

晨会纪要

2022 第 (57) 期

发布日期: 2022-04-01

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

中原期货研究所

0371-68599135

0371-61732882



公司官方微信

商品指数每日市场跟踪

宏观指标		2022/4/1 8:00	2022/3/31 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,252.20	3,252.20	0	0
道琼斯工业指数		34678.35	35228.81	-550.460	-1.563
纳斯达克指数		14220.52	14442.28	-221.760	-1.535
标普500		4530.41	4602.45	-72.040	-1.565
恒生指数		21996.85	22232.03	-235.180	-1.058
SHIBOR隔夜		2.01	1.56	0.454	29.159
美元指数		98.36	98.36	0.003	0.003
美元兑人民币(CFETS)		6.34	6.34	0	0
外盘	主力合约	2022/3/31	2022/3/30	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1942.30	1,937.40	4.90	0.253
	COMEX白银	24.97	25.03	-0.060	-0.240
	LME铜	10367.00	10,371.00	-4.0	-0.039
	LME铝	3468.00	3,551.50	-83.50	-2.351
	LME锌	4173.50	4,182.00	-8.50	-0.203
	LME铅	2392.00	2,429.50	-37.50	-1.544
	LME锡	42950.00	42,535.00	415.0	0.976
	LME镍	32100.00	32,575.00	-475.0	-1.458
	ICE11号糖	19.52	19.45	0.070	0.360
	ICE2号棉花	135.54	139.81	-4.270	-3.054
	CBOT大豆	1617.25	1,665.25	-48.0	-2.882
	CBOT豆粕	467.90	474.10	-6.20	-1.308
	CBOT豆油	69.84	72.19	-2.350	-3.255
	CBOT玉米	747.50	738.50	9.0	1.219
	NYMEX原油	101.20	107.46	-6.260	-5.825
ICE布油	105.65	111.00	-5.350	-4.820	
金属	主力合约	2022/4/1 8:00	2022/3/31 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	397.00	394.34	2.660	0.675
	白银	5038.00	5011.00	27.0	0.539
	铜	73680.00	73320.00	360.0	0.491
	锌	26980.00	26785.00	195.0	0.728
	铝	22740.00	22730.00	10.0	0.044
	锡	342220.00	344840.00	-2620.0	-0.760
	铅	15630.00	15815.00	-185.0	-1.170
	镍	218950.00	217780.00	1170.0	0.537
	铁矿石	899.50	897.00	2.50	0.279
	螺纹钢	5084.00	5061.00	23.0	0.454
	不锈钢	20150.00	20185.00	-35.0	-0.173
	热轧卷板	5240.00	5218.00	22.0	0.422
	硅铁	9984.00	9,984.00	0	0
	锰硅	8652.00	8,652.00	0	0

化工	主力合约	2022/4/1	2022/3/31	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	3207.50	3186.00	21.50	0.675
	焦炭	3946.00	3935.00	11.0	0.280
	动力煤	807.00	805.00	2.0	0.248
	天然橡胶	13895.00	13880.00	15.0	0.108
	20号胶	11480.00	11425.00	55.0	0.481
	塑料	9105.00	9169.00	-64.0	-0.698
	聚丙烯PP	8839.00	8920.00	-81.0	-0.908
	(PTA)	6070.00	6072.00	-2.0	-0.033
	PVC	9243.00	9242.00	1.0	0.011
	沥青	3960.00	3918.00	42.0	1.072
	甲醇	2903.00	2917.00	-14.0	-0.480
	乙二醇	5107.00	5128.00	-21.0	-0.410
	苯乙烯	9758.00	9674.00	84.0	0.868
	尿素	2784.00	2,784.00	0	0
	玻璃	2084.00	2111.00	-27.0	-1.279
	原油	655.00	675.10	-20.10	-2.977
	燃油	3824.00	3795.00	29.0	0.764
	纯碱	2988.00	3014.00	-26.0	-0.863
纸浆	6780.00	6770.00	10.0	0.148	
LPG	6038.00	6166.00	-128.0	-2.076	
农产品	主力合约	2022/4/1	2022/3/31	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6313.00	6320.00	-7.0	-0.111
	黄大豆2号	5063.00	5074.00	-11.0	-0.217
	豆粕	4010.00	4038.00	-28.0	-0.693
	菜粕	3852.00	3848.00	4.0	0.104
	豆油	10188.00	10174.00	14.0	0.138
	菜籽油	12630.00	12605.00	25.0	0.198
	棕榈油	11392.00	11496.00	-104.0	-0.905
	鲜鸡蛋	4332.00	4,332.00	0	0
	白砂糖	5804.00	5799.00	5.0	0.086
	黄玉米	2850.00	2840.00	10.0	0.352
	玉米淀粉	3344.00	3326.00	18.0	0.541
	一号棉花	21735.00	21755.00	-20.0	-0.092
	棉纱	28200.00	28220.00	-20.0	-0.071
	苹果	8288.00	8,288.00	0	0
	红枣	11640.00	11,640.00	0	0
花生	9672.00	9,672.00	0	0	

