....	14
2.17、有色金属（氧化铝）.....	14
2.18、有色金属（铝）.....	15
2.19、能源化工（液化石油气）.....	15
2.20、能源化工（原油）.....	15

2.21、能源化工（沥青）	16
2.22、能源化工（PX）	16
2.23、能源化工（PTA）	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（纸浆）	18
2.27、能源化工（PVC）	18
2.28、能源化工（苯乙烯）	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）

美联储5月维持利率不变的概率为95.4% (来源: Bloomberg)

据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为95.4%，降息25个基点的概率为4.6%。美联储到6月维持利率不变的概率为85.0%，累计降息25个基点的概率为14.5%，累计降息50个基点的概率为0.5%

法国总统重申坚决反对以色列进攻拉法 (来源: Bloomberg)

法国总统马克龙22日与以色列总理内塔尼亚胡通电话时重申，法国坚决反对以色列进攻加沙地带南部城市拉法，呼吁巴以实现立即、持久的停火。

伊朗：以色列在现阶段已经得到了必要的回应 (来源: Bloomberg)

伊朗：以色列在现阶段已经得到了必要的回应。

点评：我们看到短期地缘局势的降温，因此市场风险偏好回升，等待美国PCE数据公布。最新的局面伊朗和以色列之间的地缘风险短期降温，伊朗没有进一步回击的意愿，地缘形势短期风险降温，市场避险情绪减弱，风险偏好上升。因此我们看到避险资产出现了较为明显的回落。需要继续关注美国PCE数据来衡量降息的前景，度拿起美元继续处于高位震荡的局面。

投资建议：美元指数短期高位震荡。

1.2、股指期货（美股）

泽连斯基与拜登通话，讨论美国援乌计划 (来源: iFind)

当地时间4月22日，乌克兰总统泽连斯基与美国总统拜登通电话。泽连斯基在其官方社交平台上宣布了这一消息，并表示拜登在电话交谈中称，如援乌法案获得美参议院批准，他将立即签署。双方还讨论了援乌法案通过后美国首批军援计划，拜登表示军援将很快进行，并将加强乌防空以及火炮能力。

美联储隔夜逆回购协议使用规模为4098.16亿美元 (来源: iFind)

周一美联储隔夜逆回购协议（RRP）使用规模为4098.16亿美元。

点评：三大股指高开高走，所有板块均收涨，黄金和原油价格回落，逆回购规模回到4000亿美元以上，税期给流动性带来的抽离减缓，市场恐慌情绪有所缓解，但是昨天并没有经济数据和财报公布，对于通胀压力和企业盈利的预期并没有发生大的转变。关注本周公布的PCE数据以及大型科技公司财报。

投资建议：近期回调压力仍然存在，关注PCE数据和企业财报能否改变市场交易逻辑

1.3、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

国务院围绕资本市场改革举行专题学习（来源：wind）

国务院以“进一步深化资本市场改革，促进资本市场平稳健康发展”为主题，进行第七次专题学习。国务院总理指出，要以系统观念和专业思维来认识资本市场运行的基本规律，以历史发展的眼光来把握我国资本市场的阶段性特点，既善于学习借鉴国际先进经验，又始终坚持立足国情因时因势制宜，更加注重运用市场理念设计规则、制定政策，持续深化资本市场改革。会议指出，加快完善资本市场基础制度体系，健全发行、交易、退市等关键制度，促进投融资良性循环和上市退市动态平衡。着力提升上市公司质量，严把发行上市准入关，促进上市公司增强回报投资者意识，提升投资价值。完善和加强资本市场监管，加大对违法违规行为的惩治力度。

财政部将从六方面持续发力助推经济平稳修复（来源：wind）

国新办就2024年一季度财政收支情况举行发布会。财政部表示，下一步，财政部将重点从六个方面持续发力：一是全力支持以科技创新引领产业创新。二是着力支持扩大国内需求。统筹用好相关国债资金、地方政府专项债券、中央预算内投资等政策工具，带动扩大社会有效投资。同时，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。三是积极支持改善和增进民生福祉。四是更高水平保障粮食和能源安全。五是推进城乡区域协调发展。六是加强预算执行管理和财政运行监测。

中指院：一季度50城住宅平均租金累计跌0.29%（来源：wind）

中指研究院表示，一季度我国住房租赁市场运行总体平稳，租金方面，50城住宅平均租金一季度累计微跌0.29%，市场处于由淡季向旺季转变的过程中，3月份租金环比止跌转涨。

一季度公共财政收入增速2.2%，支出增速2.9%（来源：wind）

财政部发布数据显示，一季度全国一般公共预算收入60877亿元，扣除特殊因素后可比增长2.2%左右，延续恢复性增长态势；特殊因素是扣除2022年中小微企业缓税入库抬高基数、2023年年中出台的四项减税政策翘尾减收等；一季度，全国税收收入49172亿元，同比下降4.9%，扣除特殊因素后保持平稳增长。一季度全国一般公共预算支出同比增长2.9%。主要支出领域中，社会保障和就业支出12708亿元，增长3.7%；教育支出10436亿元，增长2.5%；城乡社区支出5614亿元，增长12.1%；农林水支出5185亿元，增长13.1%；住房保障支出2049亿元，增长7.8%。

