

晨会纪要

2022 第 (70) 期

发布日期: 2022-04-22

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		2022/4/22 8:00	2022/4/21 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,079.81	3,079.81	0	0
道琼斯工业指数		34792.76	35160.79	-368.030	-1.047
纳斯达克指数		13174.65	13453.07	-278.420	-2.070
标普500		4393.66	4459.45	-65.790	-1.475
恒生指数		20682.22	20944.67	-262.450	-1.253
SHIBOR隔夜		1.29	1.30	-0.009	-0.691
美元指数		100.62	100.64	-0.017	-0.017
美元兑人民币(CFETS)		6.45	6.45	0	0

外盘	主力合约	2022/4/21	2022/4/20	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1953.40	1,960.10	-6.70	-0.342
COMEX白银	24.80	25.30	-0.50	-1.976	
LME铜	10298.00	10,245.00	53.0	0.517	
LME铝	3302.50	3,263.00	39.50	1.211	
LME锌	4431.50	4,415.50	16.0	0.362	
LME铅	2393.00	2,416.00	-23.0	-0.952	
LME锡	43000.00	43,000.00	0	0	
LME镍	33875.00	33,675.00	200.0	0.594	
ICE11号糖	19.82	19.57	0.250	1.277	
ICE2号棉花	137.86	138.66	-0.80	-0.577	
CBOT大豆	1720.25	1,716.25	4.0	0.233	
CBOT豆粕	463.60	466.50	-2.90	-0.622	
CBOT豆油	79.81	78.77	1.040	1.320	
CBOT玉米	794.50	809.25	-14.750	-1.823	
NYMEX原油	104.03	102.45	1.580	1.542	
ICE布油	108.83	107.23	1.60	1.492	

金属	主力合约	2022/4/22 8:00	2022/4/21 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	黄金	404.26	405.06	-0.80	-0.198
白银	5093.00	5174.00	-81.0	-1.566	
铜	74990.00	74480.00	510.0	0.685	
锌	28670.00	28400.00	270.0	0.951	
铝	21940.00	21775.00	165.0	0.758	
锡	336800.00	336870.00	-70.0	-0.021	
铅	15700.00	15680.00	20.0	0.128	
镍	239160.00	235930.00	3230.0	1.369	
铁矿石	905.00	904.00	1.0	0.111	
螺纹钢	5059.00	5058.00	1.0	0.020	
不锈钢	20290.00	19965.00	325.0	1.628	
热轧卷板	5155.00	5152.00	3.0	0.058	
硅铁	11018.00	11,018.00	0	0	
锰硅	8934.00	8,934.00	0	0	

化工	主力合约	2022/4/22	2022/4/21	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	3047.00	3063.00	-16.0	-0.522
	焦炭	3947.50	3964.50	-17.0	-0.429
	动力煤	815.40	825.80	-10.40	-1.259
	天然橡胶	13185.00	13270.00	-85.0	-0.641
	20号胶	11055.00	11135.00	-80.0	-0.718
	塑料	8926.00	8955.00	-29.0	-0.324
	聚丙烯PP	8837.00	8861.00	-24.0	-0.271
	(PTA)	6264.00	6228.00	36.0	0.578
	PVC	8950.00	9020.00	-70.0	-0.776
	沥青	3990.00	3968.00	22.0	0.554
	甲醇	2947.00	2937.00	10.0	0.340
	乙二醇	4945.00	4930.00	15.0	0.304
	苯乙烯	9870.00	9768.00	102.0	1.044
	尿素	2822.00	2,822.00	0	0
	玻璃	2044.00	2069.00	-25.0	-1.208
	原油	683.50	682.40	1.10	0.161
	燃油	4101.00	4130.00	-29.0	-0.702
	纯碱	3087.00	3110.00	-23.0	-0.740
纸浆	7288.00	7282.00	6.0	0.082	
LPG	6199.00	6244.00	-45.0	-0.721	
农产品	主力合约	2022/4/22	2022/4/21	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6137.00	6121.00	16.0	0.261
	黄大豆2号	5363.00	5367.00	-4.0	-0.075
	豆粕	4135.00	4118.00	17.0	0.413
	菜粕	3844.00	3862.00	-18.0	-0.466
	豆油	11094.00	11038.00	56.0	0.507
	菜籽油	13583.00	13456.00	127.0	0.944
	棕榈油	11266.00	11206.00	60.0	0.535
	鲜鸡蛋	4801.00	4,801.00	0	0
	白砂糖	6040.00	6006.00	34.0	0.566
	黄玉米	3007.00	3014.00	-7.0	-0.232
	玉米淀粉	3436.00	3445.00	-9.0	-0.261
	一号棉花	21510.00	21445.00	65.0	0.303
	棉纱	27450.00	27395.00	55.0	0.201
	苹果	8713.00	8,713.00	0	0
	红枣	12370.00	12,370.00	0	0
花生	9250.00	9,250.00	0	0	

