

晨会纪要

2022 第 (68) 期

发布日期: 2022-04-20

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		2022/4/20 8:00	2022/4/19 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,194.03	3,194.03	0	0
道琼斯工业指数		34911.20	34411.69	499.510	1.452
纳斯达克指数		13619.66	13332.36	287.30	2.155
标普500		4462.21	4391.69	70.520	1.606
恒生指数		21027.76	21518.08	-490.320	-2.279
SHIBOR隔夜		1.29	1.40	-0.109	-7.769
美元指数		101.00	100.98	0.016	0.016
美元兑人民币(CFETS)		6.38	6.38	0	0

外盘	主力合约	2022/4/19	2022/4/18	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1952.20	1,982.00	-29.80	-1.504
COMEX白银	25.39	26.05	-0.660	-2.534	
LME铜	10323.50	10,332.00	-8.50	-0.082	
LME铝	3255.00	3,299.00	-44.0	-1.334	
LME锌	4513.00	4,429.50	83.50	1.885	
LME铅	2449.50	2,448.00	1.50	0.061	
LME锡	43300.00	43,400.00	-100.0	-0.230	
LME镍	33705.00	33,145.00	560.0	1.690	
ICE11号糖	19.73	20.25	-0.520	-2.568	
ICE2号棉花	138.45	144.75	-6.30	-4.352	
CBOT大豆	1692.00	1,694.00	-2.0	-0.118	
CBOT豆粕	459.70	460.00	-0.30	-0.065	
CBOT豆油	78.18	78.07	0.110	0.141	
CBOT玉米	799.00	806.00	-7.0	-0.868	
NYMEX原油	102.40	107.59	-5.190	-4.824	
ICE布油	107.60	112.84	-5.240	-4.644	

金属	主力合约	2022/4/20 8:00	2022/4/19 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	国内	黄金	402.20	405.10	-2.90
白银		5172.00	5258.00	-86.0	-1.636
铜		74580.00	75040.00	-460.0	-0.613
锌		28660.00	28505.00	155.0	0.544
铝		21820.00	21920.00	-100.0	-0.456
锡		343510.00	339010.00	4500.0	1.327
铅		15540.00	15560.00	-20.0	-0.129
镍		239370.00	239830.00	-460.0	-0.192
铁矿石		902.00	887.00	15.0	1.691
螺纹钢		5086.00	5011.00	75.0	1.497
不锈钢		20045.00	20265.00	-220.0	-1.086
热轧卷板		5221.00	5164.00	57.0	1.104
硅铁		10872.00	10,872.00	0	0
锰硅		8940.00	8,940.00	0	0

化工	主力合約	2022/4/20	2022/4/19	漲跌	漲跌幅/%
		8:00	15:00		
國內	焦煤	3062.50	3015.00	47.50	1.575
	焦炭	3939.00	3898.50	40.50	1.039
	動力煤	817.20	829.00	-11.80	-1.423
	天然橡膠	13435.00	13495.00	-60.0	-0.445
	20號膠	11235.00	11350.00	-115.0	-1.013
	塑料	8994.00	9001.00	-7.0	-0.078
	聚丙烯PP	8876.00	8838.00	38.0	0.430
	(PTA)	6168.00	6218.00	-50.0	-0.804
	PVC	9141.00	9081.00	60.0	0.661
	瀝青	3819.00	3957.00	-138.0	-3.487
	甲醇	2976.00	2976.00	0	0
	乙二醇	4954.00	4932.00	22.0	0.446
	苯乙烯	9563.00	9532.00	31.0	0.325
	尿素	2789.00	2,789.00	0	0
	玻璃	2093.00	2081.00	12.0	0.577
	原油	670.10	695.90	-25.80	-3.707
	燃油	3992.00	4106.00	-114.0	-2.776
	純鹼	3212.00	3213.00	-1.0	-0.031
紙漿	7148.00	7194.00	-46.0	-0.639	
LPG	6087.00	6219.00	-132.0	-2.123	
農產品	主力合約	2022/4/20	2022/4/19	漲跌	漲跌幅/%
		8:00	15:00		
國內	黃大豆1號	6133.00	6174.00	-41.0	-0.664
	黃大豆2號	5273.00	5305.00	-32.0	-0.603
	豆粕	4038.00	4029.00	9.0	0.223
	菜粕	3810.00	3866.00	-56.0	-1.449
	豆油	10994.00	11090.00	-96.0	-0.866
	菜籽油	13407.00	13411.00	-4.0	-0.030
	棕櫚油	11362.00	11458.00	-96.0	-0.838
	鮮雞蛋	4810.00	4,810.00	0	0
	白砂糖	6019.00	6070.00	-51.0	-0.840
	黃玉米	2991.00	2991.00	0	0
	玉米澱粉	3401.00	3397.00	4.0	0.118
	一號棉花	21440.00	21570.00	-130.0	-0.603
	棉紗	27530.00	27830.00	-300.0	-1.078
	蘋果	8765.00	8,765.00	0	0
	紅棗	11955.00	11,955.00	0	0
花生	9486.00	9,486.00	0	0	

