

晨会纪要

2023 第 (064) 期

发布日期: 2023-04-10

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		2023/4/10 8:00	2023/4/7 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,327.65	3,327.65	0	0
道琼斯工业指数		33485.29	33482.72	2.570	0.008
纳斯达克指数		12087.96	11996.86	91.10	0.759
标普500		4105.02	4090.38	14.640	0.358
恒生指数		20331.20	20274.59	56.610	0.279
SHIBOR隔夜		1.37	1.34	0.034	2.537
美元指数		102.04	102.11	-0.061	-0.060
美元兑人民币(CFETS)		6.88	6.88	0	0
外盘	主力合约	2023/4/9	2023/4/6	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2023.70	2,023.70	0	0
	COMEX白银	25.13	25.13	0	0
	LME铜	8861.50	8,861.50	0	0
	LME铝	2340.00	2,340.00	0	0
	LME锌	2804.00	2,804.00	0	0
	LME铅	2119.00	2,119.00	0	0
	LME锡	24460.00	24,460.00	0	0
	LME镍	23075.00	23,075.00	0	0
	ICE11号糖	23.63	23.63	0	0
	ICE2号棉花	83.23	83.23	0	0
	CBOT大豆	1493.50	1,493.50	0	0
	CBOT豆粕	453.90	453.90	0	0
	CBOT豆油	54.56	54.56	0	0
	CBOT玉米	644.00	644.00	0	0
	NYMEX原油	80.42	80.46	-0.040	-0.050
	ICE布油	85.45	84.94	0.510	0.60
金属	主力合约	2023/4/10 8:00	2023/4/7 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	445.92	447.32	-1.40	-0.313
	白银	5566.00	5599.00	-33.0	-0.589
	铜	68810.00	69040.00	-230.0	-0.333
	锌	22340.00	22140.00	200.0	0.903
	铝	18725.00	18690.00	35.0	0.187
	锡	195010.00	196700.00	-1690.0	-0.859
	铅	15290.00	15320.00	-30.0	-0.196
	镍	180380.00	179300.00	1080.0	0.602
	铁矿石	794.00	795.50	-1.50	-0.189
	螺纹钢	4002.00	3989.00	13.0	0.326
	不锈钢	14700.00	14755.00	-55.0	-0.373
	热轧卷板	4094.00	4072.00	22.0	0.540
	硅铁	7788.00	7,788.00	0	0
	锰硅	7138.00	7,138.00	0	0

化工	主力合约	2023/4/10 8:00	2023/4/7 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	焦煤	1741.00	1768.00	-27.0	-1.527
	焦炭	2540.00	2542.00	-2.0	-0.079
	动力煤	0.00	801.40	-801.40	-100.0
	天然橡胶	11680.00	11625.00	55.0	0.473
	20号胶	9410.00	9380.00	30.0	0.320
	塑料	8142.00	8126.00	16.0	0.197
	聚丙烯PP	7606.00	7601.00	5.0	0.066
	(PTA)	6286.00	6260.00	26.0	0.415
	PVC	6246.00	6239.00	7.0	0.112
	沥青	3824.00	3814.00	10.0	0.262
	甲醇	2408.00	2414.00	-6.0	-0.249
	乙二醇	4076.00	4067.00	9.0	0.221
	苯乙烯	8731.00	8671.00	60.0	0.692
	尿素	2284.00	2,284.00	0	0
	玻璃	1703.00	1680.00	23.0	1.369
	原油	589.50	592.00	-2.50	-0.422
	燃油	3152.00	3135.00	17.0	0.542
	纯碱	2433.00	2433.00	0	0
	纸浆	5626.00	5636.00	-10.0	-0.177
	LPG	4621.00	4590.00	31.0	0.675
农产品	主力合约	2023/4/10 8:00	2023/4/7 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄大豆1号	5172.00	5140.00	32.0	0.623
	黄大豆2号	4140.00	4166.00	-26.0	-0.624
	豆粕	3557.00	3562.00	-5.0	-0.140
	菜粕	2841.00	2845.00	-4.0	-0.141
	豆油	8200.00	8274.00	-74.0	-0.894
	菜籽油	8763.00	8773.00	-10.0	-0.114
	棕榈油	7660.00	7720.00	-60.0	-0.777
	鲜鸡蛋	4282.00	4,282.00	0	0
	白砂糖	6750.00	6719.00	31.0	0.461
	黄玉米	2743.00	2728.00	15.0	0.550
	玉米淀粉	3015.00	2977.00	38.0	1.276
	一号棉花	14865.00	14900.00	-35.0	-0.235
	棉纱	21620.00	21800.00	-180.0	-0.826
	苹果	8104.00	8,104.00	0	0
	红枣	9695.00	9,695.00	0	0
	花生	10424.00	10,424.00	0	0