宏观要闻

- 1、中共中央政治局常务委员会召开会议，要求坚持统筹发展和安全，发展决不能以牺牲安全为代价，各方面一定要深刻吸取教训、举一反三，进一步健全安全生产责任制，抓好安全生产责任落实，在全国全面开展安全生产专项大检查，全面排查整治风险隐患，最大限度防范遏制各类事故发生，保持社会大局稳定。
- 2、美国白宫发布能源相关措施的情况说明书，称拜登将宣布美国历史上最大规模的战略石油储备（SPR）释放计划，将每天释放 100 万桶石油，持续六个月时间，累计释放石油储备将超 1.8 亿桶。美国政府还将敦促国际能源署（IEA）协调其他石油消费国的储备油投放。
- 3、中国 3 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 49.5、48.4 和 48.8，低于上月 0.7、3.2 和 2.4 个百分点，三大指数均降至临界点以下，表明我国经济总体景气水平有所回落。国家统计局表示，近期，国内多地出现聚集性疫情，加之国际地缘政治不稳定因素显著增加，我国企业生产经营活动受到一定影响。同时调查企业反映，随着局部地区疫情得到有效控制，受抑制的产需将会逐步恢复，市场有望回暖。
- 4、国务院联防联控机制综合组印发紧急通知，要求实行分级分类交通管控，不搞层层加码、一刀切，全力做好应对疫情医疗防控物资、鲜活农产品、重点生产生活物资、农业生产资料、能源物资、邮政快递等各类重点物资运输保障工作，维护人民群众正常生产生活秩序。
- 5、中指研究院、克而瑞、亿翰智库等多家研究机构发布一季度中国房地产企业销售业绩情况。从数据上看，楼市下行压力仍未缓解，整体销售依旧低迷，除 TOP10 房企阵营外，其余阵营销售门槛值均同比腰斩。一季度销售额达到千亿元仅有两家：碧桂园 1328.9 亿元、万科 1045 亿元。
- 6、欧盟能源专员透露，欧盟委员会将不惜一切代价重建欧洲的太阳能制造业。有关太阳能的一项具体战略将加速审批，旨在支持更多的太阳能采购协议。根据欧盟正在拟议中的规划，到 2030 年，欧盟的可再生能源比例将达到 40%。
- 7、据国家发改委监测，近期猪粮比价持续处于过度下跌一级预警区间，发改委会同有关方面开展年内第三批中央冻猪肉储备收储工作，拟于 4 月 2 日、3 日收储 4 万吨冻猪肉。有关方面分析认为，当前生猪价格已低位运行较长时间，进一步大幅下降的可能性较小。建议养殖场（户）合理安排生产经营决策，保持适重育肥猪正常出栏节奏，保持能繁母猪产能总体稳定、不过度淘汰。
- 8、欧盟委员会发表声明称，欧盟反垄断调查机构决定终止对卡塔尔能源公司的反垄断调查，称并无证据表明该公司有反竞争行为。

主要品种晨会观点

鸡蛋	<p>【现货市场】全国蛋价稳定为主。主产区 4.2-4.3 元/斤，销区 4.4-4.5。淘汰鸡价格 4.9-5.0 元/斤。</p> <p>【核心逻辑】近十天价格稳定性为主，主要受疫情引发的需求减弱影响，户外餐饮及食品加工需求持续低迷，家庭及学校、企业日常需求相对平稳，预计清明假期需求一般，仍旧维持粉蛋需求大于红蛋需求，蛋商反映内销走货也偏慢，造成市场看跌担忧，整体拿货谨慎。短期提振蛋价因素偏少，随着局部被动库存增长，或影响养殖端出货心态，短期蛋价存在局部小幅回调空间。另外，下游部分淘汰鸡因为疫情停收。</p> <p>【操作建议】高位回调风险加大，多单减持，59 反套持有。</p>
苹果	<p>【现货情况】山东产区：栖霞产区冷库交易氛围尚可，备货炒货客商均有，多按需挑拣果农好货采购，果农惜售挺价心理明显，成交价格有 2 毛左右上浮，以质论价，行情偏硬运行；当前库存果农 80# 以上统货价格在 1.80-2.40 元/斤，80# 一二级价格在 2.80-3.30 元/斤，80# 三级价格在 1.30-1.80 元/斤。陕西产区：洛川产区交易尚可，部分客商外调周边产区货源到洛川入库，炒货意图比较明显。市场客商多按需走货，以低价货搭配高价货销售，交易以质论价；当前果农库存货 70# 以上半商品价格在 2.80-3.30 元/斤，统货价格在 2.20-2.60 元/斤。陕西产区：洛川产区交易尚可，部分客商外调周边产区货源到洛川入库，炒货意图比较明显。市场客商多按需走货，以低价货搭配高价货销售，交易以质论价；当前果农库存货 70# 以上半商品价格在 2.80-3.30 元/斤，统货价格在 2.20-2.60 元/斤。</p> <p>【核心逻辑】随着清明临近，产区备货客商有所增加，但多数以挑拣果农好货以及低价高次采购为主，一般货源仍走货缓慢，以质论价，购销随行。销区市场到货增加，整体走货较前期有所好转，部分市场价格略有上浮。近期产区温度变化多端，市场炒作容易落空，盘面波动加剧。</p> <p>【操作建议】高位震荡，日内操作为主。</p>
白糖	<p>巴西 22/23 榨季甘蔗产量恢复性增长，食糖产量预计恢复性增长，增长幅度还要看制糖比例的变化，巴西 2 月乙醇销售好转，上周的乙醇折糖价 20.8，超过原糖，2 月下半月和 3 月上半月糖厂产乙醇没有糖产出，新年度制醇比例或有所提高。印度和</p>

