

晨会纪要

2022 第 (58) 期

发布日期: 2022-04-06

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		2022/4/6 8:00	2022/4/1 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,282.72	3,282.72	0	0
道琼斯工业指数		34641.18	34921.88	-280.70	-0.804
纳斯达克指数		14204.17	14532.55	-328.380	-2.260
标普500		4525.12	4582.64	-57.520	-1.255
恒生指数		22502.31	22039.55	462.760	2.10
SHIBOR隔夜		1.31	1.60	-0.296	-18.454
美元指数		99.47	99.49	-0.017	-0.017
美元兑人民币(CFETS)		6.36	6.36	0	0
外盘	主力合约	2022/4/5	2022/4/4	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1926.60	1,936.90	-10.30	-0.532
	COMEX白银	24.45	24.65	-0.195	-0.791
	LME铜	10432.00	10,425.00	7.0	0.067
	LME铝	3455.00	3,415.00	40.0	1.171
	LME锌	4286.50	4,270.00	16.50	0.386
	LME铅	2403.50	2,398.00	5.50	0.229
	LME锡	43940.00	44,005.00	-65.0	-0.148
	LME镍	33610.00	32,700.00	910.0	2.783
	ICE11号糖	19.63	19.60	0.030	0.153
	ICE2号棉花	137.72	137.80	-0.080	-0.058
	CBOT大豆	1630.00	1,602.00	28.0	1.748
	CBOT豆粕	466.20	455.10	11.10	2.439
	CBOT豆油	72.34	72.31	0.030	0.041
	CBOT玉米	760.50	749.25	11.250	1.502
NYMEX原油	101.38	103.65	-2.270	-2.190	
ICE布油	105.68	107.98	-2.30	-2.130	
金属	主力合约	2022/4/6 8:00	2022/4/1 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	396.26	394.34	1.920	0.487
	白银	5038.00	5011.00	27.0	0.539
	铜	73160.00	73320.00	-160.0	-0.218
	锌	26875.00	26785.00	90.0	0.336
	铝	22640.00	22730.00	-90.0	-0.396
	锡	340950.00	344840.00	-3890.0	-1.128
	铅	15740.00	15815.00	-75.0	-0.474
	镍	217910.00	217780.00	130.0	0.060
	铁矿石	926.00	897.00	29.0	3.233
	螺纹钢	5160.00	5061.00	99.0	1.956
	不锈钢	20280.00	20185.00	95.0	0.471
	热轧卷板	5319.00	5218.00	101.0	1.936
硅铁	10286.00	10,286.00	0	0	
锰硅	8642.00	8,642.00	0	0	

化工	主力合约	2022/4/6	2022/4/1	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	3244.00	3186.00	58.0	1.820
	焦炭	3997.00	3935.00	62.0	1.576
	动力煤	809.20	805.00	4.20	0.522
	天然橡胶	13830.00	13880.00	-50.0	-0.360
	20号胶	11375.00	11425.00	-50.0	-0.438
	塑料	9053.00	9169.00	-116.0	-1.265
	聚丙烯PP	8805.00	8920.00	-115.0	-1.289
	(PTA)	5960.00	6072.00	-112.0	-1.845
	PVC	9454.00	9242.00	212.0	2.294
	沥青	3835.00	3918.00	-83.0	-2.118
	甲醇	2889.00	2917.00	-28.0	-0.960
	乙二醇	5074.00	5128.00	-54.0	-1.053
	苯乙烯	9726.00	9674.00	52.0	0.538
	尿素	2727.00	2,727.00	0	0
	玻璃	2120.00	2111.00	9.0	0.426
	原油	648.70	675.10	-26.40	-3.911
	燃油	3734.00	3795.00	-61.0	-1.607
	纯碱	3040.00	3014.00	26.0	0.863
纸浆	6776.00	6770.00	6.0	0.089	
LPG	5876.00	6166.00	-290.0	-4.703	
农产品	主力合约	2022/4/6	2022/4/1	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6303.00	6320.00	-17.0	-0.269
	黄大豆2号	4842.00	5074.00	-232.0	-4.572
	豆粕	3808.00	4038.00	-230.0	-5.696
	菜粕	3624.00	3848.00	-224.0	-5.821
	豆油	9904.00	10174.00	-270.0	-2.654
	菜籽油	12446.00	12605.00	-159.0	-1.261
	棕榈油	10922.00	11496.00	-574.0	-4.993
	鲜鸡蛋	4306.00	4,306.00	0	0
	白砂糖	5792.00	5799.00	-7.0	-0.121
	黄玉米	2834.00	2840.00	-6.0	-0.211
	玉米淀粉	3315.00	3326.00	-11.0	-0.331
	一号棉花	21740.00	21755.00	-15.0	-0.069
	棉纱	28285.00	28220.00	65.0	0.230
	苹果	8666.00	8,666.00	0	0
	红枣	11590.00	11,590.00	0	0
花生	9376.00	9,376.00	0	0	

