

美三年期通胀预期上升，以色列总理宣布进攻拉法日期



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2024-04-09

外汇期货

内塔尼亚胡宣布已确定攻打拉法的日期

以色列总理宣布进攻拉法的日期，这表明了目前的停火协议基本上是没有意义的，地缘风险进一步上升。

股指期货

中美财政部长举行会谈

受美国降息预期下修以及地缘冲突扩大影响，A股资产在清明假期后首个交易日收跌。其中对利差敏感的成长股指数创业板指、中证1000、中证2000跌幅较大。

国债期货

央行开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%

资金面均衡偏松，国债期货震荡上涨，股债跷跷板行情再现。但汇率压力不容忽视，叠加长债估值偏低，警惕风险

贵金属

纽约联储：三年期通胀预期上升至2.9%（前值2.7%）

金价震荡收涨，创历史新高后盘中波动加大，3月以来金价涨幅约15%，市场出现一定的恐高心理，而基本面美国数据强劲以及美联储降息预期的下降也构成潜在的风险。

有色金属

4月8日七地锌锭库存增加1万吨

在宏观情绪持续发酵下，市场着眼于交易预期，偏弱的基本面交易有所延后，但并非不会到来。

能源化工

中东冷冻货FOB价格日度走势

化工需求未见边际改善，等待春检结束后PDH装置的采买需求回归。

吴梦吟 资深分析师（宏观策略）
从业资格号: F03089475
投资咨询号: Z0016707
Tel: 63325888-3904
Email: mengyin.wu@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、农产品（豆粕）.....	7
2.3、农产品（豆油/棕榈油）.....	7
2.4、农产品（白糖）.....	7
2.5、农产品（玉米淀粉）.....	8
2.6、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	9
2.7、农产品（玉米）.....	9
2.8、黑色金属（动力煤）.....	10
2.9、黑色金属（铁矿石）.....	10
2.10、农产品（生猪）.....	11
2.11、有色金属（铜）.....	11
2.12、有色金属（锌）.....	12
2.13、有色金属（碳酸锂）.....	12
2.14、有色金属（工业硅）.....	13
2.15、有色金属（氧化铝）.....	13
2.16、有色金属（镍）.....	13
2.17、有色金属（铝）.....	14
2.18、能源化工（液化石油气）.....	14
2.19、能源化工（沥青）.....	15
2.20、能源化工（LLDPE/PP）.....	15

2.21、能源化工 (PX)	15
2.22、能源化工 (PTA)	16
2.23、能源化工 (纸浆)	16
2.24、能源化工 (PVC)	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 (纯碱)	18
2.28、能源化工 (浮法玻璃)	18
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）

内塔尼亚胡宣布已确定攻打拉法的日期（来源：Bloomberg）

以色列总理内塔尼亚胡周一称，以色列对加沙南部城市拉法的地面进攻计划已经确定了日期。在此不到 24 小时前，以色列国防军宣布正在从汗尤尼斯撤军。“要取得胜利，就必须进入拉法并消灭那里的恐怖主义营。总有一天会实现的。”内塔尼亚胡补充道。然而，拜登政府对以色列首先撤离平民的计划并不满意。拜登和内塔尼亚胡在进攻拉法的计划上仍然存在公开分歧。

美国 3 月通胀预期企稳 但消费者对偿债问题担忧升温（来源：Bloomberg）

纽约联储周一公布的数据显示，对未来一年通胀预期的中值维持在 3% 不变，对未来三年的通胀率预期升至 2.9%，五年通胀率预期降至 2.6%。3 月认为未来三个月无法达到最低还债比例的受访者占比升至 12.9%，创疫情开始以来最高水平。

美联储官员：利率维持高位太久将导致失业率上升（来源：Bloomberg）

芝加哥联邦储备银行行长 Austan Goolsbee 称，将利率维持在高位太长时间将导致失业率上升。“美联储必须确定货币政策限制性要保持多长时间” Goolsbee 表示。“如果利率保持在高位，失业率就会开始上升”。

点评：我们看到以色列总理宣布进攻拉法的日期，这表明了目前的停火协议基本上是没有意义的，地缘风险进一步上升。在传出以色列和哈马斯的停火协议取得进展时，以色列总理宣布了进攻拉法的日期，由于拉法地带依旧是加沙的一部分，因此这意味着巴以双方的停火协议变得意义不大。目前来看，以色列没有真正准备结束这场冲突的计划，虽然外界施加了明显的压力，因此地缘风险还在扩大，市场避险情绪继续上升。

投资建议：美元指数走弱。

1.2、股指期货（美股）

纽约联储：美国一年期通胀预期持稳 对债务担忧加剧（来源：iFind）

纽约联储周一发布报告称，公众预计一年后的通胀率为 3%，与上个月相比没有变化。预计从现在起三年后的通胀率上升至 2.9%，高于 2 月份的 2.7%，而五年后的通胀率预计为 2.6%，低于上个月预测的 2.9%。尽管调查发现通胀展望呈现分化，公众在 3 月预测，与 2 月相比，食品、汽油、租金、大学和医疗费用在一年后的上涨幅度将更大。同时，预计一年后房价上涨幅度保持在 3%，已连续六个月保持稳定。

点评：在 CPI 和 PPI 数据公布之前，市场维持谨慎，三大股指小幅收跌，板块表现分化，其中，可选消费、房地产、公用事业、金融服务收涨，而能源和医疗服务板块领跌，近期

通胀压力的增加使市场降息预期再度修正，给股指带来压力，但基本面仍未发生明显的恶化，近期关注新的通胀数据以及财报季。

投资建议：通胀预期的变化预计将加大短期波动，建议谨慎追高，注意回调压力

1.3、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

住建部发文推进市政基础设施更新工作（来源：wind）

住建部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》。《实施方案》提出，运用再贷款政策工具，引导金融机构加强对相关设备更新和技术改造的支持；中央财政对支持建筑和市政基础设施设备更新，符合再贷款报销条件的银行贷款给予一定贴息支持。进一步发挥住宅专项维修资金在住宅老旧电梯更新、既有住宅加装电梯中的作用。

