

晨会纪要

2022 第 (56) 期

发布日期: 2022-03-31

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		2022/3/31 8:00	2022/3/30 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,266.60	3,266.60	0	0
道琼斯工业指数		35228.81	35294.19	-65.380	-0.185
纳斯达克指数		14442.28	14619.64	-177.360	-1.213
标普500		4602.45	4631.60	-29.150	-0.629
恒生指数		22232.03	21927.63	304.40	1.388
SHIBOR隔夜		1.56	1.73	-0.170	-9.844
美元指数		97.84	97.83	0.007	0.007
美元兑人民币(CFETS)		6.35	6.35	0	0
外盘	主力合约	2022/3/30	2022/3/29	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1937.40	1,918.40	19.0	0.990
	COMEX白银	25.03	24.91	0.120	0.482
	LME铜	10371.00	10,351.00	20.0	0.193
	LME铝	3551.50	3,453.00	98.50	2.853
	LME锌	4182.00	4,058.00	124.0	3.056
	LME铅	2429.50	2,389.50	40.0	1.674
	LME锡	42535.00	42,500.00	35.0	0.082
	LME镍	32575.00	31,900.00	675.0	2.116
	ICE11号糖	19.45	19.13	0.320	1.673
	ICE2号棉花	139.81	137.16	2.650	1.932
	CBOT大豆	1665.25	1,643.75	21.50	1.308
	CBOT豆粕	474.10	466.70	7.40	1.586
	CBOT豆油	72.19	71.58	0.610	0.852
	CBOT玉米	738.50	728.00	10.50	1.442
	NYMEX原油	107.46	105.16	2.30	2.187
ICE布油	111.00	108.56	2.440	2.248	
金属	主力合约	2022/3/31 8:00	2022/3/30 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	395.90	394.74	1.160	0.294
	白银	5051.00	5061.00	-10.0	-0.198
	铜	73750.00	74210.00	-460.0	-0.620
	锌	27035.00	26775.00	260.0	0.971
	铝	22910.00	22935.00	-25.0	-0.109
	锡	343700.00	346400.00	-2700.0	-0.779
	铅	15835.00	15705.00	130.0	0.828
	镍	225050.00	230050.00	-5000.0	-2.173
	铁矿石	909.00	895.00	14.0	1.564
	螺纹钢	5084.00	5034.00	50.0	0.993
	不锈钢	20600.00	20730.00	-130.0	-0.627
	热轧卷板	5267.00	5220.00	47.0	0.90
	硅铁	9858.00	9,858.00	0	0
锰硅	8668.00	8,668.00	0	0	

化工	主力合约	2022/3/31	2022/3/30	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	3223.00	3172.00	51.0	1.608
	焦炭	3943.50	3873.00	70.50	1.820
	动力煤	822.00	814.00	8.0	0.983
	天然橡胶	13660.00	13585.00	75.0	0.552
	20号胶	11380.00	11360.00	20.0	0.176
	塑料	9222.00	9291.00	-69.0	-0.743
	聚丙烯PP	9025.00	9079.00	-54.0	-0.595
	(PTA)	6154.00	6082.00	72.0	1.184
	PVC	9300.00	9319.00	-19.0	-0.204
	沥青	3956.00	3975.00	-19.0	-0.478
	甲醇	3008.00	3027.00	-19.0	-0.628
	乙二醇	5287.00	5249.00	38.0	0.724
	苯乙烯	9820.00	9876.00	-56.0	-0.567
	尿素	2796.00	2,796.00	0	0
	玻璃	2132.00	2125.00	7.0	0.329
	原油	695.00	690.70	4.30	0.623
	燃油	4096.00	4044.00	52.0	1.286
	纯碱	3026.00	3025.00	1.0	0.033
纸浆	6834.00	6848.00	-14.0	-0.204	
LPG	6301.00	6168.00	133.0	2.156	
农产品	主力合约	2022/3/31	2022/3/30	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6288.00	6215.00	73.0	1.175
	黄大豆2号	5093.00	5033.00	60.0	1.192
	豆粕	4064.00	4017.00	47.0	1.170
	菜粕	3863.00	3831.00	32.0	0.835
	豆油	10108.00	10028.00	80.0	0.798
	菜籽油	12472.00	12484.00	-12.0	-0.096
	棕榈油	11532.00	11520.00	12.0	0.104
	鲜鸡蛋	4330.00	4,330.00	0	0
	白砂糖	5833.00	5817.00	16.0	0.275
	黄玉米	2848.00	2842.00	6.0	0.211
	玉米淀粉	3354.00	3361.00	-7.0	-0.208
	一号棉花	21760.00	21745.00	15.0	0.069
	棉纱	28300.00	28440.00	-140.0	-0.492
	苹果	8214.00	8,214.00	0	0
	红枣	11465.00	11,465.00	0	0
	花生	9672.00	9,672.00	0	0

