

晨会纪要

2022 第 (75) 期

发布日期: 2022-04-29

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		2022/4/29 8:00	2022/4/28 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		2,975.48	2,975.48	0	0
道琼斯工业指数		33916.39	33301.93	614.460	1.845
纳斯达克指数		12871.53	12488.93	382.60	3.064
标普500		4287.50	4183.96	103.540	2.475
恒生指数		20276.17	19946.36	329.810	1.653
SHIBOR隔夜		1.30	1.30	-0.002	-0.153
美元指数		103.67	103.67	0.002	0.002
美元兑人民币(CFETS)		6.61	6.61	0	0

外盘	主力合约	2022/4/28	2022/4/27	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1895.00	1,886.60	8.40	0.445
COMEX白银	23.23	23.32	-0.090	-0.386	
LME铜	9764.50	9,855.00	-90.50	-0.918	
LME铝	3040.00	3,116.00	-76.0	-2.439	
LME锌	4133.00	4,229.50	-96.50	-2.282	
LME铅	2270.50	2,283.00	-12.50	-0.548	
LME锡	39925.00	40,200.00	-275.0	-0.684	
LME镍	32910.00	33,685.00	-775.0	-2.301	
ICE11号糖	19.21	18.89	0.320	1.694	
ICE2号棉花	147.68	140.68	7.0	4.976	
CBOT大豆	1684.50	1,694.25	-9.750	-0.575	
CBOT豆粕	430.40	441.20	-10.80	-2.448	
CBOT豆油	86.55	84.87	1.680	1.979	
CBOT玉米	813.00	814.50	-1.50	-0.184	
NYMEX原油	105.20	102.09	3.110	3.046	
ICE布油	107.12	104.94	2.180	2.077	

金属	主力合约	2022/4/29 8:00	2022/4/28 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	国内	黄金	403.26	400.82	2.440
白银		4912.00	4905.00	7.0	0.143
铜		73200.00	73320.00	-120.0	-0.164
锌		27640.00	27895.00	-255.0	-0.914
铝		20785.00	20915.00	-130.0	-0.622
锡		327710.00	324410.00	3300.0	1.017
铅		15525.00	15435.00	90.0	0.583
镍		225830.00	227280.00	-1450.0	-0.638
铁矿石		845.50	851.50	-6.0	-0.705
螺纹钢		4820.00	4850.00	-30.0	-0.619
不锈钢		19195.00	19450.00	-255.0	-1.311
热轧卷板		4923.00	4950.00	-27.0	-0.545
硅铁		9964.00	9,964.00	0	0
锰硅	8548.00	8,548.00	0	0	

化工	主力合约	2022/4/29	2022/4/28	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	2759.00	2843.00	-84.0	-2.955
	焦炭	3503.00	3560.50	-57.50	-1.615
	动力煤	815.00	819.20	-4.20	-0.513
	天然橡胶	12705.00	12610.00	95.0	0.753
	20号胶	10655.00	10590.00	65.0	0.614
	塑料	8691.00	8680.00	11.0	0.127
	聚丙烯PP	8605.00	8595.00	10.0	0.116
	(PTA)	6236.00	6154.00	82.0	1.332
	PVC	8602.00	8628.00	-26.0	-0.301
	沥青	4191.00	4237.00	-46.0	-1.086
	甲醇	2678.00	2692.00	-14.0	-0.520
	乙二醇	4918.00	4852.00	66.0	1.360
	苯乙烯	9738.00	9631.00	107.0	1.111
	尿素	2997.00	2,997.00	0	0
	玻璃	1831.00	1868.00	-37.0	-1.981
	原油	669.90	652.80	17.10	2.619
	燃油	4230.00	4146.00	84.0	2.026
纯碱	2965.00	3012.00	-47.0	-1.560	
纸浆	7226.00	7242.00	-16.0	-0.221	
LPG	6028.00	6006.00	22.0	0.366	
农产品	主力合约	2022/4/29	2022/4/28	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6166.00	6155.00	11.0	0.179
	黄大豆2号	5355.00	5356.00	-1.0	-0.019
	豆粕	4053.00	4063.00	-10.0	-0.246
	菜粕	3819.00	3825.00	-6.0	-0.157
	豆油	11480.00	11418.00	62.0	0.543
	菜籽油	13997.00	13946.00	51.0	0.366
	棕榈油	12072.00	11978.00	94.0	0.785
	鲜鸡蛋	4797.00	4,797.00	0	0
	白砂糖	5867.00	5867.00	0	0
	黄玉米	3025.00	3030.00	-5.0	-0.165
	玉米淀粉	3480.00	3476.00	4.0	0.115
	一号棉花	21515.00	21735.00	-220.0	-1.012
	棉纱	27595.00	27805.00	-210.0	-0.755
	苹果	9359.00	9,359.00	0	0
	红枣	12060.00	12,060.00	0	0
花生	9172.00	9,172.00	0	0	