宏观要闻

- 1、国家领导人主持召开中央深改委第二十五次会议，强调要全面贯彻网络强国战略，把数字技术广泛应用于政府管理服务，推动政府数字化、智能化运行。要理顺省以下政府间财政关系，使权责配置更为合理，收入划分更加规范，财力分布相对均衡，基层保障更加有力，促进加快建设全国统一大市场。会议强调，要完善防范化解隐性债务风险长效机制，坚决遏制隐性债务增量，从严查处违法违规举债融资行为。
- 2、IMF 发布最新一期《世界经济展望》报告，预计今明两年全球经济增速均为 3.6%，较 1 月预测值分别下调 0.8 和 0.2 个百分点。2022 年，发达经济体通胀率预计为 5.7%，新兴市场和发展中经济体通胀预计为 8.7%，较 1 月预测值分别上调 1.8 和 2.8 个百分点。报告预计，2022 年美国 GDP 将增长 3.7%，中国增长 4.4%，欧元区增长 2.8%。IMF 警告称，由于俄乌冲突严重冲击全球经济，对全球经济增长预测的不确定性远高于以往。如果俄乌冲突停止后西方仍不取消对俄制裁并更广泛打击俄能源出口，那么全球经济增长可能进一步放缓，通胀水平也会比预期更高。
- 3、国家发改委表示，疫情对国内需求的影响是阶段性的。随着疫情得到有效管控、政策效应逐步显现，正常经济秩序将快速恢复，经济运行会回归到正常轨道。下一步，将积极促进有效投资，推动出台进一步释放消费潜力、促进消费持续恢复的政策文件，落实好餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业纾困扶持措施。
- 4、一季度我国工业生产保持平稳，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，高于去年四季度 2.6 个百分点，呈现逐季回升的良好态势。制造业占比进一步提升，一季度为 28.9%，同比提高 1.3 个百分点，达到 2016 年以来最高值。一季度制造业投资同比增长 15.6%，比 2021 年全年加快 2.1 个百分点。
- 5、发改委等四部门研究部署 2022 年粗钢产量压减工作，将重点压减京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域粗钢产量，重点压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后的粗钢产量，确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降。
- 6、国家发改委表示，全国平均猪粮比价已连续 8 周处于过度下跌一级预警区间。如果后期生猪价格继续低位运行，国家将持续收储并指导地方开展收储，推动价格尽快回归合理区间。发改委指出，生猪价格进一步大幅下跌的可能性较小，随着后期消费回暖，生猪价格有望逐步回升至合理区间。后期生猪价格触底反弹后，出现 2019 年非洲猪瘟时期那样大幅上涨的可能性也不大。
- 7、郑商所召开第十次会员大会指出，将多措并举推进 PX、瓶片、鸡肉、烧碱、丙烯、BPI 等期货品种上市及钢坯、水泥、大蒜、葵花籽、马铃薯等期货品种研发工作，稳妥审慎推进 QFII/RQFII 参与，研究引入境外特殊参与者。