国务院总理主持召开经济形势专家和企业家座谈会（来源：wind）

国务院总理主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。总理强调，巩固和增强经济回升向好态势，必须抓好中央经济工作会议和全国两会精神的细化落实。要继续固本培元，激发经营主体活力，增强发展内生动力。要强化组合效应，增强宏观政策取向一致性。要注重精准施策，提升宏观政策向微观传导落地实效。要坚决守牢底线，化解重点领域风险。

中美财政部长举行会谈（来源：wind）

中国财政部部长日前与美国财政部部长耶伦在京举行会谈，就中美宏观经济形势、双边经济关系及合作应对全球性挑战等议题交换意见。财政部副部长就美国财政部部长耶伦访华情况向媒体吹风并答问。双方重申旧金山会谈达成的“加强沟通”、“防范脱钩”、“应对共同挑战”三点共识，并达成以下新的共识成果：一是由两国财政部牵头，在中美经济工作组框架下就两国及全球经济平衡增长议题进行交流。二是由中国人民银行和美国财政部牵头，在金融工作组框架下就金融稳定、可持续金融、可持续金融、反洗钱等议题持续开展交流。遵照双方牵头人指示，双方工作层将在经济、金融工作组项下持续推进落实上述共识。

点评：受美国降息预期下修以及地缘冲突扩大影响，A股资产在清明假期后首个交易日收跌。其中对利差敏感的成长股指数创业板指、中证1000、中证2000跌幅较大。展望后市，我们认为国内因素仍是定价主导，外围形势变化带来的脉冲将快速消散。建议紧扣财报线索，配置经济修复主线。

投资建议：面临多空交织的复杂局面，我们认为4月进入重要的财报业绩验证期，建议紧盯财报谨防部分题材的高估值陷阱。

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）

央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月8日以利率招标方式开展20亿元

7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。因有 20 亿元逆回购到期，单日完全对冲到期量。

PPP 新机制重磅文件出炉 (来源：国家发展和改革委员会)

国家发展改革委等八部门近日发布修订后的《基础设施和公用事业特许经营管理办法》，对标国务院办公厅转发国家发展改革委、财政部《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》改革要求，规范特许经营实施方式，鼓励民营企业通过直接投资、独资、控股、参与联合体等多种方式参与特许经营项目。业内专家表示，此次文件将 PPP 新机制顶层设计落实落细，将推动我国特许经营模式走上规范发展、阳光运行的新路径，进一步深化基础设施投融资体制改革，激发民间投资活力。

李强召开经济形势专家和企业家座谈会 (来源：中国政府网)

中共中央政治局常委、国务院总理李强 4 月 8 日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，巩固和增强经济回升向好态势，必须抓紧抓好中央经济工作会议和全国两会精神的细化落实，推动各项部署加快落地见效。要继续固本培元，统筹稳增长和增后劲，发挥政策引领作用，进一步激发经营主体活力，增强发展内生动力。要强化组合效应，增强宏观政策取向一致性，系统破解一些重点难点问题。要注重精准施策，抓住科技创新推动产业创新这个关键和有效需求不足这个突出矛盾，提升宏观政策向微观传导落地实效。要坚决守牢底线，标本兼治化解重点领域风险。要把民生工作摆到突出位置，以发展思维看待补

点评：今日资金面均衡偏松，国债期货震荡上涨，股债跷跷板行情再现。消息方面，一者彭博消息称未来中国通胀下行压力仍然很大；二者建设银行向法院提交世贸集团的清盘呈请，市场对于房企的担忧有所上升。综合来看，虽然当前国债交易基本面预期而呈现上涨态势，但汇率对于货币政策的掣肘也不容忽视，叠加目前长债水平已经偏低，仍需警惕调整风险。

投资建议：警惕调整风险

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

纽约联储：三年期通胀预期上升至 2.9%（前值 2.7%）（来源：wind）

纽约联储：三年期通胀预期上升至 2.9%（前值 2.7%），五年期通胀预期降至 2.6%（前值 2.9%）。

美联储古尔斯比：2023 年经济走在“黄金之路”上（来源：wind）

美联储古尔斯比：2023 年经济走在“黄金之路”上；就业数据证实经济依然强劲；美联储必须确定货币政策限制性要保持多长时间；不可否认，许多人对经济感到不满。如果利率保持在高位，失业率终会上升；美国经济看起来像是正常的繁荣时期；经济正在恢复更好的平衡。

点评：金价震荡收涨，创历史新高后盘中波动加大，3月以来金价涨幅约15%，市场出现一定的恐高心里，而基本面美国数据强劲以及美联储降息预期的下降也构成潜在的风险。黄金上涨交易对冲美元信用这种长期逻辑，短期持续交易的空间有限，地缘政治层面聚焦以色列和伊朗的对峙，哈以谈判出现缓和迹象。此外，市场等待美国3月CPI数据。

投资建议：短期金价波动增加，注意回调风险。

2.2、农产品（豆粕）

油厂豆粕库存继续下降（来源：钢联）

上周全国主要油厂大豆库存、未执行合同上升，豆粕库存下降。其中大豆库存为377.42万吨，增加66.08万吨；豆粕库存为30万吨，减少1.28万吨；未执行合同为337.2万吨，增加131.62万吨；豆粕表观消费量为119.03万吨，减少12.18万吨。

点评：巴西大豆收获完成76.4%，美国周度出口检验报告符合预期，CBOT大豆继续震荡。国内现货涨跌互现，随着进口大豆到港增加，油厂大豆库存已经止跌回升，豆粕库存小幅下降1.28万吨至30万吨。

投资建议：期价震荡为主，豆粕基差仍然承压，关注本周四晚USDA月度供需报告。

2.3、农产品（豆油/棕榈油）

全国重点地区豆油商业库存统计（20240408）（来源：Mysteel）

据Mysteel调研显示，截至2024年4月5日（第14周），全国重点地区豆油商业库存87.4万吨，环比上周增加0.01万吨，增幅0.01%。

全国重点地区棕榈油商业库存统计（20240408）（来源：Mysteel）

据Mysteel调研显示，截至2024年4月5日（第14周），全国重点地区棕榈油商业库存56.095万吨，环比上周增加3.13万吨，增幅5.91%；同比去年92.12万吨减少-36.03万吨，减幅-39.11%。

