

## 美国3月零售超预期 威廉姆斯称今年可能开始降息



东方证券  
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2024-04-16

### 外汇期货

#### 美国3月零售超预期

美国3月零售数据超预期, 和非农通胀的趋势相一致, 但是地缘风险明显加速上升, 市场避险情绪升温。

### 股指期货

#### 国务院副总理要求白名单项目应贷尽贷保障按时交付

国九条新规首个交易日, 市场分层明显, 核心资产崛起, 微盘股回落。业绩稳健的中字头股票成为全天最热门板块。展望后市, 内需慢修复下红利资产以及蓝筹股指将更加脱颖而出。

### 国债期货

#### 央行缩量平价续作MLF

降息预期再度落空后, TS出现小幅调整, 但资产荒格局并未发生变化, T和TL表现开始表现偏强。

### 贵金属

#### 威廉姆斯: 今年可能开始降息

金价走势先抑后扬最终收涨, 美国3月零售销售数据超预期, 美债收益率上行施压黄金, 但以色列表示将回应伊朗再度引发市场避险情绪, 黄金转为上涨。

### 农产品

#### 美豆播种进度高于预期及五年均值

巴西CNF升贴水暂时没有回落迹象。美国出口检验报告符合预期, NOPA 3月压榨量为历史最高, 美豆新作播种工作已经展开, 播种率和去年同期持平, 属于历史偏快水平。

### 黑色金属

#### 一季度全国铁路固定资产投资同比增长9.9%

钢价震荡运行, 目前建材的去库斜率依然能够支撑一定的铁水复产。但进入二季度建材需求改善程度依然非常有限, 专项债发行依然偏慢, 上方仍需关注电炉成本附近压力。

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 FRM

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
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（豆粕）.....	7
2.3、农产品（豆油/棕榈油）.....	7
2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	8
2.5、农产品（白糖）.....	9
2.6、农产品（玉米淀粉）.....	9
2.7、农产品（生猪）.....	10
2.8、农产品（玉米）.....	10
2.9、黑色金属（动力煤）.....	10
2.10、黑色金属（铁矿石）.....	11
2.11、有色金属（氧化铝）.....	11
2.12、有色金属（铝）.....	11
2.13、有色金属（锌）.....	12
2.14、有色金属（工业硅）.....	12
2.15、有色金属（铜）.....	13
2.16、有色金属（碳酸锂）.....	14
2.17、有色金属（镍）.....	14
2.18、能源化工（液化石油气）.....	15
2.19、能源化工（PX）.....	15
2.20、能源化工（PTA）.....	16

---

2.21、能源化工（沥青） .....	16
2.22、能源化工（LLDPE/PP） .....	17
2.23、能源化工（纸浆） .....	17
2.24、能源化工（PVC） .....	17
2.25、能源化工（甲醇） .....	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）

#### 美联储威廉姆斯：今年可能开始降息（来源：Bloomberg）

约联储主席威廉姆斯说，如果通胀继续逐步下降，美联储今年可能会开始降低利率。他表示，货币政策处于良好状态，消费者和整体经济持续强劲，“我们需要在某个时候启动一个程序，使利率回到更正常的水平，我个人的观点是，这个过程可能会在今年开始。”

#### 以色列称准备“立即”回击伊朗（来源：Bloomberg）

据以色列第12频道报道，在以色列战争内阁会议结束后，事态似乎进展迅速：以色列空军已经完成了即将对伊朗发动袭击的准备工作。《以色列时报》（Times of Israel）的头条改成了：战争内阁决定严厉打击伊朗，但不会引发更广泛战争。

#### 美国3月零售超预期（来源：Bloomberg）

当天公布的数据显示，3月美国零售销售额环比涨幅较2月经修正后的数字收窄了0.2个百分点。剔除汽车及零部件销售额后，3月零售销售额环比增长1.1%，同比增长4.3%。剔除加油站销售额后，该指标环比增长0.6%，同比上涨4.4%。

点评：美国3月零售数据超预期，和非农通胀的趋势相一致，但是地缘风险明显加速上升，市场避险情绪升温。最新的美国3月零售数据环比增速明显超预期，这表明了3月份美国居民部门消费继续维持韧性，考虑到3月非农和通胀的数据相对强势，零售数据超预期并不意外。地缘局势进一步升温，以色列准备对于伊朗进行反击，中东的地缘风险明显面临可能的失控倾向，因此市场避险情绪继续上升，风险偏好回落。

投资建议：美元短期继续走强。

### 1.2、股指期货（美股）

#### 美国3月零售销售增长高于预期（来源：iFind）

美国3月零售销售增长高于预期，前月数据被上修，这表明消费者需求有韧性，可能会支撑第一季度经济的强劲增长。美国商务部周一的数据显示，未经通胀因素调整的零售额较2月份增长0.7%。不含汽车和汽油的零售额增长1%。

#### 美联储隔夜逆回购协议使用规模降至不足4000亿美元（来源：iFind）

周一（4月15日），美联储隔夜逆回购协议（RRP）使用规模为3270.66亿美元，至少是2021年5月份以来首次低于4000亿美元关口，上个交易日报4073.22亿美元。

#### 以色列战时内阁再次讨论对伊朗的回击措施（来源：iFind）

据央视新闻，以色列战时内阁4月15日再次召开会议，讨论对伊朗的回击措施。会议于当

地时间当天傍晚结束，但未公布是否作出决定。以色列军方当天则表示，以色列将会对伊朗的打击作出回应。

### 高盛发布 Q1 财报 第 1 季度净利润同比增长 27.77% (来源: iFind)

财报显示，高盛 Q1 营收为 142.1 亿美元，同比增长 16%，超过了市场预期的 129.4 亿美元；Q1 净利润为 41.3 亿美元，同比增长 28%，合每股 11.58 美元，超出分析师预估的每股 8.73 美元，达到了自 2021 年三季度以来的最高水平。细分业务方面，高盛的传统支柱投行业务 Q1 营收为 20.8 亿美元，较去年同期增长 32%，比市场预期高出约 3 亿美元，主要受债券和股票承销业务增加，以及并购咨询业务费用增加的推动。Dealogic 的数据显示，今年一季度全球并购交易规模较上年同期增长 30%，至约 7551 亿美元。高盛 Q1 信贷损失准备金跃升至 3.18 亿美元，而一年前仅为 1.71 亿美元，这与其信用卡和批发贷款组合

