

晨会纪要

2022 第 (60) 期

发布日期: 2022-04-08

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		2022/4/8 8:00	2022/4/7 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,236.70	3,236.70	0	0
道琼斯工业指数		34583.57	34496.51	87.060	0.252
纳斯达克指数		13897.30	13888.82	8.480	0.061
标普500		4500.21	4481.15	19.060	0.425
恒生指数		21808.98	22080.52	-271.540	-1.230
SHIBOR隔夜		1.83	1.85	-0.023	-1.245
美元指数		99.83	99.77	0.058	0.058
美元兑人民币(CFETS)		6.36	6.36	0	0
外盘	主力合约	2022/4/7	2022/4/6	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1934.70	1,928.40	6.30	0.327
	COMEX白银	24.71	24.58	0.130	0.529
	LME铜	10313.50	10,302.50	11.0	0.107
	LME铝	3400.00	3,431.50	-31.50	-0.918
	LME锌	4164.50	4,264.50	-100.0	-2.345
	LME铅	2371.00	2,414.00	-43.0	-1.781
	LME锡	43550.00	43,945.00	-395.0	-0.899
	LME镍	33870.00	33,430.00	440.0	1.316
	ICE11号糖	19.88	19.63	0.250	1.274
	ICE2号棉花	133.27	135.77	-2.50	-1.841
	CBOT大豆	1647.75	1,618.00	29.750	1.839
	CBOT豆粕	460.90	461.50	-0.60	-0.130
	CBOT豆油	72.94	71.78	1.160	1.616
	CBOT玉米	758.25	755.75	2.50	0.331
NYMEX原油	97.13	96.97	0.160	0.165	
ICE布油	101.41	101.65	-0.240	-0.236	
金属	主力合约	2022/4/8 8:00	2022/4/7 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	396.66	394.94	1.720	0.436
	白银	5024.00	4961.00	63.0	1.270
	铜	73270.00	73410.00	-140.0	-0.191
	锌	26975.00	27280.00	-305.0	-1.118
	铝	21780.00	21815.00	-35.0	-0.160
	锡	335800.00	340490.00	-4690.0	-1.377
	铅	15515.00	15675.00	-160.0	-1.021
	镍	216300.00	213330.00	2970.0	1.392
	铁矿石	912.50	900.00	12.50	1.389
	螺纹钢	5039.00	5070.00	-31.0	-0.611
	不锈钢	20280.00	20365.00	-85.0	-0.417
	热轧卷板	5211.00	5228.00	-17.0	-0.325
硅铁	10430.00	10,430.00	0	0	
锰硅	8620.00	8,620.00	0	0	

化工	主力合约	2022/4/8	2022/4/7	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	3217.50	3200.00	17.50	0.547
	焦炭	4051.00	4050.00	1.0	0.025
	动力煤	802.40	802.00	0.40	0.050
	天然橡胶	13510.00	13555.00	-45.0	-0.332
	20号胶	11245.00	11275.00	-30.0	-0.266
	塑料	9005.00	9048.00	-43.0	-0.475
	聚丙烯PP	8741.00	8790.00	-49.0	-0.557
	(PTA)	5998.00	6070.00	-72.0	-1.186
	PVC	9184.00	9252.00	-68.0	-0.735
	沥青	3786.00	3818.00	-32.0	-0.838
	甲醇	2905.00	2936.00	-31.0	-1.056
	乙二醇	5055.00	5064.00	-9.0	-0.178
	苯乙烯	9935.00	9958.00	-23.0	-0.231
	尿素	2700.00	2,700.00	0	0
	玻璃	2020.00	2014.00	6.0	0.298
	原油	613.70	628.70	-15.0	-2.386
	燃油	3695.00	3751.00	-56.0	-1.493
	纯碱	2928.00	2916.00	12.0	0.412
纸浆	6808.00	6820.00	-12.0	-0.176	
LPG	5648.00	5821.00	-173.0	-2.972	
农产品	主力合约	2022/4/8	2022/4/7	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6217.00	6184.00	33.0	0.534
	黄大豆2号	4925.00	4903.00	22.0	0.449
	豆粕	3838.00	3829.00	9.0	0.235
	菜粕	3716.00	3709.00	7.0	0.189
	豆油	10390.00	10322.00	68.0	0.659
	菜籽油	12593.00	12575.00	18.0	0.143
	棕榈油	10286.00	10180.00	106.0	1.041
	鲜鸡蛋	4893.00	4,893.00	0	0
	白砂糖	5899.00	5863.00	36.0	0.614
	黄玉米	2924.00	2951.00	-27.0	-0.915
	玉米淀粉	3346.00	3371.00	-25.0	-0.742
	一号棉花	21590.00	21575.00	15.0	0.070
	棉纱	28060.00	28050.00	10.0	0.036
	苹果	8667.00	8,667.00	0	0
	红枣	11040.00	11,040.00	0	0
	花生	9374.00	9,374.00	0	0