宏观要闻

- 1、本周全球金融市场大事不断！国内方面，A股交易进入全面注册制时代，主板注册制首批新股迎来首秀；中国3月信贷、通胀、外贸等重磅数据将陆续公布；第三届消博会、第133届广交会相继举办。国际方面，4月10日，欧洲多国、澳大利亚及新西兰等股市因复活节休市；美国3月通胀数据携美联储货币政策会议纪要重磅来袭，5月是否迎来加息拐点备受瞩目；世界银行和IMF2023年春季会议将举行；原油三大月报将陆续发布。
- 2、中国中小企业协会发布数据显示，一季度中国中小企业发展指数为89.3，环比上升1.3点，为2020年四季度以来最高升幅。
- 3、据中国证券报，3月物价数据发布在即。机构预测，国内猪价持续走低，蔬果涨跌互现，原油价格回落带动成品油价格小幅下行，3月CPI（居民消费价格指数）同比涨幅或继续回落。全年来看，物价有望保持平稳运行，不会对货币政策形成掣肘，未来政策调控仍有空间。
- 4、多地调整公积金贷款政策，刚需、多子女家庭获支持。据不完全统计，截至目前，已有南京、合肥、徐州、大连等近50个城市先后优化住房公积金政策。
- 5、国家能源集团那曲市色尼区欧玛亭嘎100兆瓦风电项目正式开工。该项目是西藏已核准装机规模最大的风电项目，也是全球4500米以上超高海拔地区装机规模最大的风电项目。
- 6、摩根士丹利将2023年欧元区GDP增速预期上调至0.8%，此前为0.6%；将2024年增速预期小幅下调至1.0%，此前为1.1%。
- 7、业内人士预计，由于各级政府及糖厂特别重视新榨季糖料生产，在甘蔗种植面积稳中有增情况下，再加上高糖价刺激蔗农加强田间管理与增加投入，预计新榨季国产糖产量会得到恢复。
- 8、俄罗斯天然气工业股份公司继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，4月9日输送量为3680万立方米。
- 9、贵州省对电解铝生产企业开展现场节能监察，要求企业对照国家有关法律法规和能耗限额标准，加快推进淘汰落后用能设备(产品)换代升级。
- 10、据中国证券报，近期，黄金价格持续攀升，现货黄金价格一度创历史新高。4月9日，北京地区黄金各大品牌黄金珠宝标价均出现不同程度上涨。其中，周大福、老庙黄金等品牌黄金珠宝商首饰金攀升至580元/克，且优惠力度较小。据珠宝商门店工作人员介绍，最近投资类消费占比较少。