点评：超出预期的零售数据显示居民消费仍然具有韧性，但是，强劲的经济数据再度给市场降息预期带来扰动，十年期美债收益率上涨 8bp，目前已经超过 4.6%，给美股带来明显的压力，同时，地缘政治冲突仍然在继续发酵，市场情绪转差。而逆回购规模较此前明显下降，流动性的边际变化可能也会在短期给美股带来压力。

投资建议：关注短期降息预期和地缘政治的不确定性给美股带来一定的回调压力，市场情绪转弱

### 1.3、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 国务院副总理要求白名单项目应贷尽贷保障按时交付 (来源: wind)

国务院副总理 4 月 13 日至 14 日在郑州调研房地产工作并主持召开座谈会。会议强调，要进一步认识做好房地产工作的重要性，加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，对符合“白名单”要求的合规房地产项目要积极给予资金支持，做到“应贷尽贷”，保障项目按时建成交付，切实保障购房人的合法权益，稳定预期，促进房地产市场平稳健康发展。

#### 央行召开 2024 年金融稳定工作会议 (来源: wind)

央行召开 2024 年金融稳定工作会议指出，我国金融体系总体稳健，金融风险总体收敛。2023 年银行、保险、证券业金融机构主要经营和监管指标均处于合理区间。随着中国宏观经济持续回升向好，中国金融体系的稳健运行有更加坚实的基础和支撑。要持续有效防控化解重点领域风险。要加强从宏观视角对金融稳定总体形势的分析，健全风险监测评估体系，完善系统性风险认定机制，强化风险提示和早期预警。要有力有序有效处置存量风险，进一步健全具有硬约束的风险早期纠正机制，遏制增量风险。要持续完善风险处置机制，强化金融稳定保障体系，构建防范化解金融风险长效机制，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

#### 财政部、住建部重新制定保障房安居工程财政补助办法 (来源: wind)

财政部、住建部重新制定《中央财政城镇保障性安居工程补助资金管理办法》，租赁住房保障资金采取因素法，按照各省（自治区、直辖市、计划单列市，含兵团，以下统称省）年度租赁住房筹集套数、租赁补贴户数等因素以及相应权重分配，并通过绩效评价结果、

财政困难程度进行调节。

点评：国九条新规首个交易日，A股放量上涨，市场分层明显，核心资产崛起，微盘股回落。业绩稳健的中字头股票成为全天最热门板块。展望后市，我们认为在经济修复斜率仍偏低的情况下，红利资产以及蓝筹股指将更加脱颖而出。

投资建议：新国九条表现出鲜明的价值风格倾向，建议紧盯财报逐渐增配核心资产。

## 1.4、国债期货（5年期国债/10年期国债）

### 央行缩量平价续作 MLF (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15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%。同时开展1000亿元1年期MLF操作，中标利率为2.5%，与此前一致。当日40亿元逆回购到期，本月MLF到期量为1700亿元，将于4月17日到期。

### 央行召开2024年金融稳定工作会议 (来源：中国人民银行)

央行召开2024年金融稳定工作会议指出，我国金融体系总体稳健，金融风险总体收敛。2023年银行、保险、证券业金融机构主要经营和监管指标均处于合理区间。随着中国宏观经济持续回升向好，中国金融体系的稳健运行有更加坚实的基础和支撑。要持续有效防控化解重点领域风险。要加强从宏观视角对金融稳定总体形势的分析，健全风险监测评估体系，完善系统性风险认定机制，强化风险提示和早期预警。要有力有序有效处置存量风险，进一步健全具有硬约束的风险早期纠正机制，遏制增量风险。要持续完善风险处置机制，强化金融稳定保障体系，构建防范化解金融风险长效机制，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

点评：国债期货走势分化，曲线整体走平。此前一周，受益于资金面均衡偏松，存单利率快速下行，短债利率下行幅度较大。但央行稳资金的意愿仍然存在，短期内资金利率大幅下行的概率不高，叠加今日央行并未降息，短端国债下行的幅度相对有限。降息预期再度落后，TS出现小幅调整。由于资产荒格局并未发生变化，曲线走陡后，长债的投资机会再度出现，市场再度去博弈长债，T和TL表现开始表现偏强。综合来看，利率继续下行的空间已经非常有限，需警惕供给、汇率等风险事件的冲击，建议关注空头套保策略。

投资建议：建议关注空头套保策略

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 威廉姆斯：今年可能开始降息 (来源：wind)

纽约联储主席威廉姆斯说，如果通胀继续逐步下降，美联储今年可能会开始降低利率。他表示，货币政策处于良好状态，消费者和整体经济持续强劲。



**以色列军方参谋长：将对伊朗做出回应 (来源：wind)**

以色列军方参谋长：将对伊朗向以色列领土发射如此多的导弹和无人机做出回应。

**美国3月零售销售环比0.7% (来源：wind)**

美国3月份的零售额环比增长0.7%，远高于市场普遍预测的0.3%的增幅，前值修正为0.9%。

点评：金价走势先抑后扬最终收涨，美国3月零售销售数据超预期，通胀回升的背景下，汽油价格的上涨帮助推高了整体零售销售数据，线上消费增长强劲，推动美债收益率上行。但以色列表示将回应伊朗的袭击，市场避险情绪再度燃起，股市显著下挫，贵金属上涨。短期地缘政治风险的进展是市场的关注重点，预计黄金波动加大。

投资建议：短期聚焦地缘风险，黄金波动加大。

**2.2、农产品（豆粕）****美豆播种进度高于预期及五年均值 (来源：USDA)**

截至4月14日当周美豆种植率为3%，和去年同期持平，高于市场预期的2%及过去五年均值1%。

**NOPA 会员3月共压榨大豆1.96406亿蒲 (来源：文华财经)**

周一NOPA公布压榨月报，3月其会员共加工大豆1.96406亿蒲，市场平均预估为1.97787亿蒲，但仍创历史单月压榨量新高。

**油厂豆粕库存上升 (来源：钢联)**

全国主要油厂大豆库存、未执行合同均下降，豆粕库存上升。其中大豆库存为354.86万吨，减少22.56万吨；豆粕库存为33.57万吨，增加3.57万吨；未执行合同为301.66万吨，减少35.54万吨；豆粕表观消费量为136.31万吨，增加17.28万吨。