宏观要闻

- 1、国家领导人在博鳌亚洲论坛 2022 年年会开幕式发表主旨演讲表示，中国经济韧性强、潜力足、回旋余地广、长期向好的基本面不会改变，将为世界经济企稳复苏提供强大动能，为各国提供更广阔的市场机会。中国将全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展。要坚持建设开放型世界经济，加强宏观政策协调，维护全球产业链供应链稳定，促进全球平衡、协调、包容发展。
- 2、美联储主席鲍威尔表示，将在 5 月份的会议上讨论加息 50 个基点。FOMC 略微加快行动步伐是适宜的。许多美联储官员认为，一次或多次加息 50 个基点是合适的。美联储致力于使通货膨胀率回到 2%，并将尽最大努力去完成它。鲍威尔讲话后，对政策敏感的 2 年期美债收益率一度攀升 14 个基点，至近 2.74% 的周期新高，5 年期美债收益率升幅类似，达到 3%，为 2018 年末以来的最高水平。目前交易员押注，美联储 5 月、6 月和 7 月会议每次都将加息 50 个基点。市场还开始押注 5 月或 6 月政策会议加息 75 个基点的可能性。
- 3、央行行长易纲在 G20 财长与央行行长会议上表示，中国稳健的货币政策灵活适度，政策发力适当靠前，支持实体经济发展，央行将灵活运用多种货币政策工具，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。
- 4、据商务部数据，一季度，我国对外全行业直接投资 2177.6 亿元，同比增长 5.6%；其中对外非金融类直接投资 1709.5 亿元，同比增长 6.3%。对外承包工程完成营业额 1841.6 亿元，同比下降 5.7%，新签合同额 3009.4 亿元，同比下降 13.3%。
- 5、两部委发布产业用纺织品行业高质量发展的指导意见，目标是到 2025 年，规模以上企业工业增加值年均增长 6% 左右，3-5 家企业进入全球产业用纺织品第一梯队。将梯度培育优质企业，支持优势企业兼并重组。开发口罩用高性能熔喷非织造布，研发轻质柔软正压防护服面料。
- 6、大商所发布公告，就黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油期货期权合约向市场公开征求意见，并将于 4 月 28 日截止，意味着这三个品种期权的上市已为期不远。
- 7、外汇局副局长陆磊：短期全球金融市场呈现一定波动性，但中国跨境资金流动仍然保持合理均衡，证券投资项下跨境资金波动正常、可控；当前中国股市、债市外资占比分别只有 3%、4.5%，全球资本进一步增配中国资本市场还有较大潜力。
- 8、外汇局副局长陆磊：近期外汇局将会同有关部门，统一外资投资境内债券市场资金管理规则，优化境外机构境内发行债券（熊猫债）资金管理，进一步提升我国债券市场整体开放程度。

