

晨会纪要

2022 第 (62) 期

发布日期: 2022-04-12

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		2022/4/12 8:00	2022/4/11 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,167.13	3,167.13	0	0
道琼斯工业指数		34308.08	34721.12	-413.040	-1.190
纳斯达克指数		13411.96	13711.00	-299.040	-2.181
标普500		4412.53	4488.28	-75.750	-1.688
恒生指数		21208.30	21872.01	-663.710	-3.035
SHIBOR隔夜		1.86	1.75	0.105	5.997
美元指数		100.00	99.98	0.025	0.025
美元兑人民币(CFETS)		6.37	6.37	0	0
外盘	主力合约	2022/4/11	2022/4/10	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1957.50	1,950.40	7.10	0.364
	COMEX白银	25.25	24.91	0.345	1.385
	LME铜	10157.50	10,344.00	-186.50	-1.803
	LME铝	3251.50	3,372.00	-120.50	-3.574
	LME锌	4274.00	4,298.00	-24.0	-0.558
	LME铅	2365.00	2,410.00	-45.0	-1.867
	LME锡	43420.00	43,530.00	-110.0	-0.253
	LME镍	32480.00	33,990.00	-1510.0	-4.442
	ICE11号糖	20.30	20.35	-0.050	-0.246
	ICE2号棉花	135.35	132.45	2.90	2.190
	CBOT大豆	1658.00	1,689.00	-31.0	-1.835
	CBOT豆粕	459.30	468.60	-9.30	-1.985
	CBOT豆油	74.40	75.13	-0.730	-0.972
	CBOT玉米	759.25	759.75	-0.50	-0.066
	NYMEX原油	95.18	97.90	-2.720	-2.778
ICE布油	99.35	102.40	-3.050	-2.979	
金属	主力合约	2022/4/12 8:00	2022/4/11 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	400.24	399.60	0.640	0.160
	白银	5100.00	5083.00	17.0	0.334
	铜	72940.00	73230.00	-290.0	-0.396
	锌	27340.00	27240.00	100.0	0.367
	铝	20670.00	21005.00	-335.0	-1.595
	锡	336110.00	337360.00	-1250.0	-0.371
	铅	15365.00	15385.00	-20.0	-0.130
	镍	207520.00	210900.00	-3380.0	-1.603
	铁矿石	884.00	868.50	15.50	1.785
	螺纹钢	4937.00	4867.00	70.0	1.438
	不锈钢	19240.00	19330.00	-90.0	-0.466
	热轧卷板	5096.00	5038.00	58.0	1.151
硅铁	10230.00	10,230.00	0	0	
锰硅	8594.00	8,594.00	0	0	

化工	主力合约	2022/4/12	2022/4/11	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	3166.50	3106.00	60.50	1.948
	焦炭	4021.50	3929.50	92.0	2.341
	动力煤	803.00	805.00	-2.0	-0.248
	天然橡胶	13540.00	13540.00	0	0
	20号胶	11340.00	11335.00	5.0	0.044
	塑料	8803.00	8877.00	-74.0	-0.834
	聚丙烯PP	8585.00	8594.00	-9.0	-0.105
	(PTA)	5940.00	5920.00	20.0	0.338
	PVC	9072.00	9064.00	8.0	0.088
	沥青	3683.00	3712.00	-29.0	-0.781
	甲醇	2809.00	2799.00	10.0	0.357
	乙二醇	4824.00	4825.00	-1.0	-0.021
	苯乙烯	9730.00	9760.00	-30.0	-0.307
	尿素	2622.00	2,622.00	0	0
	玻璃	2054.00	2027.00	27.0	1.332
	原油	612.90	624.60	-11.70	-1.873
	燃油	3763.00	3770.00	-7.0	-0.186
	纯碱	3034.00	2947.00	87.0	2.952
纸浆	7116.00	7050.00	66.0	0.936	
LPG	5699.00	5804.00	-105.0	-1.809	
农产品	主力合约	2022/4/12	2022/4/11	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6270.00	6280.00	-10.0	-0.159
	黄大豆2号	4995.00	5048.00	-53.0	-1.050
	豆粕	3884.00	3939.00	-55.0	-1.396
	菜粕	3700.00	3765.00	-65.0	-1.726
	豆油	10550.00	10482.00	68.0	0.649
	菜籽油	12612.00	12529.00	83.0	0.662
	棕榈油	10390.00	10302.00	88.0	0.854
	鲜鸡蛋	4860.00	4,860.00	0	0
	白砂糖	6018.00	6017.00	1.0	0.017
	黄玉米	2914.00	2914.00	0	0
	玉米淀粉	3303.00	3299.00	4.0	0.121
	一号棉花	21595.00	21555.00	40.0	0.186
	棉纱	27450.00	27380.00	70.0	0.256
	苹果	9115.00	9,115.00	0	0
	红枣	11250.00	11,250.00	0	0
花生	9456.00	9,456.00	0	0	