宏观要闻

- 1、国务院副总理孙春兰在上海调研指导疫情防控工作，要求坚持“动态清零”总方针不犹豫不动摇，进一步增强紧迫感、责任感，紧盯封控、流调、转运等重点环节，统筹资源和力量，从严从紧、从细从实抓好疫情防控各项工作，坚决彻底遏制疫情扩散蔓延势头，全力以赴打赢这场疫情防控攻坚战。
- 2、央行 4 月 7 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10%。Wind 数据显示，当日有 1500 亿元逆回购到期，因此净回笼 1400 亿元。
- 3、据证券时报，今年以来，多地重大工程项目加速开工建设，靠前发力，基础设施建设在一季度不仅项目储备充足，且有财政资金护航，保持较高增速可期。尽管自 3 月以来疫情等因素或干扰项目建设，但多位专家指出，相较于出行消费等领域，基建投资所受疫情的影响相对较小，基建投资增速仍有望保持韧性。
- 4、近期有一些市民反映疫情影响个人收入，出现房贷还款困难，针对这类群体，部分金融机构提出延期还款政策，工、农、中、建、交、邮储六家国有大型商业银行回应称，受疫情影响，满足条件的客户，可申请房贷延期还款。
- 5、六部门发布“十四五”石化化工行业高质量发展指导意见，提出到 2025 年建成 50 家左右智慧化工示范园区。文件要求有序推进炼化项目“降油增化”，延长石油化工产业链。严控炼油、磷铵、电石、黄磷等行业新增产能，禁止新建用汞的（聚）氯乙烯产能，加快低效落后产能退出。积极发展生物化工，强化生物基大宗化学品与现有化工材料产业链衔接，开发生态环境友好的生物基材料。
- 6、据公安部统计，截至 3 月底，全国机动车保有量达 4.02 亿辆，其中汽车 3.07 亿辆；新能源汽车保有量达 891.5 万辆，占汽车总量的 2.9%，一季度新注册登记 111 万辆，占新注册登记汽车总量的 16.91%，同比增长 138.2%，呈高速增长态势。
- 7、我国计划在北部湾建设能源资源储运基地。依托钦州、茂名等沿海油品码头和北海 LNG 接收站，打造辐射周边地区的海上天然气枢纽和油气储备基地。扩大资源性产品进口，提高农产品进口风险管控能力，发展原油、矿石、煤炭、粮食等大宗物资集散交易和供应链服务。
- 8、日本宣布释放 1500 万桶石油储备，称这是国际能源署（IEA）放油计划的一部分。为应对俄乌冲突引发的国际油价上涨，IEA 此前透露将释放 1.2 亿桶石油储备，其中美国将承担 6000 万桶，其余则由 IEA 成员国共同分担。
- 9、十多名美国页岩气公司的高管在美国休斯敦与欧洲多国能源官员会面，双方讨论了扩大美国对欧燃料供应的相关问题。

