

晨会纪要

2022 第 (69) 期

发布日期: 2022-04-21

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		2022/4/21 8:00	2022/4/20 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,151.05	3,151.05	0	0
道琼斯工业指数		35160.79	34911.20	249.590	0.715
纳斯达克指数		13453.07	13619.66	-166.590	-1.223
标普500		4459.45	4462.21	-2.760	-0.062
恒生指数		20944.67	21027.76	-83.090	-0.395
SHIBOR隔夜		1.30	1.29	0.009	0.695
美元指数		100.33	100.30	0.031	0.031
美元兑人民币(CFETS)		6.42	6.42	0	0
外盘	主力合约	2022/4/20	2022/4/19	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1960.10	1,952.20	7.90	0.405
	COMEX白银	25.39	25.29	0.095	0.375
	LME铜	10245.00	10,323.50	-78.50	-0.760
	LME铝	3263.00	3,255.00	8.0	0.245
	LME锌	4415.50	4,513.00	-97.50	-2.160
	LME铅	2416.00	2,449.50	-33.50	-1.368
	LME锡	43000.00	43,300.00	-300.0	-0.693
	LME镍	33675.00	33,705.00	-30.0	-0.089
	ICE11号糖	19.57	19.73	-0.160	-0.811
	ICE2号棉花	138.66	138.45	0.210	0.152
	CBOT大豆	1716.25	1,692.00	24.250	1.435
	CBOT豆粕	466.50	459.70	6.80	1.479
	CBOT豆油	78.77	78.18	0.590	0.755
	CBOT玉米	809.25	799.00	10.250	1.285
NYMEX原油	102.45	102.40	0.050	0.049	
ICE布油	107.23	107.60	-0.370	-0.344	
金属	主力合约	2022/4/21 8:00	2022/4/20 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	403.22	400.06	3.160	0.790
	白银	5183.00	5147.00	36.0	0.699
	铜	74310.00	74480.00	-170.0	-0.228
	锌	28540.00	28650.00	-110.0	-0.384
	铝	21800.00	21800.00	0	0
	锡	339590.00	337940.00	1650.0	0.488
	铅	15620.00	15435.00	185.0	1.199
	镍	234210.00	233780.00	430.0	0.184
	铁矿石	911.00	898.00	13.0	1.445
	螺纹钢	5101.00	5106.00	-5.0	-0.098
	不锈钢	19890.00	19890.00	0	0
	热轧卷板	5214.00	5223.00	-9.0	-0.172
	硅铁	11018.00	11,018.00	0	0
锰硅	8962.00	8,962.00	0	0	

化工	主力合约	2022/4/21	2022/4/20	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	3040.00	3008.00	32.0	1.064
	焦炭	3932.00	3905.00	27.0	0.691
	动力煤	825.00	812.40	12.60	1.551
	天然橡胶	13375.00	13400.00	-25.0	-0.187
	20号胶	11160.00	11210.00	-50.0	-0.446
	塑料	8958.00	8971.00	-13.0	-0.145
	聚丙烯PP	8856.00	8858.00	-2.0	-0.023
	(PTA)	6242.00	6180.00	62.0	1.003
	PVC	9141.00	9199.00	-58.0	-0.631
	沥青	3913.00	3892.00	21.0	0.540
	甲醇	2942.00	2958.00	-16.0	-0.541
	乙二醇	4932.00	4966.00	-34.0	-0.685
	苯乙烯	9918.00	9732.00	186.0	1.911
	尿素	2797.00	2,797.00	0	0
	玻璃	2089.00	2066.00	23.0	1.113
	原油	672.10	676.60	-4.50	-0.665
	燃油	4050.00	4016.00	34.0	0.847
	纯碱	3119.00	3107.00	12.0	0.386
纸浆	7248.00	7172.00	76.0	1.060	
LPG	6169.00	6138.00	31.0	0.505	
农产品	主力合约	2022/4/21	2022/4/20	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6159.00	6182.00	-23.0	-0.372
	黄大豆2号	5303.00	5287.00	16.0	0.303
	豆粕	4066.00	4064.00	2.0	0.049
	菜粕	3828.00	3836.00	-8.0	-0.209
	豆油	10982.00	10940.00	42.0	0.384
	菜籽油	13408.00	13353.00	55.0	0.412
	棕榈油	11198.00	11124.00	74.0	0.665
	鲜鸡蛋	4800.00	4,800.00	0	0
	白砂糖	6020.00	6022.00	-2.0	-0.033
	黄玉米	3014.00	3008.00	6.0	0.199
	玉米淀粉	3420.00	3424.00	-4.0	-0.117
	一号棉花	21445.00	21400.00	45.0	0.210
	棉纱	27345.00	27290.00	55.0	0.202
	苹果	8738.00	8,738.00	0	0
	红枣	11800.00	11,800.00	0	0
花生	9278.00	9,278.00	0	0	