主要品种晨会观点

1) 农产品	
花生	周末，花生现货价整体稳定，局部偏强，购销有所增加，询价增多。短期来看，现货市场情绪好转，对盘面有一定的带动作用，短期仍建议逢低做多为主，关注油脂市场环境的影响。
油脂	7 日，棕榈油继续走弱，等待 MPOB 报告指引：天津 p2305+160，日照 p2305+200，华东 p2305+70，广东 p2305+150、（5 月船期）p2305+120。连盘豆油近跌远涨，短期维持谨慎观望：天津（4 月）Y2305+560、（6-9 月）Y2309+480，日照（4 月）Y2305+650、（6-9 月）Y2309+500，华东（4 月）Y2305+760、（6-9 月）Y2309+550，广东（4 月）Y2305+820。信息方面：据 MPOA，马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 2.27%，其中马来半岛减少 0.61%，马来东部增加 6.45%，沙巴增加 7.47%，沙撈越增加 2.93%。据加拿大谷物委员会最新发布的数据，截至 4 月 2 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 45.37%至 14.68 万吨，之前一周为 26.87 万吨。截至 4 月 2 日，加拿大油菜籽商业库存为 115.74 万吨。受油脂供求矛盾压力影响，油脂市场反弹受阻，预计有回调压力，关注供应变化。
生猪	全国生猪继续稳中偏弱，北方小涨，南方稳定。供应端，集团挂牌价稳中有涨，散户养殖出栏积极性小幅提升，供应情况改善。需求端依旧保持偏弱运行，屠宰企业收购地性一般，清明假期影响有限，多地出现降水影响生猪调运。整体看养殖端多稳定观望情绪，但受消费疲软影响，短期价格仍旧维持稳中偏弱运行。期货远月经过本轮的反弹之后重回弱势。维持远月回调短多，57 反套持有。
鸡蛋	全国鸡蛋现货周末稳中走好，涨价区域偏多，但是涨幅偏小，基准地落单价格 4.3 元/斤。目前核心的问题在于消费端。近期天气回暖，全国升温明显，户外消费需求强劲。而供应端去年四季度新增产能陆续进入高峰，今年一季度产能陆续开产，叠加正常淘汰产能形成供应逐渐增加局面。从本周开始到五月中旬之前，全国将逐渐进入户外消费小高峰，预计盘面整体将维持技术性反弹为主，继续近强远弱局面。
白糖	国际方面：隔夜原糖继续强势上涨，主力收盘于 23.63 美分，涨幅 3%，逼近 2016 年高点。印度截至 3 月底，累计产糖 2996 万吨，同比减少 100 万吨；泰国截至 4 月

2 日累计产糖 1102 万吨，尚有 3 家糖厂未收榨。国际供给紧张局面暂时难以缓解，截至 3 月 28 日投机资金多头增仓，净多增加。原糖偏强延续。

国内方面：广西现货指数 6420 元/吨，涨 60。广西 3 月产混合糖 526.77 万吨，同比减少 77.85 万吨；产糖率 12.78%，同比增加 0.6 个百分点；累计销糖 264.93 万吨，同比增加 37.15 万吨；产销率 50.29%，同比提高 12.62 个百分点。其中，3 月单月产糖 22.66 万吨，同比减少 85.56 万吨；单月销糖 50.77 万吨，同比减少 9.07 万吨；月度工业库存 261.84 万吨，同比减少 115 万吨。当前上游出货进度好于下游采购进度，贸易端销售清淡。供给端紧张和原糖大涨主导价格，同时郑糖增仓上行，在原糖偏强带动下，预计国内还有上行空间，向上依次关注 6700，7000。糖价高位波动加剧，急涨急跌风险加大，关注外盘情况。

棉花

4 月 7 日，中国主港报价大幅上涨。国际棉花价格指数（SM）98.53 美分/磅，上涨 2.06 美分/磅，折一般贸易港口提货价 16624 元/吨（按 1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同）；国际棉花价格指数（M）96.40 美分/磅，上涨 2.03 美分/磅，折一般贸易港口提货价 16269 元/吨。当日主要品种价格如下：SM 1-1/8" 级棉中，美国 C/A 棉的报价为 99.34 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 16757.54 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 98.20，折人民币一般贸易港口提货价 16570.38 元/吨。澳棉报价为 100.22，折人民币一般贸易港口提货价 16900.65 元/吨。巴西棉报价为 100.52，折人民币一般贸易港口提货价 16955.70 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 95.77，折人民币一般贸易港口提货 16163.05 元/吨。西非棉的报价为 99.70，折人民币一般贸易港口提货价 16823.59 元/吨。印度棉的报价为 95.66，折人民币一般贸易港口提货价 16141.03 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉的报价为 96.39，折一般贸易港口提货价 16262.13 元/吨。截止 4 月 7 日仓单总数量 69.9 万吨，近期需注意期货仓单数量开始重新恢复增涨。郑棉期货主力合约完成向 209 合约的移仓。主力 CF209 合约继续大幅反弹，日盘终盘报收 14900 元/吨，较前一交易日上涨 205 元/吨。操作上消费复苏缓慢，订单不及预期，同时需注意近期对种植面积的炒作，棉市有概率进入宽幅震荡期。建议考虑以 14500 一线为多空分水岭，震荡思路对待。

