

晨会纪要

2022 第 (67) 期

发布日期: 2022-04-19

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		2022/4/19 8:00	2022/4/18 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,195.52	3,195.52	0	0
道琼斯工业指数		34411.69	34451.23	-39.540	-0.115
纳斯达克指数		13332.36	13351.08	-18.720	-0.140
标普500		4391.69	4392.59	-0.90	-0.020
恒生指数		21518.08	21374.37	143.710	0.672
SHIBOR隔夜		1.40	1.34	0.064	4.780
美元指数		100.84	100.80	0.046	0.046
美元兑人民币(CFETS)		6.37	6.37	0	0

外盘	主力合约	2022/4/18	2022/4/14	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1982.00	1,977.10	4.90	0.248
COMEX白银	26.15	25.86	0.290	1.122	
LME铜	10332.00	10,332.00	0	0	
LME铝	3299.00	3,299.00	0	0	
LME锌	4429.50	4,429.50	0	0	
LME铅	2448.00	2,448.00	0	0	
LME锡	43400.00	43,400.00	0	0	
LME镍	33145.00	33,145.00	0	0	
ICE11号糖	20.25	20.08	0.170	0.847	
ICE2号棉花	144.75	140.85	3.90	2.769	
CBOT大豆	1694.00	1,681.00	13.0	0.773	
CBOT豆粕	460.00	455.30	4.70	1.032	
CBOT豆油	78.07	76.93	1.140	1.482	
CBOT玉米	806.00	784.50	21.50	2.741	
NYMEX原油	107.02	106.54	0.480	0.451	
ICE布油	112.84	111.66	1.180	1.057	

金属	主力合约	2022/4/19 8:00	2022/4/18 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	国内	黄金	405.28	408.02	-2.740
白银		5276.00	5275.00	1.0	0.019
铜		75040.00	74760.00	280.0	0.375
锌		28855.00	28400.00	455.0	1.602
铝		22140.00	21840.00	300.0	1.374
锡		343300.00	336200.00	7100.0	2.112
铅		15670.00	15595.00	75.0	0.481
镍		244100.00	232140.00	11960.0	5.152
铁矿石		927.50	922.00	5.50	0.597
螺纹钢		5070.00	5063.00	7.0	0.138
不锈钢		20425.00	19505.00	920.0	4.717
热轧卷板		5196.00	5186.00	10.0	0.193
硅铁		11186.00	11,186.00	0	0
锰硅		9040.00	9,040.00	0	0

化工	主力合约	2022/4/19	2022/4/18	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	3188.00	3157.00	31.0	0.982
	焦炭	4102.50	4044.50	58.0	1.434
	动力煤	827.00	816.00	11.0	1.348
	天然橡胶	13505.00	13475.00	30.0	0.223
	20号胶	11360.00	11335.00	25.0	0.221
	塑料	9091.00	9034.00	57.0	0.631
	聚丙烯PP	8953.00	8840.00	113.0	1.278
	(PTA)	6212.00	6176.00	36.0	0.583
	PVC	9209.00	9200.00	9.0	0.098
	沥青	3969.00	3950.00	19.0	0.481
	甲醇	3019.00	2993.00	26.0	0.869
	乙二醇	4938.00	4902.00	36.0	0.734
	苯乙烯	9587.00	9656.00	-69.0	-0.715
	尿素	2815.00	2,815.00	0	0
	玻璃	2036.00	2031.00	5.0	0.246
	原油	702.70	697.50	5.20	0.746
	燃油	4136.00	4126.00	10.0	0.242
	纯碱	3249.00	3244.00	5.0	0.154
纸浆	7112.00	7052.00	60.0	0.851	
LPG	6325.00	6349.00	-24.0	-0.378	
农产品	主力合约	2022/4/19	2022/4/18	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6149.00	6156.00	-7.0	-0.114
	黄大豆2号	5215.00	5166.00	49.0	0.949
	豆粕	3966.00	3934.00	32.0	0.813
	菜粕	3778.00	3803.00	-25.0	-0.657
	豆油	10986.00	10916.00	70.0	0.641
	菜籽油	13300.00	13308.00	-8.0	-0.060
	棕榈油	11404.00	11270.00	134.0	1.189
	鲜鸡蛋	4817.00	4,817.00	0	0
	白砂糖	6065.00	6039.00	26.0	0.431
	黄玉米	2978.00	2967.00	11.0	0.371
	玉米淀粉	3352.00	3343.00	9.0	0.269
	一号棉花	21560.00	21505.00	55.0	0.256
	棉纱	27660.00	27735.00	-75.0	-0.270
	苹果	8724.00	8,724.00	0	0
	红枣	12225.00	12,225.00	0	0
花生	9572.00	9,572.00	0	0	

