

晨会纪要

2022 第 (65) 期

发布日期: 2022-04-15

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		2022/4/15 8:00	2022/4/14 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,225.64	3,225.64	0	0
道琼斯工业指数		34451.23	34564.59	-113.360	-0.328
纳斯达克指数		13351.08	13643.59	-292.510	-2.144
标普500		4392.59	4446.59	-54.0	-1.214
恒生指数		21518.08	21374.37	143.710	0.672
SHIBOR隔夜		1.55	1.67	-0.113	-6.787
美元指数		100.44	100.30	0.137	0.136
美元兑人民币(CFETS)		6.37	6.37	0	0
外盘	主力合约	2022/4/14	2022/4/13	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1977.10	1,981.30	-4.20	-0.212
	COMEX白银	25.86	25.96	-0.10	-0.385
	LME铜	10332.00	10,301.00	31.0	0.301
	LME铝	3299.00	3,257.00	42.0	1.290
	LME锌	4429.50	4,454.50	-25.0	-0.561
	LME铅	2448.00	2,444.00	4.0	0.164
	LME锡	43400.00	43,150.00	250.0	0.579
	LME镍	33145.00	32,925.00	220.0	0.668
	ICE11号糖	20.08	20.12	-0.040	-0.199
	ICE2号棉花	140.85	141.51	-0.660	-0.466
	CBOT大豆	1681.00	1,677.75	3.250	0.194
	CBOT豆粕	455.30	455.00	0.30	0.066
	CBOT豆油	76.93	76.14	0.790	1.038
	CBOT玉米	784.50	778.25	6.250	0.803
	NYMEX原油	106.54	104.15	2.390	2.295
ICE布油	111.66	108.88	2.780	2.553	
金属	主力合约	2022/4/15 8:00	2022/4/14 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	405.14	404.32	0.820	0.203
	白银	5222.00	5251.00	-29.0	-0.552
	铜	74200.00	74180.00	20.0	0.027
	锌	28225.00	27845.00	380.0	1.365
	铝	21730.00	21440.00	290.0	1.353
	锡	337000.00	339240.00	-2240.0	-0.660
	铅	15420.00	15320.00	100.0	0.653
	镍	228720.00	223880.00	4840.0	2.162
	铁矿石	913.50	901.50	12.0	1.331
	螺纹钢	5040.00	5004.00	36.0	0.719
	不锈钢	19915.00	19830.00	85.0	0.429
	热轧卷板	5186.00	5160.00	26.0	0.504
	硅铁	10462.00	10,462.00	0	0
锰硅	8686.00	8,686.00	0	0	

化工	主力合约	2022/4/15	2022/4/14	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	3282.50	3242.00	40.50	1.249
	焦炭	4225.00	4234.50	-9.50	-0.224
	动力煤	810.60	813.00	-2.40	-0.295
	天然橡胶	13415.00	13460.00	-45.0	-0.334
	20号胶	11235.00	11255.00	-20.0	-0.178
	塑料	8864.00	8892.00	-28.0	-0.315
	聚丙烯PP	8693.00	8721.00	-28.0	-0.321
	(PTA)	6084.00	6062.00	22.0	0.363
	PVC	9122.00	9141.00	-19.0	-0.208
	沥青	3800.00	3834.00	-34.0	-0.887
	甲醇	2917.00	2918.00	-1.0	-0.034
	乙二醇	4864.00	4814.00	50.0	1.039
	苯乙烯	9580.00	9726.00	-146.0	-1.501
	尿素	2708.00	2,708.00	0	0
	玻璃	2027.00	2020.00	7.0	0.347
	原油	688.80	666.00	22.80	3.423
	燃油	4091.00	4047.00	44.0	1.087
纯碱	3168.00	3138.00	30.0	0.956	
纸浆	7128.00	7022.00	106.0	1.510	
LPG	6124.00	6152.00	-28.0	-0.455	
农产品	主力合约	2022/4/15	2022/4/14	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6170.00	6191.00	-21.0	-0.339
	黄大豆2号	5107.00	5135.00	-28.0	-0.545
	豆粕	3898.00	3928.00	-30.0	-0.764
	菜粕	3717.00	3771.00	-54.0	-1.432
	豆油	10792.00	10818.00	-26.0	-0.240
	菜籽油	13278.00	13132.00	146.0	1.112
	棕榈油	10966.00	10918.00	48.0	0.440
	鲜鸡蛋	4808.00	4,808.00	0	0
	白砂糖	6051.00	6040.00	11.0	0.182
	黄玉米	2959.00	2949.00	10.0	0.339
	玉米淀粉	3328.00	3329.00	-1.0	-0.030
	一号棉花	21405.00	21550.00	-145.0	-0.673
	棉纱	27360.00	27515.00	-155.0	-0.553
	苹果	8808.00	8,808.00	0	0
	红枣	11340.00	11,340.00	0	0
花生	9414.00	9,414.00	0	0	