## 宏观要闻

- 1、国务院常务会议确定能源保供增供举措，提出通过核增产能、扩产、新投产等，今年新增煤炭产能 3 亿吨；运用市场化法治化办法，引导煤价运行在合理区间。会议决定，对经过多年准备和全面评估审查、已纳入国家规划的浙江三门、山东海阳、广东陆丰三个核电新建机组项目予以核准。据第一财经，上述“三个核电新建机组项目”共涉及 6 台核电机组，均为第三代核电技术，总投资额将高达 1200 亿元。
- 2、4 月 LPR 报价出炉：1 年期 LPR 报 3.70%，5 年期以上品种报 4.60%，均与上期持平。这是 LPR 连续三个月“按兵不动”，市场对于降息的预期再度落空。央行 4 月 20 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。
- 3、农业农村部介绍，一季度我国农业农村经济运行总体平稳。春播粮食意向种植面积 9.4 亿亩，比上年有所增加。“菜篮子”产品供应有保障，生猪产能回归正常区间，牛羊禽渔业生产平稳发展，蔬菜供给总体稳定。一季度全国农副食品加工业增加值同比增长 6.4%，农产品网络零售额增速预计 10% 左右。下一步将在高标准农田、农产品仓储保鲜冷链物流设施、乡村建设等领域，启动一批重大工程。
- 4、广东清远、韶关、河源、梅州、云浮等地部分银行下调房贷利率，降幅为 10 个基点至 40 个基点不等。其中，韶关工、农、中、建等四大国有银行首套房贷利率已由 5.7% 下调至 5.5%，调降 20 个基点；二套房贷利率由 5.9% 下调至 5.5%，下降 40 个基点。
- 5、据中汽协统计分析，3 月我国汽车出口 17 万辆，环比下降 5.5%，同比增长 28.8%；其中新能源汽车出口增长贡献度为 17.4%。
- 6、据国家能源局，截至 3 月底，全国发电装机容量约 24 亿千瓦，同比增长 7.8%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.4%；太阳能发电装机容量约 3.2 亿千瓦，同比增长 22.9%。
- 7、美联储戴利表示，5 月份加息 50 个基点的可能性“非常大”。美联储有望在年底前将利率上调至中性水平。劳动力市场已经到了“泡沫”的地步。美联储绝对可以在 5 月份公布针对资产负债表的相关行动。
- 8、期货和衍生品法获全国人大常委会会议表决通过，将于 8 月 1 日起施行。证监会表示，将加快制定、修改完善配套规章制度，完善期货市场基础制度，严格执行好法律制定后的各项规定，不断提高监管执法水平，充分发挥期货法在推动市场改革、维护市场秩序、促进市场功能发挥等方面的积极作用，积极稳妥推进期货市场建设，更好服务实体经济高质量发展。