宏观要闻

- 1、美国第一季度 GDP 年化环比意外下降 1.4%，预期为增长 1.1%，2021 年第四季度为增长 6.9%。这标志着美国经济从 1984 年以来的最佳表现突然逆转。另外，美国一季度核心 PCE 物价指数初值环比升 5.2%，预期升 5.4%；实际个人消费支出初值环比升 2.7%，预期升 3.5%。
- 2、广东出台金融支持受疫情影响企业纾困和经济稳增长行动方案，力争 2022 年全省信贷新增额和社会融资规模增量分别达到 2.7 万亿元、3.8 万亿元，资本市场融资额超过 1 万亿元，确保二季度信贷增速高于 12.1%。实现普惠小微贷款平均利率稳中有降，全省银行业为企业减费让利 1000 亿元以上。
- 3、A 股沪强深弱格局再现，上证指数收盘涨 0.58%报 2975.48 点，创业板指跌 1.83%报 2227.65 点，深证成指跌 0.23%报 10628.92 点；两市成交 0.84 万亿元。盘面上，煤炭、锂矿、地产板块表现强势，银行、白酒、大基建央企板块造好；抗疫、农业、食品板块调整，券商股低迷。宁德时代再度回调，尾盘一度跌超 6%。
- 4、中原地产研究院统计数据显示，截至 4 月 28 日，全国 4 月份累计发布稳楼市政策超过 60 次，包括优化限购、降低首付比例、公积金政策宽松、发放购房补贴、降低房贷利率等。今年已有约 110 个城市发布了稳楼市新政。继中小城市之后，上海、南京、广州、天津等一二线城市，也在房地产政策上作出调整，主要是促进刚需和改善需求释放。
- 5、农业农村部部署 2022 年扩大农业农村有效投资工作，要求着眼稳粮食扩油料、落实大食物观要求、推进农业农村基础设施建设、应对投资增速下行压力加大等新形势新任务，因时而动、识变应变、主动作为，努力开拓农业农村投资新局面。
- 6、广东出台进一步促进消费若干措施提出，继续实施汽车以旧换新专项行动，对报废或转出旧车，购买新能源汽车最高补贴 10000 元/辆，购买燃油汽车最高补贴 5000 元/辆。鼓励购置新能源汽车，5-6 月期间购买以旧换新推广车型范围内的新能源汽车新车，给予 8000 元/辆补贴。广州、深圳要增加发放汽车增量指标。
- 7、世贸组织总干事伊维拉表示，全球经济碎片化和全球贸易下滑将使各国更容易遭受自然灾害和致命疾病的冲击。经济学家估计，从长远看，全球经济碎片化可能会使全球国内生产总值下降 5%。
- 8、中国煤炭运销协会发布倡议书：会员企业要进一步推进优质产能释放和有序生产，认真落实煤炭中长期合同签订履约要求，确保煤炭价格在合理区间运行。
- 9、俄罗斯天然气工业股份公司副总裁马尔科洛夫表示，该公司计划 2022 年生产 4944 亿立方米天然气，相比 2021 年 5148 亿立方米的天然气产量，2022 年产量将下降 4%