新闻来源：陆家嘴财经早餐

主要品种晨会观点

1) 农产品	
油脂	<p>消息面，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2022年3月1—31日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加18.99%，其中马来半岛增加23.45%，沙巴增加10.41%，沙捞越增加15.03%，马来东部增加11.51%。预计3月马来西亚棕榈油产量为135万吨。4月7日，棕榈油滞涨回落，国内库存连增三周，主要地区24度棕榈油天津p2205+1500，日照13080/p2205+1550，华东p2205+1320，广东p2205+1000。连盘豆油窄幅震荡，关注资金情绪变化：天津Y2205+390，日照Y2205+410，华东Y2205+560，广东Y2205+730。。国内油脂需求较差，短期施压短期油脂市场，受库存支撑影响，回调空间有限。</p>
花生	<p>4月7日，花生期货主力合约PK210以9318开盘，最高9438，以9374收盘，成交量61005手，合计总成交为30.5万吨，持仓量62838手。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，油厂提价意愿减弱，10合约已给出减产升水，短期仍有回调压力，关注反套机会。</p>
鸡蛋	<p>【现货市场】全国节后现货稳中有落。主产区4.4-4.7元/斤，销区4.7-5.0。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。目前粉蛋好于红蛋，到货量增加，市场拿货谨慎，整体仍旧维持偏紧格局，整体区域性不平衡更加明显。</p> <p>【操作建议】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</p>

	<p>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，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，尝试开空，日内操作为主。</p>
白糖	<p>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，上周的乙醇折糖价达到 22 美分之上，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，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，食糖产量增幅或有限，对远期价格构成支撑。单边看价格重心抬升。郑糖期货合约或继续呈现近弱远强的结构，可进行 5 - 9 反套。</p>
生猪	<p>猪价继续小幅下调为主。新冠疫情对市场消费影响持续，短期猪肉需求难有实质性的明显好转。虽上周收储 4 万吨中央储备冻猪肉，且全部成交无流拍现象，但价格低于 3 月份收储价格，且收储能发挥的提振作用在强大的供应过剩压力下也显得力不从心。预计 4 月上半月期间出栏大猪价格总体再度偏弱调整的几率提高，整体行情依旧以有限涨跌震荡调整走势为主，继续震荡磨底，但价格重心有逐步缓慢上移迹象。4 月下半至 5 月份有望阶段性触底，6 月份价格总体继续底部徘徊略偏强，7-12 月份价格总体逐步走高，但全国大部分地区要脱离成本线实现盈利依旧难度极高。</p>
豆粕	<p>国内沿海豆粕现货报价涨跌互现，全国沿海豆粕报价多在 4400-4600 元/吨之间运行，其中东莞豆粕报价降至 4200 元/吨。进口大豆拍卖共计投放 50.16 万吨，成交率</p>

	<p>为 49.5%，成交均价为 5032 元/吨，较上期下降 444 元/吨。4 月 7 日，国家粮食交易中心将继续进行 50 万吨进口大豆拍卖。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。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，市场追涨动力明显下降。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缺少上行动力。预计国内粕类期货市场继续低开震荡向下寻找支撑，可适量增持粕类期货空单或盘中短线顺势快进快出。</p>
玉米	<p>国内饲料企业采购玉米需求减淡，追涨心态减弱，对玉米市场看涨气氛产生压制。东北产区疫情影响物流，吉林玉米外流难度较大，北方港口个别港口汽运处于暂停状态，整体到货量持续低位，购销相对清淡，港口整体以消化库存为主。南方港口库存居高，养殖利润持续亏损，饲料企业对玉米需求有限，按需采购为主。到货成本居高及南北价格倒挂继续支撑价格。东北产区随着天气变暖，部分水分偏高玉米保管难度提高，烘干塔及部分贸易商变现需求提升，但疫情防控力度严密，玉米走货持续不畅，加工企业对到货车辆把控更为严格，局部外流限制较少价格表现坚挺。华北黄淮产区物流依然偏紧张，基层贸易商走货困难，市场玉米流通不足，深加工企业到货量不大，而终端消费低迷，部分企业也在停产，深加工企业收粮积极性不高。</p>
淀粉	<p>本周玉米淀粉行业开工负荷率为 55.19%，较上周开工负荷率下跌 4.52 个百分点，国内玉米淀粉行业开工率继续下降。卓创资讯认为，近期华北及东北地区部分玉米淀粉装置减量生产，且原料成本居高不下给玉米淀粉市场心态带来一定支撑。但短期内终端需求或难有明显改善，高企的库存及销售压力仍对玉米淀粉现货市场行情起到利空下行的影响。预计短线玉米淀粉市场整体交投偏弱，现货价格或延续震荡趋弱走势。本周各地疫情防控措施继续升级，尤其是山东多地进出受阻导致淀粉外运困难，且下游市场民用及工业消费表现都并不乐观，降价促销成效一般，市场成交较为清淡。未来库存压力或将持续压制市场价格，消费减量也将继续影响市场，整体来看，玉米淀粉市场行情走势并不乐观。</p>
棉花	<p>4 月 7 日，中国主港报价下跌。国际棉花价格指数（SM）153.61 美分/磅，跌 1.81 美分/磅，折一般贸易港口提货价 23986 元/吨（按 1%关税计算，汇率按中国银行中间</p>