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，据船运调查机构 ITS 数据显示：印尼 2022 年 3 月棕榈油出口量为 177 万吨，2022 年 2 月为 162 万吨，环比增加 9.4%；2021 年同期为 218 万吨，同比减少 18.81%。21 日，棕榈油止跌反弹，短期高位震荡看待，主要地区 24 度棕榈油天津 p2205+950，日照 13720/p2205+1100，华东 p2205+1070，广东 p2205+980。连盘豆油再续升势，基差稳中略降：天津 Y2209+480，日照 Y2209+460、（6-9 月）Y2209+530，华东（5 月）Y2209+650，广东 Y2209+680。油脂供应偏紧局面虽难以缓解，但 4-5 月国内大豆到港量较大，加之政策性进口大豆持续投放，大豆供应增加，压榨量持续回升，豆油库存逐渐回升。叠加疫情持续扰动，消费端影响较大，油脂整体呈现外强内弱局面，但还不具备深调基础，关注政策及地缘政治带来的不确定影响。</p>
花生	<p>4 月 21 日，花生期货主力合约 PK210 以 9300 开盘，最高 9334，以 9250 价格收盘，成交量 79160 手，持仓量 79996 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，维持短期仍回调压力的观点。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】全国蛋价大部分稳定，局部销区上涨。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>【核心逻辑】近期，随着价格过高，销区到货增加，需求端出现抵触心理，采购趋于谨慎。但是随着全国疫情的进一步影响局部供应量，而需求继续坚挺，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，继续偏强运行，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。北半球印度泰国供应出口超预期。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。</p> <p>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>猪价持续拉升，辽宁均价上涨近 1 元/公斤，外三元均价回涨至 14 元/公斤以上，浙江、广东等地均价已经涨至 15 元/公斤以上。疫情导致的持续风控影响生猪市场流通，中央储备冻猪肉收储工作再次启动，能繁母猪存栏回归至合理区间，生猪出栏将逐渐减少预期强烈，另外我们在月报中提到过，因为去年的 11-12 月份仔猪价格超便宜的时候，流入烤乳猪市场的量比较大，对 4 月份的出栏有一点影响，受上述因素提振，生猪价格持续暴涨行情。但是目前猪价上涨多是受情绪影响，脱离了市场基本供需面，预计近日回调风险在进一步加大，涨跌快跌得也快。</p>
豆粕	<p>国内豆粕现货报价整体上涨，各地涨幅差异较大，沿海豆粕现货报价多在 4500-4700 元/吨之间运行，其中大连报价上涨 130 元/吨至 4700 元/吨，为沿海最高；东莞豆</p>

	<p>粕报价持稳在 4290 元/吨，继续处于沿海最低水平。进口大豆成本因美豆上涨而提高，成本传导致油厂挺粕动力再度提升。4 月 15 日国储拍卖的 50 万吨进口大豆仅成交 9.91 万吨，成交率为 19.71%，成交均价为 5194 元/吨。受拍卖底价提高影响，本次拍卖成交均价较上一轮上涨 323.66 元/吨。进口大豆到港量增加缓解企业用豆紧张，油厂整体参拍积极性不高。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。预计国内粕类期货市场延续震荡偏强走势，可盘中逢低适量买入豆粕期货多单或短线顺势参与。</p>
玉米	<p>国内黑龙江大庆直属库 15 万吨定向拍卖将展开，拍卖量仅 15 万吨，针对于饲料用粮或是乙醇原料，对市场利空影响不大。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。东北产地物流运输逐渐恢复，且气温升高，玉米上量逐渐恢复，北方港口购销开始恢复，集港量增加，汽运集港继续以吉林、黑龙江为主，参与收购的贸易企业增加。南方港口到货成本居高支撑价格，贸易商报价心态偏强，而终端需求持续疲软，下游饲料企业维持刚性需求，滚动补库，购销依然清淡。东北产区基层玉米粮源不足，部分粮源集中到贸易商手中，运输逐步趋于通畅，贸易商看涨情绪较强，玉米上量相对有限，吉林地区有企业陆续恢复收购价，对价格有所利好。华北黄淮产区物流运输逐步通畅，市场玉米流通逐步好转，前期玉米上量导致加工企业压价，持粮主体惜售心态转浓，企业厂门到货量持续减少，收购价格开始大面积反弹。</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 21 日，中国主港报价小幅上涨。国际棉花价格指数（SM）158.30 美分/磅，涨 0.71 美分/磅，折一般贸易港口提货价 24712 元/吨（按 1%关税计算，汇率按中国</p>