宏观要闻

- 1、农业农村部表示，“十四五”时期，我国将建设 500 个左右国际贸易高质量发展基地，所认定基地每类产品年出口额占全国该类产品年出口总额 50%以上。
- 2、美联储戴利表示，不认为美国经济会因为高油价而大幅放缓。最快可以在 5 月会议上开始缩减资产负债表。除了加息，美联储还将通过削减资产负债表来降低政策宽松程度。
- 3、世界银行预计，今年东亚和太平洋地区发展中经济体经济将增长 5%，较此前预测下调 0.4 个百分点。目前该地区经济增长面临多重冲击，俄乌冲突影响大宗商品供应，加剧金融紧张局势，抑制全球经济增长；政府负债增加，通胀高企。
- 4、中国物流与采购联合会公布数据显示，3 月份中国大宗商品指数（CBMI）为 100.9%，环比上升 0.1 个百分点。从指数变化情况来看，当前国内大宗商品市场需求有所回升，行业预期持续向好，采购、生产等经营活动均显露积极的迹象。
- 5、伦镍事件刚告一段落，英国金融行为监管局和英国央行发布联合声明，宣布将对伦敦金属交易所（LME）以及清算机构 LME Clear 管理镍市场暂停和恢复方法进行审查。
- 6、沙特阿拉伯提高 5 月份面向亚洲客户所有石油价格，沙特阿美面向亚洲客户阿拉伯轻质原油价格较迪拜阿曼价格升水 9.35 美元/桶。沙特阿美同时上调 5 月面向美国和欧洲客户所有品类油价。
- 7、国务院关税税则委员会公告，自 4 月 7 日起，对部分原产于新西兰木材和纸制品实施协定税率，后续年度税率自当年 1 月 1 日起实施。协定税率实施将进一步促进两国贸易和投资往来，增进两国企业利益和人民福祉，推动两国经贸关系向更高水平发展。
- 8、4 月伊始浙江省衢州和河北秦皇岛宣布取消限购。据中原地产研究院统计，今年以来超 60 城出台稳楼市政策，具体包括：直接给予购房补贴，包括三孩政策购房优惠在内的购房优惠；公积金政策宽松；降低首套房首付比例等。
- 9、据央视新闻，英国交通大臣格兰特·沙普斯表示，尽管全球能源供应面临压力，但英国不会对能源进行限量配给。政府能源战略计划将于本周晚些时候公布。随着俄乌冲突导致能源成本上升和供应收紧，一些欧洲国家已转向能源限量配给。
- 10 欧洲连续 4 个月为美国液化天然气最大出口目的地。美国路孚特公司提供初步数据显示，3 月美国液化天然气出口约为 743 万吨，环比增加近 16%，创历史新高。其中，美国向欧洲出口天然气占据大头。

