

品种	逻辑	观点及策略
股指	<p>近日两市的成交额持续在1万亿元下方，市场缩量整理，多空双方情绪都比较谨慎，市场目前仍是存量资金博弈格局。上上周超跌反弹之后情绪面近日虽有修复，但要想实现扭转尚需时日。随着上市公司一季报预约披露时间出炉，一季报的披露将拉开帷幕。上市公司业绩情况将成为市场关注的重心之一，市场也将进一步回归业绩基本面。目前市场处于阶段性底部区域，下行空间已比较有限，但上行动能尚且不足，料将延续磨底格局，以结构性机会为主。</p>	<p>操作上，政策底形成，但市场底仍然会有反复。可以考虑在日内回调时适量参与4月的买看涨期权或标的物滚动操作，IC从估值角度看，该标的多头策略可重点关注。</p>
股指期货	<p>本周沪深300指数先扬后抑，周五收于250周均线上方，成交量萎缩。一周北向资金累计净卖出127.79亿元（其中沪股通净卖出63.72亿元，深股通净卖出64.07亿元）。本周沪深300股指期货持仓量PCR先升后降，成交量PCR上升，加权波动率指数先降后升，与标的呈现负相关。当月沪深300股指期货看涨、看跌期权最大持仓量行权价格下降。短期市场底部已现，未来仍在筑底过程。</p>	<p>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。</p>
铜	<p>鲍威尔的讲话外加美国公布的一系列经济数据令美联储5月加息50个基点的预期增强，美指走强，抑制铜价，俄乌局势仍存在不确定性，影响市场交易外围情绪。供需面上：国内部分地区疫情持续发酵下，整体物流运输受到较大阻碍，部分冶炼厂发货效率降低，下游消费也受到抑制，但供应影响大于需求端，国内社会库存连续三周去库至14.88万吨，对铜价有一定的支撑。总体来看，当前多空因素交织，预计铜价维持高位震荡态势，在74000一线有一定压力，建议投资者可逢高减持前期多单。</p>	<p>预计铜价维持高位震荡态势，在74000一线有一定压力，建议投资者可逢高减持前期多单。</p>
铝	<p>铝：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，周四SMM统计国内电解铝社会库存环比上周下降5万吨至103.9万吨，维持去库状态。但疫情冲击下部分下游加工企业减停产，影响需求复苏。整体来看，外盘铝价保持强势，继续关注海外局势演变，国内基本面整体偏强，沪铝预计短期将延续高位运行，上方压力位为三月上旬高点一线。</p>	<p>沪铝预计短期将延续高位运行，上方压力位为三月上旬高点一线。</p>
镍	<p>1, 俄乌战争打响后对镍供应的担忧继续支撑着镍价。俄罗斯的镍供应占全球的约10%。当前全球镍显性库存仍处于偏低水平，伦镍库存目前仍继续下滑，不断刷新逾两年新低位，沪镍库存也处于偏低水平。在可预见的未来镍的价格会持续高位震荡。LME宣布将镍交易初始保证金要求从每吨4,808美元上调至6,144美元，3月28日收盘时起生效。LME镍价系统性演绎了盘面市场情绪！彰显了市场资金对基本面供应的敏感，说明现货确实紧张，供需缺口确实大！</p> <p>2, 中国稳增长政策继续加码，地产房贷利率下降且放贷加速有温和复苏迹象，基建增速，复工加速，投资信心在增加，2022年工信部将全力推进新能源汽车发展再上台阶。基本面内循环良好支撑强劲！</p>	<p>沪镍，周K线创出前期仙人指路的历史新高后收穿头破脚大阳锤子，各均线昂然向上，技术上多头格局整固，俄乌战争演绎，盘面波动加剧，多空都有机会，减少交易频率，中长线择机坚定布局远月合约多单，控制持仓风险，做好仓位增减！</p>