宏观要闻

- 1、央行一季度政策例会指出，当前国外疫情持续，地缘政治冲突升级，外部环境更趋复杂严峻和不确定，国内疫情发生频次有所增多，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。
- 2、中国财政部 PPP 中心数据显示，2 月，新入库 PPP 项目 29 个、投资额 1003 亿元，环比增加 681 亿元、上升 212.1%；开工建设项目 51 个、投资额 1036 亿元，环比增加 442 亿元、上升 74.4%。
- 3、央行公布一季度调查报告显示，有 62.2% 的银行家认为当前宏观经济“正常”，比上季减少 3.7 个百分点；对二季度，银行家宏观经济热度预期指数为 41.3%，高于一季度 6.9 个百分点。30.6% 的企业家认为一季度宏观经济“偏冷”，67.4% 认为“正常”。
- 4、央行 3 月 30 日开展 1500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10%。当日有 200 亿元逆回购到期，因此净投放 1300 亿元。
- 5、福州市放松限购，外地户籍在福州主城区内购房已无需提供社保或纳税证明或落户。此前，福州已自 2 月 1 日起下调住房公积金贷款首付比例，二次贷款首付款比例由 50% 调整为 40%，首次贷款首付款比例为 30%。
- 6、体育总局：“十四五”期间计划统筹利用各类中央资金，在全国推动建设 2000 个体育公园等健身设施，还要完成 5000 个乡镇街道体育健身设施补短板项目。
- 7、中国煤炭工业协会发布报告称，预计 2022 年煤炭需求将保持适度增加，增速回落；煤炭产量还将保持适度增加，增量进一步向晋陕蒙新地区集中。综合判断，2022 年市场总体预期稳定向好，预计煤炭市场供需将保持基本平衡态势。
- 8、2022 年煤炭中长期合同签订履约专项核查工作正式开始。中国煤炭运销协会副理事长石瑛表示，这次全国范围内专项核查由国家发改委会同有关方面组建核查组，今天开始赴央企核查，下一阶段将组建 15 个核查组赴地方核查。
- 9、欧佩克预计第一季度原油库存增加 60 万桶/日，此前预期为 100 万桶/日。消息人士称，欧佩克可能会在周四的会议上坚持现有的增产协议，即每月增产 40 万桶/日。
- 10、EIA 报告：上周美国原油库存减少 344.9 万桶，预期减少 102.2 万桶；美国国内原油产量增加 10 万桶至 1170 万桶/日，出口减少 85.6 万桶/日至 298.8 万桶/日。

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】近十天小伙子稳定性为主，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。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，国产糖处于累库阶段和季节性消费淡季，市场供应充足，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。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>外三元猪价震荡略偏弱。月底养殖企业出栏任务完成，出栏量下降，市场生猪供应略有减少，加之新冠疫情导致的生猪运输时间拉长，屠宰企业收猪难度有一定增加，但市场供应总体依旧过剩，居民消费没有明显好转，供需博弈下猪价震荡调整。另外，第三批中央储备冻猪肉收储迟迟没有启动，养殖企业及养殖户持续亏损，市场去产能持续，但因看好下半年行情，仔猪补栏情绪有一定好转。</p>
豆粕	<p>国内豆粕现货市场继续下跌，各地降幅在 50-100 元/吨，全国沿海豆粕报价多在 4800-5050 元/吨，继续对此前的非理性上涨进行修正。国内主要油厂豆粕库存为 30 万吨，周度下降 2 万吨，比上年同期减少 46 万吨，比过去三年同期均值减少 26 万吨。豆粕市场低库存现状并不会立即得到扭转，但随着储备进口大豆投放和到港进口大豆增多，以及在市场出现转弱信号后需方放缓采购节奏，市场预期的转变将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回吐压力仍有待释放。进口大豆拍卖定于 4 月 1 日展开，数量为 50 万吨。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下跌行情，可盘中择机增持粕类空单或短线快进快出参与。</p>
棉花	<p>3 月 30 日，中国主港报价下跌。国际棉花价格指数（SM）154.53 美分/磅，跌 2.31 美分/磅，折一般贸易港口提货价 24002 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）152.75 美分/磅，跌 2.33 美分/磅，折一般贸易港口提货价 23728 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 149.74 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 23263.86 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 155.40，折人民币一般贸易港口提货</p>