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，印尼法令规定，在 4 月 27 日之前获得海关申报的印度尼西亚棕榈油出口商仍然可以运送其产品；印度尼西亚贸易部规定：每月或根据需要审查棕榈油出口；印尼海军扣押两艘运往印度和阿联酋的棕榈油油轮。28 日，棕榈油 24 度：天津（5 月）p2209+2500，日照 14210/p2205+1050，华东 p2205+930，广东 p2205+960。一级豆油基差走弱：天津 Y2209+430，日照 Y2209+410、（6-9 月）Y2209+550，华东（5 月）Y2209+580、（6-9 月）Y2209+600，广东 Y2209+670。印尼政策的变化增强短期国内油脂供应短缺的预期炒作，在国内在油脂库存较低和需求较差的现状下，市场偏强震荡为主，关注正套机会，注意印尼出口政策及地缘政治的不确定影响持续性。</p>
花生	<p>4 月 28 日，花生期货主力合约 PK210 以 9182 开盘，最高 9190，以 9172 收盘，成交量 61373 手，持仓量 85534 手。产区来看，受天气及余货等多方面影响，上货量不大，价格坚挺，整体稳定偏强；油厂需求来看，部分油厂到货量仍处高位，压车情况有所缓解，严控指标，主流通米收购价在 8100-8400，较为稳定。印尼政府调整扩大棕榈油出口范围，外围市场的变化将会影响购销双方的心态，关注面积减少预期的支撑。</p>
鸡蛋	<p>【现货市场】全国蛋价北涨南稳。主产区 4.9-5.0 元/斤，销区 5.3-5.7。淘汰鸡价格 5.6-5.7 元/斤。</p> <p>【核心逻辑】现阶段低产能、低库存不变的事实，高价存在回调空间，价格依然受到有力支撑，而目前支撑蛋价的核心驱动在于疫情带来的影响，无论是供应，运输还是需求的继续发酵都会形成支撑。预计假期消费带来的支撑有限。</p> <p>【操作建议】区间震荡，节前轻仓过节，近强远弱 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，随着五一临近，市场客商继续按需采购货源，拿货积极性尚可，卖家惜售心理依旧，行情维持稳硬；当前库存果农 80#以上统货价格在 2.40-2.80 元/斤，80#一二级价格在 3.40-4.00 元/斤，80#三级价格在 1.60-2.20 元/斤。陕西产区：洛川产区整体交易正常，存货商及当地企业优先通过自有渠道销售，对外卖货积极性不高，且要价强硬，调货客商寻货困难，整体行情稳硬维持；</p>

	<p>当前果农库存统货 70#以上价格在 2.40-2.80 元/斤，高次价格在 1.60-2.00 元/斤。</p> <p>【核心逻辑】随着五一临近，产区客商寻货问价积极，但果农合适货源难寻，部分市场调货商采购客商存货的情况明显增多，以质论价，价格行情稳硬维持。销区市场随着防疫形势向好，多个市场陆续恢复交易，市场上货逐渐增多。预计旧作现货价格坚挺叠加交割逻辑对近月 5 月继续支撑走强，远月存在一定的不确定性，等待坐果情况初步预估产量。</p> <p>【操作建议】继续偏强运行，日内操作为主，节前轻仓过节。</p>
白糖	<p>受基本面，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，乙醇价格坚挺，折糖价达到 20 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，原糖价格继续高位调整。</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。近期受原糖走势影响明显，短期郑糖调整，关注 5800 附近支撑。</p>
生猪	<p>猪价出现滞涨现象，大部分地区猪价趋稳并小幅回落。我们有提到过，对于猪价上涨下游接收度变差，屠宰企业有压价意愿，因此猪价出现回调整理现象。昨日华商储再度发布 4 万吨储备冻猪肉收储通知，虽然第四、五批次收储均出现流拍，但收储的再度启动在市场看涨情绪较高的情况下提振作用或更明显，叠加月末养殖企业出栏计划完成，生猪出栏略有下降，且五一假期在即，预计月末至 5 月初期间猪价继续上涨为主的概率大。在假期后半段开始猪价或出现一个回调整理过程。</p>
豆粕	<p>国内豆粕现货报价整体下跌，跌幅多在 30-40 元/吨，沿海豆粕现货报价多在 4260-4550 元/吨之间运行，东莞豆粕报价跌至 4130 元/吨，继续处于沿海报价最低水平。</p> <p>国内豆粕库存回升缓解供应紧张，现货持续下跌令豆粕基差回落至五个月低位，油脂强势上涨令粕价进一步受压。进口大豆到港量增加，油厂压榨开工率提高，需求端表现较为平稳。储备进口大豆每周拍卖一次，国内进口大豆供给形势向好，4 月 29 日将继续进行 50 万吨进口大豆拍卖。预计国内粕类期货市场维持震荡行情，可适量减持</p>