主要品种晨会观点

1) 农产品	
油脂	<p>消息面，美国农业部（USDA）将于北京时间4月9日0点公布4月作物供需报告。路透数据显示，在最新一期作物供需报告之前，分析师平均预计，报告料显示，全球2021/22年度大豆年未库存为8879万吨，预估区间介于8670—9100万吨，USDA此前在3月预估为8996万吨。4月1日，棕榈油延续弱势，豆棕价差有所反弹：主要地区24度棕榈油天津p2205+1500，日照12620/p2205+1550，华东p2205+1320，广东p2205+980。连盘豆油滞涨下跌，关注市场心态变化：天津Y2205+400，日照Y2205+410，华东Y2205+560，广东Y2205+770。美农报告利空，外围市场走弱想，加上国内油脂需求较差，继续施压短期油脂市场。</p>
花生	<p>4月1日，花生期货主力合约PK210以9634开盘，最高9644，以9376收盘，成交量85404手，持仓量60053手。假期期间，内贸市场需求差，无囤货意愿。主流油厂下调油料米收购价格，因疫情影响，吉林等地销售受限，行情趋弱。整体而言，市场余货短期将会施压市场，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，短期预期随现货市场回调。</p>
鸡蛋	<p>【现货市场】全国蛋价清明假期上涨为主，涨幅0.1-0.2元/斤。主产区4.3-4.6元/斤，销区4.6-4.9。淘汰鸡价格4.9-5.0元/斤。</p> <p>【核心逻辑】蛋价稳中上涨主要驱动在于市场库存偏低，疫情影响到货，销区价格上涨，蛋商拿货积极，阶段性供需偏紧，目前主销区疫情提振家庭消费，户外和餐饮出现明显影响。</p> <p>【操作建议】预计继续维持高位偏强震荡，59反套持有。</p>
苹果	<p>【现货情况】山东产区：栖霞产区交易平稳，客商根据当前市场走货量，按需发货为主，果农随行交易，以质论价，主流行情稳定；当前库存果农80#以上统货价格在2.20-2.50元/斤，80#一二级价格在3.20-3.70元/斤，80#三级价格在1.40-1.90元/斤。陕西产区：洛川产区行情变化不大，客商存货自提发往市场，果农余货不多，且多为一般货源，客商按需挑拣补货，以质论价，果农随行交易；当前果农库存统货70#以上价格在2.20-2.60元/斤，高次价格在1.40-1.80元/斤。咸阳乾县产区客商清明备货结束，</p>

	<p>冷库交易恢复平稳，目前果农存货剩余不多，且质量参差不齐，交易以质论价为主，主流行情稳定；当前库存纸袋富士果农 70#起步价格在 1.10-1.50 元/斤，膜袋 75#起步价格在 0.80 元/斤左右。</p> <p>【核心逻辑】清明节假期期间，产区整体行情平稳，存货商继续按需发自有货源补充市场，调货客商人数有所减少，但受库存偏小影响，果农仍有惜售挺价心理，实际成交以质论价，好货差货价格区间拉大。倒春寒不明显，预计盘面炒作因素减少，市场趋于稳定。</p> <p>【操作建议】高位震荡，日内操作为主。</p>
白糖	<p>假期间，原糖偏强，截止 4 月 5 日收盘主力合约上涨至 19.63 美分，较假期前涨 0.6%，主要受原油走强提振。基本面，巴西 22/23 榨季甘蔗产量恢复性增长，食糖产量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。短期原糖价格受原油支撑偏强，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>猪价持续上涨行情，局部微幅调整。2022 年第三批第 1 次 1.18 万吨中央储备肉收储竞价交易，而第三批第 2 次 2.82 万吨的竞价交易，且今日是清明小长假，对市场行情形成一定支撑。但在第二批中央储备冻猪肉收储时就因市场看好后市价格参与竞拍不积极，收储出现流拍的情况，猪价不涨反跌，因此第三批次收储给生猪市场带来的影响尚不确定。预计短期内生猪价格或继续小幅偏强为主，但市场需求依旧疲软，猪价持续性上涨仍缺乏基础。生猪期货套保比例并不高，但会有阶段性移仓压力。生猪估值上移，注意估值区间 16000-18000 震荡。</p>
豆粕	<p>国内豆粕现货市场继续下跌，多地降幅在 40-140 元/吨，秦皇岛报价下降 230 元</p>