点评：截至4月14日巴西大豆收获率升至83.2%，但仍落后去年同期，巴西CNF升贴水暂时没有回落迹象。美国周度出口检验报告符合市场预期，NOPA会员3月压榨量虽低于市场平均预估但仍创历史单月压榨新高。美豆新作播种工作已经展开，播种率和去年同期持平，属于历史偏快水平，目前美国产区天气形势良好。

投资建议：期价暂时震荡，关注美国春播情况。

**2.3、农产品（豆油/棕榈油）****MPOB：马来西亚3月棕榈油库存环比减少10.68% (来源：Mysteel)**

4月15日，马来西亚棕榈油局（MPOB）周一公布的数据显示：马来西亚3月棕榈油进口为21894吨，环比减少32.75%；马来西亚3月棕榈油出口为1317628吨，环比增加28.61%；马来西亚3月棕榈油产量为1392471吨，环比增加10.57%；马来西亚3月棕榈油库存量为1714973吨，环比减少10.68%。

点评: 4月15日中午, MPOB发布了马来3月棕榈油供需数据, 数据显示马棕3月产量139万吨, 略高于路透预计的138万吨与彭博预计的136万吨, 环比增长10.57%, 不及历史同期增幅; 马棕3月出口132万吨, 远超路透与彭博预计的123万吨, 环比增长28.61%, 高于历史同期增幅; 马棕3月库存171万吨, 低于路透预计的179万吨与彭博预计的176万吨, 环比下降10.68%, 降幅高于历史同期水平。根据上述数据推算, 马来3月棕榈油国内表观消费为30万吨, 较2月出现下滑, 但仍处于历史同期偏高水准。

投资建议: 短期来看, 本次MPOB报告短期影响中性偏多, 但斋月的利多基本出尽。中长期来看, 目前马来3月库存处于偏低水平, 二季度产量的恢复情况是未来一段时间锚定棕榈油价格中枢的重点。从当前情况看, 3月在斋月的影响下产量增幅不及历史同期, 而4月的开斋节前是劳动力最缺乏的时期, 我们对4月产量增幅不抱有太大期望。从需求端看, 4月出口高频数据显示印度需求仍然较好, 结合目前印度国内植物油库存水平以及即将到来的总统大选, 我们认为印度仍有继续维持一定进口水平的可能性, 以通过保证国内植物油的供应来控制在总统大选期间的植物油价格。综上所述, 短期棕榈油价格或仍维持偏高运行, 待斋月对产量的影响彻底消散, 产区出现潜在的增产信号, 以及产区FOB报价出现松动, 价格可能会出现确定性拐点。

## 2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 一季度全国铁路固定资产投资同比增长9.9% (来源: 中国铁路)

中国铁路消息, 一季度, 铁路建设优质高效推进, 全国铁路完成固定资产投资1248亿元, 同比增长9.9%, 实现全年良好开局。下一步, 国铁集团将加大出疆入藏、沿边铁路等国家战略通道项目实施力度, 积极推进沿江沿海高铁、西部陆海新通道等重点项目和物流基础设施建设, 积极促进区域互联互通, 充分发挥铁路建设投资的拉动作用, 为巩固和增强经济回升向好态势作出积极贡献。

### 4月上旬重点钢企粗钢日产211.18万吨 (来源: 中钢协)

据中钢协数据显示, 2024年4月上旬, 重点统计钢铁企业粗钢日产211.18万吨, 环比下降0.47%, 同口径比去年同期下降9.05%。4月上旬末, 重点统计钢铁企业钢材库存量约1825.38万吨, 比上一旬(即3月下旬)减少17.36万吨、下降0.94%; 比上月同旬减少127.02万吨、下降6.51%。

点评: 钢价震荡运行, 从目前建材的去库斜率看, 依然能够支撑一定的铁水复产, 市场仍有小幅正反馈的空间。不过与此同时, 需求的改善力度依然非常有限。建材需求虽然在环比回升, 但是从4月份专项债发行节奏看, 当前资金改善的程度依然非常有限。同时, 三月钢材出口再度创新高, 而从贸易商接单情况看, 二季度出口也有边际转弱的风险, 卷板需求增量有限。预计钢价上方空间依然受限, 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。



## 2.5、农产品（白糖）

### 美国 2023/24 糖库存/使用比预估上调至 13.5% (来源：泛糖科技网)

美国农业部公布的 4 月供需报告显示，美国 2023/24 年度糖库存/使用比预估为 13.5%，上月预估为 13.4%。美国 2022/23 年度糖库存/使用比预估为 14.3%，上月预估为 14.3%。

### 2024 年 1 月至 3 月乌克兰累计出口食糖 21.319 万吨 (来源：泛糖科技网)

据乌克兰国家财政局公布的数据，2024 年 1 月至 3 月乌克兰累计出口食糖 21.319 万吨，为 2023 年同期的 172.0%；食糖进口量为 624.00 吨。

### 截至 4 月 15 日，广西 23/24 榨季仅剩 3 家糖厂未收榨 (来源：泛糖科技网)

据不完全统计，4 月 11 日-4 月 15 日新增广糖西江、凤糖柳城、凤糖鹿寨、凤糖凤山、凤糖六塘等 5 家糖厂收榨。广西 2023/24 榨季开榨糖厂合计 74 家，截至 4 月 15 日累计收榨糖厂 71 家，合计日榨蔗能力约 57.75 万吨，同比分别减少 2 家、1.05 万吨；剩余 3 家糖厂未收榨，合计日榨蔗能力约 1.25 万吨。预计本周广西糖厂将全部收榨。