2) 能源化工

甲醇	【核心观点】 产业层面，传统下游需求向上空间有限，MTO 开工率仍处低位，预计后续需求边际变化不显，同时在供应端宁夏宝丰三期投产，关注其装置负荷情况，叠加 4 月进口预计仍处高位，进而判断整体甲醇市场供应充裕，应强于需求。另外，成本端煤价已进入淡季，对甲醇支撑力度预计弱化。 估值方面，现货估值处于中性区间 期货盘面价格小幅贴水现货。 概括而言，当前及未来一段时间产业逻辑偏空，预计短期仍是承压为主。中长期的走势仍取决于 MTO 的开工率能否显著回升，继续关注宁夏宝丰的投产及开工进度。 【策略建议】 1.单边不宜重仓做多，适合以震荡偏弱的走势对待。 2. 9-1 反套逢高入场。 【风险因素】 原油异动、烯烃装置异动。
PVC	【核心观点】 产业层面，尽管高库存的压力始终存在，但供给持续收缩、需求相对改善的背景下，去库逐步实现。同时，成本端，烧碱市场短暂企稳后预计仍有回落可能，但电石价格不稳，产业供需及成本端的影响或有共振之可能，关注供需改善的边际驱动及未来一段时间原油市场的变化。 【策略建议】 1.&#9;短期维持震荡偏强的判断，重点跟踪需求的释放程度，可以考虑逢低试多； 2.&#9;5-9 正套及 9-1 正套都值得考虑。 【风险提示】 原油异动。宏观风险事件影响。
尿素	周末尿素现货价格在经历连续一周多下调过后跌幅放缓，部分厂家收单增加，下游及贸易商入场采购。此轮价格跌幅明显，个别高成本产线利润下降明显。近来下游拿货意愿偏弱主要因为煤炭等原料成本下移，而尿素供应偏高，需求端处于春夏肥空档，且工业需求一般。今年复合肥基层提货比往年较慢，肥企产成品库存累库幅度加快，复合肥装置开工的下降也导致原料采购速度放缓。进入 4 月中上旬过后，临近季

	节需求节点且上游降价，利润大幅回落，需求或对价格起到一定支撑，但供需大格局未变，向上空间仍受影响。策略建议:需求跟进后以短期反弹对待，基差收窄后可继续尝试布局空单。
纯碱	进入 4 月以来，碱厂新单接单中，待发订单增加。现货市场走势淡稳，纯碱装置负荷环比有所下降，但维持高位水平。纯碱周产量 61.18 万吨，环比减少 1.48 万吨。纯碱厂家库存 31.25 万吨，环比增加 6.02 万吨，轻重碱同时累库，轻碱累库较为明显。周内表需回落，重碱在刚需支撑下要好于轻碱，轻重碱价差加大。09 合约主要博弈点在于新增产能投节奏对供需差值的影响，近月则是新订单价格与成交数量对绝对库存的影响，关注轻碱下游需求及供应端变化。策略建议：05 基本面仍有支撑，09 暂时偏震荡，套利 9-1 仍是逢低正套为宜。
玻璃	周末产销沙河 170%、135%，华中 106%、95%，华东 85%。周末沙河市场整体出库较好，价格重心普遍上移，华中偏稳，华东环比略有下移。部分深加工补库，适量增加库存。上游浮法企业整体库存暂无明显压力，近期中下游提货延续节前态势，目前下游订单天数增量一般，资金回款问题对需求增量仍有限制。中游贸易商库存压力增加后，有效驱动仍在于地产资金端的好转下深加工消化原片数量的增加。策略建议：短期操作上可回调尝试多单，但不建议过度追高，整体仍以宽幅区间震荡对待。
3) 工业金属	
沪铝	隔夜因耶稣受难日假期，周五欧美主要金融市场休市。沪铝主力合约夜盘涨 0.46% 报 18725 元/吨。现货方面，4 月 7 日，上海有色 A00 铝均价报 18670 元/吨（+60），升贴水报-30 元/吨（+0）。供给端，四川，贵州等地电解铝企业复产带动运行产能小幅修复，供给端整体较为平稳。需求端，消费复苏带动下，铝加工开工率持续回升。库存方面，截至 4 月 6 日，国内电解铝社会库存 103.8 万吨，较上周四下降 5 万吨，低于去年同期 3 万吨。整体来看，国内去库进度好于预期，铝价短期或延续反弹，但中期预计将延续前期区间运行。
沪镍	市场：周五夜盘, 伦镍休市, 沪镍低开高走, 技术上强力反弹 供应端：上海金属网现货镍报价:185850-186350 元/吨，涨 4250 元/吨，金川镍现货较常州 2304 合约升水 8950 元/吨，较沪镍 2305 合约升水 9000 元/吨，俄镍现