宏观要闻

- 1、央行解读一季度我国主要金融数据表示，下一步将适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情影响严重的行业和中小微企业、个体工商户的支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。预计未来信贷投放将继续保持稳定增长的态势，支持经济复苏。当前市场降准降息预期快速上升，并认为 15 日降准是大概率事件，野村中国预计央行将降准 50 个基点，增加银行可贷资金约 1.2 万亿元，同时还将降息 10 个基点。
- 2、国际油价集体上涨，美油 5 月合约涨 2.2%报 106.54 美元/桶，连涨三日，创两周新高，周涨 8.43%；布油 6 月合约涨 2.65%报 111.66 美元/桶，周涨 8.64%。
- 3、财政部部长刘昆撰文指出，要把“稳”放在宏观调控突出位置，加大财政支出强度和逆周期政策力度，坚决托住宏观经济的底，全力保障经济运行在合理区间。加快财政资金支出、专项债券发行使用、中央基建投资预算下达，尽快细化落实退税减税政策方案，确保有利于激活力增动力的政策早出台早落地早见效。今年继续实施更大规模组合式减税降费，预计全年退税减税约 2.5 万亿元；继续将与县区财政运行密切相关的转移支付纳入直达资金范围，直达资金总量增加到 4 万亿元以上。
- 4、今年一季度我国吸收外资实现“开门稳”，实际使用外资 3798.7 亿元，同比增长 25.6%，其中高技术产业实际使用外资 1328.3 亿元，同比增长 52.9%。一季度我国企业承接服务外包合同额 4881 亿元，执行额 3185 亿元，同比分别增长 10.3%和 17.2%。
- 5、央行 4 月 14 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量，中标利率持平于 2.10%。Wind 数据显示，今日将有 1500 亿元 MLF 到期，中标利率 2.95%；同时有 100 亿元 7 天期逆回购到期。
- 6、4 月以来各地购房支持政策接踵而至，仅 14 天就有已经有衢州、秦皇岛、大连、绵阳、兰州、丽水、台州、安顺、苏州、南京、咸宁、荆门、黄石、宜昌、上海、淮北、南平等 17 城松绑购房政策，涉及限购、限贷、限售、公积金贷款、房贷利率、购房奖励等内容。
- 7、大商所调整焦煤期货交割区域升贴水，山西省的指定交割仓库升贴水由-200 元/吨调整为 0 元/吨，唐山、青岛、日照、连云港、天津等地由 0 元/吨调整为 170 元/吨。上述调整自 JM2304 合约起实施。
- 8、中央生态环境保护督察通报，邯郸市落实钢铁去产能工作不力，存在违规建设钢铁项目、虚假置换钢铁产能等乱象，产业结构调整落实不力，相关部门监管形同虚设。

