

晨会纪要

2024 第 (73) 期

发布日期: 2024-04-24

投资咨询业务资格

证监发【2014】217 号

 中原期货研究所
 0371-58620081
 0371-58620083


公司官方微信

商品指数每日市场跟踪

宏观指标		2024/4/24 08:00	2024/4/23 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		38503.69	38239.98	263.710	0.690
纳斯达克指数		15696.64	15451.31	245.330	1.588
标普500		5070.55	5010.60	59.950	1.196
恒生指数		16828.93	16511.69	317.240	1.921
SHIBOR隔夜		1.79	1.78	0.008	0.449
美元指数		105.68	105.70	-0.025	-0.023
美元兑人民币(CFETS)		7.25	7.25	0	0

外盘	主力合约	2024/4/23	2024/4/22	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2335.70	2,341.10	-5.40	-0.231
COMEX白银	27.35	27.24	0.115	0.422	
LME铜	9728.00	9,853.00	-125.0	-1.269	
LME铝	2576.00	2,658.00	-82.0	-3.085	
LME锌	2790.00	2,826.50	-36.50	-1.291	
LME铅	2184.00	2,160.00	24.0	1.111	
LME锡	32295.00	34,300.00	-2005.0	-5.845	
LME镍	19095.00	19,675.00	-580.0	-2.948	
ICE11号糖	19.63	19.56	0.070	0.358	
ICE2号棉花	81.64	82.42	-0.780	-0.946	
CBOT大豆	1181.00	1,176.75	4.250	0.361	
CBOT豆粕	346.00	344.50	1.50	0.435	
CBOT豆油	45.83	45.67	0.160	0.350	
CBOT玉米	452.50	449.75	2.750	0.611	
NYMEX原油	83.40	82.14	1.260	1.534	
ICE布油	88.45	87.15	1.30	1.492	

金属	主力合约	2024/4/24 08:00	2024/4/23 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	国内	黄金	551.70	544.84	6.860
白银		7085.00	6989.00	96.0	1.374
铜		78630.00	78020.00	610.0	0.782
锌		22450.00	22270.00	180.0	0.808
铝		20125.00	20200.00	-75.0	-0.371
锡		253720.00	254040.00	-320.0	-0.126
铅		16965.00	16830.00	135.0	0.802
镍		141480.00	140970.00	510.0	0.362
铁矿石		856.00	849.00	7.0	0.824
氧化铝		3,468.00	3,469.00	-1.0	-0.029
螺纹钢		3651.00	3641.00	10.0	0.275
不锈钢		14235.00	14165.00	70.0	0.494
热轧卷板		3810.00	3797.00	13.0	0.342

化工	主力合约	2024/4/24 08:00	2024/4/23 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	焦煤	1747.00	1734.50	12.50	0.721
	焦炭	2282.00	2263.00	19.0	0.840
	天然橡胶	14220.00	14280.00	-60.0	-0.420
	20号胶	11515.00	11635.00	-120.0	-1.031
	塑料	8359.00	8356.00	3.0	0.036
	聚丙烯PP	7556.00	7554.00	2.0	0.026
	(PTA)	5962.00	5960.00	2.0	0.034
	沥青	3735.00	3725.00	10.0	0.268
	甲醇	2502.00	2506.00	-4.0	-0.160
	乙二醇	4446.00	4506.00	-60.0	-1.332
	苯乙烯	9460.00	9415.00	45.0	0.478
	玻璃	1554.00	1515.00	39.0	2.574
	原油	646.80	637.80	9.0	1.411
	燃油	3472.00	3474.00	-2.0	-0.058
	纯碱	2146.00	2111.00	35.0	1.658
	纸浆	6288.00	6292.00	-4.0	-0.064
	烧碱	2,419.00	2,433.00	-14.0	-0.575
	PX	8,590.00	8,580.00	10.0	0.117
LPG	4597.00	4603.00	-6.0	-0.130	
农产品	主力合约	2024/4/24 08:00	2024/4/23 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄大豆1号	4611.00	4610.00	1.0	0.022
	黄大豆2号	3918.00	3895.00	23.0	0.591
	豆粕	3368.00	3363.00	5.0	0.149
	菜粕	2769.00	2767.00	2.0	0.072
	豆油	7634.00	7618.00	16.0	0.210
	菜籽油	8346.00	8387.00	-41.0	-0.489
	棕榈油	7494.00	7442.00	52.0	0.699
	白砂糖	6186.00	6182.00	4.0	0.065
	黄玉米	2413.00	2415.00	-2.0	-0.083
	玉米淀粉	2826.00	2827.00	-1.0	-0.035
	一号棉花	15820.00	15840.00	-20.0	-0.126
	棉纱	20700.00	20760.00	-60.0	-0.289