点评：目前棕榈油价格的走势主要取决于资金面的情况。虽然现在05合约货源不足，有利于多头资金，但是下游疲弱的需求让多头不敢贸然接货，多头资金何时离场或移仓换月是05合约价格后续走势的关键。基本面方面，仍需关注产区何时开始进入增产以及累库周期。

投资建议：昨日棕榈油多头明显大幅减仓，或是多头逐渐获利离场的信号。但是棕榈油05合约仍存在逼仓风险，不宜过早偏空看待，可以近远月反套、远月豆棕做扩等价差策略为主，单边暂时以观望为主。

2.4、农产品（白糖）

部分糖厂无法正常运转，缅甸今年白糖产量或将大幅减少（来源：泛糖科技网）

据缅甸白糖及甘蔗制品制造商协会副主席吴温铁透露，由于地区局势的不稳定，掸邦北部

和实皆省的榨糖厂无法在规定时间内进行榨糖作业。而这两个地区恰恰是甘蔗的主要种植区，因此白糖产量的减少成为了不可避免的结果。他还指出，白糖产量的降低将直接影响到对外出口量，对缅甸白糖的国际市场地位造成一定影响。缅甸白糖及甘蔗制品制造商协会原本预估 2023/24 榨季国内白糖产量能够达到 51 万吨左右。然而，由于部分榨糖厂未能正常运转或运行效率不高，这一预估产量已经下调至 40 多万吨。缅甸的白糖主要出口至越南，每年向越南出口的数量在 5 至 10 万吨左右。然而，由于今年白糖产量的减少，缅甸向越南的出口量也暂时降至 1 万吨左右。

24/25 制糖期甜菜收购价格和种植意向初探 (来源：沐甜科技网)

据了解，目前新疆 24/25 制糖期甜菜播种已经开始，虽然甜菜收购价格与去年基本持平，在到厂价 600 元/吨的水平，但由于玉米价格有所下降，甜菜比价效益提升，预计新榨季新疆甜菜种植面积将较 23/24 制糖期的约 90 万亩有所增加，不过幅度或不太大。另据了解，24/25 制糖期内蒙古甜菜播种将于 4 月中旬开始，预计新制糖期内蒙古甜菜收购价格和新疆一样维持不变，不过 600 元/吨是地头价。同样由于今年玉米、马铃薯等农产品的价格都不太好，虽然内蒙古 24/25 制糖期甜菜收购价格没有进一步上涨，但预计甜菜种植面积仍将较大幅度增加，有望接近历史最好水平 230 万亩，23/24 制糖期为 140 万亩左右。

23/24 榨季截至 3 月底全国累计产糖 957.31 万吨 (来源：沐甜科技网)

截至 3 月底，2023/24 年制糖期甘蔗糖厂已陆续收榨。本制糖期全国共生产食糖 957.31 万吨，同比增加 85.51 万吨，增幅 9.81%。全国累计销售食糖 473.45 万吨，同比增加 35.98 万吨，增幅 8.23%；累计销糖率 49.46%，同比放缓 0.72 个百分点。食糖工业库存 483.86 万吨，同比增加 49.53 万吨。其中 3 月份全国单月产糖 162.52 万吨，同比增加 81.52 万吨；销糖 95.6 万吨，同比减少 5.4 万吨。

点评：主产区广西压榨生产已近尾声，目前广西还有 10 家糖厂尚未收榨，预计 4 月中旬将全部收榨。全国糖厂工业库存将在 3 月达到季节性高点，此后将进入去库周期。全国产量日渐明朗，后续新糖新增供应越来越少，市场关注重点将逐步转移到可售库存及补充糖源问题上。全国 3 月产销数据显示，全国 3 月单月产糖 162.52 万吨，同比增加 81.52 万吨；销糖 95.6 万吨，同比减少 5.4 万吨。截至 3 月底，累计销糖率 49.46%，同比放缓 0.72 个百分点，但为过去 10 年来同期次高位水平；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，且目前配额外依旧持续处于大幅亏损的状态，糖厂库存销售压力不大。

投资建议：郑糖下方空间有限，对二季度郑糖暂持震荡偏强的观点。不过，短期而言，郑糖 5 月合约临近交割期，由于上周盘面大涨已吸引大量仓单预报的生成，当前正处于糖厂库存季节性高点以及需求淡季，郑糖 5 月合约不具备逼仓条件，目前盘面持仓量 22 万手仍偏高，后续投机资金还将继续离场，短期盘面料震荡为主。

2.5、农产品 (玉米淀粉)

山东深加工企业原料供应充足 (来源：山东玉米信息)

近期山东深加工原料供应充足，到车保持高位。4月8日山东深加工企业门前剩余车辆1232台，日环比增加16台。

点评：2024年4月8日，淀粉期现货价格跟随玉米走弱，05米粉价差继续下跌。

尽管淀粉副产品价格下降，但区域价差的变动或继续驱动米粉价差下跌。玉米期货盘面主要以东北的北港平仓价为锚，而玉米淀粉期货盘面则主要受华北供应的影响。东北余粮压力较小，但华北销售进度明显慢于常年、余粮压力相对较大，且随着气温回升，粮质有所下降，充足的低价粮源供应将有利于华北淀粉企业开机率保持高位，也有利于华北淀粉估值的下降。

投资建议：米粉价差做缩策略建议继续持有。

2.6、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

10余个城市宣布取消首套房贷利率下限（来源：上证报）

近日，多城市纷纷发布阶段性取消首套房商贷利率下限的通知。据不完全统计，已有福州、南昌、济宁、赣州、九江、新余、青岛、烟台、潮州、汕尾等10余个城市宣布，自4月起阶段性取消首套住房商业性个人住房贷款利率下限。易居研究院研究总监严跃进表示，取消房贷利率下限，是当地根据房价或房价指数走势、房贷定价规则做出的灵活调整，有助于进一步稳定政策预期，也释放了持续宽松的政策环境信号。