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，巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，预计巴西 4 月大豆出口量为 1202.3 万吨，高于上周预测的 1111.7 万吨；预计巴西 4 月豆粕出口量为 207 万吨，高于上周预测的 190.08 万吨。14 日，棕榈油强劲上涨，主要地区 24 度棕榈油：天津 p2205+1300，日照 13560/p2205+1380，华东 p2205+1260，广东 p2205+970。连盘豆油震荡上扬，基差稳中偏弱：天津 Y2209+410，日照 Y2209+450、（6-9 月）Y2209+520，华东 Y2205+500，广东 Y2209+660。国内油脂库存较低决定了市场的主基调，随着疫情的减弱，消费将有所好转，仍需关注政策及地缘政治带来的不确定影响。</p>
花生	<p>4 月 14 日，花生期货主力合约 PK210 以 9512 开盘，最高 9512，9414 收盘，成交量 34864 手，持仓量 65511 手。河南、山东及河北多数地区上货量不大，多为平稳，部分略涨。油厂收购意愿保持良好，到货量仍维持高位，部分压车情况缓解，严控指标，以质论价。在花生粕强势的影响下，油厂的收购积极为奠定了市场基础，不宜过分看空，10 合约已给出面积减少升水，但天气炒作的预期及油料供应大环境影响，短期不具备做空基础。</p>
鸡蛋	<p>【现货市场】全国蛋价稳中有落。主产区 4.6-4.7 元/斤，销区 4.8-5.2。淘汰鸡价格 4.9-5.0 元/斤。</p> <p>【核心逻辑】近期，随着价格过高，销区到货增加，采购端出现抵触心理，出现下跌趋势。短时间家庭备货减弱，餐饮和深加工不佳，东北产区疫情进一步好转，供应增加，不过南方两大销区仍受疫情较大影响，家庭备货仍是硬需求，对蛋价仍存在支撑。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】短空为主，关注回调幅度，91 反套进场。</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 2.20-2.50 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</p>

	<p>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情绪减弱。</p> <p>【操作建议】高位震荡，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，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，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>大部分地区猪价小幅反弹，均价止跌转涨。目前市场供应依旧处于供过于求的局面，虽部分地区受新冠疫情影响，市场调运难度大，运费上涨，居民囤货，叠加今日将竞价交易的 4 万吨中央储备肉等对市场情绪有一定的提振作用，但需求依旧没有出现实质性的明显好转，猪价上涨的压力仍较大。预计下半月猪价以适度偏强震荡走势为主，价格重心缓慢上移。另外，因看好下半年行情，近期养殖户外购仔猪积极性略偏高，建议养殖户谨慎看待下半年行情，下半年猪价逐渐好转的概率大，但盈利依旧困难。</p>
豆粕	<p>国内豆粕现货报价多数回落，多地下跌 20-40 元/吨，沿海豆粕现货报价多在 4550-4740 元/吨之间运行，东莞豆粕报价下跌 40 元/吨至 4320 元/吨，继续处于沿海最低</p>

水平。油厂大豆压榨量增加，豆粕库存回升削弱油厂提价动力。国家粮食交易中心发布公告，将于4月15日进行50万吨进口大豆拍卖，拍卖频率加快。上次拍卖成交率为48.45%，成交均价为4870元/吨，较上期下降162元/吨。释放储备大豆有助于增加国内进口大豆供应，提高油厂开工率。随着储备进口大豆投放和4、5月份预计1800万吨进口大豆陆续到港，国内进口大豆供应不足的局面将逐步缓解。上周国内大豆压榨量升至122万吨，带动豆粕库存小幅攀升。预计国内粕类期货市场低开震荡，可少量持有粕类期货空单或盘中短线顺势快进快出。

玉米

国内春耕活动也逐步开展，东北旱地农田墒情大部分适宜，有利于春耕春播开展，部分农田过湿。其中吉林和黑龙江部分地块湿度较大，大型机器无法下地，玉米播种时间或推迟7-10天。北方港口对到港车辆进行管控，只有部分区域火运相对通畅，贸易商收购基本无量。南北港口价格持续倒挂，限制了北港的发运积极性，本周北港装船计划量减少。南方港口库存在100多万吨，下游市场消费需求仍旧疲软，终端饲料企业采购积极性不高，多寻求低价替代原料。东北产区伴随气温升高，高水分玉米面临储存难的问题，物流受限地区贸易商有售粮变现需求，区域性疫情拐点已到，管制措施有所放宽，部分加工企业上量明显增加，部分企业也在陆续恢复生产，多数企业库存较充足，价格稳中震荡偏弱。华北黄淮产区疫情影响有所缓和，区域流通转好，基层贸易商出货增多，局部上量增加，加工企业产品库存高企，开工率直线下降，收购价格持续下调，持粮主体观望情绪转浓，价格跌速有所收缓。