宏观要闻

- 1、中国 3 月金融数据全面超出市场预期。央行数据显示，中国 3 月社会融资规模增量为 4.65 万亿元，比上年同期多 1.28 万亿元；一季度社会融资规模增量累计 12.06 万亿元，创下单季历史新高，比上年同期多 1.77 万亿元。3 月 M2 同比增速加快至 9.7%，M1 增速持平于 4.7%；一季度净投放现金 4317 亿元。3 月新增人民币贷款 3.13 万亿元，同比多增 3951 亿元；一季度人民币贷款增加 8.34 万亿元，为有记录以来新高，同比多增 6636 亿元。
- 2、全球通胀压力下，中国物价继续保持平稳运行。国家统计局发布数据显示，3 月份全国 CPI 同比上涨 1.5%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点；环比由上月上涨 0.6% 转为持平。3 月食品价格下降 1.5%，其中猪肉价格下降 41.4%，鲜菜价格上涨 17.2%。3 月份 PPI 环比上涨 1.1%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点；同比上涨 8.3%，涨幅比上月回落 0.5 个百分点，主要是去年同期基数较高。专家分析，2022 年全年 CPI 涨幅或将比去年有所扩大，但仍将处在合理区间。
- 3、国务院领导人强调，以稳就业、稳物价支撑经济运行在合理区间。退税减税降费、金融支持实体经济、专项债发行使用、重点项目开工建设、支持企业稳岗等政策的实施，都要靠前安排和加快节奏，上半年要大头落地，形成更多实物工作量。要确保交通骨干网络、港口等有序运行，畅通国际国内物流，维护产业链供应链稳定。
- 4、国务院联防联控机制发布通知，要求全力保障货运物流特别是医疗防控物资、生活必需品、政府储备物资、邮政快递等民生物资和农业、能源、原材料等重要生产物资的运输畅通，切实维护人民群众正常生产生活秩序。严禁擅自阻断或关闭高速公路、普通公路、航道船闸，严禁在高速公路主线和服务区设置防疫检查点。不得随意限制货运车辆和司乘人员通行，不得以车籍地、户籍地作为限制通行条件。
- 5、央行 4 月 11 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 100 亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。
- 6、湖北荆州出台住房公积金“黄金十条”，取消在中心城区“个人购房公积金提取和贷款只能二选一”规定，将购二套房贷款首付比例从 40% 下降到 30%，将购二手房贷款首付比例从 40% 下降到 30%。
- 7、三部门发文加快推进废旧纺织品循环利用，目标是到 2025 年，废旧纺织品循环利用率达到 25%，废旧纺织品再生纤维产量达到 200 万吨；到 2030 年，废旧纺织品循环利用率达到 30%，废旧纺织品再生纤维产量达到 300 万吨。
- 8、芝商所（CME）下调 WTI 原油期货即月合约保证金至 8750 美元/手合约，之前为 9500 美元，同时下调 6-11 月到期原油期货合约保证金，幅度为 100-500 美元。上次 CME 下调该品种的保证金要求为 3 周前。

