

晨会纪要

2023 第 (061) 期

发布日期: 2023-04-04

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		2023/4/4 8:00	2023/4/3 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,296.40	3,296.40	0	0
道琼斯工业指数		33601.15	33274.15	327.0	0.983
纳斯达克指数		12189.45	12221.91	-32.460	-0.266
标普500		4124.51	4109.31	15.20	0.370
恒生指数		20409.18	20400.11	9.070	0.044
SHIBOR隔夜		1.35	1.84	-0.484	-26.333
美元指数		102.00	102.08	-0.079	-0.077
美元兑人民币(CFETS)		6.89	6.89	0	0
外盘	主力合约	2023/4/3	2023/4/2	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2001.70	1,987.00	14.70	0.740
	COMEX白银	24.11	24.24	-0.130	-0.536
	LME铜	8906.50	8,993.50	-87.0	-0.967
	LME铝	2389.00	2,417.00	-28.0	-1.158
	LME锌	2886.00	2,907.50	-21.50	-0.739
	LME铅	2112.50	2,106.50	6.0	0.285
	LME锡	25860.00	25,920.00	-60.0	-0.231
	LME镍	22960.00	23,625.00	-665.0	-2.815
	ICE11号糖	22.44	22.30	0.140	0.628
	ICE2号棉花	82.31	82.83	-0.520	-0.628
	CBOT大豆	1520.50	1,505.00	15.50	1.030
	CBOT豆粕	463.80	464.80	-1.0	-0.215
	CBOT豆油	56.66	55.90	0.760	1.360
	CBOT玉米	657.00	658.50	-1.50	-0.228
	NYMEX原油	80.45	75.70	4.750	6.275
	ICE布油	84.78	79.93	4.850	6.068
金属	主力合约	2023/4/4 8:00	2023/4/3 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	440.52	435.62	4.90	1.125
	白银	5334.00	5294.00	40.0	0.756
	铜	68980.00	69150.00	-170.0	-0.246
	锌	22510.00	22500.00	10.0	0.044
	铝	18655.00	18645.00	10.0	0.054
	锡	204830.00	205040.00	-210.0	-0.102
	铅	15220.00	15175.00	45.0	0.297
	镍	175900.00	179900.00	-4000.0	-2.223
	铁矿石	895.00	890.50	4.50	0.505
	螺纹钢	4052.00	4044.00	8.0	0.198
	不锈钢	14690.00	14810.00	-120.0	-0.810
	热轧卷板	4173.00	4181.00	-8.0	-0.191
	硅铁	7828.00	7,828.00	0	0
	锰硅	7220.00	7,220.00	0	0

化工	主力合约	2023/4/4 8:00	2023/4/3 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	焦煤	1763.50	1779.50	-16.0	-0.899
	焦炭	2603.50	2622.50	-19.0	-0.724
	动力煤	0.00	0.00	0	#DIV/0!
	天然橡胶	11820.00	11915.00	-95.0	-0.797
	20号胶	9510.00	9620.00	-110.0	-1.143
	塑料	8224.00	8232.00	-8.0	-0.097
	聚丙烯PP	7720.00	7715.00	5.0	0.065
	(PTA)	6278.00	6300.00	-22.0	-0.349
	PVC	6252.00	6253.00	-1.0	-0.016
	沥青	3839.00	3835.00	4.0	0.104
	甲醇	2480.00	2481.00	-1.0	-0.040
	乙二醇	4202.00	4195.00	7.0	0.167
	苯乙烯	8658.00	8679.00	-21.0	-0.242
	尿素	2392.00	2,392.00	0	0
	玻璃	1622.00	1647.00	-25.0	-1.518
	原油	575.70	569.70	6.0	1.053
	燃油	3010.00	2948.00	62.0	2.103
	纯碱	2429.00	2433.00	-4.0	-0.164
	纸浆	5678.00	5766.00	-88.0	-1.526
	LPG	4651.00	4610.00	41.0	0.889
农产品	主力合约	2023/4/4 8:00	2023/4/3 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄大豆1号	5358.00	5388.00	-30.0	-0.557
	黄大豆2号	4254.00	4219.00	35.0	0.830
	豆粕	3648.00	3638.00	10.0	0.275
	菜粕	2894.00	2885.00	9.0	0.312
	豆油	8350.00	8292.00	58.0	0.699
	菜籽油	8737.00	8679.00	58.0	0.668
	棕榈油	7796.00	7750.00	46.0	0.594
	鲜鸡蛋	4324.00	4,324.00	0	0
	白砂糖	6521.00	6493.00	28.0	0.431
	黄玉米	2732.00	2721.00	11.0	0.404
	玉米淀粉	2972.00	2954.00	18.0	0.609
	一号棉花	14315.00	14335.00	-20.0	-0.140
	棉纱	21725.00	21560.00	165.0	0.765
	苹果	8235.00	8,235.00	0	0
	红枣	9595.00	9,595.00	0	0
	花生	10180.00	10,180.00	0	0

