

晨会纪要

2024 第 (75) 期

发布日期: 2024-04-26

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		2024/4/26 08:00	2024/4/25 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		38085.80	38460.92	-375.120	-0.975
纳斯达克指数		15611.76	15712.75	-100.990	-0.643
标普500		5048.42	5071.63	-23.210	-0.458
恒生指数		17284.54	17201.27	83.270	0.484
SHIBOR隔夜		1.85	1.78	0.062	3.475
美元指数		105.57	105.58	-0.005	-0.005
美元兑人民币(CFETS)		7.25	7.25	0	0

外盘	主力合约	2024/4/25	2024/4/24	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2344.60	2,328.90	15.70	0.674
COMEX白银	27.47	27.20	0.270	0.993	
LME铜	9900.00	9,790.00	110.0	1.124	
LME铝	2571.00	2,584.00	-13.0	-0.503	
LME锌	2849.50	2,794.50	55.0	1.968	
LME铅	2210.00	2,202.50	7.50	0.341	
LME锡	32660.00	31,600.00	1060.0	3.354	
LME镍	19185.00	18,870.00	315.0	1.669	
ICE11号糖	19.12	19.64	-0.520	-2.648	
ICE2号棉花	80.99	80.91	0.080	0.099	
CBOT大豆	1179.25	1,181.25	-2.0	-0.169	
CBOT豆粕	347.40	349.30	-1.90	-0.544	
CBOT豆油	45.48	45.27	0.210	0.464	
CBOT玉米	452.00	448.50	3.50	0.780	
NYMEX原油	83.77	82.84	0.930	1.123	
ICE布油	88.05	87.08	0.970	1.114	

金属	主力合约	2024/4/26 08:00	2024/4/25 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	国内	黄金	551.18	550.28	0.90
白银		7092.00	7086.00	6.0	0.085
铜		79810.00	80160.00	-350.0	-0.437
锌		22665.00	22770.00	-105.0	-0.461
铝		20375.00	20485.00	-110.0	-0.537
锡		261090.00	260010.00	1080.0	0.415
铅		17095.00	17175.00	-80.0	-0.466
镍		142810.00	143820.00	-1010.0	-0.702
铁矿石		873.00	879.50	-6.50	-0.739
氧化铝		3,675.00	3,679.00	-4.0	-0.109
螺纹钢		3652.00	3669.00	-17.0	-0.463
不锈钢		14365.00	14380.00	-15.0	-0.104
热轧卷板		3810.00	3827.00	-17.0	-0.444

化工	主力合约	2024/4/26	2024/4/25	涨跌	涨跌幅/%
		08:00	15:00		
国内	焦煤	1793.50	1804.50	-11.0	-0.610
	焦炭	2338.00	2324.00	14.0	0.602
	天然橡胶	14005.00	14045.00	-40.0	-0.285
	20号胶	11305.00	11370.00	-65.0	-0.572
	塑料	8372.00	8364.00	8.0	0.096
	聚丙烯PP	7564.00	7568.00	-4.0	-0.053
	(PTA)	5880.00	5912.00	-32.0	-0.541
	沥青	3761.00	3775.00	-14.0	-0.371
	甲醇	2496.00	2494.00	2.0	0.080
	乙二醇	4428.00	4439.00	-11.0	-0.248
	苯乙烯	9465.00	9499.00	-34.0	-0.358
	玻璃	1559.00	1574.00	-15.0	-0.953
	原油	651.30	650.30	1.0	0.154
	燃油	3505.00	3525.00	-20.0	-0.567
	纯碱	2274.00	2271.00	3.0	0.132
	纸浆	6296.00	6332.00	-36.0	-0.569
	烧碱	2,366.00	2,376.00	-10.0	-0.421
	PX	8,456.00	8,480.00	-24.0	-0.283
LPG	4600.00	4634.00	-34.0	-0.734	
农产品	主力合约	2024/4/26	2024/4/25	涨跌	涨跌幅/%
		08:00	15:00		
国内	黄大豆1号	4654.00	4671.00	-17.0	-0.364
	黄大豆2号	3916.00	3912.00	4.0	0.102
	豆粕	3372.00	3377.00	-5.0	-0.148
	菜粕	2779.00	2787.00	-8.0	-0.287
	豆油	7540.00	7558.00	-18.0	-0.238
	菜籽油	8268.00	8264.00	4.0	0.048
	棕榈油	7266.00	7314.00	-48.0	-0.656
	白砂糖	6176.00	6158.00	18.0	0.292
	黄玉米	2400.00	2411.00	-11.0	-0.456
	玉米淀粉	2823.00	2832.00	-9.0	-0.318
	一号棉花	15695.00	15700.00	-5.0	-0.032
棉纱	20360.00	20450.00	-90.0	-0.440	