中国4月LPR“按兵不动”（来源：wind）

中国4月LPR“按兵不动”。央行授权全国银行间同业拆借中心公布，4月1年期货币市场报价利率（LPR）为3.45%，5年期以上LPR为3.95%，均较3月保持不变。分析指出，由于部分银行面临较大的净息差压力，加之4月中期借贷便利（MLF）利率保持稳定，市场对于4月LPR报价保持不变已有预期。短期内LPR缺乏进一步下调动因。

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，因此我们建议关注业绩超预期的相关板块，节奏上以震荡为主。

投资建议：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）

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

央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月22日以利率招标方式开展20亿元逆回购操作，中标利率为1.80%。因有20亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

财政部：根据超长期特别国债的项目分配情况，及时启动发行 (来源：财政部)

财政部表示，已经将2024年超长期特别国债支出纳入到2024年预算，同时扎实推进前期准备工作。下一步，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。

中国 4 月 LPR “按兵不动” (来源：中国人民银行)

中国4月LPR“按兵不动”。央行授权全国银行间同业拆借中心公布，4月1年期货币市场报价利率（LPR）为3.45%，5年期以上LPR为3.95%，均较3月保持不变。

点评：超长期特别国债尚处于项目分配阶段，短期内国债大规模集中发行的概率比较低。叠加货币政策尚无边际收紧的迹象，机构资产荒格局仍在延续。机构欠配，买盘力量仍然偏强的环境下，债市走强仍然是阻力最小的方向。但考虑到当前短债利率和资金利率之差处于历史偏低水平，收益率曲线也偏平，若无增量利多出现，利率继续下行空间相对有限。

投资建议：利率水平较低，不宜继续追多。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

周一美联储隔夜逆回购使用规模为 4098 亿美元 (来源：wind)

周一美联储隔夜逆回购协议（RRP）使用规模为4098.16亿美元，上个交易日报3972.34亿美元。

点评：金价大跌，是3月上漲行情以来最大跌幅，由于中东地区地缘政治风险没有进一步恶升级，市场避险情绪有所降温，黄金也在持续上漲后面臨多头获利了结带来的回调压力，短期转为弱势。日内无重要数据和事件，本周市场关注美国一季度GDP数据和欧美4月制造业PMI，预计市场波动增加。

投资建议：短期金价注意下跌风险，建议继续等待回调买入机会。

2.2、黑色金属（动力煤）

《广西空气质量持续改善行动实施方案》（来源：Mysteel）

近日，《广西空气质量持续改善行动实施方案》（征求意见稿）印发，其中提及，严格执行钢铁、电解铝等新建项目产能置换要求，不得以机械加工、铸造、铁合金名义新增钢铁产能，依法依规淘汰落后产能。鼓励钢铁冶炼项目依托现有生产基地聚集发展。推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序；淘汰落后煤炭洗选产能；推广高效精馏系统、高温高压干熄焦、富氧强化熔炼等节能技术，有序引导高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。到2025年，短流程炼钢产量占比达到15%。

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。海外煤价近期表现较强，欧洲市场在天然气价格支撑下高卡煤价格止跌。印度由于天气炎热，且看好新财年需求恢复，主动补库力度回升。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：国内供需压力并不大。海外煤价近期表现较强，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。

2.3、黑色金属（铁矿石）

Mount Gibson 一季度铁矿石同比增加13.2%（来源：Mysteel）

2024年4月18日，澳大利亚铁矿石生产商 Mount Gibson Iron 发布2024年一季度产销报告，报告显示：产量方面：2024年一季度铁矿石总产量为108万吨，环比增加19.5%，同比增加13.2%；销量方面：2024年一季度铁矿石发运量为71万吨，环比下降40.3%，同比增加7.6%；该公司24财年（2023年7月-2024年6月）铁矿石产量目标指导量为380-420万吨。

点评：节前成材库存降库放缓，矿价回归震荡市。前期基建类需求脉冲后，继续上行动能减弱，终端成材库存区域平缓。市场对需求回升带来的更多铁水改善预期放低。钢厂原来采购方面较为平静，五一节前补库动作并不明显。考虑部分北方地区钢厂原料库存已经回升至7-10天，预计整体补库力度较弱。上周发货量下滑后，本周发货量环比明显回升。前期飓风影响下，预计未来1-2周到货量明显下滑，且港口铁矿石累库区域平缓。铁矿价格在115美金以上估值偏高，但考虑短期压力并不突出，下跌仍需要等待。

投资建议：五一节前补库动作并不明显。铁矿价格在115美金以上估值偏高，但考虑短期压力并不突出，下跌仍需要等待。

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。上周国内钢材、焦炭、炼焦煤价格整体上涨，钢坯累涨60至3470元/吨，焦炭第二轮个别钢厂已接受涨价，累涨200-220元/吨，焦煤平均涨幅超过200元/

吨，本轮涨价洗煤以及贸易商拿货较大，部分焦企库存仍处于低位，因煤价涨幅过大，下游面对高价煤补库意愿不高。煤矿方面，本月产量基本均已预售，库存几无，短期在焦炭涨势下，炼焦煤价格则会继续以涨为主。

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负意愿。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（豆粕）