淀粉

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。

棉花

4月14日，中国主港报价大幅上涨。国际棉花价格指数（SM）160.62美分/磅，涨4.05美分/磅，折一般贸易港口提货价25071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）159.01美分/磅，涨4.09美分/磅，折一般贸易港口提货价24822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157.42美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价24573.93元/吨（按1%关税计算，下同）。美国E/MOT棉的报价为161.08，折人民币一般贸易港口提货价25146.39元/吨。澳棉报价为165.06，折人民币一般贸易港口提货价25762.90元/吨。巴西棉报价为163.11，折人民币一般贸易港口提货价25454.65元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为156.02，折人民币一般贸易港口提货24353.75元/吨。西非棉的报价为161.10，折人民币一般贸易港口提货价25146.39元/吨。印度棉的报价158.21，折人民币一般贸易港口提货价24695.03元/吨。美国E/MOT M 1-3/32”级棉的报价为159.27，折一般贸易港口提货价24860.16元/吨。截止04月14日仓单总数量72.2万吨，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CF2209合约继续收涨。CF2209合约日盘终盘报收21305元/吨，较前一交易日上涨105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1150元。产地方面：终端用户观望情绪较浓，榆林地区在产煤矿整体销售情况一般，为避免出现场地堆积现象，部分矿按需生产，区域内煤价稳中下降30-50元/吨左右；鄂尔多斯地区煤炭出货情况较为稳定，煤炭公路日销量维持在148万吨左右，煤价以稳为主。港口方面：港口今日价格逐步企稳，大秦线发生事故之后，港口情绪进一步转好，出现了一些偏高的报价。终端淡季迹象明显。环渤海九港库存总计2048.5万吨，较昨日

	<p>上升 0.1 万吨，同比下降 301.9 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。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。海运市场延续船多货少局面，运价继续下行，但跌幅放缓，有少量投标货盘放出，运价已跌至成本线附近，后市运价下行空间有限。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>
尿素	<p>本周国内尿素装置开工负荷 74.62%，气头受限气以及检修影响，装置开工环比仍有下降，整体开工提升相对缓慢。本周尿素产量 113.41 万吨，平均日产量 16.2 万吨，企业库存 58 万吨，高于去年同期水平。本周局部物流运力稍有缓解，实际到货环比增加。尿素企业平均预收在一周左右，部分企业小幅降价收单后，成交有所好转。部分下游前期原料消化后小单补货，局部需求稍有分化，昨日山东、河南等地价格小幅上涨。短期仍处于春耕用肥季节，农需在东北以及西北，工业需求仍然是以复合肥厂需求为主，胶板厂接货情况一般。汽运运输尚未完全恢复，但随着后期疫情进一步缓解以及运输逐步改善，关注市场成交情况，预计短期价格或处于窄幅震荡态势。策略建议:短期主力合约区间整理对待，近期能源价格依旧波动较为剧烈，控制持仓风险，等待需求转弱布局空单。</p>
纯碱	<p>昨日纯碱 09 合约站上 3200 关口后回落，夜盘继续震荡上行，收于 3168 元/吨。盘面冲高之后，期现商套利空间出现，关注正反馈持续情况。本周纯碱装置开工率 88.01%，环比提升 1.56%。周产量 58.34 万吨，环比增加 1.04 万吨。纯碱企业库存 140.81 万吨，环比增加 0.83 万吨，交割库库存环比也处于增加态势，增幅高于企业库存。部分企业订单增加，市场采购情绪加强。当前局部物流运输对于纯碱走货仍有影响，区域间有差异。下游部分终端原材料库存环比有所下降，低库存企业有补库意向。市场博弈仍围绕强预期与当前下游偏弱现实，部分下游终端出货有影响，以及利润压缩，对于纯碱价格有一定压力。而光伏近期相对集中的点火，以及后期仍有产线计划点火，后期光伏产线的增加对纯碱用量或进一步增加。地产政策边际宽松、2 季度纯碱厂家的传统检修旺季，供应端又存缩量预期，纯碱基本面利好浮现。利好预期的持续需要驱动继续加速，除政策端持续之外就是下游实际需求跟进，待疫情缓解、运输改善，关注 4 月需求的边际释放。策略建议：短期或继续震荡偏强，但仍需留意高位</p>