主要品种晨会观点

1) 农产品	
油脂	<p>消息面，发改委表示，将坚持综合施策、精准调控，有效保障国内粮食市场供应。一是稳定粮食生产。在稳口粮、稳玉米的同时，努力扩大大豆生产。二是精准安排政策性粮食销售。根据市场形势和调控需要，合理安排政策性粮食销售，确保形成有效供给。三是持续抓好粮食收购。19日，棕榈油维持强势，国内库存小幅增加，主要地区 24 度棕榈油天津 p2205+1050，日照 14020/p2205+1130，华东 p2205+1200，广东 p2205+970。连盘豆油进一步走强，短期市场情绪高涨：天津 Y2209+500，日照 Y2209+480、（6-9 月）Y2209+530，华东（5 月）Y2209+660，广东 Y2209+680。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 19 日，花生期货主力合约 PK210 以 9590 开盘，最高 9634，以 9486 收盘，成交量 99742 手，持仓量 74960 手。河南、山东及河北多数地区上货量不大。油厂到货量仍维持高位，收购压力大，开启小幅下调模式，严控指标，以质论价。10 合约已给出面积减少升水，油厂吃货能力预计有限，市场仍有相对较多的花生米待销，短期存在回调压力。关注面积炒作的预期及油料供应大环境影响。</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</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，近强远弱，有望再创新高，日内操作为主。</p>
白糖	<p>受原油及大宗商品普跌，隔夜原糖下跌 2.67%，跌破 20 美分至 19.65。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。短期还要关注能源价格的变化对制糖比的影响，原糖价格过开始调整。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。短期受周边市场影响或开始在 6000 左右调整。郑糖期货 5-9 反套持有，注意临近交割，及时止盈。</p>
生猪	<p>外三元均价重回 13 元/公斤以上。虽然中央及地方储备猪肉收储工作持续，且近日国家统计局公布数据显示，一季度末能繁母猪存栏降至 4185 万头，回归至合理产能区间内，对远期合约提振作用较明显，18 日生猪期货单日大涨 7%，但是短期内供大于需的局面将持续存在，近期猪价连续大幅反弹缺乏支撑。预计 4 月下半月前段出栏大猪价格继续总体偏强震荡走势为主，4 月下旬后段再度转弱的几率逐步提高，总体上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逐步抬升的基础上进一步回涨，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，但全国大部分地区年度平均要脱离成本线</p>

	<p>实现盈利依旧难度极高，关键点在于月度出栏数量占比在月份上的分布情况，如果年度出栏主要集中在第三四季度则盈利的几率将明显更高。</p>
豆粕	<p>国内豆粕现货报价稳中有跌，区域间差异较大，沿海豆粕现货报价多在 4480-4570 元/吨之间运行，东莞豆粕报价降至 4270 元/吨，继续处于沿海最低水平。油厂大豆周度压榨量升至 151 万吨，周度增加 8 万吨，但豆粕需求表现一般，多地豆粕库存攀升。国家粮食交易中心定于 4 月 22 日继续进行 50 万吨进口大豆拍卖，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正在得到缓解，成为近期豆粕市场表现偏弱的原因之一。国内菜粕因进口下滑导致库存减半，现货居高不下，即将交割的 5 月菜粕期货表现抗跌，与豆粕价差难以修正。预计国内粕类期货市场高开震荡，可适量减持粕类期货空单或盘中短线顺势快进快出。</p>
玉米	<p>国内基层仍有部分余粮，而贸易商玉米库存也较充足，企业采购相对谨慎，缺乏大幅涨价的利好提振，短期内玉米行情窄幅震荡。东北地区疫情状况缓解，北方港口收购主体增加，购销略有恢复，但销售存在难度。南方港口到货成本居高及南北价格倒挂对价格有一定支撑，购销清淡。不过生猪高存栏水平使得玉米饲用需求仍处于高位，玉米小麦价差扩大，谷物替代持续减少，对内贸玉米需求利好。东北产区春耕临近，潮粮保存条件变差，贸易商出货积极性提高，随着局部物流运输逐渐恢复，流通环节逐渐改善，深加工企业厂门到货量有所增加，整体开工率较低，受种植成本上涨支撑价格维持相对稳定。华北黄淮产区基层余粮仍有 2 成左右，同比偏多，疫情防控逐渐放开，跨区物流运输增加，玉米市场流通转好，基层卖压有所释放，局部上量增加，对价格形成压力，而下游需求疲软，产品库存积累，企业加工率下降，玉米收购相对谨慎，有一定压价情绪，收购价格窄幅震荡。</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争现象依旧存</p>