宏观要闻

- 1、3月财新中国制造业 PMI 录得 50，较 2 月下降 1.6 个百分点，落在荣枯线上，显示制造业经济活动总体与上月持平，回暖势头放缓。
- 2、央行一季度问卷调查报告：企业家宏观经济热度指数为 33.8%，比上季上升 10.3 个百分点；银行家宏观经济热度指数为 40.2%，比上季上升 22.8 个百分点；贷款总体需求指数为 78.4%，比上季上升 19.0 个百分点。
- 3、国家发改委副主任李春临主持召开全国统一大市场建设工作专题会议，强调要坚持长短结合、立破并举、标本兼治，瞄准地方保护和市场分割等突出问题，进一步提出务实管用举措。
- 4、据经济参考报，近期，中国发展高层论坛 2023 年年会、博鳌亚洲论坛 2023 年年会相继举办。在两个重量级论坛上，中国均释放了持续扩大市场开放、加大吸引外资力度的积极信号。日前，由商务部举办的“投资中国年”招商引资系列活动拉开序幕，通过在全国范围内组织贯穿全年的投资促进活动，为外商在中国投资创造更好的条件。
- 5、央行行长易纲会见香港金融管理局总裁余伟文，就双方共同关心的经济金融议题交换了意见。央行副行长、外汇局局长潘功胜会见余伟文一行，双方就内地与香港金融市场互联互通、加强沟通合作等进行了交流。
- 6、郑州二环外取消楼市限购，从本周开始执行。另外，限售政策也进行部分调整，从原有的以取得不动产日期算起，满 1 年可以进行出售，调整为以网签时间、契税缴纳时间和不动产权登记时间为准。
- 7、工信部信息技术发展司负责人王建伟表示，下一步将加快推动 5G、集成电路、智能网联汽车、关键软件等代表国家战略方向、创新密度高、市场潜力大的产业集群化发展，加快培育数据标注、清洗、聚合等大数据产业。
- 8、摩根大通：预计全球经济扩张将在 2024 年结束，因为通胀无法回到央行的舒适区间，需要央行进一步收紧货币政策来引发衰退。
- 9、中钢协发布数据显示，2 月我国出口钢材 616 万吨，1-2 月我国钢材出口同比增长 49%。从 1-2 月钢企接单及海内外价差情况来看，短期钢材出口或将保持较高水平。
- 10、国际能源署（IEA）：欧佩克+减产可能加剧通胀压力；全球石油市场将在 2023 年下半年趋紧，可能出现大量的供应短缺现象。