	<p>价 24133.57 元/吨。澳棉报价为 159.40，折人民币一般贸易港口提货价 24750.07 元/吨。巴西棉报价为 157.70，折人民币一般贸易港口提货价 24485.85 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 148.34，折人民币一般贸易港口提货 23043.68 元/吨。西非棉的报价为 153.50，折人民币一般贸易港口提货价 23847.33 元/吨。印度棉的报价 150.53，折人民币一般贸易港口提货价 23384.95 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉的报价为 153.59，折一般贸易港口提货价 23858.34 元/吨。截止 03 月 30 日仓单总数量 74.5 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 21745 元/吨，较前一交易日下跌 10 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>
玉米	<p>国内主产区受降雨降雪天气及疫情多点散发影响，物流运输受阻，玉米流通受限，市场供应逐步收紧，现货价格震荡偏强。受到疫情影响，玉米运输受阻，集港进度有所放缓，北方港口上量持续偏少，港口装运以执行前期的合同，新订单少。南方港口内贸玉米库存 70 万吨以上，进口谷物库存约 90 万吨。预报内贸玉米船期增多，库存将继续增加，而需求端低迷，库存消化速度缓慢。东北产区基层余粮不多，贸易商惜售情绪偏重，持粮主体对当前收购价格不认可，而部分企业上量持续低迷，库存不断被消化，收购价格有所上调。华北黄淮产区部分区域受疫情管控影响交通运输受阻，导致深加工企业门前上量减少，部分企业根据厂门上量情况，随机调整收购价格。下游市场需求低迷，有部分企业停机停收，企业提价收购意愿不强，多观望为主。</p>
淀粉	<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</p>

	<p>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30日，花生期货主力合约PK210以9680开盘，最高9730，以9672价格收盘，成交量47874手。内贸市场需求差，没有囤货现象出现。油料米需求相对较好，因疫情影响，东北多数地区停止交易，价格偏强。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，油脂油料市场受外盘市场回调，10合约已给出减产升水，预计短期上涨难度较大。</p>
油脂	<p>30日，消息面，据邦成粮油在线数据，目前市场预计4-5月大豆累计到港1700-1800万吨，6月到港量预计下滑至750万吨附近，7月以后到港情况仍需进一步关注采购进度。2.USDA将于北京时间4月1日凌晨0点公布3月种植意向报告，据路透公布预期显示，预计美国2022年大豆种植面积为8872.7万英亩，高于2022年2月展望论坛预测的8800万英亩，高于2021年最终种植面积数据的8719.5万英亩。29日，主要地区24度棕榈油：天津p2205+1550，日照13230/p2205+1580，华东p2205+1420，广东p2205+1030。一级豆油，天津Y2205+400，日照Y2205+430，华东Y2205+650，广东Y2205+800。有消息显示印尼将提高棕榈油决定出口税率的参考价，此举有利于提高马来西亚棕榈油的出口竞争力。马来西亚棕榈油进入增产周期，高价导致出口下滑，3月底库存有望改善。最新库存数据显示，国内油脂库存继续回落，棕榈油库存的回升不及豆油和菜油库存的降幅，国内三大油脂库存整体处于历史低位，但需求端因疫情防控而表现不佳，油脂市场呈现供需两弱现象。随着储备进口大豆释放和到港进口大豆回升，油厂开工率增加将缓解豆油库存偏紧局面。</p>
PVC	<p>3月29日，PVC盘面先涨后跌，起伏较大，收盘+0.30%至9319，夜盘小幅波动至9300。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</p>