	<p>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19日，中国主港报价上涨。国际棉花价格指数（SM）162.48美分/磅，涨2.51美分/磅，折一般贸易港口提货价25359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）160.91美分/磅，涨2.56美分/磅，折一般贸易港口提货价25116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159.16美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价24849.15元/吨（按1%关税计算，下同）。美国E/MOT棉的报价为163.04，折人民币一般贸易港口提货价25443.64元/吨。澳棉报价为167.04，折人民币一般贸易港口提货价26060.14元/吨。巴西棉报价为164.85，折人民币一般贸易港口提货价25729.87元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为157.76，折人民币一般贸易港口提货24628.97元/吨。西非棉的报价为162.84，折人民币一般贸易港口提货价25410.61元/吨。印度棉的报价159.95，折人民币一般贸易港口提货价24970.25元/吨。美国E/MOT M 1-3/32”级棉的报价为161.23，折一般贸易港口提货价25168.41元/吨。截止04月19日仓单总数量72.6万吨，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合约平稳运行。CF2209合约日盘终盘报收21570元/吨，较前一交易日下跌5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。</p>
<p>2) 能源化工</p>	
动力煤	<p>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：榆林榆阳地区在产煤矿整体销售情况有所改善，部分煤矿场地存煤逐步减少，煤价以稳为主；神府地区煤炭销售情况一般，下游仍持观望态度，煤价稳中下调20-40元/吨左右。鄂尔多斯地区煤炭供应稳步增加，截至4月19日，区域内煤矿开</p>

	<p>工率为 76.5%，周环比提升 1.1 个百分点，而区域内煤炭出货情况一般，煤炭公路日销量维持在 150 万吨左右，部分矿煤价下调 10-50 元/吨左右。港口方面：市场价格继续上涨，大秦线检修影响调运，港口库存快速下降，货主挺价惜售，报价抬升，5500k 煤种主流 1200-1250 元/吨区间，江内价格小涨，询价略有增加，但价格接受度不高。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。市场货盘略有增加，大秦线事故影响港口库存大幅减少，带动市场采购情绪，船货商谈氛围好转，但终端采购并未大量释放，运价继续稳步回升中。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>昨日尿素主力合约高开低走，震荡下行，政策端再提稳价保供。发改委提出将密切监测研判化肥供需及价格形势，充分发挥化肥保供稳价工作机制作用，推动各有关方面切实做好已出台政策措施的贯彻落实。港口货源环比有所增加，有少量货源对接出口。企业库存稍有分化，整体预收尚可，局部现货市场价格继续稳中探涨，企业预收尚可，昨日河南、山东市场价格上涨 10-20 元/吨，菏泽、临沂市场价格 2930-2940 元/吨。当前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，上游挺价意愿较强，潜在补库需求对价格仍有一定支撑，下游价格传导有一定压力，基层采购意愿偏弱。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减仓 5.1 万手，暂收于 3212 元/吨，跌幅 0.56%。国内纯碱装置开工率为 87.47%。装置动态方面，双环装置减量检修中，红四方装置尚未恢复，骏化装置产量逐步提升中，其他个别企业日产量小幅波动。碱厂待发订单环比有所增</p>

	<p>加，期现商采购货源套盘面，交割库货源增加，碱厂库存压力下降。当前市场仍处于正反馈，待发订单对价格有支撑，市场成交价格重心上移。沙河市场昨日开始实施常态化管理，物流运输有所恢复，区域内玻璃企业产销增加。从目前浮法库存来看，高库存以及深加工消化能力偏弱依然存在，需要等待地产进一步改善。局部疫情对下游轻碱企业开工的影响也尚未完全缓解，需求端对于纯碱价格的压力仍存。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。中长期来看，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。当前价格已经兑现了部分利好预期，等待新的驱动，关注4月需求的边际释放以及政策段消息。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，日内波幅较大，控制持仓风险。</p>
玻璃	<p>昨日夜盘玻璃主力合约收于2093元/吨，环比上涨1.41%。昨日沙河市场恢复到常态化管理，物流运输较此前改善，区域内企业产销增加较多，部分厂家有涨价计划，下游补库带动市场看涨情绪。山东市场整体产销有所分化，除个别企业白玻货源紧张下价格上调20元/吨外，多数维稳操作。华中市场整体产销一般，价格维稳为主，下游深加工新接订单情况存分化。华南市场浮法玻璃现货市场整体成交一般，受局部疫情等因素影响下游操作谨慎下零星原片企业价格优惠或下调，幅度40-80元/吨不等。西北地区个别企业针对个别地区价格下调，幅度40元/吨，目前西北产销仍偏弱，疫情影响仍存。当前玻璃企业高库存压力以及深加工新订单问题仍制约价格的传导，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。短期仍建议区间整理对待，现货止跌企稳尝试参与多单，控制持仓风险。</p>
甲醇	<p>【核心观点】</p> <p>4月19日，甲醇主力09合约于午后重心下探，尾盘收于2976元/吨，环比上涨32元/吨，涨幅1.09%。持仓量收报71.78万手，环比减少0.96万手。判断，周一大幅上涨主因为贸易商恐涨补货所致，而并非下游需求的明显好转，周二气氛明显有所松</p>