	粕类期货空单或短线顺势参与。
玉米	<p>国内主产区市场流通逐步趋于顺畅，部分基层种植户及贸易商有逢高出粮，而加工企业按需采购，观望情绪较浓北方港口汽运物流持续恢复，到货量逐步攀升，市场看涨氛围浓厚，贸易商收购热情度较高。集港粮源以吉林、黑龙江为主。受北港收购价格上涨及南北价格倒挂等因素影响，南方港口贸易商报价心态坚挺。下游需求疲软，饲料企业维持按需采购。东北产区基层余粮不足，种植户陆续开始春耕初种，售粮活动也陆续结束，而持粮贸易商看涨心态较浓，出货情绪不高，深加工企业有涨价收粮。此外进口玉米投放数量减少，定向稻谷也暂时停拍，以及市场传闻吉林中储粮一次性储备大概率会启动，对市场看涨情绪有所提振。华北黄淮产区局部疫情改善，物流逐渐恢复，加上新麦即将上市，贸易商有腾仓压力，但持粮的大型贸易商看好后期玉米价格，出货意愿开始降低，加工企业收购价格跟随上量而震荡调整。</p>
淀粉	<p>玉米淀粉价格先抑后扬，价格触底反弹。首先总结一下本轮玉米淀粉价格反弹的主要因素：一是价格下探幅度较大，为价格反弹创造了空间。上半周为争取下游订单，工厂竞相压价，山东淀粉成交价格一度下探至 3210-3230 元/吨左右，从淀粉-玉米/木薯淀粉等相关产品的价差来看，玉米淀粉价格无疑处在偏低位置，具备反弹空间。二是伴随着市场物流运输情况逐日好转，下游补库积极性较高，本周市场成交放量。三是，自 19 日开始玉米及玉米淀粉盘面价格连续三日上涨，产业上下游参与者对玉米、淀粉未来预期偏强，提振淀粉企业挺价心态。短期来看，市场情绪仍在发酵或继续影响价格走势，下周玉米淀粉价格或维持偏强态势。</p>
棉花	<p>4月28日，中国主港报价大幅上涨。国际棉花价格指数（SM）159.15 美分/磅，涨 4.09 美分/磅，折一般贸易港口提货价 24843 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）157.48 美分/磅，涨 4.06 美分/磅，折一般贸易港口提货价 24585 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 156.59 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 24441.82 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 158.70，折人民币一般贸易港口提货价 24772.09 元/吨。澳棉报价为 163.20，折人民币一般贸易港口提货价 25465.66 元/吨。巴西棉报价为 162.28，折人民币一般贸易港口提货价 25333.55 元/</p>