油厂豆粕库存上升（来源：钢联）

上周全国主要油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均上升。其中大豆库存为 355.65 万吨，增加 0.79 万吨；豆粕库存为 44.25 万吨，增加 10.68 万吨；未执行合同为 337.76 万吨，增加 36.1 万吨；豆粕表观消费量为 143.50 万吨，增加 7.2 万吨。

美豆种植率为 8%（来源：USDA）

截至 4 月 21 日一周美国大豆种植率为 8%，高于市场预期的 7%，一周前为 3%，去年同期和五年均值分别为 8%和 4%。

点评：巴西大豆收获完成 86.8%，大部分主产区收获进入尾声，南里奥格兰德也收获近半。美国周度出口检验报告符合预期；新作种植继续推进，保持历史同期偏快速度，目前产区天气形势良好。国内方面，昨日沿海油厂豆粕现货报价持稳，成交一般。进口大豆到港及油厂开机增加，供应主导下上周油厂豆粕库存大增 10.68 万吨至 44.25 万吨，预计后期累库延续，豆粕基差仍将承压。

投资建议：期价暂时震荡，基差继续承压。

2.6、农产品（豆油/棕榈油）

全国重点地区棕榈油商业库存统计（20240422）（来源：Mysteel）

据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 4 月 19 日（第 16 周），全国重点地区棕榈油商业库存 49.679 万吨，环比上周减少 1.82 万吨，减幅 3.53%；同比去年 85.53 万吨减少 35.85 万吨，减幅 41.92%。

马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口环比增加 10.18%（来源：Mysteel）

4 月 22 日，据船运调查机构 Intertek Testing Services（简称 ITS）数据显示，马来西亚 4 月

1-20日棕榈油出口量为905515吨，较上月同期出口的821820吨增加10.18%。

巴西 2023/24 年度大豆收割进度 (20240414) (来源: Mysteel)

CONAB: 截至4月14日, 巴西大豆收割率为83.2%, 上周为76.4%, 去年同期为85%。

点评: 国内4月船期的棕榈油目前到港仍较为有限, 5月初前国内预期仍维持偏紧的状态。5月后预计将有超过20万吨棕榈油到港, 而6-9月也陆续出现了买船, 预计5月底开始将逐步进入累库阶段, 国内棕榈油供应将趋于宽松。产区方面, 预计4月马棕可能会继续小幅去库。

投资建议: 目前市场对棕榈油的预期较为宽松, 盘面价格持续回吐前期涨幅, 处于价格逐步修复的过程。预期产区出现超预期的减产或者去库之前, 棕榈油价格将维持弱势。

2.7、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

一季度全国实施水利项目 2.35 万个, 同比增 15.8% (来源: 水利部)

4月22日, 水利部召开2024年第一季度水利基础设施建设进展和成效新闻发布会, 水利部副部长陈敏介绍说, 一季度, 全国实施水利项目2.35万个, 在建规模4.7万亿元, 分别比去年同期增长15.8%、12.3%。其中新开工水利项目9683个, 投资规模4733亿元, 分别比去年同期增长33.8%、47.6%。特别是总投资1亿元以上的水利项目新开工687个, 比去年同期增长了94.6%。

点评: 钢价震荡运行, 市场进一步反弹的驱动有所减弱。一方面, 市场结构性库存矛盾主要体现在建材去库上, 而华东地区去库偏慢对于现货仍有压力。另一方面, 近期关于出口监管等方面加严的政策令市场担心出口回流的问题。而在铁水产量回升的情况下, 卷板后续的去库速度同样存疑。整体来看, 正反馈驱动虽然尚未完全结束, 但钢价上方空间依然相对不足, 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。

2.8、农产品 (玉米淀粉)

产区淀粉企业理论盈利情况 (来源: Mysteel)

4月22日, 黑龙江、吉林、山东玉米淀粉企业理论利润分别为-36元/吨、-39元/吨、-10元/吨。

点评: 华北-东北原料的区域价差导致了玉米淀粉的开机、米粉价差的区域分化。华北原料供应压力较大, 企业盈利持续在盈亏平衡线附近震荡, 季节性停机检修预计主要发生在东北地区, 淀粉总库存短期预计继续累库。但目前主力已换至7月合约, 7月区域价差逻辑预计已经消失, 且处于淀粉糖需求旺季, 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。

2.9、农产品（玉米）

华北供应高位，粮源开始回流（来源：粮达网）

山东粮源上量未见明显减少，4月份至今深加工企业早间未卸车量均值984台，较3月均值增加39台，较去年同期大增119%，已经有关内粮源流向东北产区。

点评：随着华北-东北玉米价差的持续下行，关内粮源已有向东北产区回流的态势，且华北小麦上市预计将进一步拉低东北玉米价格。我们根据海关数据预估，3月保税加工玉米进口量约40万吨左右，截至3月，23/24年度已累计到港360万吨左右，与上年基本持平，目前预计进入下半年后保税加工进口或将基本退潮。

投资建议：新玉米面积可能会有短暂的利多，7-11、9-1等新旧年度合约价差短期可能会继续下跌，但长期看新旧年度合约预计仍将走出正套行情。小麦替代预期的利空预计将在新麦单产形成定局之时被充分交易（预计将在5月底6月初），当前市场预计仍处拐点左侧，短线可波段操作，中线建议关注逢低做多机会。