宏观要闻

- 1、北京时间 4 月 25 日 20 时 59 分，搭载神舟十八号载人飞船的长征二号 F 遥十八运载火箭在酒泉卫星发射中心点火发射，约 10 分钟后，神舟十八号载人飞船与火箭成功分离，进入预定轨道。目前航天员乘组状态良好，发射取得圆满成功。
- 2、通胀加剧、消费支出降温，美国一季度经济增长显著放缓。美国商务部公布数据显示，今年第一季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 1.6%，增幅较去年第四季度的 3.4% 明显收窄，预期 2.4%；核心 PCE 物价指数年化初值环比上升 3.7%，预期 3.4%，去年四季度终值 2.0%；实际个人消费支出初值环比上升 2.5%，预期 3.0%，去年四季度终值 3.3%。
- 3、国际油价全线上涨，美油 6 月合约涨 1.16%，报 83.77 美元/桶。布油 6 月合约涨 1%，报 87.91 美元/桶。
- 4、商务部召开 4 月第 2 次例行新闻发布会。发布会要点包括：①“五一”假期将推动消费持续扩大②商务部将在上海启动“2024 国际消费季”③有关“产能过剩”炒作毫无道理，中方坚决反对④商务部支持境外机构投资境内科技型企业。
- 5、央行周四开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，当日有 20 亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。
- 6、国家金融监管总局印发《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》，到 2027 年，绿色保险政策支持体系比较完善，绿色保险风险保障增速和保险资金绿色投资增速高于行业整体增速。围绕新能源汽车、智能网联汽车等领域发展，为研发、制造、应用等环节提供保险保障。
- 7、工信部等六部门联合印发通知，部署在全国范围内深入开展绿色建材下乡活动，围绕绿色建材区域特色产业、消费模式创新等方面，拟于 2025 年、2026 年每年遴选 5 个左右绿色建材下乡创新活动予以发布并推广活动模式。
- 8、郑商所宣布，自 4 月 29 日结算时起，白糖、棉花等期货合约交易保证金标准为 9%，涨跌停板幅度为 8%。其中，尿素期货 2405 合约交易保证金标准为 11%，涨跌停板幅度为 9%；对二甲苯期货 2405 合约涨跌停板幅度为 10%；烧碱期货 2405 合约交易保证金标准为 12%，涨跌停板幅度为 10%。
- 9、国家发改委、农业农村部共同落实全国玉米单产提升工程项目实施工作。据悉，今年是实施玉米单产提升工程第二年，国家发改委安排中央投资 45 亿元，在 12 个省份实施 1500 万亩。