点评：国内主产区广西糖厂压榨生产已近尾声，本周预计将全部收榨。国内糖市即将进入纯销售期，市场关注重点将逐步转移到可售库存及补充糖源问题上。截至 3 月底，全国食糖工业库存 483.86 万吨，同比增加 49.53 万吨，但仍低于过去 5 年和 10 年同期均值，为过去 7 年来同期次低位水平。再加上产区第三方库存仍处于低位水平；加工厂库存也偏低，糖厂库存销售压力不大。随着外盘下行逼近 20 美分一线，加工厂的配额外许可进口将逐渐进入可行区间，对外糖的采购预计将增加，外盘继续下行对国内糖市的拖累作用将加大。但即便是到 20 美分左右，相对于配额外进口加工糖成本，国产糖价格仍存在竞争优势。

投资建议：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，短期盘面受外盘拖累料偏弱震荡。

## 2.6、农产品（玉米淀粉）

### 淀粉-玉米价差的期现货走势分化 (来源：Mysteel)

2024 年 4 月 15 日，华北淀粉跟随玉米下跌，东北淀粉跟随玉米企稳，米粉价差均保持稳定，其中黑龙江绥化近日保持在 645 元/吨，山东潍坊近日保持在 680 元/吨。05 米粉价差明显走强，现为 450 元/吨左右。

点评：2024 年 4 月 15 日，淀粉-玉米价差的期现货走势分化，现货米粉价差稳定，现货米粉价差稳定。期货米粉价差继续走强。

现货市场华北玉米相对东北玉米价格走弱的逻辑持续演绎，但期货市场在近一周钢联统计的淀粉周度物理库存微降、淀粉企业理论总利润由盈转亏之后，开始关注季节性停机检修的潜在利多，期货价差由此走强。参考历史经验，行业大面积主动降开机需要的理论亏损程度较深，而当前理论亏损幅度较小，季节性检修导致的开机率或下降有限。

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，关注季节性检修情况。

## 2.7、农产品（生猪）

**国家发改委：猪价难以持续下滑，或继续频繁调整（来源：国家发改委）**

国家发展和改革委员会价格监测中心15日发布《2024年4月第2周猪料、鸡料、蛋料比价》提到，目前北方二次育肥热情依旧较高，猪价难以持续下滑，预计下周生猪价格或继续频繁调整，供需博弈较为激烈。

点评：从基本面视角，去产放缓的预期在3月能繁母猪数据上已经得到验证，根据我们早前判断，母猪去产的两大要件——现金流恶化以及疫病发生将在二季度得到改善，此轮去化已接近尾声。由此，远月高点或将受限于去化放缓与生产效率提升。此外，我们并不过分看跌近月价格，理由有：1、正值产量下降时间窗口；2、价跌同时投机存在持续入场可能性。

投资建议：单边建议观望逢回调做多主力机会；持续关注7-11反套。

## 2.8、农产品（玉米）

**农业部上调本年度玉米进口量预测（来源：农业部）**

近期，中国农业部将2023/24年度(10月至9月)玉米进口预测调高250万吨，为2000万吨，高于3月份预测的1750万吨。

点评：本次农业部玉米进口量预测的上调，或主要对市场预期起到修正和引导作用。此前市场对玉米进口总量的预期普遍高于官方预测值，在进口政策收紧传闻之后，市场对玉米进口总量的预期也下调，但幅度存在较大差异，主要是传闻保税加工进口规模不得高于上年（预估约为300多万吨），而今年已经采购的规模预估已超500万吨，其能否顺利通过海关存在一定疑问。目前预计保税加工玉米已采购的规模或多数能顺利通关，进口规模大概率仍然同比明显增长。

投资建议：新旧年度合约的价差保持宽幅震荡，当年东北春播在即，关注面积与成本降幅的预期差，能否推动新旧年度合约的正套行情。单边上继续推荐关注本年度合约的中线逢低做多机会。

## 2.9、黑色金属（动力煤）

**煤价报价趋稳（来源：Mysteel）**

4月15日鄂尔多斯市场化工焦（破碎）价格暂稳，现FC $\geq$ 85、S $\leq$ 1.3、V $\leq$ 1.8、MT $\leq$ 10，规格10-30mm报1385元/吨，25-40mm报1335元/吨，均为出厂承兑含税价格

点评：近一周以来，动力煤价格略有企稳，但整体跌势预计尚未结束。日耗方面，近日期

耗增速小幅转正，但由于环比季节性延续，刚需在未来1个月仍将环比回落。港口报价维持在820元左右企稳，关注坑口报价变化。海外市场较为坚挺，由于天气较为炎热，印度进口煤补充量维持高位，且印度政府推迟了对其进口煤补充的强制要求至10月份。印尼进入斋月，上周以来发货量开始明显走弱。海外矛盾不突出，整体依然取决于国内供需。考虑日耗仍在下滑，当前价格难以延续，预计继续下跌至750元/吨。

投资建议：海外矛盾不突出，整体依然取决于国内供需。考虑日耗仍在下滑，当前价格难以延续，预计继续下跌至750元/吨。

## 2.10、黑色金属（铁矿石）

### 塔塔钢铁公司2024财年粗钢产量创历史新高（来源：Mysteel）

印度塔塔钢铁（Tata Steel）近日发布的临时数据报告显示，2024财年该公司粗钢总产量达2076万吨，同比增长4%，创历年产量新高。其中，2024财年四季度塔塔钢铁的粗钢产量基本稳定，环比增长0.6%至538万吨。报告指出，粗钢产量的增加主要得益于塔塔钢铁不断突破各基地的生产瓶颈，及旗下公司Neelachal Ispat Nigam钢铁产量的提高。

点评：矿价整体延续震荡市，钢厂小幅复产，利润尚可条件下，整体原料支撑偏强。但考虑成材尤其板材类库存压力依然较大，且总需求同比维持负增长，上方空间受限。发货方面，受飓风等影响，本周澳洲巴西发货量环比大幅回落。根据前半月发货量推算，4月份供应端有所缩减。叠加铁水4月份持续恢复，港口库存压力环比明显减弱。现货端偏强，整体价格难跌，建议观望为主。

投资建议：4月份供应端有所缩减。叠加铁水4月份持续恢复，港口库存压力环比明显减弱。现货端偏强，整体价格难跌，建议观望为主。

## 2.11、有色金属（氧化铝）

### 日本二季度铝升水确定为145-148美元/吨（来源：SMM）

据外电报道，六位直接参与定价谈判的消息人士透露，日本二季度铝升水确定为145-148美元/吨，较一季度上涨61%-64%，主要受亚洲供应紧张的影响。

点评：昨日铝土矿价格较上一报价日持稳，山西地区报于540-590元/吨，河南地区报于550-620元/吨。内陆晋豫两地矿山方面仍无实质性推动，矿石供应持续紧张。国内氧化铝现货市场价格，山东地区报于3230-3300元/吨，山西地区报于3240-3280元/吨。氧化铝产能整体运行相对稳定，供需矛盾不大。