点评：虽然清明假期期间钢材现货和外盘原料价格弱势运行，但节后首个交易日期价低开后快速回升。从估值角度看，中期存在一定支撑，下方空间相对有限。基本面预计在二季度有一定边际改善的空间，不过受到基建资金等因素的约束，需求改善的幅度预计比较温和，也难以带动钢价持续反弹。因此，我们依然认为二季度上半段钢价处于震荡筑底的格局，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，追多仍需谨慎。

2.7、农产品（玉米）

传闻中国进口玉米采购订单大量取消（来源：博朗资讯）

传闻中国取消100万吨玉米进口合约，大部分来自乌克兰。

布交所下调阿根廷玉米产量预测（来源：布交所）

截至4月5日的一周，布交所数据显示，此前提及的病虫害的影响范围正在扩大，且部分地区土壤也存在缺墒情况，玉米整体优良率周环比继续下降7个百分点至68%，产量预测值因此下调了至5200万吨，上周的预测值为5400万吨。

点评：2024年4月8日，玉米现货稳中趋弱，期货由涨转跌。

玉米期货价格的上涨如期受阻。国内进口政策传闻收紧之后，海外市场也下调了中国进口玉米的需求预期，因此尽管美国燃料乙醇需求较强、阿根廷再次将产量预测边际下调、巴

西天气令市场担忧二季玉米产量，但 CBOT 玉米价格仍在低位震荡。小麦价格此前的上涨也未能持续，清明节后再度走弱，从目前的替代优势价差水平看，5 月小麦仍有望因交易增产预期而提前打开饲用替代空间。

投资建议：我国进口玉米的减少也将增大国际饲料粮的供应压力，且其可通过杂粮的进口间接传导至国内，加上 5-6 月小麦增产预期仍存，二季度价格预计难以向上突破，待替代预期充分交易后预计方有进一步向上修复的空间。中期看 07 合约推荐关注逢低做多机会，但上方空间预计较小，9 月涉及新旧交接，09 合约或将先强后弱，需注意多空时机的转换；长期看，11 月及其之后的合约可关注长线沽空机会。套利方面，推荐继续关注 23/24 与 24/25 年度合约之间的正套机会，如 7-11、7-1、9-1 正套。

2.8、黑色金属（动力煤）

动力煤 2504 交易规则维持不变（来源：郑商所）

郑商所发布公告，经研究决定，现将动力煤期货 2504 合约有关事项公告如下：交易保证金标准为 50%，涨跌停板幅度为 10%。按规则规定执行的交易保证金标准和涨跌停板幅度高于上述标准的，仍按原规定执行。非期货公司会员或者客户单日开仓交易的最大数量为 20 手。套期保值交易和做市交易的开仓数量不受交易限额限制。

点评：清明节后，动力煤价格延续阴跌，此轮跌势预计延续至 5 月中旬。日耗角度，当前天气条件尚佳，CCTD 口径日耗增速同比仅在零增长。关注 4 月份之后水电恢复情况，根据中国气象局统计，今年雨季条件预计较好。水电恢复下，预计对火电造成持续挤压。非电方面表现平淡，化工用煤环比持平，水泥用煤虽在恢复但同比维持-8%左右下滑。进口煤方面，伴随印尼进入斋月，印尼煤出口量环比开始回落。发货量偏少下，印尼出口 FOB 报价强于国内，进口煤贸易商维持 30-50 元/吨倒挂。关注煤价持续下跌后，进口煤是否主动出现减量。

投资建议：清明节后，动力煤价格延续阴跌，此轮跌势预计延续至 5 月中旬。关注煤价持续下跌后，进口煤是否主动出现减量。

2.9、黑色金属（铁矿石）

上周铁矿石发货环比减少 116.9 万吨（来源：Mysteel）

4 月 1 日-4 月 7 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2694.2 万吨，环比减少 116.9 万吨。澳洲发运量 1854.3 万吨，环比减少 217.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1519.6 万吨，环比减少 273.4 万吨。巴西发运量 839.9 万吨，环比增加 100.8 万吨。

点评：矿价清明节后首个交易日大幅反弹，由 96 美金回升至 104 美金。基本面角度并不支持这一暴力拉涨，建议观察上涨持续性。基本面角度，铁矿石现货流动性温和回升，但幅度一般。由于终端需求持续负增长，钢厂铁水虽在修复但幅度非常有限。钢联口径铁水上周增加 2 万吨至 223 万吨/天，预计 4 月份继续增加 2-3 万吨。铁水小幅扩张下，钢厂维持刚需采购，铁矿现货流动性略有抬升。供应方面，本周铁矿石发货量小幅回升，澳洲巴西维持高位发货。印度自铁矿价格跌至 100 美元后发货量明显放缓。供应端维持高位，港口

铁矿石库存仍在增加但幅度减慢。建议观察上涨持续性。

投资建议：基本面角度并不支持这一暴力拉涨，建议观察上涨持续性。

2.10、农产品（生猪）

神农集团：3月销售生猪17.08万头（来源：WIND）

神农集团发布公告，2024年3月份，公司销售生猪17.08万头(其中商品猪销售16.32万头)，销售收入2.84亿元。其中向集团内部屠宰企业销售生猪3.33万头。2024年3月份，公司商品猪价格呈现上涨趋势，商品猪销售均价14.01元/公斤，比2024年2月份上涨7.44%。2024年1-3月，公司共销售生猪49.69万头(其中商品猪47.97万头)，销售收入8.09亿元。其中向集团内部屠宰企业销售生猪7.66万头。

点评：猪价反弹，出栏节奏稳步调整。二次育肥入场配合集团节奏调整带动价格抬升，预计短期存在回调可能。产能去化的结果仍在兑现进程中，预计调整后再度回归偏强走势。

投资建议：策略上，现维持逢低布局7、9多单建议。

2.11、有色金属（铜）

欧盟寻求与澳洲在锂、铜和镍等金属材料方面进行合作（来源：上海金属网）

据外电4月8日消息，欧盟能源专员Kadri Simson在访问澳大利亚时表示，在能源转型的关键时期，澳大利亚和欧盟之间的自由贸易协定将使两国在关键矿产方面建立更密切关系上发挥积极作用。去年，由于澳大利亚对其农产品进入欧盟市场的条件不满，双方贸易协定谈判破裂。但他们还在寻求在锂、铜和镍等关键材料方面的合作。Simson说，她一直在与澳大利亚资源部长Madeleine King就关键矿产达成协议进行对话，“很快”就会有更多消息。