	<p>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，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。策略上建议观望或区间操作。</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：地缘局势再起风波、伊核协议谈判受阻。</p>
甲醇	<p>3月30日，甲醇盘面日内震荡上行，部分收复昨夜因原油而生的跌势，整体呈现-0.98%的波动，收至 3027，夜盘波动较小，原油影响迅速弱化。</p> <p>后市来看，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，后市总体供给或偏弱，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后市有望逐步扭转，及至趋紧。另一方面，虽有小幅累库，但港口及企业库存仍持续低位，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，操作上仍建议短空长多的策略。</p> <p>风险提示：原油持续高涨、春检不及预期。</p>
尿素	<p>昨日国内多数市场价格暂稳，个别区域涨跌互现，山东菏泽、临沂市场价格在复合肥补货需求下继续窄幅上涨至 2950-2960 元/吨，内蒙个别企业出厂价格下调至 2750 元/吨。政策端对稳价保供工作继续跟进，东北正值备肥用肥期，吉林省限装铁路站点陆续开放，相应货源陆续发运。春耕由南向北展开。农业农村部 29 日发布，截止 3 月 28 日全国春播粮食已完成意向面积的 76%暂时需求对尿素价格仍有一定支撑。当</p>

	<p>前疫情对货源发运仍有一定影响，但随着区域逐步向好，受影响力度或逐渐减弱。本周尿素产量逐步提升中，内蒙古个别气头受天然气影响日产有所下降，在前期限产装置恢复下整体供应有所增加。国内供应量再度由降转增，缓解了部分区域供应压力。现有供需结构仍存边际改善预期，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。外围环境影响仍在，能源以及国际化肥价格波动较为剧烈，仍要注意控制持仓风险。短期盘面或继续贴水运行，以区间整理操作，需求转弱后偏空思路对待。</p>
纯碱	<p>昨日夜盘纯碱 09 合约再度冲高后小幅回落，暂收于 3026 元/吨，涨幅 1.34%。5-9 移仓换月之后，09 合约受利好预期支撑较强，进来表现出增仓上行态势。交易所 31 日夜盘起 09 合约日内平仓调整至 10 元，国际能源价格波动剧烈，对情绪影响仍在，此外临近假期，控制持仓风险。纯碱基本面方面暂无明显变化，国内纯碱装置开工率因部分装置检修尚未结束环比稍有回落，总体想对稳定。部分企业月底新价尚未公布，执行前期订单为主，下游仍有采购期现商货源补充，交割库库存延续降库，但盘面价格持续走强之后期现商出货难度稍有增加。3 月底，连续 3 条产线光伏产线的点火让市场对光伏利好预期再度走强，以及市场对疫情后地产需求恢复预期的增加都对纯碱有提振。下游需求端，当前浮法样本企业纯碱原料库存天数约在 36 天左右。浮法高库存压力导致价格传导依旧较难，局部疫情对地产开工以及运输仍有影响，地产预期向好使得近几日浮法产销有所改善，利好持续需要新的驱动，仍待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。</p>
玻璃	<p>昨日夜盘玻璃主力合约收于 2132 元/吨，涨幅 2.4%，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再度对玻璃起到一定提振。近几日局部玻璃产销环比稍有改善，驱动在于预期与现实之间的进一步跟进。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。近期个别区域价格下调后，一部分下游适量备货，产销较前期稍有改善，但整体需求启动较为有限，疫情叠加个别区域天气等方面影响，以及深加工新订单受限于回款，采购相对谨慎，包括贸易商在内下游一季度需求释放相对偏晚，近期地产政策仍偏于宽松，关注二季度需求启动</p>

	<p>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不建议过度追涨，区间震荡操作为宜，临近假期，控制持仓风险。</p>
短纤	<p>30日，受原油价格上涨影响，短纤夜盘开盘价 7732，最终收于 7787。30日现货市场，江苏市场下调 50 元至 7650 元，福建市场下调 50 元至 7800 元，山东市场下调 20 元至 7805 元。涤纶短纤日度产销率 34.33%，保持在低位。截至 3 月 24 日，涤纱企业样本开机率下滑 1.7%至 81.94%，局部小厂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，俄乌谈判影响有限，油价延续高位震荡态势，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30日，山东地区天然橡胶市场 20 年国营全乳胶报价上调为 12900-13150 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，等待价格止跌企稳。</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：榆林地区在产煤矿整体销售情况一般，周边站台及煤厂采购量有所下滑，矿上基本保持产销平衡状态；鄂尔多斯地区煤炭供应较为稳定，截至 3 月 29 日，区域内煤矿开工率为 75.4%，周环比持平，而区域内煤炭出货偏弱，昨日煤炭公路销量降至 122 万吨，日环比减少 6 万吨。港口方面：港口市场情绪下行，由于限价政策 4 月 1 号消息传出，叠加电厂招标低价中标，贸易商为了规避风险，去库出货意愿强烈，下游观望不愿采购，北港抛货现象增多，市场价格出现明显下跌。环渤海九港库存总计 1891.8 万吨，较昨日下降 18.8 万吨，同比下降 664.6 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</p>