	<p>回调压力，整体以宽幅区间震荡对待，中长期仍处于向好趋势，日内波幅加剧，控制持仓风险。</p>
玻璃	<p>玻璃主力合约区间震荡整理，从本周库存变化来看，玻璃企业库存 5958 万重量箱，环比增加 245 万重量箱，涨幅 4.29%。库存天数约 28.79 天，较上周增加 1.18 天。部分区域运输受限，企业出货有影响，区域产销有所分化。沙河在 14 日前因防疫管控交投停滞，昨日开始陆续恢复发货，价格涨跌互现。华东局部出货略好转，库存压力体现在个别大厂，需求启动较缓慢。华中区域下游阶段性补货，成交良好，厂家库存降幅明显，关注走货的持续性。市场需求有所释放，后期随着部分地区运输逐步恢复，厂家库存增速或存放缓预期。驱动仍在于现实与预期之间的进一步跟进，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回调压力，关注成本端支撑，区间整理对待，现货止跌企稳尝试参与多单，控制持仓风险。</p>
甲醇	<p>4 月 14 日，甲醇期货于午后震荡下行。主力 MA2205 合约尾盘收于 2871 元/吨，较上一交易日收盘上涨 8 元/吨，截止收盘 MA2205 合约持仓量为 27.43 万手，较上一交易日减少 12.62 万手。夜盘波动较小，收于 2875。</p> <p>后市而言，驱动方面，国内春检落地情况较差，叠加进口明显增量，总供给仍偏强。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势整理，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，预计后市走强的概率不大，或仍是偏弱势整理，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>综上，宏观面影响弱化，产业基本面偏弱，甲醇市场或仍偏弱势，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，操作上建议逢高适度做空。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>
PVC	<p>4月14日，PVC日盘震荡为主，收上影线的小阳线，收于9141元/吨，跌2元/吨，跌幅0.02%。成交量41.86万手，持仓减14560手至19.31万手。夜盘小幅波动+0.37%至9177。行情持续震荡。夜盘低开收于9122。</p> <p>后市而言，基本面并不支持其大幅上行。供应方面，泰州联成、嘉化能源可能降负，PVC开工有望回落。需求方面，国内防疫形势仍较为严峻，拐点未至，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价格稍有所下调，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：</p> <p>05合约在【9000，9350】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>
短纤	<p>4月14日夜盘，短纤开盘7770，收于7748。短纤昨日开盘走低，后随油价上涨而有所回升。昨日现货市场，江苏市场下调25元至7775元，福建市场保持7850元，山东市上调25元7950元。截至4月14日，短纤工厂开工率69.2%，较上周下降4.8%。现货供应偏紧、受限于物流因素，下游需求依然疲弱，涤纶短纤周度产销率为42.47%，较上周下降14.55%，产销率较上周下降明显。成本端来看，受俄乌局势影响，国际原油前两天上涨幅度较大，昨夜盘结束后油价继续上行，后市油价可能继续维持高位</p>