	<p>/吨至 4670 元/吨，全国沿海豆粕报价多在 4650-4750 元/吨，市场成交低迷，无止跌迹象。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，以及在市场出现转势信号后需方放缓采购节奏，看空预期升温加剧豆粕回落。南美大豆产量持稳，新季美豆面积创纪录，处于历史高位的美豆存在较大回吐空间。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承压低开，可适量增持粕类期货空单或盘中短线快进快出，并注意假日持仓风险。</p>
<p>玉米</p>	<p>国内主产区余粮不多，且疫情管制物流偏紧张，玉米上量偏紧，终端市场需求偏弱，现货玉米行情继续窄幅下调。由于疫情原因实行物流运输管控措施，限制了东北产地玉米外流，影响了北方港口发货，装运速度非常缓慢，船期滞后，贸易商继续提价收粮积极性也不高。南北港口玉米价差在 50 元/吨左右，处于倒挂，后续到运量明显减少。南方港口本周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，局部窄幅调整。东北产区疫情交通管制以及基层玉米上量困难，贸易商建库完成，深加工需求偏弱，部分企业开工率明显下降，以库存消耗为主，收购价格波动不大。华北黄淮产区物流依然偏紧张，玉米流通供给偏紧，疫情导致区域管控影响，深加工产品走货不佳，企业开工率下降，随购随用，以消耗库存为主，价格逐步偏弱。</p>
<p>棉花</p>	<p>4 月 1 日，中国主港报价上涨。国际棉花价格指数（SM）153.45 美分/磅，跌 3.98 美分/磅，折一般贸易港口提货价 23835 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）151.66 美分/磅，跌 4.01 美分/磅，折一般贸易港口提货价 23560 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 148.62 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 23208.81 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 154.20，折人民币一般贸易港口提货价 24078.52 元/吨。澳棉报价为 158.20，折人民币一般贸易港口提货价 24695.03 元/吨。巴西棉报价为 157.50，折人民币一般贸易港口提货价 24584 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 147.22，折人民币一般贸易港口提货 22999.64 元/吨。西非棉的报价为 152.30，折人民币一般贸易港口提货价 23781.28 元/吨。印度棉的报价 149.41，折人民币一般贸易港口提货价 23329.91 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉的报价为</p>

152.39，折一般贸易港口提货价 23792 元/吨。截止 04 月 01 日仓单总数量 73.4 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，主力合约开始向 CF2209 合约转移。CF2205 合约日盘终盘报收 21740 元/吨，较前一交易日下跌 15 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。

2) 能源化工

尿素

清明假期期间现货市场价格窄幅波动，菏泽、临沂市场价格 2910-2930 元/吨，环比仍有下调，河南主流出厂价格 2870-2880 元/吨，区域价格变动不大。假期前国内产量增加，缓解了部分区域供应压力，尿素装置开工率 74.82%，环比提升 1.58%，周产量 113.71 万吨，日均产量 16.24 万吨。但从目前部分装置复产以及检修进度来看，整体开工提升相对缓慢，个别区域外部货源到站尚有影响。假期前企业库存 48 万吨，环比增加 4.3 万吨，当前东北农需旺季，其余地区工业需求主要以刚需采购为主，复合肥主产高氮肥，对需求有一定支撑。局部疫情对物流发运仍有影响，政策端对稳价保供力度持续，随着疫情后期进一步缓解以及相关部分进驻地方保障春耕，发运情况有望改善。若供应端逐步趋于宽松，供需矛盾缓解，下游对高价货源心态或进一步转变，但短期需求支撑以及能源价格波动、国际化肥价格高企，对价格仍有支撑。策略建议：5-9 移仓换月，短期近月区间整理操作，不建议过度追空，远月在需求转弱后逢高布局空单。

