

南方财经全媒体记者 翁榕涛 实习生 陈芷琪 广州报道

上周(4月10日-4月14日)，大宗商品价格涨跌分化，原油和有色价格上涨，贵金属、黑色和农产品涨跌分化。

就国内期货市场具体来看，能源化工板块，原油周上涨1.17%、燃油下跌1.23%；黑色系板块，铁矿石周下跌2.91%，焦煤下跌11.95%；有色金属板块，沪镍周上涨4.46%、沪铜上涨2.13%、沪锌上涨1.4%；农产品板块，棕榈油周下跌1.42%、鸡蛋下跌1.05%、生猪上涨4.91%。

交易行情热点

热点一：国内成品油零售限价即将迎来调涨

近期国际原油价格强势上行，WTI油价已从不足65美元/桶，来到80美元/桶上方。在此背景下，国内成品油零售限价即将迎来调涨。4月17日24时，国内成品油零售限价将再度迎来调整节点，而本次调价大概率将面临上行。此前，2023年国内成品油零售价共历经7次调整，其中2次上调，3次下调，2次搁浅。涨跌互抵后，92号汽油、95号汽油、0号柴油分别下调了0.14元、0.15元、0.14元。

金联创分析师王珊分析，照目前幅度匡算，折合升价约为：0#柴油0.44元，92#汽油0.41元。车主用油成本将有明显增加。汽油方面，按油箱容量为50L的车型计算，加满一箱油将要多支出20.5元左右；柴油方面，按油箱容量为160L的大货车计算，加满一箱油将要多支出70.4元。为节省用油成本，车主可提前加满油箱。

截至4月14日，WTI原油价格报82.59美元/桶，此前在4月12日一度冲抵83.53美元/桶，较此前3月中旬不足65美元/桶的价格，一月间最大涨幅近30%。因此本轮计价周期以来，国际油价整体大幅攀高。虽然投资者评估经济和需求前景，市场担心美国经济即将衰退，对原油市场形成利空影响。但由于OPEC+产油国突然宣布进一步减产且沙特上调对亚洲市场原油官价，在利好消息占据主导下，本周期内国际油价整体呈现震荡上涨走势，其中4月3日单日收盘涨幅超6%，带动国内参考的原油变化率处于正值区间内不断上升，因此预测上调幅度不断扩大。

王珊认为，支撑油价上涨的因素主要有，OPEC+多国宣布将实施约166万桶/日的自愿减产计划，本次减产将从5月份开始持续至2023年底。此外，市场机构数据也显示，3月OPEC+产油国原油产量减少。

“五一”假期临近，近期国内私家车出行较为活跃，物流运输，工程基建等行业积

极开展。汽柴油终端需求表现稳好。在此背景下，下游备货需求明显增加，各地区市场购销气氛均有不同程度回暖。王珊表示，近期批发市场行情持续推涨，市场购销气氛温和。零售价大幅上调预期对行情支撑明显。加上地炼及主营开工率维持低位运行，国内资源产出呈收紧态势，基本面对油市存利好支撑，市场普遍看涨后期。

热点二：印度减产促供应趋紧 国际糖价持续高热

由于市场对供应紧张的担忧加剧，国际白糖价格涨势未消，继续走高。周二（4月11日），伦敦白糖期货价格上涨2.7%，报每吨702.50美元，收于2011年11月以来的最高价，周三继续小涨至703美元；周二纽约原糖期货也收高2.6%，报每吨24.37美分，录得2016年10月以来最高收盘价。商品市场情报平台DNEXT Intelligence资深糖业分析师John Stansfield表示，超过88万吨的未平仓合约即将交割，但这些空头手中没有实物。

上周五（4月7日），联合国粮农组织发布的数据显示，食糖价格指数环比上涨1.5%，达到2016年10月以来最高水平。据了解，供应缩减是目前全球食糖价格大幅上涨的主要原因，其中全球最主要的供应国印度出口受限，另外泰国、中国和墨西哥的供应也不足。

作为仅次于巴西的全球最大糖出口国，印度的出货量受到配额的限制。去年11月，印度政府发布命令限制出口食糖，各地的糖厂获得了单独的出口配额。

据机构和分析师预估，印度在截至9月底的一年里，食糖（包括原糖、精制糖和白糖）的出口量将只有600万吨，较前一年的1100万吨接近腰斩。他们还估计，下一产季的出口量可能会进一步走低至400万吨。孟买糖商协会会长Ashok Jain告诉媒体，印度最大的产糖邦，占全印度超过三分之一产量的马哈拉施特拉邦受到严重暴雨影响，产量明显不及预期。他还表示，随着夏季的到来，大宗买家的需求预计会增加，未来几个月糖价将进一步上涨。