	<p>运行。整体上看，短纤供需两弱的局面没有改变，短纤价格跟随成本端波动。纱厂多维持刚需、逢低补库。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运行，建议多单继续持有，关注地缘政治事件和国内疫情。</p>
<p>3) 工业金属</p>	
<p>沪铜</p>	<p>外盘方面：隔夜 LME 铜反弹 0.30%，报收 10332.0 美元/吨。现货市场：上海，4 月 14 日 SMM1#铜均价 74375 元/吨，日跌 125 元/吨，均价升水 50 元/吨，日减 10 元/吨，盘面较大 BACK 基差结构下令升水承压。广东，SMM1#铜均价 74245 元/吨，日跌 30 元/吨，均价贴水 45 元/吨，日减 70 元/吨，月差较大下游采购欲低，持货商纷纷降价出货，令现货出现贴水。库存，LME 铜库存日增 3675 吨至 110675 吨；上期所铜仓单日增 398 吨至 35404 吨。市场分析及操作建议：国常会提出“适时运用降准等货币政策工具”降低综合融资成本，跨周期政策发力，提振市场情绪。供需面上，疫情扰动下铜市场供需两弱，铜现货仍然偏紧，支撑铜价，预计铜价短期偏强震荡。</p>
<p>沪铝</p>	<p>隔夜伦敦基本金属多数上涨，LME 铝涨 1.95%报 3299 美元/吨，沪铝主力夜盘涨 1.73%报 21730 元/吨。4 月 13 日，长江有色 A00 铝平均价为 21050 元/吨（+200），升贴水平均价为-45 元/吨（-5）。4 月 14 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 106.3 万吨，较上周四库存总量减少 0.3 万吨，较本周一库存统计量小幅增 0.2 万吨。近期国内外宏观市场整体偏弱，对铝价都有一定的拖累。基本面看，上游电解铝复产态势持续，吨铝利润高起态势下复产提速；下游方面，疫情因素持续影响终端铝加工和铝制品消费水平，社会库存去库进程受阻。预计近期铝价延续高位调整。</p>
<p>沪镍</p>	<p>市场：全球供应链在疫情扰动之下，已经将通胀推升到相当高的水平。通胀令市场前景承压，加上俄乌局势以及疫情形势，市场风险偏好受到抑制。防疫封锁叠加镍生铁环保督查带来了供应链挑战，但政府的大市场战略将支持经济稳增长，会适时运用降准等货币政策工具，全球镍库存仍在低位，俄罗斯和乌克兰战争演绎，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波动风险。在可预见的未来镍价格会持续高位偏强震荡。</p> <p>库存：4 月 14 日 LME 镍库存较上日-258 吨为 72500 吨，上期所镍库存较上日-13 吨为 5154 吨，上期所不锈钢库存较上日-1523 吨为 78654 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， 主流坚定做多， 控制持仓风险， 做好仓位增减。</p>
贵金属	<p>隔夜 COMEX 黄金期货收跌 0.38%报 1977.1 美元/盎司， 当周累计涨 1.62%， COMEX 白银期货收跌 0.67%报 25.855 美元/盎司， 当周累计涨 4.16%。消息面， 美国至 4 月 9 日当周初请失业金人数 18.5 万人， 预期 17.1 万人， 前值 16.6 万人修正为 16.7 万人； 至 4 月 2 日当周续请失业金人数 147.5 万人， 预期 150 万人， 前值 152.3 万人。美国 3 月零售销售环比升 0.5%， 预期升 0.6%， 前值升 0.3%修正为升 0.8%； 核心零售销售环比升 1.1%， 预期升 1.0%， 前值升 0.2%修正为升 0.6%。整体来看， 美债收益率走强对金价有所打压， 但市场关注核心为通胀担忧， 建议维持偏多思路对待。</p>
钢材	<p>4 月 14 日全国建材成交 15.95 万吨， 环比增加 3 万吨。隔夜成材增仓上行， 螺纹 10 合约收于 5040 元， 涨 0.72%； 热卷 10 合约收于 5186 元， 涨 0.5%。</p> <p>本周钢联数据： 五大材产量小幅回升， 但卷螺产量分化： 螺纹环比下降但热卷连续两周增加， 主要是板材利润要好于长材。库存方面， 螺纹总库存继续走平， 厂库增社库降， 但社库环比回落， 一定程度改善了目前偏弱的市场预期， 昨日午后盘面上涨也是迅速反映了这一良好预期。热卷本周库存增近 2%， 主要是厂库增幅较大。需求方面， 卷螺表观消费量均处于近三年低点， 疫情延后了旺季需求释放速率。成本端， 目前煤焦供应偏紧， 焦炭第六轮提涨或近期落地， 钢厂处于盈亏边缘， 成本端对成材价格有一定支撑。</p> <p>策略建议：</p> <p>单边： 依托高炉成本高抛低吸操作。</p>
铁合金	<p>硅铁： 14 日现货持稳， 75B 报价 9800-9900。期货方面， 昨日黑链指数强势上涨， 煤焦涨幅居前， 合金减仓跟随上涨。硅铁主力早间走势持稳， 午后受神木兰炭产能验收消息提振大幅拉涨。基本上， 主流 4 月钢招确定后市场刚需采购活跃， 钢厂补库和兰炭成本等多因素支撑供需偏强。但近期黑色系受疫情扰动旺季迟迟延后， 成材在弱现实拖累下走势转弱， 叠加近期硅铁仓单数量持续上升， 一定程度上制约合金上行空间。建议关注疫情拐点、 钢材去库幅度， 警惕产业链负反馈发生。</p>