主要品种晨会观点

1) 农产品	
花生	花生期货主力合约 PK310 以 10270 开盘，最高 10370，以 10180 收盘，成交量 101176 手，持仓量 124933 手，持仓较昨日增 1323 手。花生现货价整体稳定，局部弱，购销有所增加。短期来看，现货市场仍有一定的现货集中供货压力，但受油脂及宏观环境影响，花生市场下跌空间有限，建议逢低做多为主，关注供求格局变化。
油脂	3 日，棕榈油强劲拉升，关注基本面变化：天津 p2305+250，日照 p2305+300，华东 p2305+120，广东 p2305+170、（5 月船期）p2305+150。连盘豆油涨幅加大，短线维持反弹看待：天津（4 月）Y2305+580、（6-9 月）Y2309+470，日照（4 月）Y2305+650、（6-9 月）Y2309+520，华东（4 月）Y2305+800、（5 月）Y2305+570，广东（4 月）Y2305+780。信息方面：据咨询机构战略谷物（Strategie Grains），维持欧盟 2023 年大豆产量预测在 320 万吨不变，较 2022 年增加 28%。下调欧盟 2023 年油菜籽产量预测至 1950 万吨，此前预测为 1960 万吨，同比 2022 年产量增加 0.8%。整体来看，美豆新季种植面积不及预期，原油价格上涨，宏观修复，油脂市场有望继续上涨，关注供应变化。
生猪	全国生猪均价 7.34 元/斤。供应端，月初部分规模场出栏缩减，散户养殖观望情绪浓郁，突然积极性一般，整体供给收紧。下游方面，近期猪价偏低，部分屠宰企业分割入库意愿提升，屠宰量小幅增加，局部地区受清明消费提振。整体看突然积极性一般，观望情绪容易需求端变化不大，猪价仍旧维持底部震荡趋势。期货盘面继续维持近弱远强格局，反弹乏力，维持远月回调做多为主，57 反套持有。
鸡蛋	全国鸡蛋现货继续稳定为主。主产区均价 4 块 5 元每斤左右。近期成本端出现企稳。近期现货稳中偏弱，影响养殖利润回升。盘面表现差强人意。近强远弱格局出现波动。近期全国大范围从北向南降水降温，影响鸡蛋现货运输和储藏。对蛋价形成一定的压制。整体盘面近月仍旧维持贴水状态，跟随现货偏弱震荡。关注本轮降水之后下游需求带来的支撑。短期市场存在一定的技术反弹性可能，关注反弹高度。
白糖	国际方面：隔夜原糖继续小幅收涨，多国宣布自愿减产石油供应，巴西中南部本周降雨处于历史均值水平，原糖价格仍占绝对生产优势，新糖未有效上市，现货升水

	坚挺，投机资金多头增仓，净多增加，原糖预计继续偏强运行。 国内方面：广西现货指数 6436 元/吨，涨 90。上游出货进度好于下游采购进度，贸易端销售清淡。3 月产销数据公布在即，预计偏强运行。二季度受供给偏紧支撑，高价抑制下游买兴，糖价或高位区间震荡。
棉花	4 月 3 日，中国主港报价小幅下跌。国际棉花价格指数（SM）98.22 美分/磅，跌 0.64 美分/磅，折一般贸易港口提货价 16572 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）96.12 美分/磅，跌 0.46 美分/磅，折一般贸易港口提货价 16222 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 98.92 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 16691.48 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 98.25，折人民币一般贸易港口提货价 16581.39 元/吨。澳棉报价为 99.80，折人民币一般贸易港口提货价 16834.60 元/吨。巴西棉报价为 100.20，折人民币一般贸易港口提货价 16900.65 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 95.35，折人民币一般贸易港口提货 16097.00 元/吨。西非棉的报价为 99.80，折人民币一般贸易港口提货价 16834.60 元/吨。印度棉的报价为 95.24，折人民币一般贸易港口提货价 16074.98 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉的报价为 96.44，折一般贸易港口提货价 16273.14 元/吨。根据美国农业部 3 月 31 日发布的报告，2023 年美国意向植棉面积为 1130 万英亩，同比减少 18%，陆地棉面积 1110 万英亩，同比减少 18%，皮马棉面积 15.4 万英亩，同比减少 16%。截止 4 月 3 日仓单总数量 69.4 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 CF2305 合约震荡运行，主力合约开始逐步向 209 合约移仓。日盘终盘报收 14335 元/吨，较前一交易日上涨 15 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 14100 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。 2.5-9 反套逢高再次入场，9-1 反套亦可考虑布局。 【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，电石价格反弹，烧碱市场短暂企稳后预计仍有回落可能，从而产业供给及成本端的影响有共振之可能，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	昨日现货市场仍显疲态，市场成交价格重心继续下探，厂家新单成交偏弱，待发天数下降。尿素日产略有下降，后期在装置检修与复产之下供应变动或放缓。上游尿素厂家库存环比仍在去库，其中西北区域去库较大。工业需求较弱，三聚氰胺开工处于 6-7 成，而春夏肥空档，需求端偏弱。今年基层由于对尿素等原料端的谨慎心态影响下，提货比往年较慢。肥企执行前期订单，产成品库存累库幅度加快。复合肥装置开工下降，原料采购速度放缓，关注 4 月中旬前基层提货进度及肥企装置开工负荷变动。目前国内煤炭等原料成本下移，尿素利润尚可。季节需求对价格虽有支撑，但向上空间受到明显影响，盘面贴水幅度较大。策略建议:暂时仍维持逢高做空，需求跟进后空单止盈，基差再度收窄后可继续尝试布局空单。
纯碱	进入 4 月之后，碱厂新单报价偏晚，待发订单天数下降。3 月底以来，轻碱价格