吨。乌兹别克斯坦棉报价为 155.19，折人民币一般贸易港口提货 24232.65 元/吨。西非棉的报价为 160.27，折人民币一般贸易港口提货价 25014.29 元/吨。印度棉的报价 157.38，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 156.89，折一般贸易港口提货价 24496.86 元/吨。截止 04 月 28 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 合约大幅上涨，收大阳线。CF2209 合约日盘终盘报收 21735 元/吨，较前一交易日上涨 610 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。操作上建议，基本面变化不大，市场需求仍然较弱，但部分企业复工使得后续基本面存在转好预期。建议暂时观望。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：产地价格保持稳定，销售情况正常，采购方以价格为优先，导致前期部分价格下跌的煤矿销售转好，整体需求没有太大变化。鄂尔多斯产量稳定，大秦发运正常。港口方面：港口库存维持小幅波动，整体累库放缓，封航解除后港口调出增多，锚地船量回落。临近假期及政策限价，下游整体观望情绪较浓，节前少量需求释放叠加贸易商有挺价情绪，市场报价企稳略有回升。需求方面：沿海终端日耗有所反弹，内陆略回落，季节性淡季情况未变，终端采购需求偏弱，疫情原因复工缓慢。沿海煤炭运价指数小幅上行。市场货盘略有释放，投标货居多，商谈氛围好转，运价止跌企稳，部分航线价格略有上浮。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

昨日买涨情绪较好，盘面价格一度突破 3000 关口，持仓量再度增加。本周尿素供应端环比稍有增加，平均日产量在 16.48 万吨左右，气头装置开工负荷继续提升，煤头装置负荷环比仍有收窄，当前开工处于同期偏高水平。企业库存继续降库节奏，华北、西北等区域库存压力进一步缓解，企业库存总量 33 万吨，环比上周减少 23.43%。本周尿素表观消费量继续保持在 120 万吨以上水平，部分主流区域工厂五一假期预收订单基本完成，工厂预收订单较为充足，挺价意愿较强。俄罗斯化肥出口限制延长至

	<p>8月31日，昨日晚间印度发布新一轮尿素招标，此次招标目标采购量约150万吨，距离上一标开标时间仅间隔三天。国际价格高企，而国内近期法检通过量增加，国际价格再度提振国内需求。当下需求的增加除了一部分集港货源外，更多的仍在于国内农需备肥和工业需求采购的增加。从供需两端来看，对价格的影响更多在于需求的持续性。短期在需求增加下仍有向上驱动，高位偏强震荡，中长期要留意基层采购高价货源的意愿转弱对价格产生的负反馈。临近五一假期，控制持仓风险，轻仓过节。</p>
<p>纯碱</p>	<p>本周纯碱整体开工率89.35%，环比上调0.57%。周产量59.23万吨，增加0.38万吨，供应端延续高位运行态势，个别装置负荷有调整，整体相对平稳。本周纯碱企业库存118.08万吨，环比下降16.97万吨，轻重碱均降库较为明显。交割库库存环比继续增加，期现商采购货源陆续发运入库。部分碱厂订单能维持到5月中旬左右，部分货源对接出口，预计4月出口量仍较为乐观。下游需求相对稳定，整体表现一般，终端刚需采购，玻璃样本企业原料库存天数回落至30天附近，根据市场按需采购。当前碱厂在待发订单支撑下价格稳中有涨，个别碱厂暂不接单，关注5月中旬前后新单成交情况。市场在新的向上驱动形成前，建议关注宏观以及地产政策对边际需求释放的拉动。策略建议：短期价格压力尚存，待市场情绪缓和整体以宽幅震荡整理对待，中长期仍有向好趋势，临近假期，控制持仓风险，轻仓过节。</p>
<p>玻璃</p>	<p>本周玻璃库存环比由增转降，降幅较小，从近期产销情况来看，玻璃现货市场压力仍在，但局部疫情缓解，物流发运改善，库存压力环比稍有放松，阶段需求的持续性一般。物流仍受一定影响，运费上涨，需求释放仍显有限，产销呈现波动运行。市场成交略有松动，个别厂家因成本上涨提高价格，市场接受程度一般，市场价格整体稳中偏弱。受疫情影响以及运费增加，下游深加工采购成本偏高，部分深加工厂开工不足，需求向后推延。下游深加工开工恢复不及预期，而玻璃产能方面变动不大，加上部分贸易商手中多有一定存货，整体看企业压力仍偏大。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，价格或继续震荡整理，驱动仍在于需求实际跟进，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，关注1800前后成本支撑，现货止跌企稳后尝试参与多单，临近假期，控制持仓风险。</p>