	<p>泰国生产旺季，北半球暂时供给充裕。短期原糖价格受原油影响波动，巴西能源价格还有不确定影响制糖比例，中期看因年度主产国增产糖价难超越去年高点。我国处于食糖生产接近尾声，国产糖处于季节性消费淡季和累库阶段，糖价近期供应充裕，期货仓单 3 月中旬开始大幅攀升，给期货近月合约带来一定的供应压力。下年度甜菜收购价再次提升，甜菜糖种植面积恢复不理想，下年度食糖产量增幅或有限，对远期价格构成支撑。单边看下跌空间有限，后期有望重心抬升。郑糖期货合约或继续呈现近弱远强的结构，可进行 2205-2209 合约的反向套利操作，目标位-150。</p>
生猪	<p>猪价震荡略偏强，大部分地区猪价趋稳。国内局部新冠疫情形势依旧比较严峻，尤其是北方部分主产区，防控层层加码，运输人员需隔离、运输物资消毒等导致运输成本上升，车辆难找，运输时间也相对拉长，叠加月底出栏量的减少，屠宰企业收猪难度有所增加。但市场猪肉供应依旧充足，且部分地区工厂停工，学校放假，集中采购下降，餐饮、娱乐场所等也受到限制，消费恢复缓慢，供需博弈下猪价持续震荡调整为主。</p>
豆粕	<p>USDA 利空豆类，美国旧作大豆库存总量为 19.3 亿蒲式耳，同比上涨 24%。其中农场库存量为 7.5 亿蒲式耳，同比增长 26%；非农场库存量为 11.8 亿蒲式耳，同比增长 22%。2021 年 12 月至 2022 年 2 月大豆消费量为 12.2 亿蒲式耳，同比下降 12%。国内豆粕现货市场继续大幅回落，多地降幅在 50-150 元/吨，全国沿海豆粕报价多在 4750-4950 元/吨，市场成交清淡，油厂纷纷降价销售。国内豆粕市场低库存现状依然明显，但随着储备进口大豆投放和 4、5 月份到港进口大豆快速攀升，以及在市场出现下跌信号后需方放缓采购节奏，市场预期的转变正在推动供需基本面的改变。南美大豆产量持稳，新季美豆面积预增，处于历史高位的美豆缺少上行动力。进口大豆拍卖定于 4 月 1 日展开，数量为 50 万吨，预计后续调控措施会陆续跟进。释放储备大豆有助于缓解当前国内进口大豆供应紧张局面，提高油厂开工率。预计国内粕类期货市场延续震荡偏弱行情，可适量持有粕类空单或短线快进快出参与，并合理控制仓位注意报告的不确定性。</p>
棉花	<p>3 月 31 日，中国主港报价上涨。国际棉花价格指数 (SM) 157.43 美分/磅，涨 2.90 美分/磅，折一般贸易港口提货价 24448 元/吨 (按 1%关税计算，汇率按中国银行中间</p>