	有所松动，下游持货意愿偏弱，压缩自身原料库存，盘面回落补充部分期现商货源，个别有少量进口货源到港。供应端仍处于高位水平，目前湖北双环负荷下降，煤气化检修，预计一周左右，天津尚未正常，昆仑恢复中。碱厂库存低位，社会库存也处于降库趋势，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：近月仍处于震荡整理，远月偏逢高偏空对待，套利 9-1 仍是逢低正套为宜。
玻璃	昨日玻璃主流区域产销下降，局部降雨以及期现商货源流入市场，对厂家走货有影响。沙河市场整体成交一般，价格涨跌互现，部分小板价格略有松动，大板价格上调。华东市场产销各异，整体尚可。华中市场库存低位下，近日价格多有上调。华南市场产销略有好转，价格稳中有涨。上游浮法企业整体库存暂无明显压力。近期中下游提货积极性尚可，但考虑到终端订单天数增量一般，部分区域降库速度有放缓可能。家装需求改善明显，工程订单改善有限，下游深加工仍因资金回款问题有限制。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 LME 期铝跌 0.99%报 2389 美元/吨，国内沪铝主力合约跌 0.24%收于 18655 元/吨。现货方面，4 月 3 日，上海有色 A00 铝均价报 18610 元/吨（-60），升贴水报 -50 元/吨（+20）。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，但距离去年同期仍有一定差距。库存方面，截至 4 月 3 日，国内电解铝社会库存 106.6 万吨，较上周四下降 2.2 万吨，但仍高于去年同期水平 1 万吨，关注后市去库进程。整体来看，海外风险影响暂告一个段落，关注国内铝市场下游复苏情况，预计铝价将延续前期区间运行。
沪镍	市场：夜盘，内外共振技术上宽幅震荡整理，警惕消息面对盘面走势的加速或颠覆

	供应端： 上海金属网现货镍报价:183200-186200 元/吨，涨 1750 元/吨, 金川镍现货较常州 2304 合约升水 8650 元/吨，较沪镍 2305 合约升水 900 元/吨，俄镍现货较常州 2304 合约升水 5650 元/吨，较沪镍 2305 合约升水 6000 元/吨。现货市场今日全线换月至对沪镍 2305 合约，国镍主力基差为 4800 元/吨，基差率为 2.67%；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，用于电池的阴极组件。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 3 日 LME 镍库存-1296 吨为 43068 吨，再回低位徘徊，注册仓单持平为 37500 吨，注销仓单-18.88%为 5568 吨， 上期所镍库存仓单-142 为 1014 吨， 上期所不锈钢库存仓单-666 为 80923 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：隔夜 LME 铜下跌 0.97%，报收 8906.5 美元/吨。现货市场：上海，4 月 3 日 SMM1 号铜均价 69620 元/吨，日跌 40 元/吨，均价升水 105 元/吨，日增 45 元/吨，四月首个交易日，隔月月差小幅扩大，现货升水高企。广东，SMM1 号铜均价 69590 元/吨，日跌 80 元/吨，均价升水 45 元/吨，日减 20 元/吨，月初市场交投仍未好转，现货升水冲高回落，整体成交一般。库存，LME 铜库存日减 875 吨至 63850 吨；上期所铜仓单日减 603 吨至 70698 吨。市场分析及操作建议：美国 3 月制造业活动降至近三年来的最低水平，显示美国经济继续放缓，隔夜美元指数下挫，回吐之前 OPEC+意外进一步减产后录得的涨幅。供需面上，截至 4 月 3 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.43 万吨至 20.62 万吨，出现小幅累库，预计铜价短期弱势震荡。
贵金属	隔夜 COMEX 黄金期货涨 0.78%报 2001.7 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.21%报 24.105 美元/盎司。消息面，美国 3 月 ISM 制造业 PMI 为 46.3，创 2020 年 5 月以来新低，预期 47.5，前值 47.7。美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值为 49.2，预期 49.3，初值 49.3，2 月终值 47.3。整体来看，美联储加息周期进入尾声，后续操作将依赖最新的经济数据，金价目前高位振荡整理，关注在 2000 美元一线的得失情况。