投资建议：建议观望。

## 2.12、有色金属（铝）

### 中国出口未锻轧铝及铝材达到51.2万吨（来源：SMM）

根据海关总署最新数据显示，今年3月，中国出口未锻轧铝及铝材达到51.2万吨；累计1-3

月出口量为 147.8 万吨，同比增长 7.4%。

点评：昨日铝锭现货市场转弱，市场流通货源充裕，华东市场主流成交于-20~-10 元/吨。LME 禁止俄铝交割消息刺激盘面上行，不过引发获利盘了解头寸，带动期价大幅下挫。

投资建议：短期建议观望为主。

## 2.13、有色金属（锌）

### Vedanta 一季度产量同比减少（来源：SMM）

Vedanta 发布 2024 第一季度（2024 年 1 月至 3 月）报告，报告显示该季度 Vedanta 锌精矿金属产量 33.2 万吨，其中 Vedanta Zinc International 产量 3.3 万吨，同比减少 47%，Zinc India 产量 29.9 吨，同比降低 1%。

### 4 月 15 日 LME 锌库存相较上周五持平（来源：SMM）

4 月 15 日 LME 锌库存相较上周五持平，所有地区库存数据均无波动，截至 4 月 15 日，LME 锌库存总计 258475 吨。

点评：4 月 15 日，沪锌主力 2406 合约收盘于 22800 元/吨，单日涨幅 1.06%。上期所锌仓单较上一交易日增加 5291 吨，成交量增至 32 万手。周末俄罗斯对部分金属实行管控，而 LME 库存无俄罗斯的铅锌库存，因此铅锌受该事件影响不大，但锌价依然受到有色板块整体的向上作用，表现为高位震荡，但市场做多情绪亦有所减弱。宏观情绪逐渐平静后，市场将回归基本面交易，而目前锌下游需求相对平稳，4 月需求增量相对有限，而预期的潜在增量可能会在 5-6 月逐渐清晰，锌价震荡偏弱概率加大。趋势角度，夜盘锌价走弱可能加大，价格或出现拐点。由于基本面偏弱，短期内需注意锌价回调风险，偏空机会或仅限于几个交易日内；由于 TC 继续走弱而冶炼扰动发生预期渐强，锌价下方支撑将有一定程度抬升，短期建议以震荡偏空思路为主。

投资建议：单边角度，可关注投机性的逢高沽空机会，但下方支撑或有抬升；套利角度，关注低点位下的内外反套机会。

## 2.14、有色金属（工业硅）

### SMM 统计工业硅周度社库环比持平（来源：SMM）

市场成交转暖货物进出活跃度增加，工业硅社会库存量持稳。SMM 统计 4 月 12 日工业硅全国社会库存共计 37 万吨，较上周环比持平。其中社会普通仓库 11.4 万吨，较上周环比持平，社会交割仓库 25.6 万吨（含未注册成仓单部分），较上周环比持平。

### 97 硅 3 月产量环比大增 25%（来源：SMM）

据 SMM 调研，97 硅 3 月产量大幅增多，3 月 97 硅月度产量在 2.8 万吨，环比 2 月增长 25%，产量大幅走高，主要是转产企业产量带动。

点评：工业硅主力 2406 合约，收盘于 12190 元/吨，涨跌+50 元/吨。现货基本持稳。工业



硅当前基本面多空交织。利多因素在于4月新疆、内蒙地区已经开始减产，或影响月产量2万吨，在减产过程中硅厂滋生挺价情绪。随部分工业硅牌号低成交价跌破去年最低水平，有些贸易商开始有囤货计划。下游铝合金价格上扬，带动97硅和553#等低品位牌号成交转好。空方则认为工业硅更主要的下游多晶硅与有机硅目前价格均承压，今日多晶硅价格再度下跌1.5-2.5元/千克，有机硅DMC下跌50元/吨，进一步对工业硅形成拖累。供给端虽然部分硅厂开始减产，但多为小厂减产，对市场影响力有限。工业硅库存不见明显去化，现有仓单流动性不足，或需要盘面进一步降价基差扩大，流动性才能转好。我们必须承认昨日盘面低开高走，走势之强是超过我们此前预期的，但我们认为主要是受到商品整体情绪带动，随着宏观退坡，在基本格局转变之前，工业硅向上驱动力量有限。周五晚间交易所公布工业硅合约新规则，新规对已上市合约形成利空，对Si2412（4月17日上市）及以后新上市合约，定价基准转换为通氧553#（符合磷、硼、碳要求）。关注12合约挂牌上市后的机会。

投资建议：单边建议关注近月合约逢高沽空机会，套利建议关注Si2411、Si2412合约反套机会。

## 2.15、有色金属（铜）

### 智利Codelco铜产量今年有望提高（来源：上海金属网）

据外电4月15日消息，智利铜业研究中心（CESCO）负责人在周一开始的一次重要行业会议前表示，智利国家铜业公司（Codelco）今年的产量有望提高，自逾二十年以来的最低点攀升。Codelco今年的目标是生产132.5万至139.0万吨铜，该目标最多只能使其产量略微超过2023年的132.5万吨。

### 诺德股份湖北黄石高端电解铜箔项目投产（来源：上海金属网）

深圳市潮汕青年商会常务副会长许松青所在企业诺德股份湖北黄石高端电解铜箔项目投产仪式暨新产品发布会在湖北黄石举行。黄石市委副书记、市长吴之凌出席活动并宣布项目正式投产。据悉，规划建设年产能10万吨高端电解铜箔及20万吨铜基材生产线，总投资规模达120亿元，项目分为两期建设，目前投产的是一期项目。该项目一期全面满产后，预计综合年产值达到150亿元，带动就业1200余人，将成为华中地区规模最大的高端铜箔生产基地。