主要品种晨会观点

1) 农产品	
花生	<p>25日花生期货主力合约PK410以9208开盘，最高9210，以9024收盘，成交量83327手，持仓量91624手，持仓较昨日增4369手。花生现货市场整体稳定，局部偏弱，内贸市场销量不旺，贸易商多维持观望或消耗库存为主。油厂挺价收购意愿有所下降，大油厂普遍下调收购价，加上新季面积预计增加，建议花生以逢高空为主。</p>
油脂	<p>25日，豆油成交14500吨，棕榈油成交200吨，总成交比上一交易日减少26070吨，降幅63.94%。开机方面，全国125家油厂开机率上升至56.62%。德国行业刊物称，2023/24年度上半年，即10月至3月份，中国大豆进口量估计为4740万吨。该机构的预估数据要比中国海关公布的数据高出590万吨。欧盟委员会称，欧盟2024/25年度油菜籽产量预估为1,940万吨，低于上个月预估的1,950万吨。欧洲油菜籽天气炒作概率下降，油脂市场偏弱为主。</p>
白糖	<p>国际方面，隔夜原糖继续下跌，因巴西新年度产量预估高于预期。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，预计原糖继续弱势。国内方面，25日广西现货价格跌40在6430。糖会昨日在广西召开，广西糖产量预计619万吨，云南预计207，全国预计996，符合增产预期，预计下年度扩种积极性高，将继续增产。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。内外价差本轮修复后，二季度末开始进口糖量有望增加，给远期带来压力。思路反弹沽空。买外盘卖内盘策略。</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。下游开机小幅转弱，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，或调整，反弹高度或有限，关注产区天气情况。</p>
生猪	<p>昨日，全国生猪现货稳定为主，全国生猪均价为15.06元/公斤，环比下跌0.02元/公斤。供应端，养殖端正常出栏，节前出栏积极性提升，市场成交一般。需求端，</p>

	<p>五一节前备货尚未明显上量，推涨情绪无明显变化，市场供需博弈僵持，整体趋于稳定。盘面在短期情绪释放后继续回调。</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。目前市场多空情绪对抗明显，五一备货需求的支撑，加上南方蔬菜换季价高，当前蛋价低，鸡蛋有蔬菜替代的效应，整体需求相对强势。但上游供应依旧充足，目前资金仍旧维持空近多远，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>
2) 能源化工	
烧碱	<p>现货方面，4 月 25 日，山东地区 32%碱主流价报 750 元/吨 (-20)，江苏地区 32%碱主流价报 830 元/吨 (+0)。山东下游氧化铝采购价格再度下跌拖累市场氛围，山东区域低浓度液碱呈下行趋势，其他区域多数企业选择稳价观望。库存方面，截至 4 月 25 日，烧碱交割库共有仓单 523 张 (+50)。整体来看，交割库仓单数量增加，05 合约再度承压走弱，关注交割逻辑；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>国内尿素市场价格稳中偏强运行，新单成交情况较好。基本面来看，当前尿素日产环比有所回升，五月份多家企业装置存检修计划，预计供应在短暂回升后将延续减量趋势。尿素企业库存持续去化，短时压力有限，港口货源窄幅变动。需求端，复合肥处于高氮肥生产旺季，开工持续提升，刚需补货对尿素需求支撑较强。短期来看，尿素供应预期边际减量，需求存在支撑，盘面或延续高位震荡运行。</p>
3) 工业金属	
铜铝	<p>现货方面，4 月 25 日，上海有色 1#电解铜均价报 78710 元/吨 (+480)，升贴水报-210 元/吨 (+5)；上海有色 A00 铝均价报 20310 元/吨 (+200)，升贴水报-50 元/吨 (+0)。宏观方面，美国商务部公布数据显示，今年第一季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长 1.6%，增幅较去年第四季度的 3.4%明显收窄，预期 2.4%；核心 PCE 物价指数年化初值环比上升 3.7%，预期 3.4%，去年四季度终值 2.0%；实际个人消费支出初值环比上升 2.5%，预期 3.0%，去年四季度终值 3.3%。数据发布后，交易员将美联储今年首次降息时间预期推迟至 12 月份。铜方面，供应端来看，本周</p>