铁矿石	<p>铁矿周度发运低位回升，近期发运水平偏低；需求端来看，疏港继续回落，港口库存小幅反弹，但日均铁水产量升幅扩大，铁矿需求处于回升趋势。供需格局支持盘面走强。疫情仍在持续，近月短期承压，但地产政策持续放松的背景下需求乐观预期主导盘面，市场在短暂回调过后再度走强，目前铁矿价格再度升至今年以来高位，后续需密切关注需求的持续性以及可能的政策调控风险。</p>	<p>近月短期承压，但地产政策持续放松的背景下需求乐观预期主导盘面。</p>
动力煤	<p>供给端：产地销售火爆，煤价上涨。原油价格的大幅上涨，煤化工成本优势凸显，化工用煤需求增加，以榆林为首的化工煤主产区价格上涨，鄂市煤价稍显稳定。相关政策加大了对煤电长协增量稳价的要求，导致部分非长协终端欠量，市场结构性矛盾较为明显。港口调入维持高位，终端拉运积极，港口周转效率提高，吞吐量增加，需求端：北方地区冷空气力度不减，平均气温较往年偏低。但是电厂买货累库紧迫性降低。由于煤价坚挺，部分电厂招标需求延缓释放，观望情绪升温。后续来看，化工等费电需求依然强烈，虽然民用方面季节性减弱，但是电厂库存普遍不高，后期迎峰度夏的采购只会延后不会取消，需求不悲观。</p>	<p>总体来看：供需矛盾依然存在，短期看不到很好的解决方法，投资者以震荡思路对待。</p>
甲醇	<p>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，国外进口出现增量是大概率事件，或一定程度上对冲国内产能的减量，结合来看，4月总体供给或偏弱，但程度有限。需求端的变化紧随疫情进展，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，港口及企业库存持续低位，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。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。</p>	<p>预计4月盘面主力价格运行区间在【2750-3150】元/吨的水平，操作上建议短空长多。</p>
尿素	<p>1、晋城限产消息带动的上涨在装置复产中消化。当前国内尿素周产量111.32万吨，平均日产量15.9万吨。若晋城装置逐步复产，国内供应量或再度由降转增，缓解部分区域供应压力。2、政策端对保价稳供继续推进，总理在考察农业农村部并主持召开座谈会时提出，针对化肥农药、柴油等价格上涨问题，从减税降费、原材料供应、用能等环节支持企业增产增供，同时保障农资运输配送。3、尿素企业库存环比窄幅增加至43.7万吨，社会库存环比增加，部分下游库存中位水平，疫情对企业发运仍有一定影响。4、现有供需结构存边际改善预期，若供应端逐步趋于宽松，下游对高价货源心态或进一步转变，价格压力显现，暂时需求对尿素价格仍有一定支撑。</p>	<p>盘面或继续贴水运行，整体以高位区间偏弱整理对待，外围环境影响仍在，能源价格波动幅度较为剧烈，建议仍以控制风险为主。</p>
纯碱	<p>1、当前纯碱因个别企业装置检修产量下降，预计月底月初逐步恢复，但检修预期对供应端的利好后期或逐渐显现。当前装置开工率86.42%，环比下降3.33%，纯碱周度产量57.29万吨，减少1.63万吨。2、纯碱库存方面，企业库存141.40万吨，环比增加2.47万吨，其中轻碱库存环比增加，重碱库存环比略有减少。交割库存存延续下降趋势，下游部分需求采购期现商货源进行补充，青海个别碱厂下调价格之后收单有所增加。3、近月合约或将逐步进入交割逻辑，换月之后远月合约在地产政策边际宽松、碱厂检修季以及光伏投产预期的支撑下走强，对纯碱</p>	<p>短期远月多单继续持有，注意继续走高后的回调压力，后期在玻璃回暖、碱厂检修，供需改善下继续参与远月多单，套利暂时观望。外围环境较为复杂，对情绪影响仍在，控制风险。</p>