纯碱

假期期间纯碱现货市场整体走势变动不大，装置方面假期前个别企业装置检修恢复，徐州丰成盐化装置 2 日起停车，持续时间预计 5 天左右，其他装置运行相对稳定，日产量调整不大。假期前纯碱周产量 56.77 万吨，环比减少 0.52 万吨。部分企业正常出货，执行订单为主，个别地区受疫情影响，区域内企业出货速度有所放缓。此前纯碱企业库存 137.41 万吨，环比减少将近 4 万吨，库存下降主要集中在西北。下游采购

	<p>期现货货源，交割库库存下降 4-5 万吨。当前下游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仍显利空，但从 4 月又有地市放宽购房政策来看，市场对疫情后需求预期仍存。一季度光伏的点火也对纯碱有提振，关注 2 季度光伏点火。近期疫情对下游有影响，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。短期或以震荡为主，注意回调压力，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。</p>
玻璃	<p>假期期间玻璃现货价格整体较为平稳，个别区域因疫情管控对发运影响较大。继大连、衢州、秦皇岛、绵阳后，兰州成为 4 月以来仅 5 天内第 5 个城市放宽购房政策的城市，从地产政策端看延续边际宽松环境。政策端对地产边际宽松对玻璃支撑仍在，短期疫情对市场心态影响尚存，局部玻璃产销较节前有所回落，下游贸易商以及深加工观望。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，关注二季度疫情缓解之后需求启动情况对玻璃价格的提振，短期在需求持续跟进前仍以区间震荡操作为宜，控制持仓风险。</p>
甲醇	<p>节前甲醇期现价格下探为主，截至 4 月 1 日，盘面主力 05 合约收至近期低点 2889，下跌主因为能源价格回落，叠加疫情影响下游需求，市场心态转弱。</p> <p>清明节期间，俄欧美制裁与反制裁加剧，原油继续维持高位，但预计后续再次冲高可能较小。后市来看，煤炭因疫情影响需求及淡季到来而呈现弱势，对甲醇支撑有限。基本面来看，驱动方面，国内春检成为关注焦点，但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</p>

	<p>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。风险提示：春检不及预期，进口到港量不及预期。</p>
PVC	<p>节前 PVC 期现价格震荡上行，截至 4 月 1 日，盘面主力 05 合约收至近期低点 9454，主因宏观预期向好及海外乙烯法 PVC 价格高企带动。但基本面变化不大，现货跟随期货上涨。</p> <p>后市而言，从基本面来看，现实维度压力仍存，物流运输及下游开工继续受疫情压制。海外乙烯法价格高位叠加社会库存持续去化对价格形成边际支撑。宏观方面，市场预期 经济上行压力较大、地产政策会持续放松；乐观预期对价格也利好。成本端对 PVC 形成良好支撑：兰炭停产整顿消息频传，近日价格已有提涨，有望通过提价来弥补亏损状态；电石价格企稳。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调 3%-5%。</p> <p>整体来看，原料电石走势僵持，PVC 供应负荷变化不大，需求近期略有偏弱，出口待交付货源仍然偏多，PVC 基本面短期变化不大，中长期逐步向好，短期市场暂无明显驱动因素，预计下周国内 PVC 市场区间震荡，华东 SG-5 价格区间或在 9200-9450 元/吨。</p> <p>策略建议：短期观望或区间操作，目前价格已至高位，或有阶段性回调，但中长期看多，建议短空长多。风险提示：地产恢复不及预期。</p>
短纤	<p>清明期间，由于疫情原因，多地运输受限，短纤现货流通不畅，短纤工厂亏损压力较大，存一定惜售情绪，导致价格相对坚挺，需求端延续低迷态势，部分织造企业存在清明节停工的计划，后期织造市场开机率存在下滑压力。受油价影响，短纤成本依旧保持高位，工厂亏损压力较大。在供需双弱的情况下，短纤价格跟随成本端波动。俄乌冲突导致的影响仍在持续，油价处于高位震荡，建议短纤观望或逢低做多。</p>
3) 工业金属	
沪铜	<p>外盘方面：LME 铜假期期间累计上涨 1.64%，报收 10432.0 美元/吨。现货市场：上海，4 月 1 日 SMM1#铜均价 73650 元/吨，日涨 50 元/吨，均价升水 130 元/吨，日增</p>