2.10、农产品（白糖）

2024年1-3月份我国成品糖产量为774.4万吨（来源：泛糖科技网）

据国家统计局最新发布的数据,2024年3月份我国成品糖产量为231.6万吨,同比增长51.6%;1-3月份我国成品糖产量为774.4万吨,同比增长14.2%。

OCSB 预计泰国 2024/25 榨季甘蔗产量将增加（来源：泛糖科技网）

泰国甘蔗及糖业委员会办公室(OCSB)代表 Verasak Kwanmuang 表示,受干旱影响,2023/24榨季泰国的甘蔗入榨量从上榨季的9390万吨下降了1170万吨至8820万吨;约57家糖厂生产了877万吨糖和3.55万吨的糖蜜。OCSB表示,因甘蔗收购价上涨,农民可能会从种植木薯转向种植甘蔗,预计泰国2024/25榨季甘蔗产量将增加。

24年3月我国进口糖浆和预拌粉15.74万吨（来源：泛糖科技网）

2024年3月我国进口糖浆和预拌粉15.74万吨,同比减少0.49万吨,降幅3.05%。其中甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号1702.9011)10.05万吨,同比减少0.98万吨,降幅8.9%;进口甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物,蔗糖含量超过50%(税则号1702.9012)5.4万吨,同比增加0.42万吨,增幅8.37%;进口其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆、人造蜜及焦糖(税则号1702.9090)0.29万吨,同比增加0.07万吨,增幅22.14%。2024年1-3月,我国税则号170290项下三类商品共进口32.57万吨,同比增加1.52万吨,增幅4.91%。

点评：2024年3月我国进口糖浆和预拌粉15.74万吨,同比略减少0.49万吨,降幅3.05%,处于历史同期高水平。4月18日,海关发布了《关于调整海关特殊监管区域和区外加工贸易食糖管理措施的公告》,该管理公告有助于堵住“进口食糖在保税区内加工成糖浆或预拌粉,然后报关进入国内市场”的“钻空子”行为,糖浆和预拌粉的进口将得到较大幅度的规范。这将在一定程度上令糖浆及预拌粉进口成本整体有所提升,这部分“钻空子”的

进口量将会被堵住，该措施将从24年7月1日起实施，关注实施后的糖浆及预拌粉进口情况。

投资建议：国际糖价20美分左右及以下，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。国内糖市即将进入纯销售期，目前糖厂库存销售压力不大，后续市场关注重点将逐步转移到可售库存及补充糖源问题上。随着外盘下破20美分一线，加工厂的配额外许可进口逐渐进入可行区间，对外糖的采购预计将增加。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。且国内是存在供需缺口需要填补的，而随着国产糖生产即将结束，市场对进口糖填补的诉求将趋于增强，则要么寻求配额外进口利润的修复，要么去引发调控政策的出台。因此，郑糖存在较强的抗跌性，结合对外盘的基本面分析研判，我们认为郑糖继续下行的空间有限，不建议过分追空。

2.11、农产品（生猪）

农业板块走势活跃，湘佳股份涨停，立华股份涨超10%（来源：WIND）

农业板块22日盘中走势活跃，立华股份涨超11%，湘佳股份、邦基科技涨停，科前生物、天康生物涨超7%，东瑞股份、神农集团、晓鸣股份涨逾6%。

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。

2.12、有色金属（碳酸锂）

3月中国锂矿石进口量同比减少2.20%（来源：海关总署）

2024年3月中国锂矿石进口量为38.36万吨，环比增加68.24%，同比减少2.20%。其中从澳大利亚进口22.89万吨，环比增加73.7%，同比减少29.9%。自津巴布韦进口8.75万吨，环比增加37.7%，同比增加664.0%。1-3月中国锂矿石进口数量为119.47万吨，同比增加9.2%。

中国3月碳酸锂进口量同比增加9.27%（来源：海关总署）

海关统计数据在线查询平台4月22日公布的数据显示，中国2024年3月碳酸锂进口量为19,043.34吨，环比增加64.31%，同比增加9.27%。智利是第一大供应国，当月从智利进口碳酸锂16,296.56吨，环比增加81.79%，同比增加4.50%。阿根廷是第二大供应国，当月从阿根廷进口碳酸锂2,494.01吨，环比下滑0.75%，同比增加53.48%。

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、低容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。

2.13、有色金属（锌）

4月22日LME锌库存减少25吨（来源：SMM）

4月22日LME锌库存减少25吨，来自新加坡仓库，其余所有库存数据均无波动。截至4月22日，LME锌库存总计256175吨。

七地锌锭库存录增（来源：SMM）

4月22日，SMM七地锌锭库存总量为22.09万吨，较4月15日增加0.27万吨，较4月18日增加0.32万吨，国内库存录增。

3月精炼锌进口量大增（来源：海关总署）

2024年3月精炼锌进口4.63万吨，环比增加2.11万吨或环比增加83.51%，同比增加262.41%，1-3月精炼锌累计进口9.66万吨，累计同比增加399.56%，3月精炼锌出口0.062万吨，即3月精炼锌净进口4.57万吨。