点评：趋势角度，美国3月份零售增长再度超预期，这将进一步削弱美联储降息预期，短期美元走势相对偏强，铜价受降息交易支撑有所减弱，国内方面，继续观察经济数据变化，我们认为数据对中期需求改善预期支撑的可能性更大，这将短期对铜价形成托底支撑，综合而言，宏观预期再度出现摇摆，整个支撑较前期有所减弱。结构角度，由于铜价转入高位震荡，下游逐步补库的可能性更大，整个库存周期或逐步形成拐点，基本面对铜价限制可能会逐步转弱，如果铜价继续回调，反而库存去化节奏可能会更快，这将对盘面及现货升贴水形成新的支撑。

投资建议：单边角度，宏观因素对铜价支撑较前期有所减弱，但基本面因素对铜价限制可能也会逐步转弱，因此，多空因素交织之下，铜价继续高位宽幅震荡可能性更大，短期策



略上建议转观望为宜。套利角度，继续关注沪铜跨期正套布局机会。

## 2.16、有色金属（碳酸锂）

### Piedmont 获得北卡罗来纳州锂项目采矿许可证（来源：上海金属网）

矿商 Piedmont Lithium 表示，该公司已获得北卡罗来纳州监管机构颁发的卡罗来纳州锂矿项目建设许可证，这将进一步促进美国电动汽车电池组件的供应。拟建的锂矿每年可生产 3 万吨氢氧化锂，将成为北美最大的锂矿之一。由于当地居民担心该项目对环境造成影响，提出反对意见，因此该项目遇到监管障碍。Piedmont 与汽车制造商特斯拉签订了供应协议。

### 雅化集团卡玛蒂维锂矿一期项目投产（来源：公司公告）

雅化集团旗下的 KMC 公司在津巴布韦隆重举行了其卡玛蒂维锂矿项目一期的启动典礼。雅化集团透露，卡玛蒂维锂矿代表了该集团在非洲开拓的首个重点矿产项目。集团自 2022 年 9 月起开展了该矿区的资源探察和选矿前期试验工作。随着第一期项目的顺利投入运营，第二期的开发工作也已经在规划之中，预计到 2024 年 6 月投产。项目全面投产后预计将实现每年加工 230 万吨锂原矿的生产能力。

### 工信部：1-2 月全国锂电池总产量同比增长 15%（来源：工信部）

根据锂电池行业规范公告企业信息和行业协会测算，1-2 月全国锂电池总产量超过 117GWh，同比增长 15%。电池环节，1-2 月储能型锂电池产量超过 17GWh。新能源汽车用动力型锂电池装车量约 50GWh。1-2 月全国锂电池出口总额达到 619.4 亿元。

点评：短期而言，锂价暂无明确方向性驱动，锂价小幅回调后，下游材料厂的采购需求有所回暖，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。除开品种基本面之外，宏观情绪带动的市场风险偏好变化也会放大锂价的短期波动，但相较于其他有色金属而言，其宏观定价权重相对较低。

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。

## 2.17、有色金属（镍）

### 美英对俄罗斯金属实施制裁（来源：中国有色金属报）

近日，美国宣布对俄罗斯生产的铝、铜、镍实施新的交易限制。新规定限制全球交易所和场外衍生品交易中对俄罗斯金属的使用，适用于 4 月 13 日或之后生产的俄罗斯铝、铜和镍。该日期之前生产的金属不受限制。美国还禁止从俄罗斯进口这 3 种金属。修订后的制裁方案使得 LME、LMEClear、英国会员和英国客户能够继续“获得”俄罗斯金属仓单（包括发行、创立和持有仓单），只要相关金属是在 2024 年 4 月 13 日之前生产的。如果俄罗斯金属在 2024 年 4 月 13 日及之后生产，英国人 (UK person) 不可以以仓单或者其他形式“获得”

该金属。因此，LME 将立即暂停 2024 年 4 月 13 日或之后生产的相关金属生成仓单。

### 美英制裁打击俄罗斯出口，LME 面临“铝镍风波”（来源：同花顺）

伦敦金属交易所(LME)的铝和镍价格飙升，原因是交易员对美国和英国的新制裁措施做出了回应。美国和英国的制裁措施禁止交付上周五之后生产的任何俄罗斯铝和镍。当地时间 4 月 12 日，美国和英国宣布对俄罗斯实施新的交易限制，此次针对的是俄罗斯生产的铝、铜、镍这三种金属。新规禁止伦敦金属交易所(LME)和芝加哥商品交易所(CME)接收俄罗斯生产的上述金属。相关措施从 13 日起生效，但此日期前生产的相关产品不受影响。但交易员和高管们表示，新的限制措施最终不太可能产生像这两起事件那样巨大的影响。

点评：沪镍主力 2405 合约收盘于 139340 元/吨，单日涨幅 1.35%。LME 镍库存较上一交易日增加 18 吨至 75534 吨，沪镍库存期货仓单较上一日增加 529 吨至 18769 吨。英美限制俄镍出口交仓对 LME 镍价刺激较大，单日价格冲高回落，振幅达 8.73%。由于俄镍占 LME 库存约 2.5 万吨，且国内电积镍品牌注册 LME 交割数量已超过 10 万吨，因此中长期来看限制俄镍交仓造成库存短缺的矛盾完全可以通过国内电积镍大量交仓化解，所以盘面价格在短期受到情绪面看涨刺激后又出现大幅回调。目前沪镍走势更有可能回归基本面定价，一方面看矿端在冶炼端价格回暖后是否有增产意愿，另一方面关注新能源需求的节奏变化。当前硫酸镍价格有所回落，或将对终端纯镍价格形成利空。

投资建议：单边建议关注超涨后价格回调带来的买入机会。套利方面建议暂时观望。

## 2.18、能源化工（液化石油气）

### 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：丙烷 556-564 美元/吨，较上一交易日持稳；丁烷 581-589 美元/吨，较上一交易日持稳。丙烷 556-564 美元/吨，较上一交易日持稳；丁烷 581-589 美元/吨，较上一交易日持稳。

