

金融界4月3日消息 国内期货市场收盘，商品期货多数上涨，原油系期货领涨，SC原油涨超8%，燃料油、低硫燃料油涨超5%，菜粕、豆粕涨超3%；焦煤、焦炭、螺纹钢跌超3%，热卷、工业硅、铁矿石跌超2%。

合约名	主力合约	最新价	今开盘	成交量	涨跌	涨跌幅
焦煤2305	jm2305 ^M	1779.5	1860.0	61083	-69.5	-3.76%
焦炭2305	j2305 ^M	2622.5	2735.0	34177	-102.0	-3.74%
线材2305	wr2305 ^M	4500	4643	105	-159	-3.41%
螺纹2305	rb2305 ^M	4044	4161	1081619	-131	-3.14%
热卷2305	hc2305 ^M	4181	4139	368591	-116	-2.70%
工业硅2308	si2308 ^M	15310	15555	53344	-390	-2.48%
铁矿2305	i2305 ^M	890.5	907.0	444011	-18.5	-2.04%
甲醇2305	MA305 ^M	2481	2518	1476211	-35	-1.39%
尿素2305	UR305 ^M	2392	2433	170718	-33	-1.36%
生猪2305	lh2305 ^M	14940	15120	25248	-200	-1.32%
纯碱2309	SA309 ^M	2433	2463	1187154	-30	-1.22%

申万宏源研报认为，欧佩克在“相机抉择”模式下，在需求回暖时限产保价、受益于财政收入的回升，而在需求回落时，存量市场“剩者为王”，多采用增产保份额。目前，需求回升令欧佩克再度来到“相机抉择”模式面前，且本轮能源周期高油价并未触发美国页岩油增产，主因拜登政府执政以来美国重返“巴黎协定”、奉行“清洁能源”执政理念，美国页岩油企业缺乏扩产能增产动机，这也令当前欧佩克新一轮减产具备条件。同时沙特财政收入22Q3以来伴随油价回落也持续走弱，也强化了欧佩克减产动机。而相较而言，海外银行业风险导致的市场预期需求转弱仅是欧佩克+减产“由头”而非原因，若需求真转弱，欧佩克会竞争增产。

申万宏源研报认为，欧佩克在“相机抉择”模式下，在需求回暖时限产保价、受益于财政收入的回升，而在需求回落时，存量市场“剩者为王”，多采用增产保份额。目前，需求回升令欧佩克再度来到“相机抉择”模式面前，且本轮能源周期高油价并未触发美国页岩油增产，主因拜登政府执政以来美国重返“巴黎协定”、奉行“清洁能源”执政理念，美国页岩油企业缺乏扩产能增产动机，这也令当前欧佩克新一轮减产具备条件。同时沙特财政收入22Q3以来伴随油价回落也持续走弱，也强化了欧佩克减产动机。而相较而言，海外银行业风险导致的市场预期需求转弱仅是欧佩克+减产“由头”而非原因，若需求真转弱，欧佩克会竞争增产。

国泰君安期货：OPEC+超预期减产大幅增加上行风险

昨夜，国际原油市场发生“地震”。以沙特、阿联酋为首的欧佩克+各成员国纷纷宣布减产决定，放弃了之前关于将稳定供应以维持市场稳定的保证。国泰君安期货认为，考虑到上述OPEC+核心成员国从5月起的新增减产幅度高达115万桶/日，这意味着在二季度的中下旬开始全球原油市场就可能提前进入紧缺。这将颠覆此前原油市场运行的逻辑，市场交易驱动或将再次回归类似2022年3月俄乌冲突升级期间的运行特点，即忽视全球经济长期的下行压力，回归现实端的紧缺，甚至可能交易再通胀。我们对油价的观点也从二季度看空调整为震荡，且中长期看有可能再下半年迎来强势上涨。

本文源自金融界