	货较常州 2304 合约升水 8450 元/吨, 较沪镍 2305 合约升水 8500 元/吨。国镍主力基差为 6800 元, 基差率为 3.79% 需求端: 镍主要用于制造不锈钢, 不锈钢生产企业消耗了全球三分之二的镍供应, 镍的第一消费大国中国经济加力复苏, 利多不锈钢; 镍也是电动汽车行业的关键材料, 用于电池的阴级组件。纯镍低库存状态延续, 为镍价下方提供一定的强力支撑 库存: 4 月 7 日外盘因节日休市一天, LME 镍库存无数字更新, 上期所镍仓单日报-18 吨为 807 吨, 创历史新低, 上期所不锈钢仓单日报-1323 吨为 78751 吨 判断: 全球经济复苏, 通胀加速升温, 盘面波动加剧, 多空都有机会, 减少交易频率, 低库存弱供给, 产业需求给力, 急跌新多布局, 控制持仓风险, 做好仓位增减!
沪铜	外盘方面: 4 月 7 日是耶稣受难日, LME 市场休市一天。现货市场: 上海, 4 月 7 日 SMM1 号铜均价 68870 元/吨, 日涨 30 元/吨, 均价升水 30 元/吨, 日减 35 元/吨, 贸易商积极出货, 现货升水再遭下滑。广东, SMM1 号铜均价 68805 元/吨, 日涨 60 元/吨, 均价升水 15 元/吨, 日增 20 元/吨, 库存持续回落, 持货商主动挺价出货, 但成交不佳。库存, 上期所铜仓单日减 2029 吨至 63903 吨。市场分析及操作建议: 美国 3 月新增非农就业人口 23.60 万, 创 27 个月来最低纪录, 但 3 月失业率重新走低, 表明劳动力需求仍然紧张, 非农就业报告整体上喜忧参半, 市场对美联储 5 月加息 25 基点的预期升温。供需面上, 国内社会库存连续小幅累库, 基本面对铜价的支撑弱化, 预计铜价短期偏弱震荡。
贵金属	隔夜因耶稣受难日假期, 周五欧美主要金融市场休市。消息面, 美国 3 月季调后非农就业人口新增 23.6 万人, 创 2020 年 12 月以来最小增幅, 预期增 23.9 万人, 前值自 31.1 万人修正至 32.6 万人。3 月失业率降至 3.5%, 预期维持在 3.6% 不变。平均时薪环比升 0.3%, 符合预期。劳动参与率上升至 62.6%。整体来看, 美国最新非农数据公布后, 市场预计美联储 5 月份加息 25 个基点的概率上升至 75% 左右, 建议金价站稳 2000 美元一线上方继续偏多思路对待。
螺纹钢	周五螺纹钢 10 合约夜盘上涨 10 收报 4002。供需方面, 目前螺纹钢部分钢厂因库存压力及利润收缩转产板材, 周度产量小幅下降 0.96 万吨, 且电炉利润陷入亏损有