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，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 20 日，花生期货主力合约 PK210 以 9496 开盘，最高 9520，以 9278 收盘，成交量 96344 手，持仓量 77329 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><b>【现货市场】</b>全国蛋价周末稳中有涨。主产区 4.7-4.8 元/斤，销区 5.0-5.2。淘汰鸡价格 5.0-5.2 元/斤。</p> <p><b>【核心逻辑】</b>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><b>【操作建议】</b>区间震荡，短线多单，91 反套持有。</p>
苹果	<p><b>【现货情况】</b>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><b>【核心逻辑】</b>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><b>【操作建议】</b>高位震荡，近强远弱，继续偏强运行，日内操作为主。</p>
白糖	<p>北半球印度泰国产糖超预期，隔夜原糖受此供应充裕影响，偏弱调整。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，原糖价格高位调整。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 反套止盈。</p>
生猪	<p>猪价大幅拉升，北京、天津、湖北等地猪价涨幅近 0.6 元/公斤，浙江、福建、广东、广西等地猪价会涨至 14 元/公斤以上，其中广东猪价逼近 15 元。因统计局公布能繁母猪存栏回归合理区间，叠加昨日华商储发布 2022 年第五批中央储备冻猪肉收储通知，将于 22 日收储冻猪肉 4 万吨，对生猪市场形成提振，今日猪价暴涨。不过还是要提醒大家，目前的市场供应依旧比较充足，猪价下旬存在回调风险，五一节消费情况仍需关注新冠疫情的发展形势。</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。</p>

	<p>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>
<b>玉米</b>	<p>国内主产区物流转好，市场玉米流通量增加，部分加工企业有建库要求，重新挂牌收粮，对价格有所支撑。北方港口贸易商陆续开始收粮，车辆管控仍偏严格，进出港道路比较拥挤，压车较多。其中锦州港只允许辽宁本地车辆进港，辽宁本地粮有限到货相对偏低，港口购销仍较为清淡，报价较为稳定。受南北玉米价格倒挂影响，北方港口装船需求明显下降，南方港口到货成本居高，南北价格倒挂继续支撑价格。进口谷物陆续到港，但终端需求低迷，饲料企业随买随用。东北产区剩余粮源大于一成，吉林两成以上甚至逼近三成，多数集中在贸易商手中。随着吉林疫情防控得到缓解，交通运输缓慢恢复，春耕春种陆续开始，持粮主体陆续出粮，售粮进度逐步推进，但仍慢于去年同期。深加工企业库存已消耗库存为主，整体开工率较低。华北黄淮产区基层余粮在两成至三成左右，粮源较多的地区是河南，且质量一般。物流运输逐渐恢复，气温升高，玉米上量逐渐恢复，深加工到货量增加，基本满足正常生产需求，收购价格窄幅调整。</p>
<b>淀粉</b>	<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>
<b>棉花</b>	<p>4 月 20 日，据中国海关总署最新数据显示，2022 年 3 月，我国纺织品服装出口额为 220.49 亿美元，同比增长 16.79%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）</p>

出口额为 118.25 亿美元，同比增长 22.39%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 102.24 亿美元，同比增长 10.92%。2022 年 1-3 月，我国纺织品服装累计出口额为 722.52 亿美元，同比增长 11.16%，其中纺织品累计出口额为 365.66 亿美元，同比增长 15.06%；服装累计出口额为 356.86 亿美元，同比增长 7.44%。2021 年 9 月-2022 年 3 月，我国纺织品服装累计出口额为 1891.91 亿美元，同比增长 11.94%，其中纺织品累计出口额为 890.05 亿美元，同比增长 9.98%；服装累计出口额为 1001.86 亿美元，同比增长 13.74%。截止 04 月 20 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 CF2209 合约低开低走，收盘下跌。CF2209 合约日盘终盘报收 21400 元/吨，较前一交易日下跌 170 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 1250 元。产地方面：矿区销售有恢复，但并不算火爆，个别矿仍有下跌，整体价格稳定为主。今天大秦发运量 125.3 万吨，明显有恢复，昨天市场又传言大秦检修推迟到 5 月 1 号，信息比较乱，尚不确定最终消息，需要看近期大秦运量，矿区生产正常，鄂市日产维持 262 万吨，无明显变化。港口方面：市场情绪稳定，昨天大秦线运量恢复至 125 万吨，港口库存企稳略有回升，但市场高卡优质煤较少，报价较高，下游需求一般，高价不好成交，部分刚需成交价上涨。环渤海九港库存总计 1867.8 万吨，较昨日上升 12.2 万吨，同比下降 406.7 万吨。需求方面：下游日耗有所反弹，近几日变化不大，整体处于偏低的季节性淡季。库存受日耗较低影响，继续累库。沿海煤炭运价指数走强。海运市场氛围略显平静，目前煤价走势仍有政策压力，终端采购仍显观望。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