点评：4月22日，沪锌主力2406合约收盘于22535元/吨，跌205元/吨，跌幅0.90%，成交量增至30.2万手，持仓量增2082手至12.2万手，上期所锌仓单较上一交易日增加3072吨。基本面来看，本周社库录增，周末浙江和上海地区海外锌锭依旧有流入，贸易商依旧积极挺价，下游成交清淡。虽然累库幅度正在边际趋缓，但由于4月需求端改善较为有限，地产端仍有边际走弱可能，即便库存发生拐点，去库速度也可能偏慢。今日公布三月进出口数据，3月锌锭大量流入，4月进口窗口关闭后预计进口量有所下滑。目前宏观情绪暂至瓶颈，考虑到4月底澳洲和秘鲁的锌矿存在复产预期，预计锌价以震荡偏弱为主，但深跌可能性不大。

投资建议：单边角度，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，谨慎观望为主；内外方面，建议关注低位内外反套机会。

2.14、有色金属（铜）

Taranis赢得Thor铜矿勘探许可（来源：上海金属网）

Taranis Resources终于可以在其位于加拿大不列颠哥伦比亚省Trout Lake附近的Thor铜矿项目进行计划中的勘探，这是在其申请许可证近两年后，也是在对该省提起诉讼五个月后。Thor铜矿项目由五个历史悠久的矿山合并而成，位于西库特奈地区Nakusp村东北部的Ktunaxa传统领地。

俄罗斯矿业巨头计划将铜厂产能迁往中国（来源：上海金属网）

4月22日消息，俄罗斯矿业巨头诺里尔斯克镍业公司（MMC Norilsk Nickel PJSC）计划在中国进行首个重大铜业投资。该公司总裁波塔宁（Vladimir Potanin）接受采访时表示，计划通过与一家当地企业成立合资公司，在中国建立一家铜厂。受英美制裁影响，诺里尔斯克镍业考虑将部分生产转移到直接消费市场，该公司计划到2027年年中完成该厂建设，并通过北方海路将铜精矿运往中国。

EIT：欧洲企业和银行必须加大对关键矿产的投资（来源：上海金属网）

据外电4月22日消息，资深行业人士表示，汽车制造商和金融机构等欧洲企业需要加强对关键矿产的投资，以开发能源转型所需的关键原材料。欧盟已经推出了一个雄心勃勃的路线图，以加快电动汽车（EV）和风力涡轮机所需的锂和稀土等矿产的生产。EIT RawMaterials公司首席执行官 Bernd Schaefer 称，金融机构实际上没有向该行业投入任何资金。据预测，包括铜、镍和稀土在内的34种原材料的需求量将急剧上升。

点评：趋势角度，市场对美联储降息预期差仍在，继续观察美国经济与就业数据边际变化，警惕预期反复风险，国内方面，市场对降息预期有所落空，但政策窗口期，继续观察前期政策对需求端托底影响。结构角度，国内库存尾部累积，对盘面及现货升贴水形成抑制，不过终端需求继续改善中，如果后面铜价高位回落，预计下游补库会逐步增强，从而由抑制转为支撑。消息面上，继续关注海外矿山及冶炼厂扰动风险，如果有所升级市场情绪可能被点燃。

投资建议：单边角度，考虑到宏观预期反复风险，且基本面短期阶段抑制，我们认为铜价高位震荡可能性更大，继续上冲需要情绪面进一步升温，策略上建议观望为宜。套利角度，短期继续保持观望。

2.15、有色金属（工业硅）

2024年3月金属硅出口量同比增幅33%（来源：SMM）

海关数据显示，2024年3月中国金属硅出口量为6.39万吨，环比增加71%同比增加33%。2024年1-3月金属硅累计出口量16.53万吨，同比增加12%。

1-3月光伏新增装机45.74GW（来源：国家能源局）

4月22日，国家能源局发布1-3月份全国电力工业统计数据。截至3月底，全国累计发电装机容量约29.9亿千瓦，同比增长14.5%。其中，太阳能发电装机容量约6.6亿千瓦，同比增长55.0%。1-3月光伏新增装机45.74GW，同比+35.89%。3月新增装机9.02GW，同比-32%。

点评：工业硅主力2406合约，收盘于11695元/吨，涨跌+85元/吨。现货价格持稳。下游需求继续承压，今日多晶硅下跌1000-2000元/吨，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。粉单招标均价下跌100元/吨至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DMC今日价格再跌100元/吨，亏损幅度继续拉大，单体厂已经开始减停产。铝合金价格上扬，带动低牌号工业硅需求回暖。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，仓单和

厂库均开始去化，今日仓单减少 2075 吨，但多为贸易商接货，终端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。

2.16、有色金属（镍）

3月精炼镍进口量小幅回升跌（来源：上海钢联）

据中国海关数据统计，2024年3月中国精炼镍进口量 6305.989 吨，环比增加 541 吨，涨幅 9.38%；同比增加 2333 吨，增幅 58.73%。其中报关后进入国内市场 2228.456 吨，留存于保税区 4077.533 吨；报关净进口量-2007.83 吨，环比减少 166.99%。进口增幅主要来自于挪威及日本的电镀级精炼镍增量，3月自挪威进口精炼镍 863.867 吨，环比上涨 42.02%。自日本进口精炼镍 1195.009 吨，环比上涨 152.77%。据相关进口贸易商反馈，进口量增长主要由于挪威前期订单陆续到货，以及日本住友季度协议量余量到货，下游电镀需求并未出现明显增长。