螺纹	夜盘下跌 56 收报 4052。供需方面，4 月 3 日，河北省高炉开工率为 78.28%，较上一交易日降 1.64 个百分点，周环比降 0.41 个百分点，月环比持平，年同比降 2.87 个百分点。需求端，受全国多地持续降雨影响，市场成交回落，全国建材成交下滑至 15.34 万吨，同时，期货盘面大跌影响市场情绪，终端采购谨慎。钢坯下调 50 至 3830 元/吨。叠加近期原料走势趋弱，成本支撑下移，预计短时钢价延续震荡偏弱运行，关注 4000 关口支撑情况。
热卷	夜盘下跌 59 收报 4173。供需方面，受钢厂利润收缩影响，后续增产动力不足。4 月 3 日，主产区唐山高炉开工率为 78.91%，较上一交易日降 0.78 个百分点，周环比降 0.78 个百分点，月环比增 1.56 个百分点，年同比降 6.25 个百分点。需求方面，下游采购谨慎，观望情绪较浓。制造业恢复态势有所放缓，3 月财新中国制造业 PMI 录得 50.0，较上月回落 1.6 个百分点。出口订单近期受国内外价差收窄影响，强劲势头有所趋缓，后续情况仍待观察。预计短时热卷价格震荡偏弱运行。
铁合金	硅铁：3 日主产区硅铁自然块价格 7450-7550 左右，现货持稳。期货方面，周一硅铁 05 减仓下跌，05 基差 22 元(+26)，仓单+有效预报 15407 张(+241)。 硅锰：3 日主产区硅锰 6517 价格 7100-7300，现货持稳；天津港 Mn45%澳块 44.7 元/吨度，Mn36.5%半碳酸 33.3 元/吨度，持稳。期货方面，硅锰 05 减仓下跌，盘面重心不断下移，05 基差 80 元(-18)，仓单+有效预报 19668 张(-134)。 总结：周一黑色系领跌商品，双硅再次转弱。供应端，上周双硅产量双降，南方电价上调，预计硅锰产量也将继续回落；需求端，钢厂年后至今未见大范围补库，下游反映出货不畅。合金弱现实主导下，价格上行驱动难寻，将不断向下试探现货成本支撑，考验供应端是否进一步扩大减产范围。不过基于今年内需复苏的宏观预期下，关注合金下方成本支撑力度，硅铁反套仍可滚动操作。
焦煤	仓单价格 1885 元(-50)。供应方面：煤矿出货普遍较差，库存继续累积，价格仍有下调预期。港口方面：港口现货市场弱势运行。受市场情绪影响，港口煤种价格普遍下调，幅度为 20-80 元/吨。下游询盘问价声不显，贸易商偏悲观，市场进入有价无市阶段。进口蒙煤方面，口岸蒙煤市场交投氛围冷清，下游仍以观望为主，市场询货较少，蒙 5 原煤报价 1530-1550 元/吨，蒙 3 精煤报价 1750-1780 元/吨。需求方