也有媒体报道提到，印度总理莫迪正在大力发展其生物燃料计划，以减少空气污染，并降低对进口石油的依赖。这也意味着，更多的甘蔗将被用于制造乙醇。

据悉，印度政府计划本作物年份将投入500万吨糖用于制造乙醇，高于一年前的360万吨。而其最终目标是在2025年后，实现每年转换600万吨的糖为生物燃料。

热点三：国际金价或在二季度创历史新高 分析师预测升至2080美元

上周四（4月13日），国际金价连续第三个交易日走高，因隔夜公布的美国3月通胀

数据总体温和不，促使人们押注美联储可能在下半年开始降息。二季度金价或创纪录新高，达到2080美元左右。北京时间15：11，现货黄金上涨0.36%至2021.62美元/盎司；COMEX期金主力合约上涨0.54%至2035.8美元/盎司；美元指数下跌0.05%至101.478。

周三公布的美国3月核心CPI年率符合预期值5.6%，高于前值0.1个百分点；但3月整体CPI年率跌至2021年5月以来新低的5.0%，并且低于预期值0.2个百分点。

富国银行驻北卡罗来纳州夏洛特的高级经济学家莎拉·豪斯说：“通胀仍然过高，美联储固然不喜欢，但有前瞻性迹象表明，未来几个月通胀将进一步放缓。”尽管核心通货膨胀率仍然是美联储2%目标的两倍多，但美国总统拜登表示，整体通胀年率的急剧放缓意味着“勤奋的美国人有了更多的喘息空间”。里士满联储主席巴尔金周三表示，美联储在将通胀率降至2%的目标方面还有更多工作要做，因为最新的物价压力数据还不够疲弱。但旧金山联储主席戴利指数，信贷状况收紧可能需要暂停加息。隔夜出炉的还有美联储3月会议纪要，显示在预测银行业压力将使经济陷入衰退后，几位政策制定者考虑暂停加息。CME的“联储观察”工具最新数据显示，市场预计美联储5月加息25个基点的可能性为65.9%，并且7月份开始降息。

瑞银集团的经济学家们预计：“在短期内，黄金价格可能会对投资者风险情绪和利率预期的变化保持敏感。但我们认为，在未来几个季度，黄金的涨势还有待进一步发展。首先，由于经济增长前景的不确定性继续存在，可能会出现进一步的避险资金流动。其次，我们认为美元看起来将进一步走弱，美元下行风险已经随着货币市场对美联储降息押注而上升。”

行业政策要闻

要闻一：我国期货市场将新增乙二醇、苯乙烯两个化工品种期权

4月14日，证监会宣布同意大商所乙二醇期权和苯乙烯期权注册，这意味着我国期货市场又将增添两个新的化工品种期权。据了解，乙二醇、苯乙烯都是重要的液体化工品。我国是最大的乙二醇消费国，近十年来我国乙二醇产量和消费量均增长近3倍；苯乙烯则在塑化产业链上具有“上承油煤、下接橡塑”的重要地位，涉及产业链条长、分支多。近年来，受新冠疫情反复、国际原油价格波动，以及航运价格、汇率等多重因素影响，乙二醇、苯乙烯等化工原料价格波动明显，产业企业对使用衍生工具开展套期保值和风险管理的需求十分强烈，2022年参与乙二醇、苯乙烯期货交易的法人客户持仓占比分别为79%、77%，较上年同期分别提升了6个、5个百分点。

在此背景下，两个期权品种的上市，可以与相关品种期货形成合力，为产业构建更加丰富的风险管理工具体系，优化相关现货贸易模式，促进期权与期货在现货贸易中的应用，满足产业精细化风险管理需求，服务化工产业高质量发展。

据了解，多年来，我国期货和期权市场的快速发展和平稳运行，为乙二醇、苯乙烯期权上市奠定了坚实基础。2022年，乙二醇、苯乙烯期货日均成交量分别为49万手、33万手，日均持仓量分别为52万手、23万手，套期保值效率和期现价格相关性保持在90%以上。目前，大商所已上市线型低密度聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、液化石油气4个能化期权，随着乙二醇、苯乙烯期权上市，大商所能化板块将实现期货、期权的全品种全覆盖，为广大产业企业提供更加完整、丰富的衍生工具体系。

大商所相关负责人表示，国内目前已上市期权品种运行稳定、功能有效发挥，期权相关规则制度、技术系统得到了市场充分检验，乙二醇、苯乙烯期权上市已具备充足的条件。下一步，大商所将与市场各方共同做好上市前各项准备工作，确保新期权工具及早平稳上市运行，为产业链供应链提供增强安全能力和韧性的有效手段，助力产业高质量发展。