	<p>65 元/吨, 4 月首日全市封控多于线上询价, 升水小幅上涨。广东, SMM1#铜均价 73645 元/吨, 日涨 140 元/吨, 均价升水 40 元/吨, 日增 55 元/吨, 持货商惜售挺价叠加下游节前补货, 升水明显走高。库存, LME 铜库存日增 2575 吨至 93975 吨; 上期所铜仓单日减 98 吨至 41553 吨。市场分析及操作建议: 美国 3 月非农就业人口增加 43.1 万人, 不及预期的 49 万人, 但仍保持强劲, 3 月失业率降至 3.6%, 已接近疫情前水平, 数据显示劳动力市场比较强劲, 助燃市场对美联储将加快升息步伐的预期, 美元指数持续走强, 抑制铜价。供需面上: 最大产铜国智利 2 月铜产量下降 7.5%至 39.47 万吨, 且疫情影响下国内铜市场供需两弱, 铜现货偏强, 对铜价有一定的支撑。预计铜价高开反弹, 建议投资者可逢高减持前期获利多单。</p>
沪铝	<p>清明假期期间外盘伦铝有所走弱。4 月 1 日, 长江有色 A00 铝平均价为 22720 元/吨 (+90), 升贴水平均价为-90 元/吨 (-5)。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, 较周一去库 1.1 万吨, 近期国内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: 目前疫情已经波及全国多个省份及地区, 现货成交总体亦将受抑, 目前上海疫情还在高位运行, 形势极其严峻。特别是物流运输, 部分仓库封闭核算。奥密克戎变异毒株传播速度很快、隐匿性很强, 预计政府的刺激措施将支持经济增长。针对镍冶炼厂的卫星监测数据显示, 3 月份全球镍冶炼活动攀升, 其中包括主要生产国俄罗斯。在可预见的未来镍价格可能会持续高位震荡。</p> <p>库存: 4 月 5 日 LME 镍库存较上日减少 438 吨为 72924 吨, 清明小假期, 上期所镍库存和不锈钢库存因假期没有数字更新</p> <p>判断: 疫情演绎行情, 通胀加速升温, 低库存弱供给, 市场需求支撑, 地缘政治演绎, 盘面风险加剧, 多空都有机会, 建议择机把握, 减少交易频率, 急跌新多布局, 控制持仓风险, 做好仓位增减。</p>