价计算，下同)；国际棉花价格指数 (M) 151.87 美分/磅，跌 1.81 美分/磅，折一般贸易港口提货价 23716 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 149.76 美分/磅 (下同)，折人民币一般贸易港口提货价 23384.95 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 156.35，折人民币一般贸易港口提货价 24408.79 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 148.36，折人民币一般贸易港口提货 23175.78 元/吨。西非棉的报价为 153.44，折人民币一般贸易港口提货价 23957.42 元/吨。印度棉的报价 150.55，折人民币一般贸易港口提货价 23517.06 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉的报价为 152.39，折一般贸易港口提货价 23792.29 元/吨。截止 04 月 07 日仓单总数量 73.5 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 合约继续下跌，主力合约开始向 CF2209 合约转移。CF2205 合约日盘终盘报收 21575 元/吨，较前一交易日下跌 205 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

动力煤

现货价格方面，各大指数停发。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维持弱势，周边站台及煤厂拉运积极性较低，部分煤矿库存持续增加，区域内煤价稳中下调 5-100 元/吨左右；鄂尔多斯地区煤炭出货情况一般，昨日煤炭公路销量为 146 万吨，环比上月同期下降 12.7%，部分矿煤价下调 20-100 元/吨左右。港口方面：北方港口市场成交活跃度不高，上游报价高，下游持观望态度，优先兑现长协，叠加节前已经采购一波，对当下的价格接受度不高。港口库存持续增加，环渤海九港库存总计 2017.5 万吨，较昨日上升 49.8 万吨，同比下降 453.9 万吨。需求方面：终端日耗快速回落，内陆终端日耗回落速度也有加快。

	<p>终端可用天数被动提升，因此采购进度减缓。沿海煤炭运价指数稳中有升。节后市场货盘开始释放，大秦线检修在即，终端采购需求也开始提升，船货商谈活跃，船东报价坚挺，整体运价开始上行。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>
<p>尿素</p>	<p>昨日现货市场表现相对稳定，价格大稳小动，菏泽、临沂市场价格 2880 元/吨，河南出厂价格 2880-2890 元/吨。疫情对局部区域物流运输仍有影响，汽运费用涨幅明显，供需错配问题依然存在。山东部分工厂发运受限价格回落，山西晋城运输陆续恢复中，库存压力有望缓解。本周国内装置开工负荷 74.11%，环比下降 0.72%，周产量 112.64 万吨，日产量 16.09 万吨，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。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，多数以销定产，受出货减量影响，肥企生产多显谨慎，因物流运输影响，个别工需负荷有所下降。本周企业库存受物流运力不佳影响，库存环比增幅较为明显，企业库存集中在西北、华北区域。短期仍有需求等待释放，对价格仍有一定支撑。随着后期疫情进一步缓解以及运输逐步改善，若供应端逐步趋于宽松，供需矛盾有望缓解。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。</p>
<p>纯碱</p>	<p>近几日纯碱主力合约整体仓位处于增长态势，日盘与夜盘仓位变动幅度较大，成交活跃，注意控制持仓风险。昨日夜盘纯碱主力合约窄幅震荡，暂收于 2928 元/吨。本周，国内纯碱市场受疫情影响汽运发运受限，纯碱企业库存 139.98 万吨，环比增加 2.57 万吨，其中轻碱库存 62.37 万吨，环比增加 1.96 万吨，重碱库存 77.61 万吨，环比增加 0.61 万吨，交割库库存环比略有增加，下游消化自身库存。纯碱装置开工率 86.45%，环比上调 0.81%，周产量 57.30 万吨，环比增加 0.53 万吨，轻碱 24.96 万吨，环比减少 0.08 万吨。重碱 32.35 万吨，环比增加 0.62 万吨。个别供需求区域间发运有影响，下游低库存企业补库，部分下游持观望情绪。下游需求表现一般，刚需采购，对高价纯碱仍存一定的抵触心理，成交气氛不温不火。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，本月仍有光伏计划点火，关注 2 季度光伏日熔对纯碱需求拉动。短期在疫情对下游影响之下市场心</p>