	<p>动。夜盘持稳。</p> <p>后市而言，（1）驱动方面，国内总供给相对稳定。需求端，传统下游仍受制于疫情影响，持续不振，但随五一假期即将到来，传统下游补库需求有望抬升，而 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，产业链利润分布相对健康，当下综合估值无明显矛盾。（3）宏观方面，俄乌局势仍显焦灼，且利比亚最大油田于周一停产，市场对于供应风险担忧延续，国际油价继续高位运行。但预计边际影响弱化，重点仍是关注疫情是否缓解及拐点何时来临。至于春检对供给端的影响，显然已经被持续的弱需所对冲。</p> <p>【策略建议】</p> <p>单边：后市盘面主力 09 价格运行区间或在 【2800-3150】 元/吨的水平，操作上建议短多长空，考虑到下游需求尚未实质性好转，单边建议轻仓为主。</p> <p>跨期：考虑逢高 9-1 反套，区间 【-70, -100】。</p> <p>【风险提示】</p> <p>地缘新变化引起原油再次高涨。</p>
PVC	<p>4 月 19 日，PVC 主力 05 下跌 1.29%至 9081，夜盘低开高走至 9141。盘面震荡略偏弱。</p> <p>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。</p> <p>策略建议：【8950,9250】 区间，逢高偏空为主。考虑 9-1 反套。</p> <p>风险提示：地缘变化引起原油再次高涨。</p>
短纤	<p>4 月 19 日夜盘，短纤主力切换至 06 合约，短纤开盘 7916，收盘价 7986，昨日夜</p>

盘国际油价大跌，但短纤在低开后最终收涨，一方面成本端前期的上涨显现的支撑作用使得短纤价格出现补涨，另一方面上海推动分批复工复产对下游在心理层面产生一定提振。供给端，截至4月14日，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，外盘油价昨夜盘跌幅明显，但相对仍处于较高位置，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，谨慎参与市场。

3) 工业金属

沪铜

外盘方面：LME铜下跌0.08%，报收10323.5美元/吨。现货市场：上海，4月19日SMM1#铜均价75540元/吨，日跌10元/吨，均价升水335元/吨，日减185元/吨，交割换月后第二个交易日，下游畏高情绪严重，升水腰斩。广东，SMM1#铜均价75380元/吨，日涨130元/吨，均价升水110元/吨，日减85元/吨，需求不佳且出货者明显增加，现货升水不断走低。库存，LME铜库存日增8150吨至118825吨；上期所铜仓单日减678吨至48485吨。市场分析及操作建议：IMF将全球经济增长预估下降近一个百分点并就通胀上升发出警告，引发了市场对需求担忧，令原油价格大幅下行，铜价承压。不过，中国央行跨周期政策逐步发力，国内社会库存仍处在历史低位，秘鲁两大铜矿亦传出停产消息，支撑铜价，预计铜价维持高位震荡，建议激进投资者可逢低短多参与。

沪铝

隔夜伦敦基本金属收盘多数上涨，LME铝跌0.93%报3255美元/吨，沪铝主力夜盘跌1.11%报21820元/吨。4月19日，长江有色A00铝平均价为22020元/吨(+230)，升贴水平均价为-45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，