银行中间价计算，下同)；国际棉花价格指数(M) 156.64 美分/磅，涨 0.70 美分/磅，折一般贸易港口提货价 24455 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 154.79 美分/磅(下同)，折人民币一般贸易港口提货价 24166.59 元/吨(按 1%关税计算，下同)。美国 E/MOT 棉的报价为 158.90，折人民币一般贸易港口提货价 24805.12 元/吨。澳棉报价为 162.90，折人民币一般贸易港口提货价 25421.62 元/吨。巴西棉报价为 160.48，折人民币一般贸易港口提货价 25047.31 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 153.39，折人民币一般贸易港口提货 23946.41 元/吨。西非棉的报价为 158.47，折人民币一般贸易港口提货价 24739.06 元/吨。印度棉的报价 155.58，折人民币一般贸易港口提货价 24287.69 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32”级棉的报价为 157.09，折一般贸易港口提货价 24529.89 元/吨。截止 04 月 21 日仓单总数量 72.9 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 21445 元/吨，较前一交易日上涨 25 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 1200 元。产地方面：矿区销售情况变化不大，价格分化，榆林地区仍有部分矿下跌，不过并非主流矿，鄂市价格稳定，部分矿小幅上涨。鄂市日产量维持正常，近两天日销量有增加，支撑产地价格企稳。港口方面：北港调入恢复至高位，而调出处于偏低水平，港口累库有所加快，下游在日耗偏低下继续累库，叠加政策上也有压制，导致市场情绪有所回落，下游需求不足，压价意愿增强。环渤海九港库存总计 1893.4 万吨，较昨日上升 25.6 万吨，同比下降 363.4 万吨。需求方面：沿海下游日耗变化不大，内陆有所下行，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

	<p>指数走弱。市场商谈氛围转弱，新增货盘少量释放，仍以招投标为主，所需运力相对较足，运价承压小幅下跌。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>从本周基本面数据来看，短期需求对尿素有一定提振，周产量 114.66 万吨，平均日产量 16.38 万吨，整体装置开工负荷 75.44%，环比提升 0.82%，其中气头装置负荷环比提升明显，煤头装置负荷环比下降，后期有缓慢回升预期。随着物流运输的缓解，部分需求释放，企业走货增加，表观消费量增加到接近 130 万吨，企业库存环比下降 14.9 万吨，降幅 25.69%。港口货源环比有所增加，部分货源通过法检有少量货源对接出口。尿素现货价格整体大稳小动，临沂市场价格因疫情影响部分胶合板开工，价格稍有回落，山西发运转好，但仍有一定限制，当前国内尿素企业待发订单尚可，挺价意愿仍在。局部农业需求有所回升，但疫情影响尚未完全缓解，区域性供需仍有分化。复合肥开工环比窄幅下降，工需低原料库存终端适当补库，小单为主。近期政策端稳价保供信号较为密集，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，后期应继续关注物流运输恢复情况。供需博弈继续，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，基层采购意愿对价格传导压力尚存。短期或维持高位，在供需博弈以及政策端压力下震荡区间或加大，中长期在阶段需求释放后可尝试短线布局空单，整体仍以控制风险为主。</p>
<p>纯碱</p>	<p>昨日夜盘纯碱主力合约继续减仓，暂收于 3087 元/吨。本周纯碱装置开工率 88.78%，环比提升 0.77%。周产量 58.85 万吨，增加 0.51 万吨，整体开工和产量变化不大。本周纯碱企业库存 135.05 万吨，环比减少 5.76 万吨，降幅 4.09%，部分区域因发运问题对库存变化有影响。交割库库存环比仍在增加，前期期现商入场采购货源陆续发运。碱厂在待发订单支撑下价格稳中有涨，个碱厂暂不接单。下游需求表现一般，刚需维持，补充库存。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。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。短期部分利好兑现后市场等待新的驱动，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，以及后期需</p>