智利3月铜出口收入同比降5.5%（来源：上海金属网）

据外电4月8日消息，智利央行周一表示，智利3月铜出口收入为40.9亿美元，较上年同期下降5.5%。智利3月锂出口额为2.4735亿美元。

点评：趋势角度，短期美国非农等数据超预期强劲，市场降息预期再度受到打击，美元阶段转强对铜价形成抑制，但市场短期乐观情绪发酵，某种程度掩盖了这种潜在抑制，国内方面，经济数据相对超预期恢复，且中美关系较前期边际改善等信号，让市场对中期需求预期相对乐观，从而对铜价形成支撑，总体上看，短期市场对中期宏观因素影响相对偏乐观。结构角度，国内尾部库存累积仍在持续，核心在于高铜价对下游补库限制，供给虽然存在短期瓶颈，但高铜价将刺激更多边际产能释放，基本面压力短期短期显现，这将给铜价上涨带来阻力，也将对现货升贴水形成抑制。消息面上，需要对供给事件保持高度关注，警惕新的供给扰动出现。

投资建议：单边角度，宏观因素短期相对偏利多，但强势美元抑制效应恐滞后反映，情绪面与资金面推动铜价上行，需要逐步关注铜价冲高回落风险，操作上转观望为宜。套利角

度，建议短期观望为宜。

2.12、有色金属（锌）

4月8日LME锌库存下降75吨（来源：SMM）

4月8日LME锌库存下降75吨，降幅源自新加坡和巴生两地仓库，其中新加坡仓库去库25吨，巴生仓库去库50吨，截至4月8日，LME锌库存总计260125吨。

4月8日七地锌锭库存增加1万吨（来源：SMM）

据SMM调研，截至本周一（4月8日），SMM七地锌锭库存总量为20.95万吨，较4月1日增加0.17万吨，较3月28日增加1万吨，国内库存录增。周内上海、广东和天津三地库存均录增，主因上周处于清明假期，部分下游放假停产，且国内沪锌停盘下游几无提货，仓库正常到货下，整体库存录增明显。整体来看，原三地库存增加1.01万吨，七地库存增加1万吨。

点评：4月3日，沪锌主力2405合约收盘于21725元/吨，单日涨幅2.21%。上期所锌仓单较上一交易日减少49吨，成交量增至13.6万手。移仓临近叠加冶炼扰动预期，6月合约交易量放大。与之对应的是，伦锌在节后迎来回调，可能是由于有部分资金在交易内外套利。今日锌价上行主要有两方面原因，一是商品板块整体走强，二是供应侧扰动加剧。锌在有色板块中涨幅靠前，主要是由于TC继续下行带来的支撑。锌价突破21500点后直面22000关口，在宏观情绪发酵下有色估值或将整体抬升。但最新数据显示锌锭社库进一步累积，而在锌价上涨后，下游提货意愿或将遭受打压。整体来看，夜盘显示锌价在22000关口面临压力，在宏观情绪持续发酵下，市场着眼于交易预期，偏弱的基本面交易有所延后，但并非不会到来，我们认为短期内锌价面临回调压力，超短期内建议关注逢高沽空机会。

投资建议：单边方面，建议在超短期内关注逢高沽空机会，维持中期看多观点不变；套利角度，建议保持观望。

2.13、有色金属（碳酸锂）

欧盟寻求与澳洲在锂、铜和镍等金属材料方面进行合作（来源：上海金属网）

欧盟能源专员Kadri Simson在访问澳大利亚时表示，在能源转型的关键时期，澳大利亚和欧盟之间的自由贸易协定将使两国在关键矿产方面建立更密切关系上发挥积极作用。去年，由于澳大利亚对其农产品进入欧盟市场的条件不满，双方贸易协定谈判破裂。但他们还在寻求在锂、铜和镍等关键材料方面的合作。Simson说，她一直在与澳大利亚资源部长Madeleine King就关键矿产达成协议进行对话，“很快”就会有更多消息。

点评：近期锂价围绕11万关口窄幅震荡，进口货源流入情况、下游材料厂的接单及采买节奏均会放大价格的短期波动，智利3月对中国碳酸锂出口量维持1.6万吨的高位、对应4月底附近进口货源流入，或也将对市场短期构成偏空影响。

投资建议：将时间周期略微拉长一些而言，我们依然认为，二季度为全年库消比低点，且在政策端和主机厂双重发力下终端需求增速阶段性超预期，在这一时间窗口期内，短线可

以偏多思路对待，结构性矛盾交易完毕后，中长线而言仍是逢高沽空为宜，须持续跟踪需求端的边际变化。

2.14、有色金属（工业硅）

REC Moses Lake 多晶硅工厂延期出货（来源：SAGSI 硅基新材料）

多晶硅制造商 REC Silicon 位于美国华盛顿州摩西湖的 Moses Lake 多晶硅工厂的高纯度粒状多晶硅首次出货时间从 2024 年一季度末推迟至 2024 年二季度。该工厂的多晶硅产能为 1.6 万吨/年，目标是在第四季度达到满负荷生产。此前，由于中美贸易争端不断升级，该工厂曾于 2019 年 3 月宣布停止运营，4 年 8 个月月后，即 2023 年 11 月，该工厂开始重新运营。