	<p>态转弱，利好预期需要新的驱动加速，也就是下游实际需求改善，待疫情缓解后关注 4 月需求边际释放。短期区间整理对待，在玻璃企稳、光伏投产以及碱厂检修等利多支撑下，仍可逢低尝试布局远月多单。</p>
<p>玻璃</p>	<p>本周区域玻璃企业库存有所分化，整体仍处于累库。华中地区库存压力相较于其他区域有所缓解，华北、华东受疫情影响物流受限，库存压力有增无减。本周重点区域库存 5713 万重量箱，环比增加 89 万重量箱，涨幅 1.58%，企业库存天数约 27.61 天，环比增加 0.56 天。沙河成交基本停滞，区域内贸易商库存略降，深加工订单不佳，物流受限导致少数刚需订单发货受阻，华中周初成交良好，库存降幅明显，近日出货放缓。整体需求释放相对有限，加之短期部分地区运输一定程度影响出货，玻璃企业库存压力仍在。从地产政策端看延续边际宽松环境，政策端地产边际宽松从中长期对玻璃支撑仍在，短期主要疫情对市场心态影响有所加剧。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，短期在疫情扰动、需求未有持续跟进前以区间震荡对待，不建议过度追涨，下方关注 1900 附近成本支撑，控制持仓风险。</p>
<p>甲醇</p>	<p>4 月 7 日，甲醇日盘先涨后跌，但收盘只呈现-0.78%的较小跌幅，收于 2936，夜盘持续下行-1.86%至 2905，判断受到原油的影响显著，而原油方面走弱的驱动主要来自两方面影响：1) 近期 EIA 数据库存累库 2) 周四美联储纪要缩表。</p> <p>后市来看，俄欧美制裁与反制裁加剧，原油趋于震荡，预计后续再次冲高可能较小。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，国内春检被国外进口增量对冲，总体供给略增，需求端逐步恢复。从而，供需宽松的格局趋向供需双增。另一方面，港口及企业库存有一定累库，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，现货利润率及期现偏离度相对中性。</p> <p>整体而言，当前行情走势逻辑支持震荡运行。预计后市盘面主力价格运行区间在【2900-3150】元/吨的水平，操作上建议高抛低吸为主，轻仓入场或观望。套利空间短期不显。关注疫情新进展。</p>

	<p>风险提示：春检不及预期。</p>
PVC	<p>4月7日，PVC期货日盘逐步下探-0.32%至9252，夜盘进一步下落-1.56%至9184，明显收到原油走弱的影响，而原油方面走弱的驱动主要来自两方面影响：1) 近期EIA数据库存累库 2) 周四美联储纪要缩表。</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及疫情的影响。</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，PVC基本面短期变化不大，中长期或逐步向好，短期市场暂无明显驱动因素，预计后市国内PVC市场高位区间震荡，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。</p> <p>风险提示：地产恢复不及预期。</p>
短纤	<p>4月7日夜盘，短纤开盘7764，收于7708。昨日现货市场，江苏市场上涨25元至7725元，福建市场保持7830元，山东市保持7885元。涤纶短纤日度产销率25.8%，保持在低位。截至4月7日，涤纱企业样本开机率下滑4.98%至74%。？基本来看，江浙地区织造市场开机率有所下降，疫情影响下，物流环节受阻，工厂采买节奏被打乱，部分短纤工厂现货紧张，目前市场多空交织，观望气氛较浓，纱厂多维持刚需、逢低补库。成本端，受国际能源署将加入1.2亿桶石油的集体释放计划消息影响，原油价格波动较大，布伦特原油凌晨一度跌至100美元以下。俄乌冲突风险仍在，地缘政治风险不可忽视。</p> <p>预计短纤市场价格仍将跟随油价走势，建议逢低做多，关注地缘政治事件。</p>
3) 工业金属	
沪铜	<p>外盘方面：隔夜LME铜下跌0.03%，报收10299.5美元/吨。现货市场：上海，4月7日SMM1#铜均价73740元/吨，日跌240元/吨，均价升水155元/吨，日减15元</p>