	<p>求的边际释放对价格的拉动，短期或进入宽幅震荡整理，中长期仍有向好趋势，临近假期，控制持仓风险。</p>
玻璃	<p>昨夜盘玻璃主力合约收于 2044 元/吨，环比跌幅 1.35%。本周 13 省玻璃库存 6182 万重量箱，环比增加 224 万重量箱，涨幅 3.76%，库存天数约 29.88 天，环比增加 1.09 天。企业库存增速稍有放缓，局部出货稍有好转，但需求释放仍显有限，库存拐点未现。沙河地区在 19 日起解除封控，物流改善，产销好转。华东区域局部小幅去库，但多数厂家产销仍难达平衡。华中周初成交良好，库存降幅明显，随后出货转淡厂家产销偏低，库存呈现增加趋势。华南区域交投清淡，库存持续增加，虽部分价格松动，但成交仍无明显好转。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>
甲醇	<p>【核心观点】</p> <p>4 月 21 日，甲醇期货进一步震荡走弱，主力 MA2209 合约尾盘收于 2937 元/吨，环比跌幅 1.01%，持仓量为 78.84 万手，环比增加 1.95 万手。夜盘小幅波动至 2947，判断，五一节前或难有大的后续涨幅。</p> <p>具体而言，国内总供给相对稳定。需求端，传统下游仍受制于疫情影响，尚未完全恢复，而 MTO 装置产能利用率已达到 95% 附近，明显偏高，向上空间受限。供需结构仍是偏宽松。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，后续乏力，且对甲醇边际影响弱化，重点仍是关注疫情是否有效缓解。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，操作上建议逢高做空操作，节前轻仓为主。</p> <p>跨期：坚持逢高 9-1 反套策略，区间 【-65, -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21日，PVC主力05盘中震荡略跌，收中阴线，收于9020元/吨，跌66元/吨，跌幅0.73%。成交量36.13万手，持仓增35354手至24.58万手。夜盘低开下挫1.04%至8950。</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21日夜盘，短纤开盘7984，收盘价7978。供给端，截至4月21日，短纤工厂开工率63.88%，较上周下降5.32%，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41.07%，较上周下降1.4%，处于相对较低位置。成本端，受到俄乌冲突走势影响，外盘油价昨夜盘小幅走高，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震荡。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。</p>
3) 工业金属	