点评：工业硅 2405 合约收盘于 12065 元/吨，涨跌+50 元/吨，2406 合约收盘于 12130 元/吨，涨跌+55 元/吨，主力完成移仓换月。现货端仍无止跌迹象，昆明、四川 421# 下跌 150 元/吨，华东 421# 下跌 100 元/吨，天津港 99# 硅亦下跌 100 元/吨。工业硅核心问题仍在于高企的库存如何去化。从供给端来看，部分硅厂停炉，供应自高位连续两周回落，但减量有限，未来核心仍在于中大型硅企是否会有大规模、长时间的减产。从需求端来看，多晶硅、有机硅价格均继续走弱，对工业硅形成进一步拖累。当前粉单招标价格下降至 14000-14100 元/吨，对应盘面需回落至 11500 元/吨才能换来仓单 421# 的性价比。买涨不买跌心态下，下游接货意愿不见明显好转。工业硅基本面仍偏弱，当前情况向上驱动有限，但在前期空单止盈离场后，盘面亦缺少新增空方力量，短期或以弱势震荡为主。

投资建议：建议观望。

2.15、有色金属（氧化铝）

龙州新翔生态铝业有限公司恢复产能 50 万吨/年（来源：爱择咨询）

龙州新翔生态铝业有限公司恢复产能 50 万吨/年，预计生产 20 天，矿石生产用尽后将再度停产检修。

点评：昨日铝土矿价格较上一报价日企稳，山西地区报于 540-570 元/吨，河南地区报于 550-600 元/吨。短期来看矿石供应仍存缺口。国内氧化铝现货市场价格，山东地区报于 3220-3290 元/吨，山西地区报于 3240-3280 元/吨。国内氧化铝市场价格企稳，现货暂无成交消息传出。云南地区再次放开部分电解铝产能令氧化铝需求有一定支撑。

投资建议：建议观望为主。

2.16、有色金属（镍）

原料端结构性矛盾限制镍价调整区间（来源：中国钢铁新闻网）

3 月下旬以来，由于印尼矿山配额 RKAB（矿产和煤炭开采业务活动的工作计划和预算报告）发放进度提速，镍生铁供应边际改善，叠加精炼镍累库、宏观压力增大，镍盘面出现显著的获利回吐。但下游需求修复和镍原料端结构性矛盾将继续给镍价带来较大扰动，并可能限制镍价调整的区间。2024 年第 1 季度，我国精炼镍产量约为 7.5 万吨，同比增长超 60%。

虽然有季节性的产量波动，但精炼镍产能释放及已投产镍产能爬坡继续增加国内精炼镍供应。

矿业巨头安德鲁·福雷斯特敦促要求更加环保的镍 (来源: 要钢网)

英国《金融时报》周日报道称，澳大利亚矿业巨头安德鲁·福雷斯特 (Andrew Forrest) 呼吁中国对其全球供应链，特别是在印度尼西亚进行镍加工的公司要求更高的环境标准。Fortescue Metals Group 董事长福雷斯特在接受英国《金融时报》采访时表示，电动汽车制造商应对印尼镍保持警惕，并补充说，开采镍的过程对环境造成了巨大损失。该报援引福雷斯特在访问中国博鳌期间的话说：“中国需要在其全球供应链上执行自己的环境标准。”他进一步补充说，每个镍买家“如果从 (印度尼西亚) 来源购买，都需要非常小心。”

点评：沪镍主力 2405 合约收盘于 136620 元/吨，单日涨幅 2.20%。LME 镍库存较上一交易日减少 456 吨，沪镍库存期货仓单较上一日增加 100 吨。宏观层面预期较为乐观，节后有色金属普遍上涨。具体到镍的基本面，需求端，如果二季度新能源车销量环比增加，对三元前驱体补库需求增加，按目前产能计算在二季度仍可能存在缺口。同时，在硫酸镍高价持续延续，且 MHP 供应偏紧情况下，头部一体化厂商或存在将电积镍产能转向硫酸镍生产的动力，同时市场也有传言流出在 4、5 月份有硫酸镍项目复产投量。综合看来，沪镍在宏观利多叠加基本面偏紧支撑下价格仍有可能保持高位震荡，需关注下游对高价原料的承接意愿。

投资建议：单边建议关注宏观面利多情绪带动的做多机会，跨期建议暂时观望

2.17、有色金属 (铝)

云南地区部分铝厂额外争取到部分负荷 (来源: 爱择咨询)

云南地区云南神火和云南其亚两家铝厂额外争取到 30 余万负荷，折合电解铝产能 23 万吨左右，目前已经开始启动复产。

点评：昨日华东地区持货商出货为主，成交尚可。库存数据显示节后铝锭较上周三累库 1.6 万吨，累库基本在市场预期之内，接下来要观察后续库存走势。

投资建议：逢低买入思路为主。

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：4 月丙烷 573-581 美元/吨，较上一交易日涨 12 美元/吨；丁烷 590-598 美元/吨，较上一交易日涨 12 美元/吨。5 月丙烷 573-581 美元/吨，较上一交易日涨 12 美元/吨；丁烷 590-598 美元/吨，较上一交易日涨 12 美元/吨。

东辰石化催化装置检修结束在即 (来源: 隆众资讯)

东辰石化催化装置于今年 2 月 20 日停工检修，目前装置正在重启，预计于 4 月中旬初正常产出外放，液化气商品量在 200 吨/日。

点评：4月8日05合约收于4768元/吨，原油持续偏强给价格提供支撑，商品自身基本面表现宽松。春检期炼厂供应有所缩减，同时PDH装置集中检修，上周PDH开工率显著下行，巨正源二期和利华益两套装置自4月初因故障短期停车，清明节中已重启，化工需求方面未见边际好转。4月CP下调背景下，需等待现货价格季节性回落提振化工需求，预计盘面短期维持震荡走势。

投资建议：短期震荡。

2.19、能源化工（沥青）

沥青库存继续累积（来源：隆众）

截止2024年4月8日，国内54家沥青样本厂库库存共计109.3万吨，较上一周（4月1日）上涨2.6%。国内沥青104家社会库库存共计283.5万吨，较上一周（4月1日）增加2.1%。

点评：沥青终端需求依然偏弱，库存再度开始累积，炼厂库存和贸易商库存均小幅增加，周度环比分别增加2.8万吨和5.8万吨。产能利用率如此之低，依然很难实现平衡，侧面反应需求之差。当下沥青供需基本面的矛盾仅靠供应已经很难解决了，唯有需求显著恢复才能破解困局。沥青期价很难摆脱当下窄幅区间震荡的走势，下有油价支撑，上有弱势需求压制。沥青裂解水平已经很低了，但是我们认为或将仍有下行空间。