	<p>价计算，下同)；国际棉花价格指数 (M) 155.67 美分/磅，涨 2.92 美分/磅，折一般贸易港口提货价 24177 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 152.77 美分/磅(下同)，折人民币一般贸易港口提货价 23726.23 元/吨(按 1%关税计算，下同)。美国 E/MOT 棉的报价为 158.40，折人民币一般贸易港口提货价 24595.94 元/吨。澳棉报价为 162.40，折人民币一般贸易港口提货价 25212.45 元/吨。巴西棉报价为 159.60，折人民币一般贸易港口提货价 24783.10 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 151.37，折人民币一般贸易港口提货 23517.06 元/吨。西非棉的报价为 156.50，折人民币一般贸易港口提货价 24309.71 元/吨。印度棉的报价 153.56，折人民币一般贸易港口提货价 23847.33 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉的报价为 156.59，折一般贸易港口提货价 24320.72 元/吨。截止 03 月 31 日仓单总数量 73.8 万吨，近期需注意期货仓单库存开始小幅下降，新棉预报开始减缓。郑棉期货主力 CF2205 合约稳定运行。CF2205 合约日盘终盘报收 21755 元/吨，较前一交易日上涨 5 元/吨。操作思路下一步市场的主体焦点将逐步转向 2022 年实播面积及天气的炒作；另一个焦点在纺织企业订单恢复情况。随着俄乌争端局势的持续，国际形式复杂多变，各种不可预测事件发生概率增加，地缘政治问题将暂时主导市场情绪的变化。自然人投资者可以选择短线空单操作，法人投资者应及时把握盘面回调的机会，寻找低点建立期货库存。因盘面转折较快，持有的持仓切莫太过坚决，做好止盈止损线的预防。</p>
<p>玉米</p>	<p>USDA 利多玉米。国内基层玉米流通受限，供应量呈持续减少状态，深加工观望情绪较浓，购销相对平淡。基层玉米上量偏紧，集港玉米不足，北方港口上量持续偏少，集港量少下海量多，预计本月底库存将高位回落。南方港口日均出货量约 2 万吨左右，到货量明显高于需求量，玉米库存将继续增加，需求端观望情绪较浓，谨慎补货。国内玉米现货价格基本稳定，局部窄幅波动。东北产区基层余粮不多，部分区域余粮仅剩不足 1 成，贸易商出货情绪不高惜售情绪较重，深加工库存较为充足，下游产品走货不佳，玉米消耗偏慢，深加工观望情绪较浓，市场主体大部分进入观望状态，购销积极性不佳。华北黄淮产区基层余粮仍有 2-3 成，区域管控措施严格，基层玉米流通受限，贸易商出货难度较高，深加工企业走货不佳，采购原料有所观望。</p>
<p>淀粉</p>	<p>本周玉米淀粉行业开工负荷率为 59.71%，较上周开工负荷率下降 1.53 个百分</p>

	<p>点。卓创资讯认为，在当前因物流发运受阻导致玉米供给不足的影响下，企业连续提涨玉米收购价格导致原料成本不断攀升，在成本端对玉米淀粉价格有一定支撑。但随着物流发运受阻扩散至全国，下游需求方面同样出现明显萎缩。在物流和下游需求恢复时间不确定的前提下，玉米淀粉价格也不具备大幅反弹条件。预计玉米淀粉现货市场短期维持震荡运行，部分企业根据自身情况灵活调整价格。</p>
花生	<p>3月31日，花生期货主力合约PK210以9696开盘，最高9696，以9672收盘，成交量47712手，持仓量64293手。内贸市场需求差，无囤货意愿。油料米需求相对较好，因疫情影响，东北多数地区停止交易，油料价格偏强，上货量不少。整体而言，产区余货同历史同期，花生产品市场花生粕需求良好，花生油缺乏有效消费需求支撑，10合约已给出减产升水，短期上涨难度较大，存回调压力。</p>
油脂	<p>31日，消息面，根据2022年度美国大豆种植意向报告的数据，当年美国大豆种植面积预计为9,095.5万英亩（3,680.8万公顷），同比增长4%。在29个州中的24个州，有意向的大豆种植面积较前一年有所上升或保持不变。截至3月1日，美国大豆库存为19.3亿蒲式耳，较去年同期增长了24%。31日，棕榈油进一步下跌，主要地区24度棕榈油天津p2205+1500，日照12920/p2205+1550，华东p2205+1320，广东p2205+980。一级豆油天津Y2205+400，日照Y2205+430，华东Y2205+560，广东Y2205+770。美农报告利空，俄乌局势缓解，原油价格回调，加上需求较差，继续施压油脂市场。</p>
PVC	<p>3月31日，PVC盘面高位震荡运行，日盘收盘-0.83%至9242，夜盘小幅波动企稳。盘面震荡略偏强。</p> <p>后市而言，成本端对PVC形成良好支撑：兰炭开工或因环保、安全督查而降低，有望通过提价来弥补亏损状态；电石因运输不畅，降价补贴物流，乌海电石降至4350元/吨；液氯价格上行。而需求端，管材、型材制品开工环比下降；目前下游仍以刚需为主，近期受疫情影响成交一般，周度成交量走低；出口订单较上周有所增加。另一方面，宏观偏利多，政府工作报告设定2022年经济增长目标5.5%左右，受疫情影响，这一目标的实现需要更强有力的宽松政策。关注基建需求的兑现，近期疫情或推迟这一需求的到来时间；房地产有边际放松倾向，有消息称深圳市二手房参考价将上</p>