	<p>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。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，全球镍库存仍在低位， 但国际镍业研究组织（INSG）公布的数据显示，2022 年 2 月全球镍市场供应过剩 10500 吨，去年同期为短缺 5700 吨， 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 19 日 LME 镍库存-66 吨为 72534 吨，上期所镍库存-66 吨为 4799 吨，上期所不锈钢库存-1033 吨为 76521 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 1.72%报 1952.2 美元/盎司，创一周多新低；COMEX 白银期货收跌 3.24%报 25.385 美元/盎司。消息面，美元指数涨 0.19%报 100.9863，连涨四日，创两年多来新高。IMF 发布最新一期《世界经济展望》报告，预计今明两年全球经济增速均为 3.6%，较 1 月预测值分别下调 0.8 和 0.2 个百分点。2022 年，发达经济体通胀率预计为 5.7%，新兴市场和发展中经济体通胀预计为 8.7%，较 1 月预测值分别上调 1.8 和 2.8 个百分点。整体来看，隔夜美元走强对金价有所打压，但市场关注核心为通胀担忧，建议维持中线偏多思路对待。</p>
钢材	<p>4 月 19 日全国建材成交 16.87 万吨，环比-3.82 万吨。隔夜螺纹 10 合约收于 5086 元，涨 1.5%；热卷 10 合约收于 5221 元，涨 1.1%。</p> <p>昨日发改委表示，2022 年继续压减粗钢产量，保证同比下降。数据显示今年一季度粗钢产量累积 24338 万吨，同比下降 10.5%。如果按照全年产量平控来算，剩下三个季度月均产量仅在 8771 万吨，均不能高于 3 月产量 8830 万吨。因此昨日黑链指数应声回落，主要是煤焦矿等原料贡献跌幅。基本面看，前期原料强势主要是疫情对物流运输的限制，导致钢厂原料库存极低，钢厂补库意愿强，本周焦炭第六轮提涨迅速落地即可看出。但随着铁水产量回升至 230 左右，未来持续增产的空间有限，并且物流运输逐渐恢复的话炉料供需错配只是阶段性的，炉料价格目前是被有些高估的。随</p>

	<p>着发改委表态继续压减产量，供应端收紧对成材价格形成一定支撑，但上涨空间能否打开，还要看疫情拐点和下游需求的成色，关注近两周的社会库存变动。</p> <p>策略建议：</p> <p>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>
铁合金	<p>硅铁：19 日现货持稳，75B 报价 10200。期货方面，受粗钢产量同比下降消息影响，黑链指数昨日跳水下跌，其中原料跌幅最多，成材表现较为坚挺。关注硅铁小时线布林中轨附近支撑有效性。基本面看，前期原料强势主要是疫情对物流运输的限制，导致钢厂原料库存极低，钢厂补库意愿强。但随着铁水产量回升至 230 左右，未来持续增产的空间有限，并且物流运输逐渐恢复的话炉料供需错配只是阶段性的，原料目前或被高估。不过回归硅铁供需来说，供应增量空间有限，且有能耗双控因素扰动，中长期供需格局依旧较好。</p> <p>硅锰：19 日现货稳中小涨，主流报价在 8500 元/吨。期货方面，昨日锰硅跟随下跌，但由于前期涨幅小，整体表现也更为抗跌，带动二者价差高位回落。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，不过硅锰库存水平偏高，整体供需格局和价格表现都弱于硅铁。</p> <p>策略建议：短期观望为主；硅铁若价格持续回落仍以逢低做多为主。</p>
铁矿石	<p>4 月 19 日普氏 62%铁矿石指数跌 4 报 149.85 美元，港口金步巴粉跌 14 报 866 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；发改委联合多部门将继续开展全国粗钢产量压减工作，利空铁矿需求，短线有调整压力。</p>
橡胶	<p>消息面，据柬埔寨橡胶总局最新报告显示，2022 年第一季度柬埔寨共出口橡胶 61,839 吨，与去年同期相比略有增长 1%。现货市场来看，4 月 19 日，山东地区天然</p>

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。

4) 期权金融

股指

周二股指小幅低开，盘中冲高回落后偏弱整理。板块表现涨跌相近，两市 A 股近六成上涨。上证 50 指数下跌 0.91%，沪深 300 指数下跌 0.76%。科创 50 指数大幅上涨超过 3%，两市成交额不足 8000 亿元。

周二欧美股市涨跌不一，美国三大股指均涨超 1%，科技股领涨。道指涨 1.45%，标普 500 指数涨 1.61%，纳指涨 2.15%。欧洲主要股指小幅收跌，德国 DAX 指数跌 0.07%。

受宁组合等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。

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。

期权

4 月 19 日 A 股三大指数走势分化，沪指早盘窄幅震荡，午后一度走低，尾盘止跌回升；深成指、创业板指开盘后快速冲高回落，随后弱势震荡下探，创业板指跌幅超 1%。市场成交额不足 8000 亿元，化肥、农药、采掘板块大涨，半导体与医疗板块领跌。两市全天成交额仅 7797.3 亿元。北向资金全天净卖出 19.44 亿元（其中沪股通净卖出 22.64 亿元，深股通净买入 3.21 亿元）。沪深 300 指数早盘低开，回升遇阻后震荡走低，最终收盘于 4134.9，下跌 0.76%。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、期权成交量 PCR 均下降，仅剩深交所嘉实 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，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。

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

杭州营业部

浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心 E 座 1013 室
电话：0571-85236619