投资建议：沥青裂解或仍有下行空间。

2.20、能源化工（LLDPE/PP）

聚乙烯进口料与国内资源价差对比（来源：隆众资讯）

低熔注塑进口窗口处于待开启状态，其他类别窗口均处于关闭状态。报盘方面来看，伊朗假期结束后，其对于中国新报盘增加明显，但非伊报盘依旧不多。

点评：今日聚烯烃偏强震荡，燕山石化、大庆石化、抚顺石化、浙江石化集中检修兑现，而在煤化工利润较好下，大唐检修推迟到5月。两油聚烯烃库存93.5万吨，较节前增加15万吨，库存的绝对水平与往年差异不大，但累库幅度明显超出往年7-8万吨的水平。

投资建议：上游低利润下集中的检修、新装置投产的不断延迟导致国内聚烯烃供应在4月底前维持低位。需求整体较健康，清明假期强劲的消费数据再一次证明居民消费是有潜力的，五一之前下游的备货仍值得期待。国家发改委也逐步落实大规模设备更新和消费品以旧换新的政策，需求增长仍值得期待。在供应维持低位，需求环比有改善的情况下，聚烯烃价格或依旧偏强。

2.21、能源化工（PX）

4月8日PX市场日报（来源：CCF）

早间PX商谈水平下滑，实货5月在1057卖盘报价，浮动价5月在+1有卖盘；纸货5月在1061、6月在1060有卖盘，9月在1045/1058商谈，5-9月均在1055有成交。

上午PX商谈价格跌后僵持，实货5月在1040/1056商谈，6月在1040/1058商谈。5/6换月在平水卖盘报价。

下午PX商谈一般，价格不多，实货5、6月均在1060卖盘报价。

尾盘实货5月在1052卖盘报价，6月在1052/1062商谈。两单6月亚洲现货均在1054成交（麦格里卖给GS，恒力卖给SK）。

点评：2024/04/08，PX2405收盘价为8500元，环比下跌104元，持仓41168.0手，减仓5051.0手。PX2409收盘价为8736元，环比下跌94元，持仓79488.0手，减仓1847.0手。

随着国内部分PX装置检修落地，二季度供需格局有所好转。从交易角度看，对PX现实库存压力最为悲观的阶段已经过去，但后续交割博弈可能还是会持续制约内盘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，单边价格震荡偏强。

2.22、能源化工（PTA）

PTA：装置检修计划增多，去库幅度几何？（来源：CCF）

PTA供需向好，预计4月去库幅度在15~20万吨附近。随着PTA装置检修落实，以及聚酯工厂负荷进一步提升，后期码头提货速度加快，码头库存有望高位回落，基差或逐步走强，但考虑目前码头库存和仓单库存仍处于偏高水平，对基差上涨幅度或有制约。

5月来看，PTA的去库幅度可能更大，从目前了解的情况来看，除了台化，威联化学，嘉兴石化2期检修外，恒力、逸盛、虹港部分PTA装置也存检修意向，如果后期装置检修都落实的话，预计PTA产量仍维持在560万吨上下，届时如果聚酯需求维持在90%附近的话，预计去库幅度在25-30万吨附近。

点评：2024/04/08，TA2409收盘价为6054元，环比下跌40元，持仓693719.0手，增仓19299.0手。TA2501收盘价为6032元，环比下跌34元，持仓49477.0手，增仓5869.0手。TA2405收盘价为5996元，环比下跌44元，持仓745250.0手，减仓28496.0手。

需求端，聚酯负荷仍在提升，预计四五月能维持90%以上的高位负荷，需求端刚性支撑偏强。供给端，自三月下旬开始PTA开工率边际下行，后续四到五月的装置检修也相对集中。基本面整体可以定性为供需端均在好转，如果24Q2海外纺服补库需求强或者PTA装置额外检修增加则是进一步超预期驱动因素。原油偏强、调油季节性走强以及PTA/PX装置集中检修的背景下，PTA价格开始走出低迷震荡期。

投资建议：供需格局环比改善，TA单边震荡偏强。

2.23、能源化工（纸浆）

4月8日现货纸浆小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日进口木浆现货市场价格稳中略有上扬。山东、广东地区进口针叶浆部分牌号价格随上海期货交易所纸浆期货主力合约价格震荡上扬，业者考量后期到货成本，低价惜售心态明显。其余浆种价格起伏有限，虽下游需求偏弱运行，但外盘表现坚挺，因此业者疲于调价，浆市高价成交略显僵持。

点评：2024/04/08，SP2409 收盘价为 6194 元，环比下跌 8 元，持仓 120907.0 手，减仓 1592.0 手。SP2501 收盘价为 6340 元，环比下跌 12 元，持仓 5202.0 手，增仓 52.0 手。SP2405 收盘价为 6074 元，环比下跌 4 元，持仓 113329.0 手，减仓 10332.0 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。但盘面持续上涨后，面临较大的回调压力。建议投资者回调后再行介入。

2.24、能源化工（PVC）

4月8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，现货实单成交价格较昨日波动幅度有限，下游采购积极性不高，今日现货市场整体成交氛围一般。5 型电石料，华东主流现汇自提 5510-5620 元/吨，华南主流现汇自提 5580-5630 元/吨，河北现汇送到 5450-5520 元/吨，山东现汇送到 5550-5600 元/吨。

点评：2024/04/08，V2409 收盘价为 5950 元，环比上涨 12 元，持仓 441060.0 手，增仓 24186.0 手。V2501 收盘价为 6062 元，环比上涨 17 元，持仓 35326.0 手，增仓 3000.0 手。V2405 收盘价为 5805 元，环比上涨 7 元，持仓 715697.0 手，减仓 20206.0 手。