宏观要闻

- 1、国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.46%报 2335.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.39%报 27.35 美元/盎司。
- 2、国际油价全线上涨，美油 6 月合约涨 1.83%，报 83.40 美元/桶。布油 6 月合约涨 1.67%，报 88.45 美元/桶。
- 3、国家领导人主持召开新时代推动西部大开发座谈会，要求坚持把发展特色优势产业作为主攻方向，因地制宜发展新兴产业，加快西部地区产业转型升级。坚持以大开放促进大开发，提高西部地区对内对外开放水平。坚持统筹发展和安全，提升能源资源等重点领域安全保障能力。加快建设新型能源体系，做大做强一批国家重要能源基地。
- 4、国家发改委副主任李春临主持召开推动全国统一大市场建设专题会议，要求坚持长短结合、标本兼治，进一步提出务实管用举措，持之以恒地做好下一阶段重点工作，推动建设全国统一大市场取得实实在在的新成效。
- 5、央行周二开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 20 亿元逆回购及 700 亿元国库现金定存到期。
- 6、目前，包括中央预算内投资、地方政府专项债券、增发国债、超长期特别国债等在内的多路资金正加快下达，确保重大项目尽快开工建设。其中，2024 年地方政府专项债券项目已完成筛选，涉及项目约 3.8 万个；全部三批共 1 万亿元增发国债项目清单已下达，将落实到约 1.5 万个具体项目，推动 6 月底前全部开工建设；超长期特别国债相关发行计划也即将出台。
- 7、国家发改委、央行共同召开社会信用体系建设部际联席会议。会议强调，要加快推进信用立法，尽快推动出台《社会信用建设法》，提升社会信用体系建设法治化水平。做好部门间信用信息共建共享共用，提升中小微企业融资便利水平。
- 8、商务部等五部门对《向特定国家（地区）出口易制毒化学品目录》进行调整，增列氢溴酸等 24 个品种。向缅甸、老挝、阿富汗出口目录所列化学品的，应按照《向特定国家（地区）出口易制毒化学品暂行管理规定》申请许可。
- 9、周二在岸人民币对美元 16:30 收报 7.2466，较前一交易日下跌 30 个基点，夜盘收报 7.2448。人民币对美元中间价报 7.1059，调贬 16 个基点。

主要品种晨会观点

1) 农产品	
花生	<p>23日，花生期货主力合约PK410以9216开盘，最高9296，以9224收盘，成交量74756手，持仓量86260手，持仓较昨日增1370手。花生现货市场整体稳定，中粮降价50，多以质论价，内贸市场销量不旺，贸易商多维持观望或消耗库存为主。短期缺乏明显驱动，花生盘面预计偏弱震荡为主。</p>
油脂	<p>23日，豆油成交59800吨，棕榈油成交100吨，总成交比上一交易日增加25200吨，增幅72.62%。开机方面，全国125家油厂开机率下降至54.23%。MPOB数据，马来西亚2024年5月毛棕榈油的出口税维持在8%，但将2024年5月的参考价从2024年4月的3958.58林吉特/吨上调至4273.93林吉特/吨。传欧洲油菜倒春寒影响有限，油脂市场预计震荡为主，关注欧洲天气炒作变化。</p>
白糖	<p>国际方面，隔夜原糖小幅调整。巴西周度港口待船量增多，4月前两周出口104万吨，去年4月97万吨，预计4月份上市量和出口量同期偏高。泰国扩种和增产概率大，利空远期价格。基本面偏向弱势，但原白糖价差高企，原糖跌破20美分刺激买船，限制短期原糖下跌空间，预计原糖调整。国内方面，23日广西现货价格稳定在6470。广西最终糖产量预计为615-617万吨，同比增加88-90万吨。商务部预报4月上半月关税配额外原糖实际到港量为0，预计4月份进口量保持在低位。内外价差修复，二季度末开始进口糖量有望增加，给远期带来压力。郑糖经过一轮下跌后，预计短期反弹调整，短多思路，高度有限，关注6300压力，中长期等待反弹沽空。</p>
棉花	<p>供给端，目前新疆新棉种植进度完成25%，天气尚无威胁。监测系统预计本年度棉花种植面积减少2.2%。3月份棉花棉纱维持高位，进口利润打开，刺激进口棉需求，对疆棉构成替代。需求旺季难以为继，开机小幅转弱，后续即将进入淡季。目前基本面矛盾不大，偏向弱势，短期经过下跌后，跟随美棉调整，反弹高度或有限，关注产区天气情况。</p>
生猪	<p>今日，全国生猪现货稳定为主，全国生猪均价为15.00元/公斤左右。近期整体市场缺少实质性利多，整体价格不断调整。供应端，出栏积极性不断提升，二育入场放缓。需求方面，假期备货尚未启动，批发市场走货一般，屠企高价采购意愿低。去</p>