要闻二：农业农村部表示到2025年饲料中豆粕用量占比降至13%以下

农业农村部办公厅印发《饲用豆粕减量替代三年行动方案》的通知。行动目标是，通过实施饲用豆粕减量替代行动，基本构建适合我国国情和资源特点的饲料配方结构，初步形成可利用饲料资源数据库体系、低蛋白高品质饲料标准体系、高效饲料加工应用技术体系、饲料节粮政策支持体系，畜禽养殖饲料转化效率明显提高，养殖业节粮降耗取得显著成效，实现“一降两增”。到2025年饲料中豆粕用量占比从2022年的14.5%降至13%以下。

《行动方案》指出，2023年计划重点任务包括以下几个方面，启动地源性特色蛋白饲料资源调查。重点开展生猪、肉牛、肉羊主要饲料原料营养价值参数评定。组织开发国产饲料配方软件。制定发布蛋鸡、肉鸭、肉牛、肉羊低蛋白低豆粕多元化日粮生产技术规范。编写出版《低蛋白低豆粕多元化饲料配方与应用》。批准乙醇梭菌蛋白适用范围扩大至猪鸡，进一步扩大产能。在10个城市开展餐桌剩余食物饲料化定向使用试点，在河北、辽宁、山东开展毛皮动物屠体饲料化利用试点，启动畜禽胴体水解复合氨基酸饲料化利用试点。实施粮改饲政策，完成任务面积2000万亩以上，审定发布一批饲草新品种。启动畜禽养殖饲料转化效率提升、低蛋白日粮减排效果评估等专题研究。

展望后市表现

能源化工板块

原油：OPEC多国联合自愿性减产，市场对供应收紧的担忧挥之不去，叠加美国通胀数据下降，投资者乐观预期美联储或不需要加息，美元走低支撑原油，国际油价震荡上涨。周前期，OPEC减产计划使得石油市场回暖，叠加美国原油库存下降支撑油价，但美国就业数据显示劳动力市场紧张，加剧市场对美国或再次加息的担忧，国际油价先涨后跌。周后期，市场对能源供应行业收紧的担忧挥之不去，加之美国CPI数据下降显示通胀降温，美联储加息压力有所缓解，市场乐观认为或接近于结束加息周期，国际油价止跌反弹。（东吴证券）

黑色系板块

焦炭：焦炭市场延续稳中偏弱运行。截至2023年4月14日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2360元/吨，周环比下降50元/吨。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报2330元/吨，周环比下降14元/吨。综合来看，现阶段焦企利润在原料大幅让利的背景下依旧保持平稳有增，支撑焦炭供应暂居高位，然而终端消费市场依旧表现疲软，钢厂出货以及资金压力较大，钢厂对原料采购延续低库存策略，控制到货情况逐步增加，同时投机需求离市观望，产地库存压力进一步显现，后期仍需关注成本支撑以及产地库存变化。（信达证券）

有色金属板块

沪镍：上周电解钴价格27.55万元/吨，环降0.5%，钴市终端需求疲软，叠加高温合金和磁性材料等领域需求清淡，4月国内电钴冶炼厂均维持正常生产，企业以去库为主，电钴现货价格重心持续下移。本周电解镍现货价格19.35万元/吨，环增4.4%。电解镍市场供应持续增加，需求稍有回暖，预计后续市场震荡运行。由于4月南方不锈钢厂招标价大幅下降，镍铁价格下降0.5%至1055元/镍点，行业悲观情绪加重，不锈钢生产厂家利润倒挂。本周硫酸镍市场需求依旧低迷，价格周内下跌1.5%至4.05万元/吨，近期下游前驱体企业出货状况未有改善，整体开工率维持低位，目前仍以去库为主，产业链传导下市场内对硫酸镍需求难有好转，炼厂不得不下调报价以出货。（国金证券）

农产品板块

生猪：上周螺纹钢期价继续承压下行。由于炉料走弱，炼钢成本下移对钢价支撑减弱，终端需求表现一般，贸易商以降库为主，整体上市场情绪相对悲观，主流持仓净空增加。供应端，本期螺纹钢周度产量小幅回升，但略低于去年同期水平，由于钢厂利润收缩，生产积极性不高，供应量或相对平稳；需求端，终端需求表现一般，厂内库存由降转增，而贸易商以降库为主，社会库存继续下滑，整体上表观消费

量延续下调。随着钢价持续走弱，部分钢厂已步入亏损边缘，下行动能或有所减弱。（瑞达期货）

更多内容请下载21财经APP