昨日尿素期货主力合约波动收窄，成交量缩量至 6 万手以下。周内因物流发运改

善企业库存环比下降，整体预收尚可，区域现货价格略有分化。菏泽、临沂市场价格回落 10-20 元/吨，河南市场价格与企业出厂价格涨跌互现。当前部分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。近期政策稳价保供信号较为频繁，国常会也提到要部署进一步抓好春季农业生产的措施，确保粮食丰收和重要农产品稳定供应。同时继续落实恢复运输，各地区物流运输情况或持续向好。发改委也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。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适当补库，小单为主。供需博弈仍显僵持，上游挺价意愿较强，潜在补库需求对价格仍有一定支撑，下游对高价货源接受度一般，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。

## 纯碱

昨日夜盘纯碱主力合约低开后窄幅震荡上行，暂收于 3119 元/吨，较前一交易日结算价下跌 1.89%。昨日午后盘面回落，基差短时走强，部分期现商报价卖货。当前纯碱基本面变动相对有限，整体开工处于相对高位，纯碱装置日开工率为 90.23%，安徽红四方装置恢复满负荷运行，其他个别企业日产量有所调整。碱厂待发订单环比有所增加，碱厂库存压力下降，交割库货源增加。碱厂库存压力下降。浮法的高库存以及深加工消化能力偏弱依然存在，需要等待地产资金进一步改善，从而对上游浮法及深加工的支撑加强。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在。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。但当前价格已经兑现了部分利好预期，市场等待新的驱动，随着交割库库存的增加，要留意盘面价格回调，期现商货源再度流入市场带来的负反馈，以及 4 月需求的边际释放，短期或进入宽幅



	震荡整理，中长期仍有向好趋势，主力合约持仓较大，节奏加快，控制持仓风险。
<b>玻璃</b>	<p>                     昨日夜盘玻璃主力合约收于 2093 元/吨，环比上涨 1.41%。沙河市场解封，恢复到常态化管理，物流运输有所恢复，区域内玻璃企业产销增加，昨日沙河平均产销环比前日稍有下降，但仍略好于其他区域，下游补库预期也带动了市场一部分看涨情绪。从其它区域的产销情况来看，市场整体产销仍有分化，现货市场整体成交一般。受局部疫情等因素影响，下游操作仍显谨慎。4 月 18 日国家统计局公布的了最新的平板玻璃产量，3 月平板玻璃产量为 8722 万重箱，同比增加 2.2%，一季度平板玻璃产量为 25344 万重箱，同比增加 2%，国内平板玻璃日熔量仍处于近年来高位水平。库存方面，上周重点省份浮法玻璃库存总量 5958 万重箱，环比涨幅 4.29%，库存天数 28.79 天，环比增加 1.18 天，库存仍处于增加态势，库存拐点未现。根据资讯网站数据，4 月中旬玻璃深加工企业订单天数约为 11.8 天，较 3 月底稍有下降。当前玻璃企业高库存压力以及深加工新订单问题仍然制约价格的传导，短期库存压力较大，部分现货价格接近成本，价格或继续震荡整理，驱动仍在于需求在现实与预期之间进一步跟进，所以后期需要留意二季度地产资金以及疫情缓解之后下游需求启动对玻璃价格的提振。短期仍建议区间整理对待，现货止跌企稳尝试参与多单。                 </p>
<b>甲醇</b>	<p>                     4 月 20 日，甲醇盘面于午后重心下探，主力 MA2209 合约尾盘收于 2958 元/吨，环比下跌 1.43%吨，截止收盘 MA2209 合约持仓量为 76.89 万手，较上一交易日增加 5.11 万手。判断，五一节前备货影响不显，需求持续不振，叠加原油转弱所致。夜盘继续下探至 2942。                 </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，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，现货利润率中性偏高，基差率适中，当下综合估值矛盾不显。（3）宏观方面，俄乌局势仍显焦灼，市场对于供应风险担忧延续，国际油价继续高位运行，但上方空间预计有限，且对甲醇边际影响弱化，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> <b>【策略建议】</b> </p> <p>                     单边：后市盘面主力 09 价格运行区间或在 <b>【2800-3150】</b>元/吨的水平，操作上建                 </p>