菲律宾镍矿招标结果或有延迟（来源：SMM）

SMM，受近期镍价波动影响，菲律宾镍矿方面近期招标部分结果有所延迟。从当前进度了解来看，部分品位镍矿 FOB 价格或将有所上行，叠加近期海运费价格出现上涨，后续菲律宾镍矿 CIF 价格仍存在一定上行的可能。

点评：沪镍主力 2405 合约收盘于 143580 元/吨，单日涨幅 3.09%。LME 镍库存较上一交易日增加 1170 吨至 74928 吨，沪镍库存期货仓单较上一日增加 84 吨至 18883 吨。海外库存去库后出现累积，盘面价格冲高回落。基本上，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。因此，镍价 4 月份或因宏观定价表现强劲，但中期或有回调可能。

投资建议：单边建议谨慎追涨，或者等待右侧入场做空机会

2.17、有色金属（氧化铝）

3月氧化铝进口量为 303,841.55 吨，环比增加 4%（来源：SMM）

海关统计数据在线查询平台 4 月 20 日公布的数据显示，中国 2024 年 3 月氧化铝进口量为 303,841.55 吨，环比增加 4%，同比增加 334.4%。澳大利亚为第一大供应国，当月自该国进口 229,584.00 吨，环比增加 68.2%，同比增加 628.8%。

点评：阿拉丁氧化铝北方现货综合报 3280 元涨 5 元；全国加权指数 3320.4 元涨 13.4 元；山东 3230-3310 元均 3275 涨 5 元。北方地区矿山复工时间一再延后，供给总体偏紧，下游电解铝企业复产令氧化铝需求回升。总体看氧化铝维持紧平衡状态，价格预计以震荡走势为

主。

投资建议：建议观望。

2.18、有色金属（铝）

3月原铝进口量为24.94万吨（来源：SMM）

据海关数据显示，2024年3月国内原铝进口总量24.94万吨，同比增长246%。

点评：昨日华东铝锭地区持货商出货为主，接货方按需采购为主。现货升贴水变动不大，铝锭库存保持小幅去化趋势。短期电解铝基本面相对健康，铝价有一定支撑。

投资建议：建议观望为主。

2.19、能源化工（液化石油气）

山东民用气日度价格走势（来源：隆众资讯）

4月22日山东民用气估价在5130元/吨，环比上涨30元/吨，区内地方炼厂成交价已全线突破5000元/吨。

中东冷冻货FOB价格日度走势（来源：隆众资讯）

中东冷冻货FOB价格情况如下：5月装船丙烷536-544美元/吨，较上一交易日跌3美元/吨；丁烷561-569美元/吨，较上一交易日跌3美元/吨。6月装船丙烷515-523美元/吨，较上一交易日跌5美元/吨；丁烷540-548美元/吨，较上一交易日跌5美元/吨。

点评：PG价格延续震荡走势，国际原油价格有所回落但仍处高位，液化气价格受到的影响相对有限。国际市场供应充裕，美国库存水平上涨至接近近5年最高库存水平，同时周度产量环比增长至新高，燃烧季结束本土基本面转弱，地区出口潜在空间较大，本周装船计划仍处高位；中东方面预计4月出口量将较3月环比增加，需持续关注伊以冲突事态发展是否会扩大到地区LPG供应。国内市场方面，近期受炼厂集中检修缩量的影响，周度商品量环比下降，4月后期仍有新增检修计划，短期国内商品量难有明显改善；华东和山东现货价格近日走强，山东民用气价格目前处于5130元/吨左右的水平，预计国内现货价格短期偏强。

投资建议：整体来看目前市场不具备明显驱动因素，预计价格短期维持震荡走势。

2.20、能源化工（原油）

伊拉克：恢复从土耳其出口石油谈判需更长时间（来源：Bloomberg）

伊拉克政府发言人表示，由于与地区政府和石油生产商的谈判仍在继续，库尔德斯坦通过已关闭一年多的管道恢复向土耳其出口石油将需要更长的时间。

点评：周一油价走势震荡，盘中曾跌超1%，至收盘跌幅收窄。近期由于伊朗和以色列相互发起的袭击较克制，市场暂时未看到冲突进一步升级的明确信号，油价地缘冲突风险溢价

水平持续回落。我们认为地缘冲突对油价构成持续上行动能需要看到对供应的切实威胁，当前伊朗原油出口量维持高位，巴以冲突至今，中东供应受威胁程度较低，否则油价对地缘风险的计价将以事件驱动为主。伊拉克恢复从土耳其港口部分出口仍未有实质进展，伊拉克供应从去年下半年以来有所恢复，目前产量水平已高于 OPEC+ 协议产量目标，出口量若得到恢复将更不利于伊拉克提高减产执行率。