	<p>年四季度产能去化影响仍将成为二，三季度看涨主要驱动。但短期情绪释放后存在回调可能。关注短期做空和深度调整后的再次做多机会。</p>
鸡蛋	<p>今天，全国鸡蛋现货稳定为主，河北交割基准地粉蛋报价 3.0 元/斤左右。目前市场供应相对充足，上游存在挺价心理，但下游需求支撑有限，南方温湿天气原因，北方鸡蛋到南方容易受潮霉变。下游贸易商拿货谨慎，产能整加周期性和季节性天气原因共振，二季度之前，市场难有很大起色，继续维持反弹偏空思路，近弱远强，价差不断扩大。</p>
<p>2) 能源化工</p>	
烧碱	<p>现货方面，4月23日，山东地区 32%碱主流价报 770 元/吨 (+10)，江苏地区 32%碱主流价报 830 元/吨 (+0)。山东区域液碱企业库存仍将延续去库，短期低浓度碱成交重心或将稳中小涨。华东区域检修逐步恢复致供量增加，高浓度主流企业持有订单以及跨区域新单交易未有明显增加的情况下，华东低高浓度液碱亦有小幅回落可能。但氯碱企业为维护自身利润得情况下下跌空间受限。库存方面，截至 4 月 23 日，烧碱交割库共有仓单 244 张 (+53)。整体来看，现货企稳的情况下 05 合约预计将维持低位整理，同时 9 月合约存在旺季预期，关注远月的做多机会。</p>
尿素	<p>国内尿素市场价格延续偏弱运行，工厂待发订单仍有支撑。当前尿素行业日产为 17.67 万吨，月底前后部分前期检修装置将陆续复产，而 5 月份多家企业装置仍存检修计划，因此预计日产在短时回升后将延续下降趋势。需求端，下游跟进有所放缓，后续尿素企业存假期收单需求。复合肥企业开工环比回升，对原料存刚需采购需求。整体来看，供应预期边际减少，阶段性需求支撑仍存，而出口消息影响逐步减弱，期价或存承压调整可能，暂时仍区间震荡对待。</p>
<p>3) 工业金属</p>	
铜铝	<p>现货方面，4月23日，上海有色 1#电解铜均价报 78340 元/吨 (-1900)，升贴水报-180 元/吨 (+50)；上海有色 A00 铝均价报 20270 元/吨 (-420)，升贴水报-50 元/吨 (+0)。宏观方面，美国 4 月标普全球制造业 PMI 初值 49.9，预期 52.0，3 月终值 51.9；服务业 PMI 初值 50.9，预期 52.0，3 月终值 51.7；综合 PMI 初值 50.9，预期 52.0，3 月终值 56.7。铜方面，从供应端来看，仓单开始逐步释放到现货市场，</p>