	<p>/吨，江浙升水飞扬，上海延续降势，两地冰火两重天价差难收窄。广东，SMM1#铜均价 73640 元/吨，日跌 185 元/吨，均价升水 65 元/吨，日减 5 元/吨，华东贸易商南下收货刺激华南升水仅小幅下跌。库存，LME 铜库存日增 6350 吨至 101275 吨；上期所铜仓单日减 649 吨至 38828 吨。市场分析及操作建议：美联储 3 月会议纪要显示，若通胀和经济形势需要，未来可能要一次或者更多次加息 50 个基点，且最早可能在 5 月份开始缩表，每月缩表至多 950 亿美元，会议纪要“鹰派”言论提振美元指数持续反弹，抑制铜价。供需面上：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，预计铜价在 74000 一线压力较大，延续高位震荡态势。</p>
<p>沪铝</p>	<p>隔夜伦敦基本金属多数下跌，LME 铝跌 1.19%报 3400 美元/吨，沪铝主力夜盘跌 1.58%报 21780 元/吨。4 月 7 日，长江有色 A00 铝平均价为 22020 元/吨（-460），升贴水平均价为-80 元/吨（+30）。4 月 7 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 106.6 万吨，较上周四周度累库 2.5 万吨，无锡地区贡献主要增量，疫情冲击下部分地区铝锭运输效率降低，影响铝锭到货出库，持续关注铝价波动及疫情影响对库存边际变化的影响。供应端，国内电解铝复产提速，电解铝生产利润处于高位。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。整体来看，俄乌局势缓和，外盘铝市矛盾有所缓解，价格进一步上涨缺乏动力，预计沪铝短期延续高位调整，关注宏观市场的影响。</p>
<p>沪镍</p>	<p>市场：俄罗斯与乌克兰的冲突令人担忧，由于价格处于如此高的水平，将对需求造成一定影响，中国的金融中心上海在实施严厉的抗疫行动限制。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，但政府的刺激措施将支持经济增长。全球镍库存仍在低位，美对俄制裁仍令市场担忧，主力资金博弈尚未结束，需警惕资金面带来的风险。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 7 日 LME 镍库存较上日增加 288 吨为 74190 吨，上期所镍库存较上日减少 108 吨为 6113 吨，上期所不锈钢库存较上日减少 244 吨为 80477 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>

贵金属	<p>隔夜 COMEX 黄金期货收涨 0.6%报 1934.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.03% 报 24.71 美元/盎司。消息面，美国至 4 月 2 日当周初请失业金人数 16.6 万人，为 1968 年来新低，预期 20 万人，前值 20.2 万人；至 3 月 26 日当周续请失业金人数 152.3 万人，预期 131.1 万人，前值 130.7 万人。整体来看，美债收益率和美元指数持续上涨对金价有所打压，但市场关注核心仍未通胀担忧和地缘政治风险，外盘金价延续高位调整，关注后市能否再度企稳走强。</p>
钢材	<p>4 月 7 日全国建材成交 15 万吨，环比降 5 万吨。隔夜成材高开低走，螺纹 10 合约收于 5039 元，跌 0.61%；热卷 10 合约收于 5211 元，跌 0.33%。基本上，钢联数据显示上周五大材产量止跌回升，疫情导致运输不畅，卷螺库存回升，表需下降，数据偏差拖累成材承压回落，原料煤焦则相较强势。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。</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：多卷螺差可分批入场。</p>
铁合金	<p>硅铁:7 日现货上涨，河钢招标落地市场交投好转，75B 报价 9700-9800。期货方面，昨日盘面走势先抑后扬，早间开盘减仓回落，午后回收跌幅，小时级别看万元关口支撑较强，日 K 收阳。基本上，钢联周度数据显示，受疫情影响上周钢材产量库存齐增，数据对成材偏空，但对炉料需求有支撑。4 月主流钢厂招标落地，市场交投积极，兰炭和阳极等原料价格不断上涨，成本需求共振支撑合金价格。</p> <p>硅锰:7 日硅锰现货持稳，主流报价在 8400-8500 元/吨。期货方面，昨日硅锰悉数会吐昨日涨幅，全天跌 250 元，再次收于布林中轨以下，整体走势持续低迷。基本上，焦炭第五轮提涨落地，成本继续上移，企业亏损幅度扩大，但由于企业库存偏高，行情驱动较弱，期现价格偏弱运行。</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>
铁矿石	<p>4 月 7 日普氏 62%铁矿石指数跌 5.15 报 155.05 美元，港口金步巴粉跌 15 报 885 元；上周澳洲巴西铁矿发运总量 2227.7 万吨，环比减少 373.9 万吨；澳洲发运量 1731.6 万吨，环比减少 155.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1479 万吨，环比减少 40.9 万吨；巴西发运量 496.1 万吨，环比减少 218.3 万吨。铁矿发运大幅回落，近期发运水平整</p>