甲醇	<p>【核心观点】</p> <p>4月28日，甲醇期货延续弱势震荡，主力MA2209尾盘收于2693元/吨，环比微涨0.66%，合约持仓量为84.79万手，环比昨日减少15.06万手，夜盘微降至2678。</p> <p>后市而言，浙江兴兴、宁波富德和南京诚志等华东大型烯烃装置，分别因利润问题、下游产品库存偏高等问题开启降负或计划降负。产业基本面预计短期难有改观，或维持宽松，主因疫情持续严峻，弱需难以有效提振。宏观方面，5月初美联储议息会议的加息预期升温，大宗商品或由此承压。整体产业及宏观维度的趋势，并不支持商品明显回温。从而，预计五一节前预计仍是弱势行情，关注节日政策变化对节后行情的影响。</p> <p>【策略建议】</p> <p>单边：节前最后阶段，利空因素仍然明显，但盘面渐有超跌嫌疑，资金力量逐步止盈离场，建议单边观望为主，逐步清仓。</p> <p>跨期：9-1反套仍可持有，区间【-70，-100】，轻仓为主。</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28日，甲醇期货盘面收下影线的小阴线，收盘8628元/吨，微涨0.02%。成交量57.87万手，持仓增9792手至33.27万手。夜盘震荡波动至8602。</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，疫情持续严峻的背景下，下游需求仍相对乏力，疫情仍对下游开工、物流运输形成压制，PVC供需面持续宽通，人民币贬值使出口支撑强度维持，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，主要是地产政策持续放松。后期，大概率在强预期和弱现实中表现震荡。预计后市仍震荡偏弱，但五一节前或仍技术性补涨反弹空间。</p> <p>策略建议：【8500，9000】区间，短多长空。考虑逢高9-1反套操作。</p> <p>风险提示：地缘变化引起原油再次高涨。</p>
短纤	<p>28日夜盘，短纤06合约开盘7796，收盘价7936。供给端，截至4月28日，短</p>

纤工厂开工率 62.45%，较上周下降 1.43%，本周短纤产量 10.3 万吨，较上周下降 2.25%。下游需求不旺，加之成本端油价仍然处于较高水平，短纤前期检修装置重启意愿不足；需求端，疫情影响仍然是主要因素，受其影响，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，下游纱线企业多随用随采，并无明显备货意愿。短纤供给与需求均未得到改善，涤纶短纤周度平均产销率在 60.62%，较上周上涨 21.55%。成本端，油价昨夜涨幅明显，整体仍处于较高位置，对短纤价格形成支撑。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，疫情影响尚在，市场多空因素交织，临近五一长假，建议以观望为主，谨慎参与市场。

3) 工业金属

沪铜

外盘方面：隔夜 LME 铜下跌 0.92%，报收 9764.5 美元/吨。现货市场：上海，4 月 28 日 SMM1#铜均价 74005 元/吨，日涨 220 元/吨，均价升水 305 元/吨，日增 50 元/吨，下游买货积极主导升水稳中趋坚。广东，SMM1#铜均价 73775 元/吨，日涨 100 元/吨，均价升水 110 元/吨，与昨日持平，节前补货不积极升水冲高回落。库存，LME 铜库存日增 2350 吨至 150850 吨；上期所铜仓单日减 5292 吨至 22599 吨。市场分析 & 操作建议：美国一季度 GDP 环比年率下降 1.4%，为 2020 年二季度以来首次录得负值，引发市场对全球经济增长放缓会打压金属需求的担忧，令铜价承压。不过，中国或将加大基础设施投资以推动经济增长，国内库存仍处于历史低位对铜价有一定的支撑，预计铜价自高位回落后震荡，建议投资者控制仓位以规避五一假期风险。