### 神华包头装置检修（来源：隆众资讯）

国家能源集团神华包头煤化工有限责任公司 60 万吨/年煤制烯烃装置从 4 月初开始陆续停工，已于 4 月 15 日左右全面停产，烯烃碳四与丙烷停出。

点评：15 日 PG05 合约收于 4685 元/吨，国际原油价格高位运行仍给价格带来支撑，商品自身基本面宽松未见好转。国际市场供应充裕，美国未来两周装船计划仍然坚挺，预计在本土基本面转弱的背景下地区出口仍将处于高水平；中东方面部分厂家存现货销售空间，且有合同货在市场转卖。本周瑞恒计划于 4 月中旬重启且部分装置有提负预期，预计本周 PDH 开工率有所回升，但 4 月或难以见到开工率的显著好转。预计价格短期维持震荡走势。

投资建议：短期震荡。

## 2.19、能源化工（PX）

### 华东一套 PX 装置动态（来源：CCF）

华东一炼厂因故一套重整停车，受此影响其一条 200 万吨 PX 装置今日停车，初步预计停车时间 10 天左右。目前其另外一条 200 万吨 PX 装置已经在 3 月 30 日附近停车执行计划内的 40 天左右的检修。

点评：2024/04/15，PX2409 收盘价为 8684 元，环比上涨 72 元，持仓 77153.0 手，增仓 989.0 手。PX2501 收盘价为 8696 元，环比上涨 74 元，持仓 142.0 手，增仓 62.0 手。PX2405 收盘价为 8432 元，环比上涨 70 元，持仓 31699.0 手，减仓 2488.0 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。但交割博弈可能还是会持续制约 PX5-9 月差。单边价格跟随油价、调油逻辑保持偏强。

投资建议：内盘 5-9 月差或持续偏弱，反套可逐步止盈。上下游供需均环比改善，单边价格震荡调整。

## 2.20、能源化工（PTA）

江浙涤丝今日产销整体一般（来源：CCF）

江浙涤丝今日产销整体一般，至下午 3 点半附近平均产销估算在 5 成略偏上。江浙几家工厂产销分别在 100%、120%、85%、60%、50%、20%、30%、40%、30%、20%、85%、30%、25%、80%、90%、50%、50%、50%、40%、0%。

点评：2024/04/15，TA2409 收盘价为 6014 元，环比上涨 34 元，持仓 930445.0 手，增仓 53450.0 手。TA2501 收盘价为 6020 元，环比上涨 46 元，持仓 78332.0 手，增仓 2985.0 手。TA2405 收盘价为 5960 元，环比上涨 34 元，持仓 343432.0 手，减仓 34932.0 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。

## 2.21、能源化工（沥青）

炼厂沥青库存下降，但贸易商库存上升（来源：隆众）

截止 2024 年 4 月 15 日，国内 54 家沥青样本厂库库存共计 107.6 万吨，较周四（4 月 11 日）下降 2.4%。国内沥青 104 家社会库库存共计 288.0 万吨，较周四（4 月 11 日）增加 1.4%。

点评：由于加工利润承压，炼厂开工负荷维持在相对低位，产能利用率依然在 30% 以下。2024 年 1 季度，国内沥青产量总计为 650 万吨，跟 2023 年同期水平相差无几。需求依然处于较弱的状态，库存处于逐步见顶的过程中。我们依然维持此前的观点，沥青基本面的显著改善光靠供应偏低是不够的，更需要需求的回暖。我们预计进入到 5 月份之后，需求或

将存在改善的动力。

投资建议：沥青裂解仍有下行空间。

## 2.22、能源化工（LLDPE/PP）

### 4月PP拉丝产量进一步减少（来源：卓创资讯）

4月新增产能有限，检查装置仍较为集中，拉丝产量进一步缩减。据卓创资讯数据统计，4月装置检修力度预计再度增强，虽蒲城、大唐多伦等企业检修推迟至5月，但仍有神华包头、浙江石化4线以及中原石化等PP装置计划今日检修，装置整体停车检修力度较3月有所增加，停预计4月PP停车损失量约在62.60万吨，环比增加18.65%，而新增检修企业多数涉及拉丝生产，基于此预计4月拉丝产量进一步减少。

点评：4月15日原油未进一步上行，聚烯烃窄幅震荡，下午跟随甲醇而走高。现货绝对价格盘中有30-50块钱上调，周初刚需询盘拿货比较好。周末东华能源（茂名），福建联合PP装置预期内停车，整体开工率并不高。

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，聚烯烃单边以偏多看待。

## 2.23、能源化工（纸浆）

### 4月15日现货纸浆震荡整理（来源：卓创资讯）

今日进口针叶浆、阔叶浆现货市场价格稳定为主，局部地区价格略有调整，价格走势存一定差异。江浙沪地区进口针叶浆市场交投偏刚需，业者高价成交受阻，部分牌号价格冲高回落。山东地区进口阔叶浆现货市场受业者询盘增多及个别规模纸厂需求量增加影响，巴西桉木阔叶浆报盘略有上涨；而河北地区受纸厂需求下滑影响，个别杨木浆价格窄幅下行，当地呈有价无市局面。

点评：2024/04/15，SP2409收盘价为6396元，环比下跌26元，持仓214938.0手，减仓9592.0手。SP2501收盘价为6560元，环比下跌18元，持仓6714.0手，减仓22.0手。SP2405收盘价为6260元，环比下跌18元，持仓68122.0手，减仓11359.0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。盘面增仓突破后或持续偏强。

## 2.24、能源化工（PVC）

### 4月15日现货PVC震荡整理（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场价格窄幅整理，期货今日略偏弱震荡，今日一口价报盘较上周五变化不



大，市场现货实单成交价格部分小幅让利，下游采购积极性低，观望意向明显，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5550-5640元/吨，华南主流现汇自提5600-5640元/吨，河北现汇送到5460-5510元/吨，山东现汇送到5550-5610元/吨。

点评：2024/04/15，V2409收盘价为5951元，环比下跌21元，持仓717007.0手，增仓126634.0手。V2501收盘价为6155元，环比上涨61元，持仓82671.0手，增仓37564.0手。V2405收盘价为5820元，环比下跌12元，持仓376778.0手，减仓107522.0手。