	<p>硅锰：14 日现货持稳，主流报价在 8400-8500 元/吨。期货方面，昨日锰硅减仓上行，尾盘小幅回落，日线收较长上影线，整体维持在 40 日均线以上。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，库存水平偏高，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/1600 以下继续建多。</p>
铁矿石	<p>4 月 14 日普氏 62%铁矿石指数涨 1.4 报 152.8 美元，港口金步巴粉涨 14 报 870 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 300 万吨，环比减少 1 万吨；铁矿港口库存 14873 万吨，环比降 353 万吨；日均铁水产量 233 万吨，环比增 4 万吨；铁矿需求高频数据稳中有增，供需格局偏强。驻证监会监察组督促稳定铁矿石等大宗商品价格，铁矿面临政策压力；国常会释放货币政策宽松信号，提振需求预期，基本面偏强但面临政策压力，高位震荡。</p>
橡胶	<p>消息面，最新数据显示，2022 年前三个月，科特迪瓦橡胶出口量共计 322,544 吨，较 2021 年同期的 309,441 吨增加 4.2%。现货市场来看，4 月 14 日，山东地区天然橡胶市场 20 年国营全乳胶报价调为 12750-13000 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

周四市场表现小幅分化，沪指高开后反弹上涨，午后发力上扬，涨幅超过 1%，收复 3200 点关口。创业板指数高开后震荡调整，盘中一度最低下探至 2443 点，创出近期调整新低，午后盘中回升上涨，但持续性有限，临近尾盘再度回落。

周四欧美股市涨跌不一，道指跌 0.33%，标普 500 指数跌 1.21%，纳指跌 2.14%。本周，美股全线下跌，道指跌 0.78%，标普 500 指数跌 2.13%，纳指跌 2.63%。欧股则涨跌不一，德国 DAX 指数周跌 0.84%，法国 CAC40 指数周涨 0.63%。周五因耶稣受难日，欧美多国休市一日。

消息面上，周三召开的国常会决定，针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备覆盖率，适时运用降准等货币政策工具，推动银行增强信贷投放能力。从此次会议释放出的信号看，降准举措近日落地在即，市场对降准的预期再度升温。

下周一，国家统计局将发布一季度以及 3 月份的宏观经济数据，包括工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售额等数据将亮相。数据表现与预期的差异将扰动市场情绪。目前国内疫情反复，外部俄乌冲突、美联储加息缩表等扰动因素仍在，市场要想摆脱底部弱势震荡的格局，一方面需要政策面的进一步催化以及政策效应的累积，另一方面还需要量能的积极配合。

操作上，政策底形成，市场底还需时日。强弱上看，上证 50>中证 500>沪深 300，近日波动率有所加大，后期关注做空波动率，单边机会仍需等待

期权

4 月 14 日沪指盘中维持强势震荡态势，午后再度拉升涨超 1%；深成指亦走高，午后一度涨近 2%；创业板指盘中冲高回落，临近尾盘翻绿。行业板块多数收涨，煤炭与酿酒行业大涨，化肥、医疗、房地产板块涨幅居前。两市成交持续萎缩，全天成交额仅 8705.9 亿元。因香港耶稣受难节沪深港通暂停两个交易日。沪深 300 指数早盘高开后窄幅震荡，午后冲高在 4200 点上方遇阻回落，最终收盘于 4191.57，上涨 1.25%。股指期货 IF 加权指数增仓放量上涨，尾盘回落使得股指期货当月合约转为贴水标的，次月合约贴水当月合约缩小。三个 300 期权持仓量 PCR 均上升，期权成交量 PCR 则都下降，但两个 300ETF 期权成交量 PCR 仍大于 1，加权隐含波动率回落。短期市场底部已现，未来仍是筑底过程。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。四月合约4月15日（周五）到期，投资者可关注“末日轮”机会，长线策略持仓可提前移仓换月。

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