	<p>到货较少，供应增幅有限；消费来看，本周铜价大幅回落，带动下游消费有所增加但程度有限，若铜价持续回调，预计消费能够继续回暖。铝方面，国内电解铝供应维持增长态势，但下游节前补库带动库存去库，给予铝价底部支撑，且目前全球铝贸易摩擦扰动信息较多。整体来看，本周铜铝价格出现明显调整，但中期逻辑驱动未变，维持偏多思路。</p>
氧化铝	<p>现货方面，4月25日，上海有色氧化铝均价报3362元/吨(+28)。周初氧化铝现货成交相对活跃，但部分氧化铝厂惜售情绪偏浓，成交价格重心显著上移，考虑到前期个别企业复产进度缓慢叠加个别企业近期因矿石供应不足有减产计划。库存方面，截至4月25日，氧化铝交割仓库共有仓单72407吨(+0)。整体来看，供需格局偏强，氧化铝期货价格继续走强，建议偏多思路对待。</p>
螺纹钢	<p>夜盘下跌30收报3652。螺纹钢周度表需双增，产量增加4.18万吨至222.05万吨，较2023年下降22%。表需好于预期，较上周增加6.42万吨至288万吨，高出产量近70万吨，去库趋势延续。总库存较上周下降65.95万吨至948.84万吨，降幅扩大，较2023年同期下降5%。厂库社库双降，社库去化加快，当前贸易商库存偏低，挺价意愿较强。但鉴于节前补库整体空间有限，价涨抑制刚需，且节前资金离场意愿增强，短时存回调压力，中期仍以回调做多为主。</p>
热卷	<p>夜盘下跌28收报3810。本周产需双降，周度减产7.55万吨至315.60万吨，较2023年同期下降1%。表需下降1.99万吨至323.47万吨，较2023年同期增加3%。总库存下降7.87万吨，其中，社库下降4.95万吨，降幅扩大，厂库下降2.92万吨，由增转降。周度供需结构进一步改善，库存压力较上周缓解，社库处于历史偏高水平，较2023年同期高出30%。但库销比环比继续下滑至1.27，2023年同期为1.09。反映当前热卷下游需求尚能维持，有助于推动社库的持续去化。关注后续出口扰动和下游补库情况。短时基于利多情绪释放后资金离场意愿增强，存回调压力，中期仍以回调做多为主。</p>
铁合金	<p>硅铁：4月25日主产区72硅铁价格6250-6450元/吨左右，持稳。期货方面，周四硅铁震荡收阳，06合约基差46元(-72)，交割仓单14897张(-200)。</p>

	<p>硅锰：4月25日主产区硅锰 6517 价格 6520-6600 元/吨，涨 200-270；天津港 Mn45%澳块 50 元/吨度，Mn36.5%半碳酸 44 元/吨度，涨 3.5-5 元/吨度。期货方面，周四硅锰继续量价齐涨，基差-378 元(+100)，交割仓单 56405 张(+1098)。</p> <p>总结：周四锰硅继续上涨。锰矿跳涨下游观望情绪升温，后期锰硅供应或继续收紧，钢招价格也将水涨船高。按照目前硅锰产量和港口锰矿存量估算，现有澳矿库存可用 4 个月（静态），因此可关注 9-1 正套机会。在锰矿发运问题解决之前，锰硅走势维持偏强，但不宜追涨，价差继续做缩双硅价差。</p>
焦煤	<p>现货 CCI 山西低硫主焦 S0.7 价格 1996 元（0）。产地方面：煤矿出货仍较为顺畅，部分焦煤矿山库存见底，价格或将持续偏强。港口方面：炼焦煤港口现货市场弱稳运行。下游当前高价接货动力不足，期现商对现货报价松动，个别煤种成交价下跌 10 元/吨，另因不同市场下游刚需，个别煤种成交价涨 10 元/吨。进口蒙煤方面，288 口岸库存持续高位，近日通关多维持在千车以下，昨日甘其毛都口岸通关 949 车，目前口岸蒙 5 原煤长协煤报价多涨至 1350-1400 元/吨，但整体交易氛围一般。需求方面：炭经过三轮涨价，利润也可得到恢复，当前生产积极性得到提升。下游对焦煤采购意愿增加。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>
碳酸锂	<p>行情回顾：4月25日,碳酸锂期货走震荡行情。主力合约 LC2407 收于 109600 元/吨；SMM 电池级碳酸锂现货日均价 111750 元/吨；基差 2050 元/吨。</p> <p>市场资讯：乘联会预计，4月狭义乘用车零售市场规模约为 160 万辆左右，同比下降 1.5%，环比下降 5.3%。其中，新能源车零售 72 万辆左右，环比持平，同比增长 37.1%，渗透率预计可达 45%。</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>