投资建议：当前PVC基本面变动有限，短期在收基差的压力下，预计05合约会持续偏弱。

## 2.25、能源化工（甲醇）

### 陕蒙甲醇市场周初大幅走高（来源：金联创）

陕蒙甲醇市场周初大幅走高，期货走高、后续供应缩量、五一节前下游备货等需求下，业者操作心态较好；目前陕北企业出货集中2200-2210元/吨，上涨80元/吨；内蒙古北线企业出货2170-2220元/吨，涨70-100元/吨；南线涨100元/吨至2220元/吨。装置方面，易高计划4月19日停车检修35天，东华计划4月20日检修，久泰托克托计划4月21日检修，月下该地甲醇供应届时缩量较明显，具体待跟踪。

点评：4月15日甲醇期价大幅走强，市场开始炒作内地春检下五一节前的备货，加之前期超卖的贸易商补空单，内地价格大涨，陕北企业出货集中2200-2210元/吨，上涨80元/吨；内蒙古北线企业出货2170-2220元/吨，涨70-100元/吨；港口基差略有走强，市场炒作伊朗长约协议未达成下到货将受到干扰。

投资建议：对于MA09，我们呈逢高空的观点，只不过目前从MTO的估值上来看，仍然处于相对合理的水平。从内地生产利润来看，目前甲醇估值偏高，但进口未完全回归之下，当前的高估值也算合理。在5月春检、进口未完全回归之前，甲醇多头仍有较多故事可讲，短期建议暂时观望。中长期关注逢高布空的机会。

## 2.26、能源化工（苯乙烯）

### 江苏苯乙烯港口样本库存周数据统计（20240415）（来源：隆众资讯）

截至2024年4月15日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：12.27万吨，较上周期减2.44万吨，幅度-16.59%。商品量库存在10.32万吨，较上周期减2.39万吨，幅度-18.80%。消息面看，抵港补充依旧明显低于提货，港口库存继续下降。

点评：2024/04/15，EB2405收盘价为9528元，环比上涨115元，持仓261838.0手，减仓9602.0手。EB2406收盘价为9458元，环比上涨117元，持仓163671.0手，增仓22255.0手。EB2407收盘价为9367元，环比上涨112元，持仓30611.0手，增仓3570.0手。今日苯乙烯盘面区间震荡，部分贸易商高出一口价挂单活跃，全天交投一般。纯苯方面，酚酮、己内酰胺、己二酸装置检修增加，港口库存继续累积，但纯苯下游加权利润本周出现好转，且石油苯与加氢苯供应均有减量预期，4月下旬后纯苯供需或再度转入紧平衡。苯乙烯方面，在5月上旬前，苯乙烯港口库存或将继续去化：①就调研情况看，下游需求称不上好，但也并



不差，EPS 产业相对而言尚较为健康，ABS 利润有修复可能性，隐形库存中性偏低背景下，下游对 EB 或继续维持逢低补货态度。②欧美苯乙烯供应仍偏紧，外盘价格较为坚挺，4 月苯乙烯出口成交情况较好，虽然韩国对华启动苯乙烯反倾销调查，但在初裁结果确认前，暂不会影响实际出口。

投资建议：对 EB 暂继续维持低多思路，下方关注 9200 支撑。

## 2.27、能源化工（纯碱）

### 4 月 15 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稳中震荡，市场成交尚可。下游企业需求好转，适量补库，情绪缓和。目前当地重碱到货价在 1950-2000 元/吨。

点评：今日纯碱期价震荡为主，基本面驱动不强。现货方面，国内纯碱市场走势震荡，个别企业轻碱价格上调。纯碱个别企业小幅减量，供应端微幅下移，日产仍在一定高位。企业订单相对良好，发货为主，下游需求平稳，多刚需补库。

投资建议：短期纯碱现货价格预计趋稳，期价大幅下挫动能不足。

## 2.28、能源化工（浮法玻璃）

### 4 月 15 日广东市场浮法玻璃价格行情（来源：隆众资讯）

今日广东区域大板浮法玻璃价格 96.5，5mm 大板市场主流价格 88-105，市场成交灵活，不同贸易商根据自身情况售价有所差异。

点评：今日玻璃期价有所下跌，市场情绪偏弱。目前终端需求起色一般，中下游完成一定备货后，部分地区成交走缓，部分地区走货尚可，现货价格窄幅震荡为主。

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）

### 东方海外一季度营收 19.8 亿美元（来源：海运圈聚焦）

2024 年第一季度，东方海外总收入为 19.80 亿美元，较去年同期减少 9.0%。此外，总运力增长 2.2%；整体运载率同比增长 0.9%；每标箱平均收入同比下降 12.0%。货量方面，2024 年第一季度，东方海外总货运量同比增长 3.4%，达到 179.7 万标箱。其中，太平洋航线货运量为 44.9 万标箱，同比增长 0.7%；亚欧航线 35.9 万标箱，同比下降 7.5%；大西洋航线 12.5 万标箱，同比下降 2.1%；亚洲区内/澳亚航线 86.3 万标箱，同比大幅增长 11.3%。对于市场前景，东方海外日前曾表示，2024 年开年以来，红海局势的变化，依然是影响集装箱航运市场走势的主要因素之一。由于红海紧张局势未能缓解

点评：今日盘面走势偏强，主力大幅拉涨。上涨背后主要有两方面驱动，一方面是马士基宣涨 5 月 GRI 的传闻以及 MSC 提涨 5 月 FAK 的进一步发酵，对市场情绪形成提振。另一方面，周末中东局势再生变化，伊朗袭击以色列，地缘风险再度回升，而巴以谈判仍然无

望，远月对绕行的计价比例继续回升，盘面存在补涨需求。现货来看，5月总体供需进一步改善，提涨落地的概率有所回升，但当前现货价格偏高，若无强基本面支撑，涨价落地难度仍然不高，且即便落地、涨幅落地比例也相对有限。目前06盘面已经小幅升水04，短期船司密集提涨5月报价虽然会对市场情绪带来提振，但可持续性有限，盘面继续向上的压力有所增加，后续走势或呈震荡偏强，适当关注逢低布局多单的策略。由于地缘风险升温，远月补涨需求再度回升，继续关注逢高空6-8价差的策略，也要警惕地缘风险反转的可能。

投资建议：继续关注逢高空6-8价差的策略，也要警惕地缘风险反转的可能。

**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)