	一定减产动力。需求方面，经过持续大跌后，投机性需求有所回升，低价成交略有改善，周末现货商报价多数持稳，挺价意愿较强。钢价仍有支撑，预计震荡小幅偏强运行。
热卷	周五夜盘上涨 32 收报 4094。供需相对乐观更为乐观，但近期产量回升较快，需求仍有增量，且随着价格回落低价成交尚可，对钢价形成支撑，目前下游制造业呈现缓慢恢复态势。预计钢价仍有回升空间，短时震荡小幅偏强运行。
铁合金	硅铁：硅铁产量 9.95 万吨（环比+6.9%，同比-18%），周消费量 2.47 万吨（环比-0.3%，同比-2%），硅铁上周供增需降，不过周五河钢招采量公布，整体环比增加不少。 硅锰：上周硅锰产量 22 万吨（环比-4.3%，同比+7%），周消费量 14.64 万吨（环比+0.5%，同比-1%），硅锰价格弱势厂家陆续有减产，产量高位连续两周回落，需求跟随成材产量小幅回升。 总结：上周双硅增仓下行，硅锰跌至近半年低点，周五盘面止跌反弹，但期现成交再次转弱，整体市场交投情绪一般。不过周五河钢招标发布，采购量硅铁增硅锰降，市场等待招标价格落地，预计将对市场信心有所提振。目前文华指数再次下至关键支撑位，关注本周指数表现，操作可逢低多硅铁远月。
焦煤	仓单价格 1765 元（-30）。供应方面：产地煤矿生产多维持正常水平，然市场悲观情绪蔓延，下游需求不佳，影响煤矿整体订单有所减少，部分煤种出货压力凸显。港口方面：港口现货市场弱势运行。下游多持买涨不买跌的心态，叠加港口炼焦煤性价比不高，终端对港口炼焦煤询货更是甚少，采购更加谨慎，故港口贸易为寻求出货机会部分煤种下跌 10-60 元/吨不等。进口蒙煤方面，蒙煤市场延续弱势，下游多以观望为主，市场询价较周初有所增加，但成交仍较少，由于成交困难，部分高报价继续小幅下调，蒙 5 原煤报价 1430-1460 元/吨。需求方面：市场悲观情绪蔓延，焦钢企业多持观望态度，采购原料煤节奏放缓，主要以消耗库存为主，焦煤需求不佳。期货上，短期焦煤基本面偏弱，操作上依然建议投资者震荡偏弱参与市场。
铁矿石	4 月 7 日普氏 62%铁矿石指数跌 0.85 报 119.6 美元；港口金步巴粉涨 9 报 861 元；上周澳洲巴西铁矿发运总量 2662 万吨，环比增加 259 万吨。澳洲发运量 1943 万

	吨，环比增加 164 万吨，其中澳洲发往中国的量 1631 万吨，环比增加 159 万吨。巴西发运量 719 万吨，环比增加 95 万吨。季末澳巴冲量，铁矿周度发运量明显上升，持续性有待观察。需求端来看，日均疏港 326 万吨，环比增 7 万吨；铁矿港口库存 13153 万吨，环比降 308 万吨；日均铁水产量 245 万吨，环比增 1.7 万吨；铁矿疏港增至偏高水平，日均铁水产量继续攀升，铁矿需求偏强。当前铁矿价格处于高位，供需格局偏强与监管调控压力并存，建议以高位震荡思路参与市场。
橡胶	消息面，据乘联会网站消息，初步统计，3 月份，乘用车市场零售 159.6 万辆，同比持平，较上月增长 17%。今年以来累计零售 427.5 万辆，同比下降 13%。现货市场，4 月 7 日，山东地区 21 年国营全乳胶报 11100-11350 元/吨（-100）。供需来看，国内产区即将进入新一轮开割，全乳胶供应或适度宽松，东南亚产区仍处于割胶淡季。库存方面，截至 4 月 2 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 65 万吨（+2.18），延续累库。下游开工率方面，截止 4 月 6 日，全钢胎企业开工率 68.85%（+3.42%），半钢胎企业开工率 73.47%（+0.39%），开工率维持在阶段性高位。整体来看，社会库存积压对胶价有明显压力，沪胶 09 合约本周价格再创新低，等待止跌企稳。
4) 期权金融	
股指	4 月 7 日，三大股指震荡收涨，科创 50 指数涨超 1%。沪深两市成交额超万亿。截止收盘沪指涨 0.45%，报收 3327.65 点，深成指涨 0.85%，报收 11967.74 点，创业板指涨 0.84%，报收 2446.95 点。 周五，欧美长周末休市。 宏观方面，美国 3 月非农新增就业 23.6 万人创 27 个月来最低纪录，失业率、时薪同比增速小幅下滑。 国资委党委书记、主任张玉表示，集成电路产业是引领未来的产业，国资委将进一步精准施策，在人才、资金等方面加大政策支持力度，完善配套措施，支持中央企业在集成电路产业链发展的完整性、先进性上攻坚克难、勇往直前，更好促进集成电路产业高质量发展。 近期科创 50 指数的大幅拉升也与芯片等科技板块的走势有关，当前指数估值相对合理，可重点跟踪。观察目前 AI 的震荡整理或属于技术回调范围，尚未出明显恐慌