投资建议：盘面短暂上行后调头向下，交割问题的炒作或暂时告一段落。后续关注 PVC 成本下移可能带来的下方空间。

2.25、能源化工（甲醇）

河南鹤煤煤化年产 60 万吨甲醇装置于 2024 年 4 月 7 日装（来源：金联创）

河南鹤煤煤化年产 60 万吨甲醇装置于 2024 年 4 月 7 日装置突发故障，目前正在抢修，今日暂不拍卖，预计 4 月 9 日-10 日附近恢复。

点评：油价并未带动甲醇期价上涨，4 月 7 日甲醇期价偏弱震荡，市场主要交易伊朗装船量超预期，预计 4 月装船量在 70 万吨左右。港口基差继续走弱，伊朗出货意愿较高之下，烯烃企业主张以 AO 负加点来定价。在久泰烯烃提前、中安联合、蒙大外采的情况下，下午尾盘有所反弹，内蒙古荣信、陕西究矿榆林成交较好。

投资建议：目前甲醇供需层面并无太大的矛盾，甲醇下跌加之 PP 的上涨，港口 MTO 利润已经有所修复，进一步负反馈的预期不强，即便进口较高、开始累库，也在市场的预期范围内。内地有春检，加之 CTO 的外采，4 月内地压力也不大，MA05 或是震荡的格局。09 合约上，春检结束后内地供需格局以及 MTO 是否出现负反馈将是交易的重心，对此我们悲观看待。套利方面，随着海外开工的正常，市场在 4 月或倾向于交易 09 合约上进口量的

回归，建议关注 MA9-1 月差的走弱。

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（来源：隆众资讯）

截至 2024 年 4 月 8 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：14.71 万吨，较上周期减 1.94 万吨，幅度-11.65%。商品量库存在 12.71 万吨，较上周期减 1.74 万吨，幅度-12.04%。消息面看，虽提货量减少，然而抵港量补充更少，抵港补充依旧低于提货，港口库存继续下降。

点评：2024/04/08，EB2405 收盘价为 9510 元，环比上涨 47 元，持仓 340288.0 手，减仓 4858.0 手。EB2406 收盘价为 9416 元，环比上涨 44 元，持仓 107709.0 手，增仓 8711.0 手。EB2407 收盘价为 9319 元，环比上涨 31 元，持仓 17494.0 手，增仓 1641.0 手。今日苯乙烯高开后区间震荡，基差走强 5-10 块左右；4 下换 5 下贴水 70-75 商谈成交集中，5 下换 6 下贴水 80-85 商谈僵持，全天交投尚可。纯苯近期矛盾不大，港口继续呈现累库。苯乙烯方面，广东石化、中海壳装置顺利回归，后续苯乙烯工厂开工率有望持续回升；下游 ABS 方面，整体出货情况一般，生产利润再度走弱，但据了解华南订单近期有所转好；PS 与 EPS 开工率均有小幅提升。综合来看，近期矛盾由纯苯端逐步转向苯乙烯自身，在苯乙烯供应回升的背景下，下游需求能否跟进将成为问题关键。在现有检修规划及终端需求预期下，我们预计 4 月 ABS 产量或与 3 月基本持平，PS 则有小幅增产预期，关注下游 3S 利润波动及其对生产计划的影响。此外，考虑到 4 月苯乙烯或呈现净出口格局，我们预计苯乙烯港口库存将继续去化。

投资建议：对 EB 暂继续维持低多思路

2.27、能源化工（纯碱）

4 月 8 日华南市场纯碱价格行情（来源：隆众资讯）

广东当地纯碱市场弱稳震荡，市场成交重心下移。碱厂装置减量运行，库存小幅增加，下游企业采购情绪不佳，少量多频率采购。当前广东区域重碱送到价 2250-2350，轻碱出厂 2050-2150，实际以成交为准。

点评：今日纯碱期价走势偏强，一方面受商品市场整体风险偏好回升带动，另一方面近日供给端有所减量提振了市场多头情绪。现货方面，国内纯碱市场走势偏弱，价格淡稳震荡。纯碱企业装置小幅波动，产量高位震荡，企业产销弱平衡，新订单接收一般。下游企业采购情绪不积极，多按需为主。

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 8 日湖北市场浮法玻璃价格行情（来源：隆众资讯）

今日湖北浮法玻璃市场价格 77，较上一交易日价格-0.5。5mm 大板市场主流价格在 75-80，不同贸易商根据自身情况售价略有差异。

点评：今日玻璃期价大幅上涨，主要源于近日市场产销有所好转，市场信心获得提振，此外，期价经历前期持续下跌后也存在一定反弹动能。现货方面，今日浮法玻璃现货价格环比上一交易日有所上涨。今日沙河市场出货仍较好，价格多有所上调。华东市场多数企业价格暂稳，观望情绪浓厚。华中市场近日产销向好，原片企业操作不一，价格涨跌互现。华南市场刚需为主，产销尚可。

投资建议：近日市场产销有所好转，市场信心获得提振，此外，期价经历前期持续下跌后也存在一定反弹动能，短期玻璃期价进一步下挫动能不足。

2.29、航运指数（集装箱运价）

美国打击中国电商（来源：搜航网）

据美国《华尔街日报》网站4月6日报道，美国将打击 Temu 和希音(Shein)等电商巨头青睐的一种进口方式。报道称，这种方式允许来自中国的廉价服装免关税、几乎不经审查地流入美国。报道称，作为更广泛的贸易执法战略的一部分，小包裹将受到更严格的审查。据报道，美国国土安全部4月5日表示，“小额豁免”发货，即通常直接发送给美国消费者的低价值包裹将受到更严格的审查，包括调查进口货物是否违反了美国的一些禁令。

点评：以色列大规模撤军，开罗谈判消息不断。近期消息面影响加剧盘面波动，目前看短期巴以矛盾仍难解决，是否会达成停火协议存在不确定性。远月合约受消息面影响波动加剧，单边操作风险较大，建议观望为主。受消息面影响，短期4-6价差进一步收敛的阻力较大，建议前期反套头寸可获利离场。6-8贴水幅度仍然较大，可继续关注反套策略。

投资建议：6-8贴水幅度仍然较大，可继续关注反套策略。

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