	<p>并不悲观，沿海煤炭运价指数稳中有降。市场少量投标货放出，受保供稳价政策影响，终端观望情绪浓厚，暂缓采购，市场用船需求减少，商谈延续冷清，整体运价继续下降。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30日普氏62%铁矿石指数涨5.25报158.2美元，港口金步巴粉涨11报875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，疏港继续回落，铁矿港口库存小幅反弹，日均铁水产量升幅明显扩大，铁矿需求处于回升趋势。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>
螺纹钢	<p>3月30日全国建材成交16.3万吨，环比增2万吨。受国务院常务会议中对经济稳增长的再次强调，隔夜成材高开走强，螺纹收于5084元/吨，涨0.99%；热卷收于5267元/吨，涨0.06%。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。总的来说，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。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>
硅铁	<p>30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硅铁继续收阴，日K上方破万压力不小，但小时级别低点有所抬升，短期高位震荡。基本上，市场对疫情后复产及原料补库预期较强，4月主流钢厂招标将陆续报出，支撑合金价格偏强。不过也要关注俄乌和解对出口和外需的干扰。</p>
硅锰	<p>30日期现价格齐跌，主流报价在8430-8550元/吨，跌20-50元。河钢4月硅锰采</p>

	<p>购量 24450 吨，环比上月增 1250 吨，其他区域钢厂暂未报价。期货方面，日内硅锰主力跌 142 元，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。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>
沪铜	<p>外盘方面：隔夜 LME 铜反弹 0.19%，报收 10371.0 美元/吨。现货市场：上海，3 月 30 日 SMM1#铜均价 73920 元/吨，日跌 245 元/吨，均价升水 280 元/吨，日减 115 元/吨，电解铜贸易受到疫情影响基本处于停滞状态，在部分持货商换现需求下升贴水快速回落。广东，SMM1#铜均价 73545 元/吨，日跌 195 元/吨，均价贴水 45 元/吨，日减 10 元/吨，月末整体需求较弱，升水继续小幅下降。库存，LME 铜库存日增 6425 吨至 87925 吨；上期所铜仓单日减 253 吨至 42651 吨。市场分析及操作建议:市场对俄罗斯和乌克兰是否可能停火再生疑虑，乐观情绪有所消退，注意力转向美国经济数据和加息预期。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。</p>
沪铝	<p>隔夜伦敦基本金属集体上涨，LME 铝涨 3.36%报 3551.5 美元/吨，沪铝主力夜盘涨 1.01%报 22910 元/吨。3 月 30 日，长江有色 A00 铝平均价为 22730 元/吨（-250），升贴水平均价为-60 元/吨（+20）。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产停产，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：A 股出现大幅反弹带动商品氛围继续回暖，受乐观氛围提振，有色金属行情走势向好。镍供应端短期偏紧状态持续，需求在疫情影响下有减弱，且镍价高企也对下游消费亦有所抑制。目前疫情已经波及全国多个省份及地区，上海地区疫情管控影响，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。叠加国际局势演绎，市场普遍预计，在可预见的未来镍价格可能会持续高位震荡。</p> <p>库存：30 日 LME 镍库存较上日减少 90 吨为 72540 吨，上期所镍库存较上日增加 48 吨为 6157 吨，上期所不锈钢库存较上日增加 2563 吨为 77776 吨。</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</p>