	提振效果较为明显。4、正反馈需要盘面给出空间，期现商拿货，碱厂降库存给予支撑。当前下游玻璃高库存压力导致价格传导依旧较难，预期向好或仍需下游实际需求跟进，关注4月需求边际释放情况。	
短纤	<p>供需：受到近期疫情影响，短纤下游需求继续保持低迷，纱厂库存偏高，抑制短纤采购，市场多以刚需采购为主；受高成本影响，投产方面节奏放缓，装置检修增多，供给偏弱，整体看来供需都保持较弱水平。</p> <p>成本利润：主要受到上游油价影响，带动PTA价格进而传导到短纤，由于需求不旺，短纤在成本高企的情况下利润持续走低，目前处于亏损状态，加上疫情影响，预计短期利润难以修复。</p> <p>现货方面，走势与盘面基本保持一致，基差在100左右，处于正常水平。</p> <p>核心逻辑：在供需双弱的情况下，短纤主要逻辑遵从成本端，主要关注后期成本端原油价格，俄乌局势影响尚在，地缘政治博弈加剧。</p>	建议观望为主 或逢低做多。
生猪	<p>供应端方面，生猪整体供应充裕，规模场月内计划较顺，月底部分有缩量操作。饲料原料持续走强，散户难以容忍持续亏损，目前从前期抗价转向逢涨灵活出栏止损，下周出栏预计较积极，屠企主要采购规模场猪源，总体采购难度增加，市场观望、看涨情绪增强，北方规模场试探性涨价，市场氛围逐渐扭转，北方猪价上涨带动全国猪价普涨。需求端方面，消费端支撑作用不大，疫情持续掣肘消费，批发市场白条猪肉走货仍疲软，国内“口罩”事件反复，部分终端批发市场交易受限，多地学校转线上教学、餐馆等堂食消费受限，猪肉刚需维持平淡。猪价处于低位区间，一些屠宰企业逢低在灵活入库，对价格底部也带来一定支撑。综合来看，下周国内猪价维持弱势波动，月底猪价重心或稳中微降。短期终端刚需维持平淡，屠宰入库操作提振微弱。月底部分规模场出栏节奏或稍放缓，但散户出栏心态较为积极，下周价格小幅回落之后企稳。</p>	预计主力合约企稳震荡走势为主。
鸡蛋	<p>【供需逻辑】供应端：存栏偏低，补栏积极性不高，延迟淘汰，新开产量不大，整体供应仍旧偏紧，而现阶段疫情引发的下游需求释放仍旧是整体现货价格持续走高的重要原因，目前经过本轮拉升后，需求得到一定的释放，后续继续关注需求支撑情况。</p> <p>【成本利润】近期受外围市场影响，原料价格继续强势，成本增加明显，但是近期鸡蛋明显上涨，利润小幅回升，整体小幅盈利。</p> <p>【现货市场】全国蛋价继续上涨，主产区价格4.5-4.6元/斤，销区4.6-4.7。淘汰鸡价格4.8-4.9元/斤。</p> <p>【核心逻辑】现货在低库存强消费的支撑下继续维持强势，明显敢于季节性高位水平，近月上涨预期减弱，远月反应未来供应担忧，盘面需要进一步利多支撑。</p>	近月上涨预期减弱，远月反应未来供应担忧，盘面需要进一步利多支撑。
花生	<p>内贸市场需求差，没有囤货现象出现。有油厂实际收购价提高，油料米需求相对较好，上货量增加。整体而言，产区余货高于历史同期，受疫情影响，部分市场出货受阻，但花生产品市场缺乏有效消费需求支撑，预计提价收购预期减弱。花生期货盘面仍有升水，04临近交割，期现逐步回归。</p>	花生期货盘面仍有升水，04临近交割，期现逐步回归。

油脂	高基差、低库存及油粕比再度走低，及俄乌局势造成的乌克兰油料种植面积减少仍将继续支撑油脂市场反弹，但现货市场需求较差，临储拍卖及即产地供应的增加限制了上涨的空间，短期油脂市场预计偏强震荡为主。关注地缘政治及出口政策调整带来的不确定性影响。	短期油脂市场预计偏强震荡为主。关注地缘政治及出口政策调整带来的不确定性影响。
棉花	国际棉花市场方面，上周美棉出口签约保持高位、装运创年度最高纪录，分别为 7.04 万吨、10.17 万吨。3 月份印度棉花生产和消费委员会下调本年度棉花产量 36.7 万吨至 579 万吨，消费上调 39.1 万吨至 586.5 万吨。据巴西国家商品供应公司消息，本年度巴西植棉面积预期 160 万公顷，同比扩大 16.8%。国际纺织市场上，越南等纺织生产主要国家快速复工，出口订单大幅增长，部分工厂订单已排至三季度。美国 3 月份企业活动反弹至八个月高点，市场消费信心有所恢复。短期，北半球棉花种植进入关键期，海外市场需求有所抬升，国际棉价保持偏强运行概率较大。国内棉花市场方面，皮棉销售依然不畅，据国际棉花市场监测系统数据，截至 3 月 24 日，全国累计加工皮棉 578.5 万吨，同比减少 15.3 万吨；全国皮棉销售 257.0 吨，同比减少 231.9 万吨。纺织市场形势严峻，疫情反弹导致物流不畅，使棉纱销售进一步受阻，部分企业调减开机率，降低棉纱库存、减少损失成为多数企业的当务之急。随着东南亚复工复查加速，外单分流现象凸显。据中国棉花网调查，约七成左右的棉纱、棉布企业订单环比、同比均下降。短期，国内消费持续低迷，花纱价格背离，皮棉销售压力加剧，国内棉价走势相对谨慎。	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。
白糖	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，上周的乙醇折糖价已经超过原糖，甘蔗制醇比预期提高，将支撑原糖价格。印度和泰国生产旺季，北半球暂时供给充裕。短期原糖价格受原油影响大，预计维持偏强，中期看因年度主产国增产糖价难超越去年高点。国内目前处于生产旺季需求淡季，原糖预期偏强抬升进口成本，但目前供应充裕使得郑糖表现或没有原糖强，大涨动力不足，可能表现为弱牛或者震荡偏强。中期看区间震荡。	短期轻仓多单参与，中期看区间震荡对待。

免责声明

此报告并非针对或意图发送给或为任何就发送、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。