投资建议：油价震荡调整，风险溢价回落。

2.21、能源化工（沥青）

沥青库存小幅增加（来源：隆众）

截止 2024 年 4 月 22 日，国内 54 家沥青样本厂库库存共计 111.7 万吨，较上周四（4 月 18 日）上涨 1.7%。国内沥青 104 家社会库库存共计 289.8 万吨，较上周四（4 月 18 日）增加 0.7%。

点评：沥青基本面边际上变化较为有限，库存继续累积，但是近期增幅明显放缓。油价近期的回调给沥青裂解带来了一定的修复空间，炼厂产能利用率可能会有所增加，因此短期沥青基本面变得更加没有矛盾。我们预计当前的状态依然将持续，直到需求端出现显著改善为止。沥青裂解的驱动依然在油，而不在沥青自身。如果油价彻底转势，那么沥青裂解将得到极大地修复。

投资建议：建议观望。

2.22、能源化工（PX）

4 月 22 日 PX 市场日报（来源：CCF）

今日 PX 价格跌幅较明显。原料端价格大日内持续走弱，早间 PX 商谈价格同样走弱。下午在原油走弱的基础上，听闻市场 PX 卖家寻求出售 PX，对价格形成进一步的打击，现货浮动价走弱，6 月已经在 -14 递盘。不过远月 7 月仍较平稳，在 +3 附近报盘。

点评：2024/04/22，PX2409 收盘价为 8630 元，环比下跌 10 元，持仓 76971.0 手，增仓 5769.0 手。PX2501 收盘价为 8620 元，环比上涨 10 元，持仓 663.0 手，增仓 482.0 手。PX2405 收盘价为 8430 元，环比下跌 20 元，持仓 12846.0 手，减仓 2370.0 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。

2.23、能源化工（PTA）

4 月 22 日 PTA 现货市场日报（来源：CCF）

今日 PTA 期货区间窄幅波动，现货市场商谈一般性，现货基差偏强，个别聚酯工厂递盘。

个别主流供应商有报盘，市场递盘情绪一般。4月主港主流在05-5~0或者09-30~35附近有成交，个别品牌价格略低，4月仓单在05-12成交，价格商谈区间在5920~5950附近。5月上在09-30有成交，5月下在09-25有成交。今日主流现货基差在05-3。

点评: 2024/04/22, TA2409 收盘价为 5970 元, 环比下跌 28 元, 持仓 970997.0 手, 增仓 4605.0 手。TA2501 收盘价为 5958 元, 环比下跌 28 元, 持仓 107295.0 手, 增仓 2956.0 手。TA2405 收盘价为 5932 元, 环比下跌 28 元, 持仓 218885.0 手, 减仓 22618.0 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。

2.24、能源化工（LLDPE/PP）

1-3月PP累计出口量在61.94万吨，同比+9(来源：隆众资讯)

2024年3月，中国聚丙烯进口量在31.07万吨，环比+29.95%，进口均价1078.71美元/吨，环比+0.36。其中韩国进口量最大为6.01万吨，进口均价1174.55美元/吨。2024年1-3月累计进口量在88.65万吨，同比-21.22%。2024年3月份中国聚丙烯出口量在31.55万吨，环比+87.02%，出口均价1064.88美元/吨，环比-0.30%。2024年1-3月累计出口量在61.94万吨，同比+95.21%。

点评: 4月22日期价弱勢震荡，LL标品绝对价格维持上周，区域间华南开口线性表现强势，现货相对紧缺；非标内部，LD/茂金属等品种商谈重心上调50，LD市场追涨相对火爆；下游整体进入五一节前备货节奏周一整体成交中性，下游开始下场接货。

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。

2.25、能源化工（甲醇）

伊朗ZPC甲醇2#165万吨/年装置于周末停车(来源：隆众资讯)

伊朗ZPC甲醇2#165万吨/年装置于周末停车，另一套165万吨/年装置目前稳定运行。

陕蒙甲醇周初延续小涨态势(来源：金联创)

陕蒙甲醇市场周初多数小幅上涨，当前企业库存压力不大支撑尚可；目前陕北主力企业出货在2300元/吨，较前期涨10-20元/吨，部分企业新价未出；内蒙古北线企业出货在2250-2270

元/吨，低端涨 10 元/吨，高端降 10 元/吨。装置方面，易高、东华检修中，久泰托克托预计 5 月 6 日附近检修，兖矿榆林一期维持半负状态。

点评：据悉，伊朗 ZPC1# 年产 165 万吨甲醇运行正常，2# 装置近日计划外停车检修，预计为期一周。伊朗 ZPC 甲醇 2# 165 万吨/年装置于周末停车，预计停车一周左右。内地表现依旧坚挺，陕蒙甲醇市场周初多数小幅上涨，当前企业库存压力不大。继久泰 200 万吨检修推迟后，陕西润中 60 万吨甲醇装检修推迟至 5 月下旬。

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，我们更建议关注 9-1 月差的反套，理由是基于中国与伊朗的甲醇产业链是深度绑定的关系，进口的回归是大势所趋，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。