	<p>调 3%-5%。</p> <p>整体来看，近期兰炭或受供给扰动，对 PVC 成本端形成支撑，目前市场对于房地产有边际放松的预期，盘面冲高；外需强内需弱的格局持续。</p> <p>策略建议：短期高位震荡，宜高抛低吸，【9150,9350】区间操作为主，不建议套利。风险提示：地产恢复不及预期。</p>
甲醇	<p>3月31日，甲醇盘面呈现-2.64%的较大跌幅，收于 2917，领跌市场，夜盘继续小幅下行至 2903。判断与煤炭的较大跌幅有关，事实上郑煤主力日盘跌幅-2.45%。</p> <p>后市来看，煤炭因疫情影响需求而呈现弱势，而原油继续收到俄乌局势影响，预计再次冲高可能性不大，对甲醇支撑有限。基本面来看，驱动方面，国内春检必然引发供给收缩，但落地时间和节奏有待跟踪，国外进口出现增量预期较为确定，或一定程度上对冲国内产能的减量，结合来看，后市总体供给或偏弱，但程度有限。需求端的变化仍是紧随疫情进展，短期仍偏弱，预计滞后反馈，逐步恢复。从而，供需明显宽松的当下格局在 4 月及整个二季度有望逐步扭转，及至趋紧。另一方面，港口及企业库存有一定累积，但仍处于同比低位，为期现货价格走势提供了一定的安全下边际。估值方面，现货利润率偏高，二季度有向下调整的压力，但矛盾仍在积累，短期相对不显。</p> <p>综上所述，短期内，宏观之后，在疫情主导下的弱需背景下行情偏弱，但随春检逐步落地及疫情拐点来临，中期趋强，只是估值承压考量下上方空间亦不会过高。即库存低位带来下方安全边际，估值偏高存向下调整压力。预计后市盘面主力价格运行区间在【2900-3150】元/吨的水平，操作上建议短空长多。</p>
尿素	<p>昨日现货市场价格波动收窄，多数区域价格暂稳，工业需求主要以刚需采购为主，尿素企业有一定待发，挺价心态仍在。供应端转增，本周装置开工率 74.82%，环比提升 1.58%，周产量 113.71 万吨，日均产量 16.24 万吨，在前期限产装置恢复下，整体供应有所增加，缓解了部分区域供应压力。本周企业库存 48 万吨，环比增加 4.3 万吨，局部疫情对物流发运仍有影响。近期发改委等部门及地方对稳价保供力度加大，发运情况目前有一定的缓解。供需错配导致的局部地区货源紧张完全恢复仍需部分时间，且当前需求对尿素价格仍有一定支撑。现有供需结构仍存边际改善预期，若供应端逐</p>

	<p>步趋于宽松，供需矛盾缓解，下游对高价货源心态或进一步转变。外围环境影响仍在，能源以及国际化肥价格波动较为剧烈。假期前最后一个交易日，注意控制持仓风险。短期盘面或继续贴水运行，区间整理操作，需求转弱后偏空思路对待。</p>
纯碱	<p>昨日夜盘纯碱 09 合约回落后稍有反弹，暂收于 2988 元/吨，跌幅 0.93%。本周纯碱现货市场整体走势一般，部分碱厂新价仍未公布，个别下游采购期现货货源，交割库库存下降 4-5 万吨。纯碱企业库存 137.41 万吨，环比减少 3.99 万吨，库存下降主要集中在西北，其他区域库存呈现上涨趋势。供应端，本周纯碱装置开工率 85.64%，环比下调 0.78%，周产量 56.77 万吨，环比减少 0.52 万吨。个别企业装置检修恢复，预计下周产量窄幅提升。部分企业碱厂订单了解，周内订单变化不大，环比波动小，维持 14 天左右。下游需求端，当前浮法样本企业纯碱原料库存天数约在 37 天左右，环比略有增加，浮法高库存压力仍对价格传导有影响。局部疫情对地产开工以及运输呈现利空。市场对疫情后需求预期有所改善，一季度光伏的点火也对纯碱有提振。近期浮法产销有所改善，利好持续需要新的驱动加速，也就是下游实际需求进一步跟进，建议关注 4 月需求边际释放。短期或延续震荡偏强，多单注意继续冲高后的回调压力，在玻璃回暖、光伏投产以及碱厂检修等利多支撑下，后期仍可逢低布局远月多单。假期前最后一个交易日，外围环境仍较为复杂，控制持仓风险。</p>
玻璃	<p>昨日夜盘玻璃主力合约回落后窄幅震荡，收于 2084 元/吨，跌幅 1.93%。本周玻璃库存继续累库，华中库存环比降幅较为明显，其余区域累库幅度放缓。市场对疫情后需求恢复心态有所转变，政策端对地产边际宽松对玻璃支撑仍在。近几日局部玻璃产销环比稍有改善，下游贸易商以及深加工适量拿货，但疫情对情绪影响仍存。玻璃企业高库存压力有待下游贸易商采购以及深加工企业回款、新订单增加来实际消化。新的驱动在于预期与现实之间的进一步跟进，关注二季度需求启动情况对玻璃价格的提振，短期在利好预期支撑下或仍有一定上浮空间，但在需求持续跟进前仍以区间震荡操作为宜，临近假期，控制持仓风险。</p>
短纤	<p>昨日夜盘，短纤开盘 7700，收于 7690。31 日现货市场，江苏市场上调 50 元至 7700 元，福建市场保持 7800 元，山东市场维持 7805 元。涤纶短纤日度产销率 34.7%，保持在低位。截至 3 月 30 日，涤纱企业样本开机率下滑 2.49%至 78.98%，局部小厂</p>