主要品种晨会观点

1) 农产品	
油脂	<p>消息面，据马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，马来西亚 2022 年 3 月棕榈油产量环比增 24.07%至 141.12 万吨（上月 113.74，去年同期 142.3）；进口 8.49 万吨（上月 14.98，去年同期 13.7）；出口环比增 14.14%至 126.54 万吨（上月 109.79，去年同期 118.2）；库存环比减 2.99%至 147.28 万吨（上月 151.83，去年同期 144.6）。11 日，棕榈油维持震荡盘整，谨慎观望：主要地区 24 度棕榈油天津 p2205+1480，日照 13200/p2205+1550，华东 p2205+1300，广东 p2205+1000。连盘豆油小幅下跌，一级豆油天津 Y2205+350，日照 Y2205+380、（6-9 月）Y2209+510，华东 Y2205+500、（6-9 月）Y2205+580，广东 Y2205+600。马来西亚棕榈油报告利多，但也反映出高价抑制出口，国内油脂仍受库存较低的支撑，油脂市场高位震荡，仍需关注政策及地缘政治影响。</p>
花生	<p>4 月 11 日，花生期货主力合约 PK210 以 9400 开盘，最高 9484，以 9456 收盘，成交量 49037 手，持仓量 63915 手，持仓较昨日增 1970 手。吉林扶余部分地区陆续解封，交易尚可，东北多数地区价格稳中偏强；河南、山东及河北多数地区上货量不大，多为平稳。油厂收购意愿保持良好，到货量仍维持高位，压车情况明显，严控指标，以质论价。盘锦嘉里统货米指导价及标准不变，含油加价调整。随着上市量增加，油厂供应充足，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】全国蛋价稳中有涨。主产区 4.7-4.8 元/斤，销区 4.9-5.3。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，疫情再度引发采购热潮，销区价格上涨，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，价格上涨明显，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】近强远弱，谨防回落风险，59 反套离场。</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-</p>

	<p>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，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】近期低风险区拿货客商较多，且采购积极，加上果农惜售，带动库存富士成交价格小幅上涨；其他产区主流行情暂无明显变动，但因待售货源质量参差不齐，实际交易以质论价为主，价格区间逐步拉大，近期市场关注热点在于产区砍树引发的供应减少担忧。</p> <p>【操作建议】高位偏强，中长期持有。</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，2 月下半月和 3 月上半月糖厂产乙醇没有糖产出，巴西开榨推迟，且开榨初优先生产乙醇。短期原糖价格受支撑偏强，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>价格方面，由于猪肉供应总体依旧过剩，叠加新冠疫情影响餐饮消费及居民收入，生活支出能力下降等因素影响。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，先弱后强，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。下半月在中央及地方储备肉收储工作的持续启动下，价格适度偏强震荡走势为主，价格重心有逐步缓慢上移迹象，4 月份月度均价环比止跌小幅上涨的几率在逐步提高。5 月份有望在价格底部小幅抬升基础上逐步回涨，6 月份价格总体偏强震荡走势为主，7-12 月份价格总体逐步走高，但全年全国大部分地区要脱离成本线实现盈利依旧难度</p>

	极高。
豆粕	<p>据相关的船期统计，3月到港大豆因疫情导致卸船缓慢后部分船期将延迟到4月后卸货，以至于4月到港大豆在之前船期统计的820万吨基础上或将有所增加。而国家粮库近期正在开展每周50万吨左右的国储进口大豆抛储，届时这些大豆流入油厂后能显著改善大豆供应紧张局面，油厂大豆将由紧张逐步转为宽松。而目前油厂压榨利润尚可，在大豆供应充足的情况下豆粕产量将会增加，豆粕供应紧张转为宽松将限制豆粕价格的涨幅。</p>
玉米	<p>国内养殖利润持续亏损，饲料企业对玉米需求有限，部分饲料企业维持低库存采购策略，对价格有所打压。东北产区疫情导致物流受阻、尤其是汽运问题突出，北方港口集港维持低位，库存量也持续下降。上周北方港口疏港量约28.7万吨，周度环比减少约4万吨。南方港口内贸玉米库存69万吨，外贸库存69.7万吨。进口玉米与内贸玉米持续倒挂，港口内贸玉米提货有所好转，出货相对稳定。东北产区天气回暖差粮难储，持差粮的种植户出售积极性提高，因疫情防控升级物流限制，基层玉米市场流通偏难，多地深加工企业厂门到货偏低，部分企业停产或减产，收购价格维持高位。华北黄淮产区由于粮源质量同比偏差以及天气的影响，基层售粮进度偏慢，随着近期天气回暖，潮粮保存困难，部分贸易商也有腾库的需求，市场供应有所增加，而需求端表现相对低迷，企业收购相对谨慎，局部区域到货量多价格出现回落。</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11日，中国主港报价小幅下跌。国际棉花价格指数（SM）150.35美分/磅，</p>