沪铜	<p>外盘方面：LME 铜反弹 0.52%，报收 10298.0 美元/吨。现货市场：上海，4 月 21 日 SMM1#铜均价 74885 元/吨，日涨 150 元/吨，均价升水 220 元/吨，日减 10 元/吨，收货意愿提升，现货升水企稳。广东，SMM1#铜均价 74690 元/吨，日涨 135 元/吨，均价升水 20 元/吨，日减 40 元/吨，库存大幅下降难阻升水下调。库存，LME 铜库存日增 1725 吨至 130500 吨；上期所铜仓单日减 2780 吨至 44653 吨。市场分析及操作建议：鲍威尔发言几乎证实将在下个月的政策会议上加息 0.5 个百分点，包括今年连续加息，隔夜美元指数从一周低点大幅反弹。不过，秘鲁两大铜矿传出停产消息，Antofagasta 等矿商报告一季度产量大幅下降，供应端干扰对铜价有一定的支撑，预计铜价维持高位偏强震荡，建议激进投资者可逢低短多参与。</p>
沪铝	<p>隔夜伦敦基本金属收盘多数上涨，LME 铝涨 1.02%报 3302.5 美元/吨，沪铝主力夜盘涨 0.39%报 21940 元/吨。4 月 21 日，长江有色 A00 铝平均价为 21830 元/吨(+80)，升贴水平均价为-50 元/吨 (+0)。宏观上国内经济增速下滑压力较大，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。供给端当前国内电解铝厂积极复产，但疫情仍制约铝厂正常发货。需求端看，部分地区疫情有所好转，下游备货意愿提升，铝锭及铝棒维持去库节奏。库存方面，4 月 21 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 102.1 万吨，较上周四库存减少 4.2 万吨，仍需关注疫情防控对运输的影响，及后续下游复工后补货心态的持续性。整体来看，预计铝价短期将延续高位调整。</p>
沪镍	<p>市场： 当前全球经济面临疫情反弹、通胀压力上升、地缘局势紧张等多方面挑战，复苏动能放缓。中国的防疫封锁带来供应链和需求挑战，海关总署在线查询平台数据显示，中国 3 月未锻压镍进口量为 19,207.48 吨，环比增长 27.62%，同比增长 58.33%。中国 3 月镍矿砂及其精矿进口量 1,704,405 吨，环比增 37.10%，同比下降 8.39%。中国 3 月镍铁进口量为 430,056 吨，环比增 32.5%，同比增 28.8%。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 21 日 LME 镍库存+174 吨为 73068 吨，上期所镍库存-201 吨为 4514 吨，上期所不锈钢库存-2925 吨为 72858 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>
<p>贵金属</p>	<p>隔夜 COMEX 黄金期货收跌 0.11%报 1953.4 美元/盎司, COMEX 白银期货收跌 2.19%报 24.8 美元/盎司。消息面， 美联储主席鲍威尔表示， 将在 5 月份的会议上讨论加息 50 个基点。FOMC 略微加快行动步伐是适宜的。许多美联储官员认为， 一次或多次加息 50 个基点是合适的。美联储致力于使通货膨胀率回到 2%， 并将尽最大努力去完成它。鲍威尔讲话后， 对政策敏感的 2 年期美债收益率一度攀升 14 个基点， 至近 2.74%的周期新高， 5 年期美债收益率升幅类似， 达到 3%， 为 2018 年末以来的最高水平。目前交易员押注， 美联储 5 月、 6 月和 7 月会议每次都将加息 50 个基点。市场还开始押注 5 月或 6 月政策会议加息 75 个基点的可能性。整体来看， 隔夜金价触及两周最低， 美国国债收益率上升带来压力， 投资者预计美联储将大幅收紧政策。市场中线关注核心为通胀担忧， 建议维持中线偏多思路对待。</p>
<p>钢材</p>	<p>4 月 21 日全国建材成交 15.72 万吨, 环比-1.76 万吨。隔夜螺纹 10 合约收于 5059 元, 涨 0.02%; 热卷 10 合约收于 5155 元, 涨 0.06%。</p> <p>周四钢联数据， 螺纹产量基本持平上周， 厂库社库虽然下降， 但总库存降幅仅 1.7%， 远低于去年阴历同期 10%的去库速度， 表需 329 万吨， 环比增 5%但同比仍低 30%。热卷产量连续三周增加， 厂库增幅较大， 社库环比微降， 表观消费 317 万吨， 环比增 1%， 同比降 3%。整体看， 疫情对旺季影响仍在持续， 物流不畅仍是阻碍成材去库的主要原因。并且由于热卷下游多集中在华东制造业， 需求影响较螺纹更大， 供需弱勢导致价格表现弱于螺纹。原料端， 本周发改委表态继续压减产量， 消息对炉料需求形成利空， 本周钢厂利润低位回升。但疫情影响原料运输， 尤其是本周唐山疫情封控限制， 钢厂原料库存吃紧， 原料现货依旧偏紧， 焦炭第六轮提涨 200 本周迅速落地， 短期来看成本端支撑仍在。总的来说， 成本和预期支撑成材价格高位， 但疫情拖累旺季也制约成材上方空间， 钢价短期震荡行情持续， 但基于稳经济和粗钢减产等政策预期， 中期依旧看多成材价格， 建议关注大幅回调后的买入机会。</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>
铁合金	<p>硅铁:21 日现货稳中偏强运行，75B 报价 10200。期货方面，昨日硅铁高位震荡，午后受钢联小纸条数据拖累价格重心下移，但整体走势较为坚挺，关注 10500-10800 区间支撑。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，3 月硅铁出口量 7.8 万吨，同比增 45%，环比增 73%，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:21 日现货偏弱，主流报价在 8450-8500 元/吨，环比小跌 50。期货方面，昨日锰硅单边下跌，日线连收 3 根阴线，整体走势偏弱。基本面上，硅锰主产区虽多数处于亏损状态，本周焦炭提涨 200 再次推高生产成本，生产亏损幅度扩大，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 以下逢低做多。</p>
铁矿石	<p>4 月 21 日普氏 62%铁矿石指数跌 0.65 报 150.05 美元，港口金步巴粉跌 1 报 871 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 308 万吨，环比增加 8 万吨；铁矿港口库存 14725 万吨，环比降 147 万吨；日均铁水产量 233 万吨，环比持平；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，国家统计局最新公布的数据显示，2022 年 3 月中国橡胶轮胎外胎产量为 8126.3 万条，同比下降 1.5%；1-3 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期降 3.7%至 2.06323 亿条。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 12750-13000 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</p>

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。

4) 期权金融

股指

周四股指低开后弱势调整，深综指、中小综指大跌超过 3%。行业和概念只有保险板块唯一上涨，两市 A 股超九成下跌。上证 50 指数下跌 1.33%，沪深 300 指数下跌 1.84%。

周四欧美股市多数下跌，美债收益率重启升势令股指承压。美股高开低走，最终道指收跌 1.05%，标普 500 指数跌 1.48%，纳指跌 2.07%。欧洲主要股指涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.98%，英国富时 100 指数跌 0.02%。

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，政策底已现，市场底还需时日。强弱上看，上证 50>沪深 300>中证 500，可以关注急跌后做空波动率，单边关注 IC 超跌反弹。

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，深成指跌幅跌超 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

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