	<p>议逢高做空操作，节前轻仓为主。</p> <p>跨期：考虑逢高 9-1 反套，区间【-65，-100】。</p> <p><b>【风险提示】</b></p> <p>地缘新变化引起原油再次高涨。</p>
PVC	<p>4 月 20 日，PVC 主力 05 收盘面 9199 元/吨，涨 43 元/吨，微涨 0.47%。成交量 42.3 万手，持仓减 12882 手至 11.81 万手。夜盘下移至 9141，目前盘面区间震荡为主，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。</p> <p>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 20 日夜盘，短纤开盘 8006，收盘价 8014。夜盘短纤价格没有出现太大波动。</p> <p>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，受到俄乌冲突走势影响，外盘油价昨日夜出现小幅下跌，布伦特一度由于 105 美元/桶一下，随后出现小幅回涨。油价仍处于较高位置。整体来看，短纤市场呈现供需两弱局面，短期价格走势仍将在成本端波动影响下偏强运行。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</p>

	多单可继续持有，谨慎参与市场。
<b>3) 工业金属</b>	
<b>沪铜</b>	<p>外盘方面：LME 铜下跌 0.76%，报收 10245.0 美元/吨。现货市场：上海，4 月 20 日 SMM1#铜均价 74735 元/吨，日跌 805 元/吨，均价升水 230 元/吨，日减 105 元/吨，沪期铜回吐涨幅，现货升水再降期现同步畏高。广东，SMM1#铜均价 74555 元/吨，日跌 825 元/吨，均价升水 60 元/吨，日减 50 元/吨，尽管库存和铜价均大降，但可流通量增加升水继续下降。库存，LME 铜库存日增 9950 吨至 128775 吨；上期所铜仓单日减 1052 吨至 47433 吨。市场分析及操作建议：IMF 以俄乌冲突为由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。不过，隔夜美元指数从高位回落，市场预计中国降出台更多宽松刺激措施，国内社会库存仍处在历史低位，对铜价有一定的支撑，预计铜价维持高位震荡，建议激进投资者可逢低短多参与。</p>
<b>沪铝</b>	<p>隔夜伦敦基本金属收盘多数下跌，LME 铝涨 0.06%报 3263 美元/吨，沪铝主力夜盘涨 0%报 21800 元/吨。4 月 20 日，长江有色 A00 铝平均价为 21750 元/吨（-270），升贴水平均价为-50 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。整体来看，预计沪铝将延续高位调整。</p>
<b>沪镍</b>	<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和需求挑战，全球镍库存仍在低位，据外电 4 月 20 日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示,2022 年 1-2 月全球镍市供应短缺，表观需求量超过产量 1.74 万吨。2021 年全年，全球镍市场供应短缺 14.69 万吨。 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，关注资金面带来的情绪波动风险和机会把握。</p> <p>库存： 4 月 20 日 LME 镍库存+360 吨为 72894 吨，上期所镍库存-84 吨为 4715 吨，上期所不锈钢库存-738 吨为 75783 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，急跌坚定新多，控制持仓风险，做好仓位增减。</p>
<b>贵金属</b>	<p>隔夜 COMEX 黄金期货收涨 0.06%报 1960.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.37%报 25.385 美元/盎司。消息面，美国 3 月成屋销售年化总数 577 万户，预期 580 万户，前值 602 万户修正为 593 万户；3 月成屋销售环比降 2.7%，预期降 4.1%，前值降 7.2%。整体来看，市场关注核心为通胀担忧，建议维持中线偏多思路对待。</p>
<b>钢材</b>	<p>4 月 20 日全国建材成交 18.48 万吨，环比+1.6 万吨。隔夜螺纹 10 合约收于 5101 元，跌 0.1%；热卷 10 合约收于 5214 元，跌 0.17%。</p> <p>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，炉料价格是被有些高估的。随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：关注卷螺差 100 左右逢低做多机会。</p>
<b>铁合金</b>	<p>硅铁:20 日现货持稳，75B 报价 10200。期货方面，昨日硅铁日内呈倒 V 走势，小时线始终在 20 日线以上运行，多空双减但空头减仓更多，走势整体偏强。基本面看，硅铁供需格局较好，产量利润虽高，但产能天花板限制产量提升空间，且未来仍有能耗双控等潜在利多因素。下游方面，钢厂库存低位支撑需求表现，虽有全年粗钢产量下降制约，但短期疫情扰动影响更大；其次，硅铁出口受地缘冲突提振大幅增加，成为今年硅铁消费的主要增量。整体来看硅铁供需格局良好，关注价格回落后的买入机会。</p> <p>硅锰:20 日现货稳中上涨，主流报价在 8500 元/吨。期货方面，昨日锰硅走势偏弱，午后多头减仓较多拖累价格下跌。基本面上，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，但硅锰无论是仓单库存还是企业库存均较高，对价格形成压制，整体供需格局和价格表现都弱于硅铁。</p>