宏观要闻

- 1、国务院副总理刘鹤出席全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定电视电话会议，并部署十项重要举措。会议要求，坚持以人民为中心，脑中要有全局。要关心群众和防疫人员生活和身心健康，改善物流从业人员工作生活条件并给予延期还贷等金融支持。要足量发放使用全国统一通行证，核酸检测结果 48 小时内全国互认，实行“即采即走即追”闭环管理，不得以等待核酸结果为由限制通行。要逐个攻关解决重点地区突出问题。要着力稳定产业链供应链，通过 2000 亿元科技创新再贷款和用于交通物流领域的 1000 亿元再贷款撬动 1 万亿元资金，建立汽车、集成电路、消费电子、装备制造、农用物资、食品、医药等重点产业和外贸企业白名单。
- 2、中国一季度经济开局总体平稳，GDP 同比增长 4.8%，环比增长 1.3%。主要宏观指标处于合理区间，固定资产投资规模扩大，高技术产业和社会领域投资较快增长；工业生产较快增长，中高端制造业发展较好。受疫情等因素影响，消费、房地产投资数据整体偏弱，商品房销售同比继续负增长。统计局指出，3 月份以来世界局势复杂演变，国内疫情影响持续，有些突发因素超出预期。部分主要指标增速放缓，经济下行压力有所加大。但我国经济长期向好基本面没有改变。虽然短期经济运行存在一定压力，但是从全年来看，我国经济保持平稳增长仍有不少有利条件。
- 3、央行、外汇局从支持受困主体纾困、畅通国民经济循环、促进外贸出口发展三个方面，出台 23 条举措全力做好疫情防控和经济社会发展金融服务。将发挥货币政策总量和结构双重功能，加大对受疫情影响行业、企业、人群等金融支持。央行将保持流动性合理充裕，引导金融机构扩大贷款投放、向实体经济合理让利。支持地方政府适度超前开展基础设施投资，依法依规保障融资平台公司合理融资需求。因城施策，合理确定商业性个人住房贷款的最低首付款比例、最低贷款利率要求，支持房地产开发企业、建筑企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。引导平台企业依法依规开展普惠金融业务，最大化惠企利民。
- 4、央行透露，今年已向中央财政上缴结存利润 6000 亿元，相当于投放基础货币 6000 亿元，和全面降准 0.25 个百分点基本相当。全年央行将总计上缴 11000 多亿元结存利润，与其他货币政策操作相互配合，有力保持流动性合理充裕。今年以来央行引导市场利率下行 0.1-0.15 个百分点，带动一季度企业贷款利率同比下降 0.21 个百分点至 4.4%，为有统计以来的记录低点。用好支农支小再贷款和两项减碳工具，加快 1000 亿再贷款投放交通物流领域，创设 2000 亿元科技创新再贷款和 400 亿元普惠养老再贷款，预计带动金融机构贷款投放多增 1 万亿元。
- 5、期货和衍生品法草案提请全国人大常委会会议审议。草案三审稿进一步加强对衍生品交易的监管，切实防范金融风险；完善相关合约概念的规定；进一步加强对跨境期货和衍生品交易活动的监管，切实防范跨境金融风险；加强对期货信息技术服务机构的监管等。