情绪。在经济弱复苏、流动性相对宽裕，且处在人工智能产业革新的背景下，TMT 板块或有较好的表现环境。

从近期数据可以看出美国此前经济韧性强的现象出现较大转变，当下衰退担忧加强，小非农就业数据低于预期，申请失业救济人数高于预期，强化了美国就业增长放缓的信号。叠加银行风险事件，加息对于美国经济的影响颇深，未来或将暂缓加息。近期美股承压明显，从历史经验来看，若美股出现深度下跌，A 股难以独善其身，海外市场风险仍需关注。

操作上，四大指数持续反弹，上证 50 走势稍弱多单防守位 2650，沪深 300、中证 500、1000 逢高减仓后，剩余单防守位上移至上周四低点位置；没有持仓者等待回调企稳机会。

期权

4 月 7 日，两市股指盘中强势上扬，沪指连续 6 日收阳，科创 50 指数涨超 1%；两市成交额连续 4 日突破万亿大关。游戏板块大涨，地产、传媒、医药、家居、旅游餐饮等板块强势拉升，金融、汽车、半导体等板块均上扬，光电发电、创新药、智能医疗、人工智能概念等走势活跃；煤炭、酿酒、农业板块小幅走低。上周三大指数走强，成交量放大，连续四个交易日成交额突破万亿。沪深港通本周仅运行两个交易日，北向资金一周净卖出 30.72 亿元（其中沪港通净卖出 17.87 亿元，深港通净卖出 12.85 亿元）。沪深 300 指数周线三连阳，站上 60 周均线，三彩 K 线指标转为红色。沪深 300 股指期货 IF 当月期现基差保持升水标的，次月合约升水当月合约价差维持个位数，沪深 300 股指期权持仓量回升，成交量萎缩。沪深 300 股指期权成交量 PCR、期权持仓量 PCR 都上升到 1 以上，期权隐含波动率先扬后抑。中证 1000 指数周线收阳，接近年内高点，三彩 K 线指标转为红色。中证 1000 股指期货 IM 当月合约转为贴水标的，次月合约贴水当月合约先扩后缩。中证 1000 股指期权成交量放大，持仓量回升。中证 1000 股指期权成交量 PCR、期权持仓量 PCR 都上升到 1 以上，期权隐含波动率先扬后抑。趋势交易者逢高平仓买入牛市价差持仓。波动率交易者逢 IV 回调买入宽跨式做多波动率。

1) 农产品			3) 工业金属		
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	孙琦	F0261953	Z0002173
张磊	F0230849		陈明明	F3000690	Z0011851
			余登才	F3034108	
			林娜	F03099603	
2) 能源化工			4) 期权金融		
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
邵亚男	F3080133	Z0016340	丁文	F3066473	Z0014838
李鹏飞	F0268707	Z0002729	李卫红	F0231193	Z0017182
王朝瑞	F3066734				
王兴广	F03093605				

免责条款

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

中国·郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

中原期货股份有限公司 研究所

地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

上海分公司

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 05 室

电话: 021-68590799

西北分公司

宁夏银川市金凤区 CBD 金融中心力德财富大厦 1607 室

电话: 0951-8670121

山东分公司:

济南市历下区经十路 15982 号第一大道 19 层 1901

电话: 0531-82955668

新乡营业部

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

电话: 0373-2072881

南阳营业部

河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园 3 幢 1 楼 001-1 室

电话: 0377-63261919

灵宝营业部

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）

电话: 0398-2297999

洛阳营业部

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

电话: 0379-61161502

西安营业部

陕西省西安市高新区科技一路万象汇 3 号楼 23 层 2305 室

电话: 029-89619031

大连营业部

辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路 537 号泰德大厦 06 层 05A 单元

电话: 0411-84805785

杭州營業部
浙江省杭州市拱墅區遠洋國際中心 E 座 1013 室
電話：0571-85236619