跌 0.82 美分/磅，折一般贸易港口提货价 23481 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）148.54 美分/磅，跌 0.84 美分/磅，折一般贸易港口提货价 23201 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 146.48 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 22878.54 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 151.00，折人民币一般贸易港口提货价 23583.12 元/吨。澳棉报价为 155.00，折人民币一般贸易港口提货价 24199.62 元/吨。巴西棉报价为 152.55，折人民币一般贸易港口提货价 23825.31 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 145.08，折人民币一般贸易港口提货 22669.37 元/吨。西非棉的报价为 150.16，折人民币一般贸易港口提货价 23451.01 元/吨。印度棉的报价 147.27，折人民币一般贸易港口提货价 22999.64 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉的报价为 149.19，折一般贸易港口提货价 23296.88 元/吨。截止 04 月 11 日仓单总数量 73.3 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 合约继续震荡运行，主力合约开始向 CF2209 合约转移。CF2205 合约日盘终盘报收 21555 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

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 1250 元。产地方面：疫情爆发，受疫情影响，下游部分用煤企业出现停工停产现象，终端用煤需求减弱，加之买涨不买跌心态持续发酵，下游观望情绪仍较浓，此外，各地疫情管控加严使得主产地煤炭外运受阻，受以上因素影响，陕、蒙主产地煤炭销售情况一般，下游采购拉运以刚需为主，坑口库存小幅增加，煤价延续弱势。港口方面：北港市场继续弱势下行，下游尤其是江浙沪地区在疫情影响下，负荷较低，基本上以长协煤拉运为主，市场煤采购很少，上游贸易商出货困难，目前报价已经接近或低于成本线。

	<p>环渤海九港库存总计 2029.8 万吨，较昨日上升 12.3 万吨，同比下降 415.7 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。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降。因大集团最新外购价格大幅下挫，市场商谈愈发冷清，运价回落速度加快。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>昨日现货市场价格相较于周末整体表现大稳小动，山东部分工厂价格窄幅回升带动周边市场价格提涨，菏泽、临沂市场价格 2900-2910 元/吨，汽运费用涨幅明显，局部运输受限影响企业发运，河南厂家价格有所分化，报价窄幅回落至 2850-2870 元/吨。上周气头因限气以及检修开工负荷下降，整体开工提升相对缓慢。当前企业库存环比出现累库，同比去年同期库存增加 1 倍以上，西北以及华北区域内受物流运输影响外运压力较大。进入 4 月以来，因物流发运导致的供需错配问题依然存在。下游除农需之外，工业需求主要以刚需采购为主，受物流运输影响，个别工需负荷有所下降。胶合板厂产成品走货不畅制约原料采购积极性，多数肥企以销定产，受出货减量影响，肥企生产多显谨慎。短期仍处于春耕用肥季节，肥企主产玉米高氮肥，需求对价格尚有支撑。但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，市场对需求过后的货源过剩以及下游对高价货源的观望心态或转为利空因素。策略建议:短期主力合约回调之后不建议过度追空，区间整理对待，后期在需求转弱后仍可尝试逢高布局空单。</p>
<p>纯碱</p>	<p>昨日夜盘纯碱 09 合约上涨 3.51%至 3034 元/吨，重新站上 3000 关口，纯碱 05 合约上涨 4.24%至 2902 元/吨。昨日央行 3 月社融数据公布，高于市场预期。新增信贷社融规模从总量看表现强劲，反映出宏观政策加大经济稳增长、稳定信用扩张的靠前发力，对强预期起到一定支撑。此外，市场对中建材招标持乐观态度，当前部分碱厂平均待发订单超过半月，此次招标对现货价格又有指导作用。从基本面来看，近期局部供需仍受疫情影响，汽运发运受限，纯碱企业库存环比增加，交割库库存也环比略有提升，货源集中在上游。下游低库存企业补库，部分下游持观望情绪，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，个别区域下游消化自身库存。当前疫情导致个别区域下游浮法成交基本停滞，浮法高库存压力仍对</p>