主要品种晨会观点

1) 农产品	
油脂	<p>消息面，据美国农业部（USDA）公布的出口检验报告显示，截至4月14日当周，美国大豆对中国出口检验量为30.10万吨，2021/22年度（始于9月1日）美国大豆对中国出口检验累计总量为2360.63万吨，上年同期为3135.32万吨。18日，棕榈油震荡盘整，短期谨慎追高，主要地区24度棕榈油天津 p2205+1250，日照 14000/p2205+1300，华东 p2205+1270，广东 p2205+980。连盘豆油滞涨回落，基差略走强：天津 Y2209+440，日照 Y2209+460、（6-9月）Y2209+530，华东 Y2209+600，广东 Y2209+670。在能源及粮食国际局势不稳定的大环境下，国际油脂市场保持强势，国内油脂库存较低，随着疫情的减弱，消费将有所好转，油脂市场不具备深调基础，关注政策及地缘政治带来的不确定影响。</p>
花生	<p>4月18日，花生期货主力合约PK210以9422开盘，最高9590，以9572收盘，成交量83387手，持仓量71345手，持仓较昨日增4936手。河南、山东及河北多数地区上货量不大，多为平稳，农民惜售，上货量不大。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。油厂的收购积极为奠定了市场基础，不宜过分看空，但10合约已给出面积减少升水，关注面积炒作的预期及油料供应大环境影响及反套机会。</p>
鸡蛋	<p>【现货市场】全国蛋价周末稳中有涨。主产区4.6-4.8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。但是随着全国疫情的进一步影响，需求继续坚挺，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】区间震荡，短线多单，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】近期西北产区果农余货不多，尤其部分一般产区目前交易扫尾，清库阶段，客商存货多数自提发往市场，产地交易量一般；山东产区调货客商询价问货积极，但受产区卖家挺价影响，成交价格维持稳硬的趋势，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 3 月乙醇销售持续好转，乙醇折糖价达到 24 美分以上，高于原糖价格，3 月下半月优先生产乙醇。短期原糖价格受支撑偏强。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，同时进口成本抬升，对远期价格构成支撑。单边看价格重心抬升。郑糖期货 5 - 9 反套持有。</p>
生猪	<p>猪价持续明显上涨，外三元均价向 13 元/公斤靠近。目前除上海新冠疫情形势依旧严峻，北方地区新冠确诊病例持续下降，且为保证居民日常生活所需，部分屠宰企业已经陆续恢复生产，生猪收购量有小幅增长，叠加中央及地方储备冻猪肉收储工作的持续进行，对市场行情形成一定支撑，猪价出现略为明显的反弹行情。不过目前市场生猪及猪肉供应过剩的局面依旧没有发生本质上的改变，因此猪价持续明显反弹缺乏基础支撑，今日北方部分地区已然出现回落迹象，趋稳地区也明显增加。预计下半月猪价以适度偏强震荡走势为主，价格重心缓慢上移的预判暂不改变。</p>
豆粕	<p>国内豆粕现货报价涨跌互现，区域供需存差异，沿海豆粕现货报价多在 4540-4600 元/吨之间运行，东莞豆粕报价降至 4290 元/吨，继续处于沿海最低水平。油厂大豆压榨量继续回升，需求端表现一般，豆粕库存继续攀升。4 月 15 日国家粮食交易中心进</p>

	<p>行 50 万吨进口大豆拍卖，未查询到此次拍卖结果。下一轮 50 万吨进口大豆拍卖将于 4 月 22 日进行。政策性粮食(大豆)拍卖每周进行一次，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得到缓解，是近期豆粕价格承压的原因之一。预计国内粕类期货市场延续震荡偏弱行情，可适量持有粕类期货空单或盘中短线顺势快进快出。</p>
玉米	<p>国内陈化水稻投放暂停，传闻小麦临储拍卖也将暂停，带动小麦现货价格止跌回升，对玉米市场看涨气氛也有所提振。东北产地物流没有完全顺畅，玉米汽运到港受阻，北方港口玉米到港量较紧张，玉米库存继续消耗，但港存下降速度放缓。目前北港玉米销售和装运难度加大。南方港口进口玉米与国产玉米价格倒挂持续，终端提货相对稳定，玉米库存有所下滑。终端需求依旧疲软，饲料企业按需采购为主。东北产区随着气温回升，水分偏高玉米保管难度加大，贸易商出货情绪转浓。粮点和贸易商出货积极性增加，用粮企业刚需偏弱，库存相对充足，玉米收购价震荡偏弱。华北黄淮产区基层农户售粮积极性有所提高，加之多地疫情管控措施放宽，物流条件有所改善，市场玉米开始上量，因行业开工率降低，对上量预期偏重，加工企业提价收粮意愿不强，玉米收购价格根据上量情况随机震荡调整。</p>
淀粉	<p>4 月 10 日当周玉米淀粉行业开工负荷率为 50.84%，较上周开工负荷率下跌 2.25 个百分点，受疫情影响国内玉米淀粉行业开工率继续下降。近期需求的持续低迷及物流运输不畅通导致产区货源流出减少，企业库存货源消耗进度缓慢，上下游市场悲观看空情绪弥漫。短期内在部分低价货源的对照下，玉米淀粉现货市场竞价现象依旧存在，部分高价或有窄幅下调。但根据当前成本高位的情况，随着企业步入亏损状态，价格继续下探空间有限，部分企业开始降低开工负荷来减轻库存及资金压力。</p>
棉花	<p>4 月 18 日，中国主港报价不变。国际棉花价格指数（SM）159.97 美分/磅，无涨跌，折一般贸易港口提货价 24970 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）158.35 美分/磅，无涨跌，折一般贸易港口提货价 24720 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 156.62 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 24452.83 元/吨（按 1%关税</p>