沪铝

隔夜伦敦基本金属收盘全线走低，LME 铝跌 1.73%报 3040 美元/吨，沪铝主力夜盘跌 0.36%报 20785 元/吨。4 月 28 日，长江有色 A00 铝平均价为 20840 元/吨(+110)，升贴水平均价为-30 元/吨(-5)。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，国外市场美联储 5 月份加息 50 基点预期较强，美元大幅走强，使得金属普遍承压。基本面看，一季度国内电解铝运行产能较去年年底合计增加 227.6 万吨，预计二季度末国内运行产能有望再增加 96.7 万吨至 4094 万吨附近。需求端受疫情等因素影响，复苏周期仍较长。库存方面，4 月 28 日，SMM 统计国内电解铝社会

	<p>库存 98.7 万吨，较上周四库存减少 3.4 万吨，同比去年同期下降 12.8 万吨，同比降幅 11%。电解铝库存整体处于低位，且降库趋势不改。整体来看，预计铝价短期将延续高位回落调整。</p>
沪镍	<p>市场： 今日是五一小长假前的最后一个交易日， 市场情绪将会是盘面波动的主流， 未来的 5 天有很多不确定的消息面影响盘面， 尤其是俄罗斯和乌克兰战争演绎， 美和欧美对俄制裁加重市场担忧， 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 28 日 LME 镍库存+78 吨为 72642 吨， 上期所镍库存-139 吨为 3585 吨， 上期所不锈钢库存-1283 吨为 66186 吨。</p> <p>判断： 主流交易为日内短线博弈， 减少交易的频率， 轻仓或空仓过节， 节后再战。</p>
贵金属	<p>隔夜 COMEX 黄金期货收涨 0.33%报 1895 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.17%报 23.23 美元/盎司。美元指数涨 0.68%报 103.6704，创 2002 年 12 月以来新高。消息面，美国第一季度 GDP 年化环比意外下降 1.4%，预期为增长 1.1%，2021 年第四季度为增长 6.9%。这标志着美国经济从 1984 年以来的最佳表现突然逆转。另外，美国一季度核心 PCE 物价指数初值环比升 5.2%，预期升 5.4%；实际个人消费支出初值环比升 2.7%，预期升 3.5%。整体来看，隔夜美元继续走强，对金价有所施压。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>
钢材	<p>4 月 28 日全国建材成交 17.41 万吨，环比-0.44 万吨。隔夜螺纹 10 合约收于 4820 元，跌 0.62%；热卷 10 合约收于 4923 元，跌 0.55%。</p> <p>4 月以来钢市都在弱现实与强预期之间反复横跳，但资金青睐和预期支撑下钢价始终维持高位。上周开始黑色系大幅下跌，基本面来看并未有太多恶化（疫情持续但物流和终端都在缓慢恢复），盘面下挫更多或是宏观及资金冲击（美联储鹰派加息、人民币贬值、疫情拐点难见→情绪共振→资金流出价格下跌）。不过基于经济稳增长+粗钢减产的政策托底，钢材供需格局并不悲观。本周二开始盘面止跌，但能否有效站上均线上方还要继续关注，短期建议观望为主。</p> <p>策略建议： 单边：节前观望为宜。套利：多卷空螺持有。</p>