4) 期权金融

<p>股指</p>	<p>长假前市场区间震荡为主</p> <p>【盘面综述】</p> <p>4月25日，A股三大指数收盘涨跌不一，截止收盘，沪指上涨0.27%报收在3052.90点。深成指上涨0.14%。创业板指数下跌0.04%。</p> <p>周四，欧美股市多数收跌，道指跌0.98%，标普500指数跌0.46%，纳指跌0.64%。中概股多数上涨，欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国DAX指数跌0.91%。</p> <p>【分析逻辑】</p> <p>近期市场盘面观察可以看到，两市成交额已连续三日在8000亿元下方，市场资金的观望情绪较浓，五一长假日益临近，长假效应开始显现，资金倾向于多看少动，交投并不活跃，上攻的动能不强，但下行的空间也不大。尽管沪指收盘站上5日均线，但总体依旧在震荡区间，创业板指数则继续在60日均线的下方震荡。</p> <p>五一小长假期间，美联储议息会议的靴子还有待落地。整体来看，近日市场料将继续保持震荡格局，多空双方料将难有大的表现和作为，区间震荡预计仍是近期市场指数运行的主要特征。</p> <p>Wind数据显示，北向资金先抑后扬，尾盘小幅流入，全日净买入3.49亿元，其中沪股通净买入9.21亿元，深股通净卖出5.72亿元。</p> <p>【配置建议，仅供参考】</p> <p>4月份行情还剩3个交易日，即将面临收官，沪指月K线能否延续反弹上涨的态势仍有一定的不确定性。下周仅有两个交易日，4月份的制造业PMI数据表现如何受到市场关注。配置上，守住本周初低点的前提下可以关注逢回调参与反弹机会。</p>
<p>期权</p>	<p>4月25日三大指数震荡整理。截至收盘上涨股票近3000只，行业板块涨多跌少，化学原料、化肥行业、化学制药、塑料制品、物流行业、航空机场板块涨幅居前，航天航空、通信设备、文化传媒、软件开发、教育板块跌幅居前。两市成交继续萎缩，全天成交额仅7780.3亿元。北向资金截至收盘净买入3.49亿元（其中沪股通净买入9.21亿元，深港通净卖出5.72亿元）。沪深300股指期货IF加权指数增仓放量上涨，截至收盘IF股指期货当月合约升水标的扩大，次月合约贴水当月合约亦扩大。</p>

中金所、深交所两个 300 期权成交量 PCR 上升，其中嘉实 300ETF 期权成交量 PCR 都升至 1 以上，三个 300 期权持仓量 PCR 也都上升，加权隐含波动率降低。上证 50 股指期货 IH 加权指数减仓缩量上涨，截至收盘 IH 股指期货当月合约升水标的扩大，次月合约贴水当月合约缩小。华夏上证 50ETF 期权成交量 PCR、期权持仓量 PCR 都上升，加权隐含波动率降低。中证 1000 股指期货 IM 加权指数减仓缩量上涨，截至收盘 IM 股指期货当月合约贴水标的，次月合约贴水当月合约缩小。中证 1000 期权成交量 PCR、期权持仓量 PCR 都上升，加权隐含波动率降低。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