	<p>价格传导有影响，价格出现分化，个别受影响较弱区域浮法报价上调。市场交易围绕强预期与弱现实博弈，社融数据超预期以及中建材招标对于目前市场而言仍显乐观预期，局部疫情对地产开工以及运输仍显利空，短期疫情对下游需求仍有影响，利好预期的持续需要驱动继续加速，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。策略建议：短期仍需留意冲高之后的回调压力，中长期仍显向好趋势，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>
玻璃	<p>昨日夜盘上涨 1.73%至 2054 元/吨，3 月社融数据超预期对成材板块起到一定支撑，夜盘相关品种翻红，但从现货端来看，局部仍受疫情影响。沙河市场延续封控状态，市场成交停滞，预计本周内随着疫情缓解逐步改善。华中市场受疫情影响较小，供需正常，厂家产销良好价格提涨，区域内厂家库存环比仍在下降，下游终端刚需补库带动走货增加。整体来看短期库存分化基本也与受疫情影响程度较为密切。从地产政策端边际宽松环境仍在，社融数据也反映出宏观政策对经济稳的发力，对强预期起到一定支撑。短期主要仍是疫情对市场心态影响，弱现实强预期博弈，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注意高位回调压力，现货止跌企稳尝试参与多单，控制持仓风险。</p>
甲醇	<p>4 月 11 日，甲醇主力 05 合约延续上周跌势，跌幅-2.37%至 2799，夜盘小幅回涨至 2809，盘面继续偏弱勢运行。</p> <p>后市来看，驱动方面，国内春检落地情况较差，叠加进口明显增量，总供给偏强。需求方面，开工率整体趋稳，下周或继续变动不大。传统下游仍受制于疫情影响，持续不振，而 MTO 装置产能利用率已达到 93%附近，相对偏高，向上空间有限。供过于求的结构引致港口及企业库存持续累库，期现货价格因之承压。估值方面，现货利润率随甲醇价格下跌而有所回落，但仍处于相对偏高位区间，后市向下调整的压力并未完全解除，只是矛盾不显。</p> <p>宏观方面，原油再次冲高概率不大，煤价随天气转暖及雨季预期而弱勢整理，对甲醇支撑力度趋弱。从而，短期内，疫情及春检均尚未出现拐点的情况下，预计后市</p>

	<p>走强的概率不大，或仍是偏弱勢整理，只是估值压力有所缓和的考量下下方空间亦不会过高。</p> <p>另一方面，技术指标来看，上周盘面的连续下跌已经使得盘面 K 线触及布林通道下轨线，不排除超跌反弹的可能。</p> <p>综上，宏观面影响弱化，产业基本面偏弱，下周甲醇市场或仍偏弱勢，但具体路径可能是先补涨后回落，具体关注疫情变化及春检情况。</p> <p>【策略建议】</p> <p>单边：后市盘面主力价格运行区间在【2700-3000】元/吨的水平，操作上建议短多长空。跨期：逢高反套。</p> <p>【风险提示】</p> <p>原油再次高涨、煤价异动</p>
<p>PVC</p>	<p>4月11日，PVC主力05合约延续上周跌势，跌幅-1.2%至9064，夜盘收于9072，盘面继续交易弱现实逻辑。</p> <p>后市而言，供应方面，下周泰州联成、嘉化能源降负，PVC开工有望回落。需求方面，国内防疫形势严峻，尤其是华东地区明显存在物流运输不畅、终端开工不足等问题。下游开工低位，以刚需为主，拿货积极性不高。出口套利窗口仍存，新接订单表现一般。供需双弱格局有望延续，相应地，库存方面，工厂库存或仍可能累积，社会库存维持偏高水平。</p> <p>整体而言，05合约临近交割，短期交易逻辑回归弱现实。下游开工继续受压制。海外PVC价格稍下调，但内外套利窗口尚存，出口仍为边际支撑。预期维度，国内稳增长压力增大，市场对地产、货币等政策乐观预期较强。中长期，PVC或在出口及乐观政策预期的支撑与内需疲软的压制之间博弈，价格表现震荡。</p> <p>策略建议：观望或区间操作，05合约在【9000，9300】区间高抛低吸为主。关注基建需求的兑现情况及疫情的进展。</p> <p>风险提示：原油异动。</p>
<p>短纤</p>	<p>4月11日夜盘，短纤开盘7500，收盘7596，昨日现货市场，江苏市场下调50元至7650元，福建市场下调100元至7700元，山东市场保持7810元。涤纶短纤日度</p>