	<p>体偏低；需求端来看，日均疏港 302 万吨，环比增 32 万吨；铁矿港口库存 15226 万吨，环比降 163 万吨；日均铁水产量 229 万吨，环比增 3 万吨；铁矿需求高频数据稳中有增。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，在市场连续上涨后谨防政策风险。</p>
橡胶	<p>消息面，马来西亚橡胶局（MRB）宣布，尚未启动 2022 年 3 月小农的橡胶生产津贴（IPG）。因沙巴州、砂拉越州和半岛杯胶的农场交货平均价格高于标准价格，则不予以补偿。现货市场来看，4 月 7 日，山东地区天然橡胶市场 20 年国营全乳胶报价下调为 12800-13050 元/吨。整体来看，国内 3 月中下旬云南主产区迎来开割，4 月份海南主产区迎来开割，国产胶供应延续增加，但海外市场进入季节性淡季。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，建议等待价格再度止跌企稳。</p>
4) 期权金融	
股指	<p>周四股指低开震荡后集体回调，创业板指相对弱势处于领跌。绝大多数板块下跌，两市 A 股走势整体偏弱近九成调整。上证 50 指数下跌 0.98%，沪深 300 指数下跌 1.28%。盘面上看，行业板块只有煤炭唯一上涨，房地产、农林、计算机行业大跌。</p> <p>周四欧美股市涨跌不一，美股连跌两日后小幅收高，道指涨 0.25%，标普 500 指数涨 0.43%，纳指涨 0.06%。欧洲主要股指全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.52%。</p> <p>进入 4 月份，一方面将迎来上市公司一季报以及年报业绩的密集披露，个股的分化也将加大。另一方面，一季度宏观经济数据出炉在即，疫情影响下，3 月份经济数据料将有所承压。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>目前市场呈现区间震荡格局，近期国内多地散发疫情对经济的影响是市场情绪忧虑所在，稳增长政策力度加码的预期升温，4 月份仍将是重要的观察窗口期，市场震荡格局的扭转还需要等待政策面的进一步发力和催化。</p> <p>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，可以关注市场反弹机会。</p>

期权

4月7日A股三大指数集体收跌，沪指盘中弱势震荡下探，跌幅超1%；深成指、创业板指均走低，深成指跌幅超1.5%失守12000点，创业板指跌超2%失守2600点大关。下跌股票数量超过4000只，房地产、采掘、风电板块领跌，化肥、水泥建材板块逆市走强。两市成交萎缩，全天成交额达到9235.1亿元。截止收盘北向资金全天净卖出6.09亿元（其中沪股通净买入6.38亿元，深股通净卖出12.47亿元）。沪深300指数早盘低开冲高，遇阻回落震荡下行，最终收盘于日内次低点4209.10，下跌1.28%。股指期货IF加权指数增仓放量下跌，截止收盘股指期货当月合约贴水标的缩小，次月合约贴水当月合约亦缩小。三个300期权持仓量PCR均下降，期权成交量PCR则都上升，其中两个300ETF期权成交量PCR大于1，加权隐含波动率上升。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。

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