<p>贵金属</p>	<p>清明假期期间外盘金价延续回落调整。消息面，美国 3 月季调后新增非农就业 43.1 万人，刷新去年 11 月以来新低，预期 49 万人，前值 67.8 万人修正为 75 万人。美国 3 月失业率 3.6%，刷新 2020 年 2 月以来新低，预期 3.7%，前值 3.8%。美国 3 月 ISM 制造业 PMI 为 57.1，预期 59，前值 58.6。美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值为 58.8，预期 58.5。整体来看，美国 3 月非农数据不及预期，美债收益率集体大涨，市场预期美联储将进一步收紧货币政策，外盘金价延续高位调整，中期继续关注美联储货币政策的调整。</p>
<p>钢材</p>	<p>上周全国建材成交五日均值 16.73 万吨，环比降 1 万吨。 供应端，上周 247 家钢厂铁水产量环比回落 4.17 万吨至 226 万吨，疫情导致运输不畅，部分地区钢厂闷炉+原料库存较低，短期供应偏紧；需求端同样受疫情限制成交偏弱。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。 目前钢材市场是弱现实与强预期交汇，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。 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>铁合金</p>	<p>硅铁：河钢 4 月硅铁采购 2080 吨，环比上月增 282 吨，招标价 10050，环比涨 850 元；期货方面，上周硅铁受原料兰炭消息大幅上涨，周五更是突破万元大关，目前日线已上触布林上轨，关注前高 10450 附近压力。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：硅锰采购量 24450 吨，环比上月增 1250 吨，招标价 8800 元/吨，环比涨 450 元。期货方面，硅锰走势弱于硅铁，上周五的黑色系上涨并未带动硅锰盘面走强，关注下周能否重回布林中轨上方。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>目前主流钢厂招标已出，其余钢厂也陆续进场采购，市场活跃度增加。由于复产预期支撑，钢厂补库支撑炉料表现整体偏强；成本端由于陕西半数兰炭产能面临停产影响，或将带动硅铁成本持续抬升。 策略建议:单边：追高需谨慎，关注回调多硅铁机会；套利：多 SF 空 SM 逢高减持。</p>
铁矿石	<p>4月1日普氏62%铁矿石指数涨1.55报159.85美元，港口金步巴粉涨20报885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>
橡胶	<p>消息面，根据第一商用车网掌握的终端销量数据（交强险口径，不含出口和军车），今年2月份，国内共计销售各类国六柴油重卡车型2.6万辆，环比1月份增长5%，比1月份上牌量多出1300余辆；同比也继续大增，增幅达到200%，约是去年2月份销量的3倍。现货市场来看，4月1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，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，节前价格止跌企稳，建议短线反弹思路对待。</p>
4) 期权金融	
股指	<p>周二欧美股市普跌，美联储理事布雷纳德称将加快收紧货币政策步伐，其言论推动美债收益率升至数年来高位。道指跌0.8%，标普500指数跌1.26%，纳指跌2.26%。欧洲主要股指多数收跌，德国DAX指数跌0.65%。</p>

美联储理事布雷纳德周二表示，美联储可以在每次会议上调整政策。美联储可能最快将在 5 月快速收缩资产负债表。如果通胀和通胀预期指标表明有必要采取此类行动，美联储准备采取更有力的行动。

上周五收盘后，暖风频吹。证监会修订《关于加强在境外发行证券与上市相关保密和档案管理工作的规定》。证监会称，《规定》的修订将促进中国境内企业境外发行证券和上市活动有序开展，证监会还表示坚定支持企业根据自身意愿自主选择上市地。不难理解，就是在跨境监合作安排上为国内公司海外上市创造了更好的条件，从这一点来分析，算是上面在政策上给了中概股的支持，吃了定心丸。另外，越来越多的海外机构，比如大摩认为，中美就中概股审计最终可达成协议的机会较高。

操作上，政策底形成，市场底初见曙光。可以考虑在 3 月底的低点不跌破前提下，可以中期关注市场反弹机会。

期权

4 月 1 日 A 股喜迎 4 月开门红，沪指盘中在酿酒、金融等板块的带动下强势拉升，一度涨超 1%，午后维持强势震荡态势；深成指、创业板指盘中大幅走高，创业板指午后涨幅明显收窄。两市成交额较前一交易日有所萎缩，全日成交 9363 亿元，北向资金净买入 44.21 亿元。本周沪深 300 指数先抑后扬，周五收于 20 日均线和 250 周均线上方。北向资金结束连续净卖出，一周累计净买入 229.02 亿元（其中沪股通净买入 127.25 亿元，深股通净买入 101.77 亿元），其中 3 月 30 日单日净买入额创 2021 年 10 月以来新高。本周沪深 300 股指期权持仓量 PCR 上升，成交量 PCR 回落，加权波动率指数先升后降，周五有于标的形成正相关迹象。四月合约期权最痛点上升至 4250。短期市场底部已现，中美就中概股审计最终可达成协议的机会较高。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。

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
陈昱允	F3081748		陈明明	F3000690	Z0011851
张磊	F0230849		余登才	F3034108	
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	
王朝瑞	F3066734				
王兴广	F03093605				

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