	<p>产销率 28.71%，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%。基本面来看，江浙地区织造市场开机率有所下降，疫情影响下，国内多条高速公路封路，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，油价小幅波动，短纤成本依旧保持高位。俄乌冲突风险仍在，地缘政治风险不可忽视。预计短纤市场价格仍将跟随油价震荡，建议在 7500-7900 范围内逢低做多，关注地缘政治事件和国内疫情。</p>
3) 工业金属	
沪铜	<p>外盘方面：隔夜 LME 铜下跌 1.80%，报收 10157.5 美元/吨。现货市场:上海，4 月 11 日 SMM1#铜均价 73715 元/吨，日跌 45 元/吨，均价升水 165 元/吨，与昨日持平，进入交割周期，江浙地区货源难求，上海借力升水持稳。广东，SMM1#铜均价 73700 元/吨，与昨日持平，均价升水 130 元/吨，日增 25 元/吨，库存大减，然消费后续乏力，升水冲高回落。库存，LME 铜库存日增 1825 吨至 105600 吨；上期所铜仓单日减 1575 吨至 36105 吨。市场分析及操作建议：近期全国各地均受疫情影响，各仓库的入库量仍偏少，截至 4 月 11 日周一，SMM 全国主流铜地区市场库存环比上周五减少 0.50 万吨至 13.53 万吨，连续六周周一库存下降，但是美联储 3 月会议纪要发表“鹰派”言论，俄乌局势所导致潜在能源短缺的影响有所削弱，铜价在 74000 一线遇阻回落，预计铜价短期偏弱震荡。</p>
沪铝	<p>隔夜伦敦基本金属多数下跌，LME 铝跌 3.64%报 3251.5 美元/吨，沪铝主力夜盘跌 3.09%报 20670 元/吨。4 月 11 日，长江有色 A00 铝平均价为 21230 元/吨（-560），升贴水平均价为-60 元/吨（+0）。近期国内外宏观市场整体偏弱，俄乌局势缓和、美联储开启加息周期、国内 3 月份经济数据走弱等因素对铝价都有一定的拖累。基本面看，国内市场矛盾不大，云南等地电解铝厂复产提速，产量有望继续增长，但运输难的问题也将持续干扰产业的正常运行，社会库存或将保持在相对高位，对铝价将形成压制。但中期来看，待疫情恢复之后，下游企业或将集中生产，铝消费旺季后延，库存或将再度转为下降，给予铝价以支撑。</p>
沪镍	<p>市场：内外盘共振走弱，俄罗斯与乌克兰的冲突市场担忧，对供给和需求造成一定影响，疫情已经波及全国多个省份及地区，现货成交总体受抑，但政府的大市场措</p>

	<p>施将支持经济增长。全球镍库存仍在低位，美对俄制裁加重市场供需担忧，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宽幅震荡。</p> <p>库存：4月11日LME镍库存较上日减少240吨为73452吨，上期所镍库存较上日减少266吨为5847吨，上期所不锈钢库存较上日减少731吨为80711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0.61%报1957.5美元/盎司，连涨四日，创近一个月新高；COMEX白银期货收涨1.72%报25.25美元/盎司。消息面，摩根大通近日发布报告显示，在全球通胀不断加剧的情况下，大宗商品价格可能会在现在基础上再上涨30%到40%。由于俄乌冲突持续，大宗商品价格目前处于多年来的高点。从原油到小麦等商品的价格飙升，进一步刺激全球通货膨胀。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，但市场关注核心为通胀担忧和地缘政治风险，外盘金价连涨四日，偏多思路对待。</p>
钢材	<p>4月11日全国建材成交15.43万吨，环比降2.2万吨。隔夜黑色低开后强势上涨，螺纹10合约收于4937元，涨1.44%；热卷10合约收于5096元，涨1.19%。</p> <p>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，成材复产速度是要快于下游启动速度。目前钢材市场是弱现实与强预期交汇，中长期有5.5的全年增速在，黑色全年供需不会太差。但目前疫情形势严峻，尤其是主销区疫情局势要差于主产区，金三银四持续延后，短期仍没有看到下游启动和库存去化的拐点，强预期或面临证伪。但钢厂也接近盈亏附近，成本端支撑成材下跌并不会太顺利。</p> <p>策略建议：</p> <p>单边：螺纹4900以下多单可继续持有；套利：10合约卷螺差继续持有。</p>
铁合金	<p>硅铁：11日现货稳中偏强，75B报价9800-9900。期货方面，昨日黑链指数大幅下跌，疫情抑制消费导致成材带领原料普跌。基本上，硅铁利润丰厚带动企业开工和产量均处于近三年高点，需求受铁水和高炉开工提振不断增加，再叠加俄乌冲突对</p>