	<p>策略建议:关注硅铁价格回落后的买入机会;多硅铁空硅锰 2000 以下逢低做。</p>
铁矿石	<p>4 月 20 日普氏 62%铁矿石指数涨 0.85 报 150.7 美元, 港口金步巴粉涨 6 报 872 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, 根据欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 最新公布的数据显示, 3 月欧盟乘用车销量同比下降 20.5%至 844,187 辆。现货市场来看, 4 月 20 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, 国内主产区迎来开割, 国产胶供应延续增加, 但泰国等地逐步进入季节性淡季。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>
<b>4) 期权金融</b>	
股指	<p>周三市场弱势调整, 沪指低开震荡, 午后下行走弱, 跌幅超过 1%。创业板指数受权重个股大跌拖累, 失守 2400 点, 午后盘中最低下探至 2357 点, 再创近期调整新低, 两市成交额略超 8000 亿元。行业多数下跌。</p> <p>周三欧美股市涨跌不一, 道指涨 0.72%, 标普 500 指数跌 0.06%, 纳指跌 1.22%。欧洲主要股指集体收涨, 德国 DAX 指数涨 1.47%。</p>

从周三出炉的4月份贷款市场报价利率(LPR)看,1年期LPR为3.7%,5年期以上LPR为4.6%,1年期和5年期均保持按兵不动,这已经是连续三个月保持不变。

近期市场持续处于磨底格局,盘面看,行业板块轮动较快,缺乏主线特征,概念板块虽然不时出现,但持续性不强,两市量能持续萎缩,显示观望情绪较浓,市场风险偏好的修复仍需要时间。目前疫情对经济的冲击和影响仍在,但政策面正在不断出台举措,加大支持实体经济的力度,关注系列政策措施下的累积效应的不断体现。

操作上,政策底形成,市场底还需时日。强弱上看,上证50>沪深300>中证500,可以参与垂直价差,单边机会关注IC反弹。

**期权**

4月20日A股三大指数集体走弱,沪指早盘弱势震荡,午后大幅下探,跌幅超1.3%;深成指、创业板指均大幅走低,深成指跌幅超2%,创业板指跌超3.5%失守2400点。煤炭、黄金、钢铁板块领跌,食品饮料、旅游酒店、酿酒板块逆市上扬。两市成交量略放大,全天成交额达到8210.5亿元。北向资金全天净卖出52.88亿元(其中沪股通净卖出32.86亿元,深股通净卖出20.01亿元)。沪深300指数早盘低开,全天震荡走低,最终收盘于4070.79,下跌1.55%。股指期货IF加权指数增仓放量下跌,截至收盘股指期货当月合约贴水标的扩大,次月合约贴水当月合约亦扩大。三个300期权持仓量PCR下降,三个300期权成交量PCR均上升,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,在经济受疫情影响下指数二次探底。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](http://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