2.26、能源化工（纸浆）

4 月 22 日现货纸浆价格小幅上涨（来源：卓创资讯）

基于今日 9:00-11:30，山东木浆市场针叶浆意向成交价格区间为 6100-6800 元/吨，阔叶浆意向成交价格区间为 5400-5750 元/吨，本色浆金星意向成交价格为 5600 元/吨，化机浆昆河意向成交价格为 4000 元/吨。具体到牌号来看，针叶浆乌针、布针低价上涨 150 元/吨，而高价下跌 50 元/吨，主要受乌针、布针前期低价货源减少，而上海期货交易所纸浆期货价格变化，在基差报价情况下，高价有所下调；其余牌号较上一工作日收盘价格维持稳定。阔叶浆市场价格较上一工作日收盘价格上涨 50 元/吨，本色浆市场价格较上一工作日收盘价格上涨 150 元/吨，化机浆价格维持稳定。

点评：2024/04/22，SP2409 收盘价为 6290 元，环比上涨 20 元，持仓 187216.0 手，减仓 4643.0 手。SP2501 收盘价为 6488 元，环比上涨 44 元，持仓 7427.0 手，增仓 439.0 手。SP2405 收盘价为 6172 元，环比上涨 38 元，持仓 37927.0 手，减仓 4767.0 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。

2.27、能源化工（PVC）

4 月 22 日现货 PVC 小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场价格小幅上行，期货今日早间上行后窄幅震荡，今日贸易商报盘部分较上周五上调，基差报盘暂无价格优势，下游采购积极性有所转弱，今日现货市场整体成交氛围偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5550-5630 元/吨，华南主流现汇自提 5590-5640 元/吨，河北现汇送到 5480-5510 元/吨，山东现汇送到 5530-5570 元/吨。

点评：2024/04/22，V2409 收盘价为 5915 元，环比上涨 13 元，持仓 834552.0 手，减仓 20463.0 手。V2501 收盘价为 6058 元，环比上涨 12 元，持仓 61256.0 手，增仓 70.0 手。V2405 收盘价为 5775 元，环比上涨 6 元，持仓 220776.0 手，减仓 29240.0 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。

2.28、能源化工（苯乙烯）

江苏苯乙烯港口样本库存周数据统计（20240422）（来源：隆众资讯）

截至 2024 年 4 月 22 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：10.72 万吨，较上周期减 1.55 万吨，幅度-12.63%。商品量库存在 8.92 万吨，较上周期减 1.4 万吨，幅度-13.57%。消息面看，抵港持续偏少，补充量依旧明显低于提货，港口库存继续下降。

点评：2024/04/22, EB2405 收盘价为 9531 元，环比下跌 137 元，持仓 131035.0 手，减仓 51018.0 手。EB2406 收盘价为 9468 元，环比下跌 126 元，持仓 269445.0 手，增仓 34910.0 手。EB2407 收盘价为 9386 元，环比下跌 117 元，持仓 43848.0 手，增仓 3971.0 手。今日苯乙烯盘面震荡下行，进入交割周，贸易商按需补货；4 下换 5 下贴水缩小至 25-35 成交，4 下换 6 下贴水 80-90 商谈有成交；5 下换 6 下贴水 60-65 商谈僵持，全天交投尚可。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。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，多单关注逢高分批离场时点。

2.29、能源化工（纯碱）

4 月 22 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，库存低位徘徊，企业订单良好，发货为主。下游企业需求尚可，心态有所缓和。当前广东区域重碱送到价 2200-2300，轻碱出厂 2050-2100，实际以成交为准。

点评：今日纯碱期价继续上涨，近日随着个别企业检修逐步恢复，供应将稳步提升。企业近期发货情况尚可，压力不大，情绪表现较好。下游需求分化，大厂观望，小厂补充。

投资建议：检修产量回来之前，纯碱盘面预计仍会比较强。值得住的是，近日随着个别装置检修结束，开工和产量预计将有所提升。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。

2.30、能源化工（浮法玻璃）

4 月 22 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，比上周五-0.25，合计 1554 元/吨左

右(含税); 5mm 小板现金价格参考 17.5 元/平方米, 比上周五+0.1, 合计 1498 元/吨左右(含税)。目前主要流通规格主流价格 3.8mm12.8-12.9 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: 今日玻璃期价小幅上涨, 现货方面, 今日浮法玻璃现货价格较上一交易日小幅下跌。沙河厂家价格下调, 市场采购情绪减弱, 成交一般。华东、华中市场多数企业价格持稳, 小部分企业价格松动, 成交灵活。华南市场局部区域受降雨影响, 企业出货较弱。

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)

太平洋航运一季度报告公布(来源: 搜航网)

中国香港干散货船东太平洋航运(Pacific Basin)发布了2024年第一季度交易活动公告。报告期内, 太平洋航运核心业务板块小灵便型及超灵便型干散货船按期租合约对等基准的日均收入分别为 11,050 美元及 13,610 美元, 继续较现货市场指数分别高出每日 540 美元及每日 1,300 美元。太平航运表示, 不考虑 2021 年和 2022 年这两个异常强劲的年份, 2024 年一季度灵便型及超灵便型干散货船租金高于历史平均水平, 这主要得益于船队增长可控、干散货装载量增加, 以及苏伊士、巴拿马运河持续受到干扰, 造成船队运营效率下降及航程延长。

点评: 市场情绪有所回落, 盘面出现微跌走势。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 的贴水结构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。

投资建议: 多头行情进入尾声, 不建议继续追高, 继续关注 6-8 反套策略

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