	<p>有降负迹象叠加终端需求疲软，对短纤难有支撑。整体来看，下游需求低迷，短纤企业整体利润下滑明显，开工率不佳。加之疫情影响，致使整个聚酯产业链矛盾难以缓解，市场心态谨慎。上游方面，受俄乌冲突以及美国释放石油储备的消息影响，原油价格回落。当下成本端的波动仍是短纤运行的最重要因素。</p> <p>临近假期，建议观望为主，关注地缘政治风险。</p>
橡胶	<p>现货市场来看，3月31日，山东地区天然橡胶市场20年国营全乳胶报价上调为13100-13350元/吨。整体来看，国内云南主产区已经开割，产量将逐步释放。库存方面，截至3月18日，青岛保税区库存延续小幅下降趋势，主要是因为到港量的减少以及担忧疫情影响，下游提前拿货带来出库回升。下游需求方面，截止3月24日，全钢胎企业开工率56.55% (+4.51%)，半钢胎企业开工率72.15% (+2.95%)。随着国内下游需求的逐步恢复以及疫情的逐步稳定，下游开工率小幅回升。整体来看，天然橡胶虽然估值中性偏低，下方虽有成本支撑，但目前缺乏持续上行驱动，周四价格止跌企稳，短线反弹思路对待。</p>
动力煤	<p>现货价格方面，各大指数再次停发。据了解港口成交价格5500k动力煤约为1350元。产地方面：随着市场情绪转弱，下游用煤企业大多仅保持刚需性采购，榆林地区在产煤矿基本维持产销平衡，煤价稳中下调40-100元/吨左右；随着港口消极情绪向产地传导，鄂尔多斯地区煤炭销售情况较弱，昨日煤炭公路销量降至120万吨以下，煤价以稳为主。港口方面：港口情绪依旧较差，价格跌速加快，目前有部分贸易商着急出货，报价持续下探，下游观望多询货少，对报价接受度都很低。环渤海九港库存总计1942.7万吨，较昨日上升50.9万吨，同比下降572.2万吨。需求方面：下游日耗仍在季节性回落，再次同比负增长。采购情绪不积极，观望情绪浓厚，但后期需求并不悲观，沿海煤炭运价指数稳中有降。市场货盘仍然较少，可用船舶较多，船多货少格局不变，市场仍然十分冷清，运价继续下降。期货上，短期市场偏弱运行，建议控制仓位的前提下，以震荡思路参与市场。</p>
铁矿石	<p>3月31日普氏62%铁矿石指数涨0.1报158.3美元，港口金步巴粉跌10报865元；上周澳洲巴西铁矿发运总量2601.6万吨，环比增加405.5万吨；澳洲发运量1887.2万吨，环比增加180.7万吨；其中澳洲发往中国的量1519.9万吨，环比增加185.4万</p>