	面：焦炭首轮提降落地，影响市场情绪继续降温，焦钢企业延续低库存运转策略，对原料煤以按需采购为主。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3日普氏62%铁矿石指数跌4.9报122.4美元；港口金步巴粉跌10报870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316万吨，环比增13万吨；铁矿港口库存13461万吨，环比降143万吨；日均铁水产量243.3万吨，环比增3.5万吨；铁矿疏港大幅回升，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	3月30日，欧亚经济委员会内部市场保护司发布第2023/363/AD18R3号公告，对原产自中国的载重轮胎反倾销情势变迁复审作出终裁。依据欧亚经济委员会内部市场保护司第5号决议，其决定维持2015年11月17日第154号决议不变，继续对中国涉案产品征收14.79%~35.35%反倾销税。现货市场，4月3日，山东地区21年国营全乳胶报11450-11700元/吨（+0）。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3月26日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量62.8万吨（+1.5），延续累库。下游开工率方面，截止3月30日，全钢胎企业开工率65.43%（-3.16%），半钢胎企业开工率73.08%（-0.19%），开工率维持在阶段性高位。整体来看，基本面来看，终端需求缺乏亮眼表现，社会库存积压对胶价有明显压力，胶价止跌企稳后建议短期反弹思路对待。
4) 期权金融	
股指	4月3日，三大股指高开高走，科创50指数涨超4%表现亮眼。沪深两市成交额超1万2千亿。截止收盘沪指涨0.72%，报收3296.4点，深成指涨1.39%，报收11889.42点，创业板指涨1.7%，报收2440.21点。 周一，欧美股市多数收涨，道指涨0.98%，标普500指数涨0.37%，纳指跌0.27%。中概股涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌互现，德国DAX指数跌0.31%。

宏观方面，美国 3 月 ISM 制造业 PMI 为 46.3，创 2020 年 5 月以来新低，预期 47.5，前值 47.7。美国 2 月营建支出环比降 0.1%，预期 0.00%，前值由降 0.1%修正至升 0.4%。

中国 3 月财新制造业 PMI 为 50。在经历了 2 月份的快速回升势头之后，3 月制造业景气度回落至荣枯分界点，一定程度上反映出制造业状况稳定，修复态势有所放缓。目前国内通胀仍然较弱，出口或将继续回落，后续仍需要观察海外经济衰退的具体程度。

美国 2 月份关键通胀指标超预期放缓，美国最新个人收入和支出报告显示，美联储最青睐的通胀指标超预期放缓。具体数据显示，美国 2 月 PCE 价格指数环比上升 0.3%，与预期一致；同比上升 5%，低于市场预期的 5.1%。目前海外加息接近尾声，在国内经济逐步修复的背景下，宏观风险相对较小，仍需关注海外银行风险事件后续的影响。

近期以 AI 为主的科技股显示出较强的赚钱效应，显示出 ChatGPT 等技术带来产业奇点突破，同时政策方面对于行业发展也形成刺激。短期内主题投资行情或有反复，仍需警惕拥挤度较高的品种所隐含的风险。随着经济复苏渐进、库存周期向主动补库阶段过渡，未来大盘成长或可提高关注。

操作上，四大指数周一延续强势反弹，其中上证 50 最弱，沪深 300、中证 500、1000 上周介入反弹多单注意逢高减仓，剩余防守位调整为沪深 300 上周五低点，中证 500、1000 周一低点，上周 50 维持上周四低点不变。

期权

4 月 3 日 A 股四月开门红。，两市股指盘中全线走高，沪指逼近 3300 点，深成指、创业板指均涨超 1%，科创 50 指数大涨超 4%。人工智能赛道井喷，半导体、芯片概念强势拉升，券商、石油、传媒、家居、地产、保险、农业等板块均走强，医药、食品饮料、汽车等板块小幅走低；CPO 概念、AI 概念、信创、网游概念等表现活跃。两市成交额明显放大，全天成交 12537 亿元。北向资金截止收盘净买入 5.79 亿元（其中沪港通净卖出 10.74 亿元，深港通净买入 16.52 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缩小，次月合约升水当月合约亦缩小。两个 300ETF 期权成交量 PCR 上升，中金所、上交所两个 300 期权

持仓量 PCR 上升，加权隐含波动率持续升高。上证 50 股指期货 IH 加权指数增仓放量上涨，截至收盘 IH 股指期货当月合约升水标的缩小，次月合约升水当月合约亦缩小。中金所上证 50 股指期权成交量 PCR 上升，两个 50 期权持仓量 PCR 都上升，加权隐含波动升高。中证 1000 股指期货 IM 加权指数增仓放量上涨，截至收盘 IM 股指期货当月合约贴水标的扩大，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，加权隐含波动率上升。。趋势交易者逢低尝试在强势品种上买入牛市价差. 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

陕西省西安未央区未央路 138-1 号中登大厦 A 座 8 层 F7 室至 F8 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