计算,下同)。美国 E/MOT 棉的报价为 160.50,折人民币一般贸易港口提货价 25047.31 元/吨。澳棉报价为 164.50,折人民币一般贸易港口提货价 25674.83 元/吨。巴西棉报价为 162.31,折人民币一般贸易港口提货价 25333.55 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 155.22,折人民币一般贸易港口提货 24232.65 元/吨。西非棉的报价为 160.30,折人民币一般贸易港口提货价 25025.30 元/吨。印度棉的报价 157.41,折人民币一般贸易港口提货价 24573.93 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉的报价为 158.69,折一般贸易港口提货价 24772.09 元/吨。截止 04 月 18 日仓单总数量 72.3 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 CF2209 合约冲高回落。CF2209 合约日盘终盘报收 21505 元/吨,较前一交易日上涨 145 元/吨。操作思路目前国内棉花正值播种季,需重点关注实播面积的变化及“倒春寒”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:榆林地区在产煤矿整体销售情况暂无明显改善,下游大多持观望态度,部分煤矿场地有存煤,区域内煤价稳中下降 20-40 元/吨左右;鄂尔多斯地区煤炭出货情况偏弱,昨日煤炭公路销量降至 132 万吨,日环比减少 11 万吨,煤价以稳为主。港口方面:市场情绪有好转,报价抬升,但也并不火爆,发改委开会查哄抬物价,对市场情绪有压制,江内价格小涨,出现部分采购,实际成交不多。环渤海九港库存总计 1892 万吨,较上周五下降 123.7 万吨,同比下降 416.5 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。沿海煤炭运价指数走强。海运市场氛围开始好转,煤价低位企稳,终端开始释放采购需求,货盘释放,市场运输需求开始增多,运价已跌至低位,后市看涨。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。

尿素

昨日国内现货市场整体延续周末两天的走势,山东菏泽、临沂市场价格在 2920-

	<p>2930 元/吨，河南主流出厂价格在 2860-2890 元/吨，环比有 10-20 元涨幅。期货主力合约呈现“W”走势，成交量下降，持仓增加，基差变动不大。区域内物流恢复较好，跨区域运输尚有一定影响，但整体物流环境改善，市场到货量增加。政策端继续落实恢复运输，各地区物流运输情况或持续向好。近期国内尿素产量整体处于偏高水平，周产量维持在 16 万吨以上水平，目前因个别装置短停检修，日产量未看到继续明显提升。下游需求环比稍有改善，低端价格货源成交增加。农需尾单以及工需低原料库存终端补库为主。当前供需博弈，尿素企业预收尚可，挺价意愿较强，潜在补库需求对价格仍有一定支撑。关注物流运输恢复后，夏季肥生产以及基层贸易商需求释放情况。短期或继续高位盘整，2650-2850 区间宽幅震荡，若后期供应端逐步趋于宽松，等待需求转弱后的试空机会。国际能源价格以及地缘因素影响仍在，控制持仓风险。</p>
纯碱	<p>昨日夜盘纯碱主力合约较前一交易日结算价上涨 2.4%至 3249 元/吨，受央行降准以及有序复产复工、物流恢复消息提振下震荡上行。从供应端来看，纯碱装置日开工 87.21%，环比下降，昨日湖北双环煤气化检修，纯碱装置有所减量，预计持续一周左右。安徽红四方纯碱装置短停，预计停车 1-3 天。上周部分企业订单增加，市场采购情绪有所加强。盘面走强之下，期现商套利空间出现，入场采购碱厂货源，碱厂库存压力缓解，待发订单对价格有支撑，正反馈持续。当前局部物流运输对于纯碱发运仍有影响，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。沙河市场 19 日零时接触管控，实施常态化管理，物流运输压力缓解。当下市场博弈仍围绕强预期与偏弱现实，浮法企业高库存以及深加工新订单偏弱对于纯碱价格有一定压力。但近期光伏新线点火以及 4 月底计划点火产线对纯碱用量或进一步增加利好纯碱价格。地产政策处于边际宽松、2 季度纯碱厂家的传统检修季节，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：短期冲高后以宽幅区间震荡对待，中长期仍处于向好趋势，逢低布局多单，暂时 9-1 正套为主，日内波幅加剧，控制持仓风险。</p>
玻璃	<p>昨日夜盘玻璃主力合约收于 2036 元/吨，环比窄幅上涨 0.84%。沙河市场 19 日 0 时解除封控，进入常态化管理，物流运输压力缓解，关注区域内企业成交情况。从周</p>