	<p>吨；巴西发运量 714.4 万吨，环比增加 224.8 万吨。铁矿周度发运量大幅反弹；需求端来看，日均疏港 269 万吨，环比增 5 万吨；铁矿港口库存 15389 万吨，环比降 129 万吨；日均铁水产量 226 万吨，环比降 4 万吨；铁矿需求数据表现平稳。疫情仍在持续，但近期各地陆续出台房地产支持性调控政策，多空交织下市场以宽幅震荡为主。</p>
<p>螺纹钢</p>	<p>3 月 31 日全国建材成交 15.54 万吨，环比降 0.8 万吨。隔夜螺纹收于 5084 元/吨，涨 0.45%；热卷收于 5248 元/吨，涨 0.42%。</p> <p>疫情短期扰动钢材供需，不过从成材和原料走势强势可看出，市场对钢厂未来复产和全年经济稳中向好的良好预期较强，5.5 的 GDP 增速意味着基建和制造业要维持 5-10% 以上的增长，叠加不断宽松的地产政策，固投增速不降意味着全年钢材供需都有较为明确的政策支撑。目前长流程成本 4800 左右，钢厂利润微薄，成本端对价格也是有支撑的。</p> <p>目前钢材市场是弱现实与强预期交汇，目前盘面主力多已换月，短期关注点在于疫情能否在 1-2 周内有效得控，因此盘面走势略显犹疑。不过中长期看，有 5.5 的全年增速在，黑色供需应该不会太差，思路维持逢低做多。</p> <p>策略建议:单边：短期暂可观望，关注螺纹 4900 以下的回调买入机会；套利：150 左右多 10 合约卷螺差。</p>
<p>硅铁</p>	<p>31 日现货持稳，75B 报价 9300-9400。河钢 4 月硅铁招标启动，采购 2080 吨，环比增 282 吨。期货方面，日内 05 硅铁午后受兰炭限运影响大幅拉涨，最高涨至 10114，不过尾盘回吐部分涨幅，收于万元关口下方。1 小时级别看低点有所抬升，但斜率平缓，上方收较长上影线。基本上，市场对疫情后复产及原料补库预期较强，4 月主流钢厂招标陆续报出，支撑合金价格偏强，不过前高压力不小。</p>
<p>硅锰</p>	<p>31 日期现价格齐跌，主流报价在 8400-8550 元/吨，跌 30 元。河钢 4 月硅锰采购量 24450 吨，环比上月增 1250 吨，询盘 8700 元/吨，环比涨 350 元。期货方面，硅锰主力连收三根阴线，自上周跌至布林中轨后暂获支撑，本周回吐涨幅，短期关注中轨支撑。</p> <p>策略建议:硅铁走势强于硅锰，关注回调多硅铁空硅锰机会。</p>
<p>沪铜</p>	<p>外盘方面：隔夜 LME 铜下跌 0.04%，报收 10367.0 美元/吨。现货市场：上海，3</p>

	<p>月 31 日 SMM1#铜均价 73600 元/吨，日跌 320 元/吨，均价升水 65 元/吨，日减 215 元/吨，3 月末面临封城交易几近停滞，现货急抛下升贴水快速回落。广东，SMM1#铜均价 73505 元/吨，日跌 40 元/吨，均价贴水 15 元/吨，日增 30 元/吨，持货商挺价出货升贴水小幅上升，但月末整体交投依旧偏淡。库存，LME 铜库存日增 3475 吨至 91400 吨；上期所铜仓单日减 1000 吨至 41651 吨。市场分析及操作建议：俄罗斯和乌克兰之间的和平谈判缺乏进展，市场避险情绪提升，地缘政治引发的担忧情绪仍存，市场焦点转向美国 3 月非农数据。供需面上：疫情影响下铜市场供需两弱，但供应影响大于需求端，国内社会库存持续去库，对铜价有一定的支撑，预计铜价反弹空间有限，建议投资者可逢高减仓前期多单以规避假期风险。</p>
沪铝	<p>隔夜伦敦基本金属涨跌不一，LME 铝跌 2.34%报 3468 美元/吨，沪铝主力夜盘跌 0.26%报 22740 元/吨。3 月 31 日，长江有色 A00 铝平均价为 22630 元/吨（-100），升贴水平均价为-85 元/吨（-25）。3 月 31 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 104.1 万吨，较上周四周度累库 0.2 万吨，较本周一去库 1.1 万吨，本周疫情反复致使交通运输不畅，多地区仓库到货出库双边受阻。供应端，国内电解铝复产提速，但仍未达到去年同期水平，且疫情持续影响铝锭运输效率。需求端，疫情冲击下部分下游加工企业减停产，影响需求复苏，周度库存小幅增加。整体来看，俄乌局势缓和，外盘铝市矛盾有所缓解，预计沪铝短期延续高位运行。</p>
沪镍	<p>市场：3 月份 LME 镍涨 32.2%，沪镍共振，目前疫情已经波及全国多个省份及地区，各地受疫情管控影响，现货成交总体亦将受抑，特别是物流运输，部分仓库封闭核算。今日基本面变化对盘面影响忽略不计，未来的四天有很多不确定的消息面会影响盘面的波动，叠加国际局势演绎，在可预见的未来镍价格可能会持续高位偏强震荡。</p> <p>库存：31 日 LME 镍库存较上日增加 30 吨为 72570 吨，上期所镍库存较上日减少 60 吨为 6097 吨，上期所不锈钢库存较上日增加 2945 吨为 80721 吨。</p> <p>判断：假期已到，风险未知，提保防控，波动加大，日内短线，收盘空仓，激进投资，一手多单。</p>
贵金属	<p>隔夜 COMEX 黄金期货收涨 0.17%报 1942.3 美元/盎司，月涨 2.19%，第一季度涨</p>