	<p>硅铁出口的间接利好，硅铁目前处于高产量高利润高出口低库存的供需格局。但短期疫情放大了钢材弱现实的供需格局，成材高位回落后或将引发产业链负反馈，市场情绪对硅铁价格有一定拖累，关注主力 10 日均线支撑。</p> <p>硅锰：11 日硅锰现货稳中偏强，主流报价在 8450-8500 元/吨。期货方面，昨日硅锰增仓下行，但跌幅小于硅铁，导致二者价差日内回落 254 元。基本上，硅锰主产区虽多数处于亏损状态，但产量和开工率依然维持较高水平，不过与硅铁不同的是，硅锰下游消费没有硅铁那么亮眼，库存水平偏好，整体供需格局和价格表现都弱于硅铁。</p> <p>策略建议：多硅铁空硅锰逢高减持/1500 以下继续建多。</p>
铁矿石	<p>4 月 11 日普氏 62%铁矿石指数跌 4.05 报 150.6 美元，港口金步巴粉跌 35 报 850 元；上周澳洲巴西铁矿发运总量 2283.5 万吨，环比增加 55.8 万吨；澳洲发运量 1731.3 万吨，环比减少 0.3 万吨；其中澳洲发往中国的量 1322.3 万吨，环比减少 156.7 万吨；巴西发运量 552.2 万吨，环比增加 56.1 万吨。铁矿发运低位小幅反弹，近期发运水平整体偏低；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，2022 年前 3 个月，越南出口天然橡胶合计 16.1 万吨，较去年的 15.6 万吨同比增 3.2%。其中，越南天胶出口中国合计 1.9 万吨，较去年的 2.3 万吨同比下降 17%。现货市场来看，4 月 11 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。库存方面，截至 4 月 3 日，因到港量的回升以及下游拿货需求清淡，青岛保税区库存转为重新累库。下游轮胎开工率方面，截止 4 月 7 日，全钢胎企业开工率 49.43% (-9.8%)，半钢胎企业开工率 67.11% (-7.4%)。受国内疫情的影响，上周轮胎厂开工率重新回落，按照当前的疫情发展，预计下周将维持低开工率，需求恢复还需要时间。整体来看，天</p>

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。

4) 期权金融

股指

周一股指低开低走弱势调整，创业板指和创业板综指两大指数大跌并再次创出调整新低。绝大多数板块下跌，两市 A 股近九成调整。上证 50 指数下跌 2.7%，沪深 300 指数大跌 3.09%。

周一欧美股市多数下跌，美债收益率飙升令股指承压。道指跌 1.19%，标普 500 指数跌 1.69%，纳指跌 2.18%。欧洲主要股指多数收跌，德国 DAX 指数跌 0.64%，法国 CAC40 指数小幅收涨 0.12%。

目前压制 A 股投资者情绪的主要因素已经发生变化，从前期的乌克兰局势、美联储加息转向国内疫情及经济增速放缓等因素。稳预期及稳增长政策将加速市场底的构筑，国常会部署适时运用货币政策工具，以及央行设立金融稳定保障基金等消息，将为 A 股提供强力支撑。

操作上，政策底形成，市场底还需时日。沪深 300、中证 500 受权重股拖累已经跌破 3 月底的低点，波动率有所加大，后期关注做空波动率，单边机会仍需等待。

期权

4 月 11 日 A 股三大指数集体重挫，早盘低开低走，盘中大幅下探，沪指跌幅超 2.5% 失守 3200 点，深成指跌幅超 3.5%，创业板指大跌超 4% 失守 2500 点并创年内新低。能源金属、电池、房地产服务板块领跌，物流与农业板块逆市走强。两市成交萎缩，全天成交额达到 9641.8 亿元。截止收盘北向资金连续四个交易日净卖出，全天净卖出 57.62 亿元（其中沪股通净卖出 30.29 亿元，深股通净卖出 27.32 亿元）。沪深 300 指数早盘低开低走高，盘中跌破 4100 点，最终险守 4100 收盘于 4100.07，下跌 3.09%。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转为贴水标的，次月合约贴水当月合约扩大。三个 300 期权持仓量 PCR 均下降，期权成交量 PCR 则都上升至 1 以上，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，受疫情等因素影响目前仍有二次探底可能。标的下跌时顺势买入看跌期权，滚动交易。激进的也可在升波时布局卖出虚值认沽，降波时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