未产销来看，区域市场仍有差异，下游深加工企业开工偏低，原片库存稍显不足，深加工企业或存补库需求。上周玻璃企业库存 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。玻璃企业高库存压力仍制约价格调涨，当前部分区域玻璃现货价格接近生产成本，厂家挺价心理增强。短期库存压力较大，价格或继续震荡整理，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，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。

【核心观点】

4 月 18 日，甲醇新主力 09 大涨 3.89% 至 2993，走势跟随商品整体向上态势，夜盘进一步提升至 3019。

从宏观方面来看，央行降准及其后续宽松措施，对大宗商品短期提振，而俄乌局势仍显焦灼，且利比亚最大油田停产，市场对于供应风险担忧延续，国际油价继续上涨。化工板块受到影响。

从产业自身而言，（1）驱动方面，国内春检落地情况较差，叠加进口明显增量，总供给宽裕。需求方面，开工率整体趋稳，下周或继续变动不大。其中，传统下游仍受制于疫情影响，持续不振，但中期而言，随五一节日即将到来，下游补库需求渐起，但 MTO 装置产能利用率已达到 95% 附近，明显偏高，向上空间有限。（2）估值方面，现货利润率有所回落，基差率适中，当下综合估值无明显矛盾。

从而，短期内，盘面反映的是需求补库和宏观提振的逻辑，但整体矛盾不大，或为阶段性影响。

综上，宏观面影响利好但预计难以持久，产业基本面结构渐趋平衡，需求回补，但高价也会抑制下游，毕竟疫情及运输尚未完全缓和。

【策略建议】单边：后市盘面主力价格运行区间在 **【2800-3150】** 元/吨的水平，操作上建议短多长空。跨期：考虑逢高 9-1 反套，区间 **【-70, -100】**。**【风险提示】**地缘变化引起原油再次高涨。

甲醇

PVC

4 月 18 日，PVC 主力 05 上涨 1.40% 至 9200，走势跟随商品整体向上态势，夜盘

进一步微涨至 9209。

后市而言,原料电石短期走势偏弱,PVC 成本端暂支撑下降,下周有部分 PVC 生产企业计划检修,预计 PVC 行业开工负荷或将小幅下降,但目前需求仍相对乏力,疫情仍对下游开工、物流运输形成压制,PVC 供需面变化不大,出口支撑仍存,但后期受东亚、南亚气候影响,海外需求转淡,出口有走弱可能,关注后期需求恢复情况。短期看,PVC 基本面略偏弱,市场缺乏明显驱动,中长期,乐观预期支撑仍在,主要是疫情对消费造成冲击,国内经济上行压力较大,市场预期地产政策会持续放松。PVC 暂无明显矛盾/亮点,中长期大概率在强预期和弱现实中表现震荡。预计下周国内 PVC 市场区间震荡,华东 SG-5 价格区间或在 9000-9250 元/吨。

策略建议:【8950,9250】区间,逢高偏空为主。考虑 9-1 反套。

风险提示:地缘变化引起原油再次高涨。

短纤

昨日夜盘,短纤开盘 7806,收于 7898,主要原因仍是成本端原油价格涨幅较大,支撑短纤价格上行。昨日俄乌冲突持续紧张态势,油价短期仍有上涨动力。供给端,本周短纤工厂开工率 69.2%,较上周下降 4.8%,受下游需求不旺及成本端居高不下影响,短纤前期检修装置重启意愿不足,产量持续走低;需求端,受疫情影响,短纤现货流通不畅,运输端成本不断攀升,部分下游原料库存水平略低于前期,但部分纱线厂成品库存出现累库,月底或五一假期期间存在减产或停产计划。短纤供给与需求均未得到改善,周度产销率为 42.7%,较上周下降 14.55%,处于相对较低位置。成本端,受到俄乌局势影响,油价继续上涨,对短纤价格形成一定支撑。整体来看,短纤市场呈现供需两弱局面,短期价格走势或仍将跟随成本端波动。目前,俄乌冲突仍然持续,疫情影响尚未散去,市场多空因素交织,建议以观望为主,前期多单可继续持有,谨慎参与市场。