属	<p>6.22%，连续两个季度上涨；COMEX 白银期货收跌 0.57%报 24.97 美元/盎司，月涨 2.48%，第一季度涨 6.93%。消息面，美国 2 月核心 PCE 物价指数同比升 5.4%，创 1983 年以来新高，预期升 5.5%，前值升 5.2%；环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.5%。美国至 3 月 26 日当周初请失业金人数 20.2 万人，预期 19.7 万人，前值 18.7 万人；至 3 月 19 日当周续请失业金人数 130.7 万人，预期 135 万人，前值 135 万人。整体来看，隔夜金价延续高位调整，中期继续关注美联储货币政策的调整。</p>
股指	<p>周四沪指小幅低开后震荡整理，盘中一度小幅翻红，但持续性不强，午后弱势整理。创业板指数低开低走，跌幅超过 1%，未能延续昨日的反弹大涨态势。两市成交额重回 1 万亿元上方。行业方面，煤炭、建材、银行行业涨幅居前。</p> <p>周四欧美股市集体收跌，美国三大股指均收跌逾 1.5%。道指收跌 1.56%，标普 500 指数跌 1.56%，纳指跌 1.54%。欧洲主要股指全线收跌，德国 DAX 指数跌 1.31%。第一季度，美股集体下跌，道指跌 4.57%，纳指跌 9.1%，为两年来最大季度跌幅；标普 500 指数跌 4.95%，为两年来首次季度下跌。欧洲 STOXX600 指数第一季度跌 6.72%，创两年以来最差季度表现。</p> <p>美国总统拜登周四授权未来 6 个月每天释放 100 万桶战略石油储备（SPR），以应对汽油价格上涨。拜登讲话称，释放战略原油储备可以将每加仑汽油价格降低 10 至 35 美分，不过这还要取决于盟友释放量的多少。他称盟国可能会释放 3000 万至 5000 万桶石油。美国 2 月核心 PCE 物价指数同比升 5.4%，创 1983 年以来新高，预期升 5.5%，前值升 5.2%；环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.5%。</p> <p>周四出炉的制造业 PM 数据显示，3 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.7 个百分点，低于临界点，制造业总体景气水平有所回落。近期，国内多地出现疫情，3 月份采购经理指数回落至收缩区间，稳增长政策料将持续发力，近期也将是重要的观察窗口期。</p> <p>3 月份行情已经收官，在内外因素的叠加扰动下，沪指下行调整，最低下探至 3023 点，探底后有所反弹，月 K 线大跌 6%，创业板指数月 K 线跌超 7%。进入 4 月份，随着 3 月份以及一季度宏观经济数据的陆续出炉，再加上上市公司一季报的陆续披露，经济基本面以及上市公司业绩情况将成为市场关注的重心之一。</p>

	<p>操作上，周四维持震荡，在重要压力前受困。今天面临小假期，料市场已调整仓位为主。建议考虑期权的跨式策略应对假日波动率机会。</p>
期权	<p>3月31日沪指早盘冲高回落，午后小幅走低；深成指、创业板指盘中弱势震荡下探，跌幅均超1%。沪指跌0.44%报3252.2点，深成指跌1.19%报12118.25点，创业板指跌1.38%报2659.49点；两市合计成交10091亿元，北向资金净买入10.53亿元。从月线来看，沪指3月下跌约6%，深成指跌近10%，创业板指跌7.7%且为连续四个月下跌。房地产、银行板块逆市走强，能源金属、光伏、风电领跌。沪深300指数早盘低开，全天低位窄幅震荡，振幅不足1%，最终收盘于4222.6，下跌0.74%。两市成交额再破万亿，全天成交额达到10097亿元。截止收盘北向资金全天净买入10.53亿元（其中沪股通净买入17.29亿元，深股通净卖出6.76亿元）。股指期货IF加权指数减仓缩量下跌，截止收盘股指期货当月合约转为贴水标的，次月合约贴水当月合约缩小。中金所、深交所两个300期权持仓量PCR上升（其中深交所300ETF持仓量PCR大于1），三个期权成交量PCR均上升，加权隐含波动率持续上升。短期市场底部已现，未来仍是筑底过程。标的下跌时若升波可以布局卖出虚值认沽，降波则买入牛市看涨价差组合策略，滚动交易。节前最后一个交易日可以逢波动率下降时轻仓买入跨式，做多节后波动率扩大。</p>

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

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

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

杭州营业部

浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心 E 座 1013 室
电话: 0571-85236619