	<p>冲击升贴水，然下游采购并未有明显增量，现货供应维持宽松状态；消费方面，铜价震荡走高，打击下游采购积极性，市场维持刚需采购；库存方面，截至4月22日，SMM全国主流地区铜库存环比上周四增加0.02万吨至40.37万吨，总库存较去年同期高22.68万吨。铝方面，云南电力供应的限制和进口窗口的持续关闭，来自供应端的压力相对有限，需求方面短期高位铝价抑制下游采购积极性，开工率上行略受阻力，铝市场现货持续贴水，但在铝锭进入去库周期的预期带动下，贴水或有所收敛。整体来看，周二铜铝价格出现明显调整，建议暂时观望，关注宏观驱动变化。</p>
氧化铝	<p>现货方面，4月23日，上海有色氧化铝均价报3311元/吨(+3)。近期河南和山西地区因故停产的铝土矿山仍未听闻有明确的复产消息。西南地区，云南地区释放的第一批电解铝复产仍在执行，且目前云南来水表现良好，省内其他待复产产能仍需关注，但短期需求高稳对西南氧化铝现货价格提供一定的支撑。库存方面，截至4月23日，氧化铝交割仓库共有仓单72407吨(+0)。整体来看，近期氧化铝跟随铝价高位运行，上方面临年初高点一线压力。</p>
螺纹钢	<p>夜盘下跌13收报3651。现货市场成家偏弱，4月23日全国建材成交11.52万吨，较上一交易日下滑2.32万吨。投机性需求下降，贸易商报价稳中个别下调10-20元/吨，基差走扩。根据SMM数据，本周建材检修影响量为154.61万吨，环比上周减少7.02万吨，下周建材检修影响为143.10万吨，环比本周减少11.51万吨。这也意味着近期随着螺纹钢利润环比改善，高炉复产有所回升，若节前补库需求不佳，整体钢价仍将承压，下方关注3600附近的支撑。</p>
热卷	<p>夜盘下跌8收报3810。现货市场投机性需求回落，期现出货意愿增强，市场观望情绪回升。根据SMM数据，本周热轧检修影响量为9.04万吨，环比上周增加9.04万吨，下周热轧检修影响为16.10万吨，环比本周增加7.06万吨。近期热卷检修增多，减产或缓解社库压力。此外关注出口消息面的扰动，短时卷螺差有收缩的压力。预计钢价整体承压，下方支撑暂看3750附近。</p>
铁合金	<p>硅铁：4月23日主产区72硅铁价格6230-6450元/吨左右，现货快速补涨。期货方面，周二硅铁大幅收阴，06合约基差214元(+270)，交割仓单15184张(-)。</p>

	<p>硅锰：4月23日主产区硅锰 6517 价格 6120-6300 元/吨，涨 200-230；天津港 Mn45%澳块 45 元/吨度，Mn36.5%半碳酸 39.5 元/吨度，涨 1.7-3。期货方面，周二锰硅高位震荡涨势放缓，现货补涨基差回落，基差-236 元(+224)，交割仓单 53378 张(+1593)。</p> <p>总结：周二黑色系整体高位回落，锰硅相较坚挺，双硅价差接近平水。近期合金超跌反弹，后续能否形成上涨趋势仍需观察，重点关注海外锰矿发运节奏和预期。硅铁-锰硅反套已接近平水，在锰矿发运问题解决之前，双硅价差仍有继续收窄空间。</p>
<p>焦煤</p>	<p>现货 CCI 山西低硫主焦 S0.7 价格 1996 元 (+8)。产地方面：主产地煤矿生产持稳，加之近日焦煤价格反弹，市场成交较好，部分矿点库存依旧偏低，焦煤供应相对偏紧。港口期现商心态转变，存降价出售心理，市场拿货行为疲软，整体成交一般。进口蒙煤方面，经过上周价格快速上涨，口岸蒙煤涨幅达 200 元/吨左右，下游对高报价资源持观望态度，近两日蒙煤上涨速度有所放缓，现蒙 5 原煤报价 1350-1380 元/吨，蒙 3 精煤报价 1550 元/吨左右。需求方面：焦炭第二轮涨价全面落地，考虑到后期仍有上涨预期，下游焦企对原料煤积极补库，煤矿订单情况良好。期货上，焦煤基本面边际有所好转。操作上建议投资者震荡偏强思路参与市场。</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>行情回顾：4月23日,碳酸锂期货走震荡行情。主力合约 LC2407 收于 109150 元/吨；SMM 电池级碳酸锂现货日均价 111250 元/吨；基差 2100 元/吨。</p> <p>市场资讯：深蓝汽车宣布与蔚来能源充电互联互通，5月起，20万深蓝用户可在全国超2万根蔚来充电桩进行充电。</p> <p>策略建议：基本面，供给方面，供应端受到利润驱动，周供应量有所增加，仓单注册增加明显，降低供给不足预期；进出口方面，智利碳酸锂进口集中到港；需求方面，下游需求有所回暖，旺季特征持续，电池排产增加，新能源汽车价格战持续推进，终端消费明显回暖；库存，上游向下游转移，整体下降。市场情绪方面，市场短期供需错配预期降低；机构判断，主流观点是今年供大于求格局并未改变。策略方面：关注逢高追空。</p>
<p>4) 期权金融</p>	
<p>股指</p>	<p>延续区间震荡格局</p>

【盘面综述】

4月23日，A股三大指数小幅分化，收盘涨跌不一，两市成交额不足8000亿元，市场量能的萎缩显示了资金的观望情绪。截止收盘，沪指下跌0.74%报收在3021.98点。深成指下跌0.61%。创业板指数上涨0.15%。