3) 工业金属

沪铜

外盘方面:恰逢复活节假日,LME 市场休市。现货市场:上海,4月18日 SMM1#铜均价 75550 元/吨,日涨 190 元/吨,均价升水 520 元/吨,日增 480 元/吨,沪期铜劲扬至 75000 元关口,换月后首日现货升水维稳 500 元/吨。广东,SMM1#铜均价 75250 元/吨,日涨 30 元/吨,均价升水 195 元/吨,日增 260 元/吨,高升水下游不追涨,持

	<p>货商唯有不断降价出货。库存，上期所铜仓单日增 7967 吨至 49163 吨。市场分析及操作建议：中国一季度 GDP 同比增长 4.8%，略好于预期，但消费、房地产投资数据整体偏弱，经济下行压力有所加大，央行已决定 4 月 25 日降准 0.25 个百分点，此次降准为全面降准，跨周期政策逐步发力，提振市场做多情绪。供需面上，截至 4 月 18 日周一，SMM 全国主流铜地区市场库存环比上周五微增 0.03 万吨至 13.96 万吨，结束连续六周周一库存下降转向小幅增加，但仍处在历史低位，支撑铜价，预计铜价维持高位偏强震荡。</p>
沪铝	<p>隔夜外盘市场因假期休市，沪铝主力夜盘涨 1.54%报 22140 元/吨。4 月 18 日，长江有色 A00 铝平均价为 21790 元/吨 (+60)，升贴水平均价为-40 元/吨 (-5)。宏观上国内经济增速下滑压力较大，央行降准提振市场人气，关注二季度政策端支持情况，国外继续跟踪高通胀背景下美联储货币政策的调整。基本面看，国内电解铝产能产量二季度有望维持进一步恢复增长。库存方面，本周一 SMM 统计国内电解铝社会库存 103.9 万吨，较上周四库存减少 2.4 万吨。需求端近期受累于疫情影响，下游开工回升有限，基本面整体偏弱。整体来看，预计沪铝将延续高位调整。</p>
沪镍	<p>市场： 疫情已经波及全国多个省份及地区，防疫封锁带来供应链挑战，政府的大市场战略支持经济增长,包括但不限于运用降准货币政策工具释放 5300 亿元激活市场热情。确保重点产业链供应链稳定畅通和企业正常生产经营。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情绪波动风险。</p> <p>库存： 4 月 18 日英国适逢复活节假期休市，伦敦金属交易所(LME)休市，并将于周二(4 月 19 日)恢复交易。上期所镍库存较上日-223 吨为 4865 吨，上期所不锈钢库存较上日-610 吨为 77554 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 黄金期货收涨 0.36%报 1982 美元/盎司，创五周新高；COMEX 白银期货收涨 1.4%报 26.145 美元/盎司。消息面，世界银行将 2022 年全球经济增长预估从</p>