	<p>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>隔夜 COMEX 黄金期货收涨 1.01%报 1937.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.19%报 25.03 美元/盎司。消息面，美国 3 月 ADP 就业人数 45.5 万人，预期 45 万人，前值 47.5 万人修正为 48.6 万人。美国 2021 年第四季度实际 GDP 年化终值环比升 6.9%，预期升 7.1%，初值升 7.0%。核心 PCE 物价指数年化终值环比升 5.0%，预期升 5.0%，初值升 5.0%。实际个人消费支出终值环比升 2.5%，初值升 3.1%。整体来看，隔夜美元指数跌 0.61%报 97.8297，连跌两日，创一个月以来新低，美国 3 月 ADP 就业数据好于预期，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>股指</p>	<p>周三股指高开高走直至终盘，近日回调较大的创业板指处于领涨大涨 4%。板块表现涨多跌少，两市 A 股八成上涨。上证 50 指数上涨 2.58%，沪深 300 指数上涨 2.9%。盘面上看，房地产行业暴涨超过 5%处于领涨，建材、美容护理行业也大涨在前。</p> <p>周三欧美股市多数收跌，道指跌 0.19%，标普 500 指数跌 0.63%，纳指跌 1.21%。中概股方面，优信跌 10.74%，知乎、陌陌跌超 9%。欧股多数收跌，德国 DAX 指数跌 1.45%，英国富时 100 指数涨 0.55%。</p> <p>投资者重新评估俄乌谈判的潜在进展。周三克里姆林宫发言人佩斯科夫称，周二在伊斯坦布尔与乌克兰的谈判没有取得突破，在达成协议之前还有很多工作要做，这条消息刺激原油期货价格恢复上涨。市场亦密切关注 2 年期/10 年期美债收益率曲线，该曲线周二短暂倒置，因债市投资者押注美联储为对抗通胀飙升而大幅收紧政策，可能损及美国经济。美国 2021 年第四季度实际 GDP 年化终值环比升 6.9%，预期升 7.1%，初值升 7.0%。美国 2021 年第四季度核心 PCE 物价指数年化终值环比升 5.0%，预期升 5.0%，初值升 5.0%；实际个人消费支出终值环比升 2.5%，初值升 3.1%。</p> <p>本周将出炉 3 月份制造业 PMI 数据，3 月份以来国内多地散发疫情，制造业 3 月份的表现究竟如何受到市场关注。市场近期缩量整理，多空双方显得比较犹豫，资金追高意愿不强，市场近期料将延续反复震荡格局，蓄势整固以集聚新的动能。</p> <p>操作上，周三虽报复性反弹，但仍未突破重要压力位。在前期回调时适量参与单与 4 月的买看涨期权择急涨减仓，等待回落滚动操作，IC 从估值角度看，该标的多头</p>

	策略可重点关注。
期权	<p>3月30日三大股指高开高走，盘中在地产、金融、酿酒等板块的带动下强势拉升，午后涨幅进一步扩大。沪指涨近2%突破3250点，深成指涨逾3%，创业板指大涨4%逼近2700点。行业板块多数收涨，房地产与券商板块大涨。沪深300指数早盘高开高走，最终收盘于日内最高点4254.1，大涨2.9%。两市成交额有所放大，A股全天成交额9589.1亿元。截止收盘北向资金全天净买入127.26亿元（其中沪股通净买入63.52亿元，深股通净买入63.73亿元），单日净买入额创2021年10月以来新高。股指期货IF加权指数增仓放量上涨，截止收盘股指期货当月合约转为升水标的，次月合约贴水当月合约缩小。三个300期权持仓量PCR上升（其中深交所300ETF持仓量PCR大于1），300期权成交量PCR则均下降，加权隐含波动率持续回落。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。</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

上海市自貿區福山路 388 號、向城路 69 號 15 層 05 室
電話：021-68590799

西北分公司

寧夏銀川市金鳳區 CBD 金融中心力德財富大廈 1607 室
電話：0951-8670121

新鄉營業部

河南省新鄉市榮校路 195 號 1 號樓東 1-2 層
電話：0373-2072881

南陽營業部

河南省南陽市宛城區光武區與孔明路交叉口星旺家園 3 幢 1 樓 001-1 室
電話：0377-63261919

靈寶營業部

河南省靈寶市函谷大道北段西側（靈寶市函谷路與五龍路交叉口金湖公館）
電話：0398-2297999

洛陽營業部

河南省洛陽市洛龍區開元大道 260 號財源大廈綜合辦公樓 1 幢 2 層
電話：0379-61161502

西安營業部

陝西省西安未央區未央路 138-1 號中登大廈 A 座 8 層 F7 室至 F8 室
電話：029-89619031

大連營業部

遼寧省大連市高新技術產業園區黃浦路 537 號泰德大廈 06 層 05A 單元
電話：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