周二欧美股市集体收涨，道指涨0.69%，标普500指数涨1.2%，纳指涨1.59%。中概股普遍上涨，欧洲三大股指收盘全线上涨，德国DAX指数涨1.58%。

【分析逻辑】

外部市场环境来看，一方面，美股财报季本周将迎来首个高峰，市场关注点集中在科技巨头们的成绩单究竟如何。另一方面，美国3月个人消费支出报告本周将出炉，其中的核心PCE物价指数表现如何受到市场的关注。此外，美国还将公布第一季度实际GDP的初值报告。市场密切关注这些数据的表现情况以及即将在4月底5月初召开的美联储货币政策会议情况，从中进一步探寻美联储降息政策路径及节奏的可能变化。

国内市场方面，进入4月下旬，一方面将迎来上市公司业绩披露的密集窗口期，业绩表现将是扰动个股走势的主要影响因素之一，部分主题概念板块将迎来业绩的集中验证。另一方面，市场将聚焦4月底的中央政治局会议，等待更为明确的政策调控方向上的指引。此外，随着五一小长假的脚步即将来临，市场也将面临长假效应。

4月23日，Wind数据显示，北向资金盘中呈流出态势，全天净卖出29.97亿元，其中沪股通净买入2.32亿元，深股通净卖出32.29亿元。

【配置建议，仅供参考】

短线看，市场料将延续区间震荡格局，行情预计仍以结构性的机会为主，方向性的选择和明朗预计仍需要等待。配置上，上周三低点不跌破的前提下可以关注逢回调参与反弹。

期权

4月22日三大指数集体小幅回调。截至收盘下跌股票超过3300只，行业板块涨少跌多，旅游酒店、航天航空、酿酒行业涨幅居前，贵金属、采掘行业、石油行业、煤炭行业、珠宝首饰等周期板块重挫。两市全天成交额仅8258.7亿元。北向资金截

至收盘净买入 13.89 亿元（其中沪港通净买入据 9.08 亿元，深港通净买入 4.81 亿元）。沪深 300 股指期货 IF 加权指数增仓缩量下跌，截至收盘 IF 股指期货当月合约转为升水标的，次月合约转为贴水当月合约。中金所、上交所两个 300 期权成交量 PCR 下降，其中华泰 300ETF 期权成交量 PCR 降至 1 以下，三个 300 期权持仓量 PCR 也都下降，加权隐含波动率降低。上证 50 股指期货 IH 加权指数增仓缩量下跌，截至收盘 IH 股指期货当月合约升水标的扩大，次月合约转为贴水当月合约。中金所上证 50 股指期权成交量 PCR、期权持仓量 PCR 都上升，而华夏 50ETF 期权成交量 PCR 降至 1 以下，加权隐含波动率降低。中证 1000 股指期货 IM 加权指数增仓缩量下跌，截至收盘 IM 股指期货当月合约贴水标的缩小，次月合约贴水当月合约扩大。中证 1000 期权成交量 PCR 下降，但仍在 1 以上，期权持仓量 PCR 上升，加权隐含波动率降低。4 月 24 日（周三）是上交所、深交所 ETF 期权 4 月合约最后交易日。势交易者关注多 OI 空 OM 交易机会。波动率交易者卖出宽跨式做空波动率。

1) 农产品			2) 工业品		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号	姓名	从业资格证号	投资咨询证号
李娜	F3060165	Z0016368	刘培洋	F0290318	Z0011155
刘四奎	F3033884	Z0011291	彭博涵	F3076814	Z0016415
王伟	F0272542	Z0002884			
3) 金融期权					
姓名	从业资格证号	投资咨询证号			
丁文	F3066473	Z0014838			
李卫红	F0231193	Z0017182			

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路 10 号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

分支机构

上海分公司 021-68590799

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

西北分公司 0951-8670121

宁夏银川市金凤区 CBD 金融中心力德财富大厦 1607 室

山东分公司 0531-82955668

济南市历下区经十路 15982 号第一大道 19 层 1901

新乡营业部 0373-2072882

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

南阳营业部 0377-63261919

河南省南阳市宛城区光武路与孔明路交叉口兴旺家园 3 幢 1 楼 001-1 室

灵宝营业部 0398-2297999

河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

洛阳营业部 0379-61161502

河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

西安营业部 029-89619031

陕西省西安市高新区科技一路万象汇 3 号楼 23 层 2305 室

杭州营业部 0571-85236619

浙江省杭州市拱墅区远见大厦 2 号楼 1013 室