	<p>1 月时预测的 4.1% 下调至 3.2%，主要是因为俄乌冲突导致欧洲和中亚经济预测下调。世行行长马尔帕斯表示，计划未来几周与世界银行董事会讨论总值约 1700 亿美元的危机应对计划，其中约 500 亿美元将在未来三个月部署。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>
<p>钢材</p>	<p>4 月 18 日全国建材成交 20.69 万吨，环比+4.1 万吨。隔夜螺纹 10 合约收于 5070 元，涨 0.14%；热卷 10 合约收于 5196 元，涨 0.19%。</p> <p>上周钢联数据：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。热卷库存增近 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，焦炭第六轮提涨本周迅速落地，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： 单边：螺纹 4850-5150 区间操作为主；套利：多卷空螺继续逢低做多。</p>
<p>铁合金</p>	<p>硅铁：18 日现货上涨，75B 报价 10200，较上周五涨 200-300。期货方面，昨日硅铁继续领涨黑链指数，全天增仓上涨，最高触及 11340。基本上，钢厂复产带动合金供需双强，尤其是硅铁在低库存高出口提振下价格更为抢眼。硅锰基本面相较偏弱，高产量高库存压制价格表现。</p> <p>硅锰：18 日现货持稳，主流报价在 8400-8500 元/吨。期货方面，昨日锰硅增仓跟随上涨，日线收较长上影线，整体突破所有均线。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/2000 以下继续建多。</p>
<p>铁矿石</p>	<p>4 月 18 日普氏 62% 铁矿石指数涨 1.4 报 152.8 美元，港口金步巴粉涨 13 报 883 元；上周澳洲巴西铁矿发运总量 2355 万吨，环比增加 71.5 万吨；澳洲发运量 1784.2 万吨，环比增加 52.9 万吨；其中澳洲发往中国的量 1522.7 万吨，环比增加 200.4 万吨；巴西发运量 570.8 万吨，环比增加 18.6 万吨。铁矿发运低位小幅反弹，近期发运</p>

	<p>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；降准落地，货币政策发力但宽松力度低于预期，高位震荡。</p>
<p>橡胶</p>	<p>消息面，据报道，越南天然橡胶主产区，即将迎来新一轮割胶季。此次割胶季，预计在 5 月份全面开割，比往年来的较早一些。现货市场来看，4 月 18 日，山东地区天然橡胶市场 20 年国营全乳胶报价上调为 12850-13100 元/吨。整体来看，国内主产区迎来开割，国产胶供应延续增加，但泰国等地进入季节性淡季。库存方面，截至 4 月 10 日，到港量及出库量均有所回落，但因国内疫情的拖累，物流受阻导致下游拿货困难，上周青岛港口库存延续小幅增加。下游轮胎开工率方面，截止 4 月 14 日，全钢胎企业开工率 56.71% (+7.28%)，半钢胎企业开工率 68.38% (+1.27%)。但受国内疫情影响，回升有限，按照当前的疫情形势，预计本周难以明显回升。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>
<p>4) 期权金融</p>	
<p>股指</p>	<p>周一沪指低开后以震荡整理走势为主，午后延续弱势，创业板指数低开后盘中一度最低下探至 2410 点，再创近期调整新低，探底后回升翻红，午后涨幅扩大。权重板块低迷，上证 50 指数跌幅超过 1%。科创 50 指数大幅上涨超过 3%，两市成交额不足 8000 亿元。</p> <p>周一美国三大股指小幅下跌，道指跌 0.11%，标普 500 指数跌 0.02%，纳指跌 0.14%。</p> <p>一季度宏观经济数据周一出炉，从数据表现看，一季度 GDP 同比增长 4.8%。一季度全国固定资产投资（不含农户）同比增长 9.3%，3 月份规模以上工业增加值同比增长 5.0%，3 月份社会消费品零售总额同比下降 3.5%，整体来看，国民经济延续恢复发展态势，一季度经济开局总体平稳。</p> <p>受权重板块下挫的拖累，沪指震荡调整。目前来看，市场所面临的内外部不确定性因素的扰动并未消散，仍需要时间来进一步消化，市场风险偏好依旧在低位。市场</p>

	<p>短线料将继续震荡整固，后续要想拓展反弹空间仍需要实质性举措下的系列政策效应的不断累积。</p> <p>操作上，政策底形成，市场底还需时日。强弱上看，中证 500>沪深 300>上证 50，可以参与垂直价差，单边机会关注 IC 反弹。</p>
期权	<p>每日期权：4 月 18 日沪指盘中弱势震荡下探，再次失守 3200 点，盘中一度跌超 1%，尾盘跌幅有所收窄；深成指、创业板指午后拉升，创业板指涨幅超 1%。半导体、光伏、农业板块领涨，金融、房地产、煤炭板块领跌。两市成交持续萎缩，全天成交额仅 7787.9 亿元。因香港复活节假日沪深港通暂停交易。沪深 300 指数早盘低开，探底后震荡走高，最终收盘于日内次高点 4166.38，下跌 0.53%。股指期货 IF 加权指数增仓缩量下跌，截至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，中金所、上交所两个 300 期权成交量 PCR 上升，两个 300ETF 期权成交量 PCR 仍大于 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，在经济受疫情影响下暂时难走出持续反弹行情。市场在低部区间，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。亦可通过备兑开仓增强收益。</p>

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