铁合
金

硅铁：28日现货继续下调，75b 报价 10000 左右，较周三跌 100。期货方面，昨日硅铁减仓偏弱运行，尾盘收于一万关口以下，下方仅有 60 日均线支撑。本周铁合金下跌为主，而硅铁由于高利润使得高估值下移，盘面跌幅更大，本周河钢 5 月招标落地，招标量价均不及预期，带动市场情绪偏弱。不过从需求来看，短期受钢厂产量回落和粗钢减产等因素扰动，原料走势整体偏差，不过硅铁的非钢消费表现比较亮眼，一季度硅铁出口和镁锭产量同比增速均超 100%。总体来看，硅铁短期受黑色系拖累高估值有所回归，但中期来看，产能天花板叠加能耗双控政策支持，硅铁供需格局依旧向好。基差方面，昨日现货市场点价出货较多，价格跌幅高于盘面，09 基差收窄。

硅锰：28日现货持稳，主流报价在 8400-8550 元/吨，较前一日持平。期货方面，锰硅盘面继续窄幅波动，走势较硅铁抗跌，二者价差围绕 1300-1400 附近。河钢 5 月硅锰采购量 22000 吨，同环比均有回落，价格暂时未定。基本上，目前主产区硅锰成本均在 8800 以上，企业多数亏损生产积极性削弱，支撑端对价格有支撑，跌幅不明显；但由于硅锰仓单库存处于历史高位，又会压制上方空间，因此整体硅锰走势进退两难，窄幅波动为主。

策略建议：关注硅 SF09 合约 9750-9850 附近支撑，中期思路仍维持偏多；套利：价差 1350 以下关注多 SF-空 SM 机会。

铁矿
石

4 月 28 日普氏 62%铁矿石指数涨 1.55 报 142 美元，港口金步巴粉涨 20 报 840 元；上周澳洲巴西铁矿发运总量 2300.8 万吨，环比减少 54.2 万吨；澳洲发运量 1686.3 万吨，环比减少 97.9 万吨；其中澳洲发往中国的量 1464.0 万吨，环比减少 58.7 万吨；巴西发运量 614.5 万吨，环比增加 43.7 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 298 万吨，环比减少 10 万吨；铁矿港口库存 14517 万吨，环比降 208 万吨；日均铁水产量 234 万吨，环比增 1 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。疫情影响下市场情绪波动较为剧烈，随着假期临近，盘面短线走势不确定性较大，建议观望。

橡胶	<p>现货市场来看,4月28日,山东地区天然橡胶市场20年国营全乳胶报价为12300-12550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17日,青岛地区到港量及出库量均有所回升,但因国内疫情拖累,国内需求恢复较为缓慢,导致港口库存延续小幅增加态势。下游轮胎开工率方面,截止4月21日,全钢胎企业开工率59.11%(+2.4%),半钢胎企业开工率67.39%(-0.99%)。国内需求恢复有限加上物流影响,上周开工仍低迷。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	<p>周四市场表现震荡中显分化,沪指震荡整理,尾盘小幅收涨,创业板指数表现较弱,盘中跌幅一度超过2%。两市成交额不足9000亿元。截止收盘,沪指上涨0.58%报收在2975.48点。创业板指数下跌1.83%。深成指下跌0.23%。</p> <p>周四欧美股市集体收涨,道指涨1.85%,标普500指数涨2.47%,纳指涨3.06%。欧洲主要股指普遍收高,德国DAX指数涨1.35%。</p> <p>随着行情回暖,外资成交活跃度较此前明显提升,周三全天成交1239.6亿元,4月28日外资日内跟随大盘缩量,但午后,尤其尾盘集合竞价期间表现活跃。Wind数据显示,北向资金全天小幅净卖出6.37亿元,尾盘集合竞价期间沪股通积极抢筹;其中沪股通净买入4.59亿元,深股通净卖出10.95亿元。</p> <p>目前看市场大跌之后的反弹进程不会一蹴而就,后续能否进一步深入还需要突出的领涨主线和量能的进一步释放。五一小长假日益临近,市场观望情绪升温。短线看,市场料将震荡反复持续夯实底部区域,耐心等待扰动因素的边际改善和缓解,以及系列政策措施下累积效应的逐步显现。</p> <p>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策略,单边的短期超跌反弹。</p>
期权	<p>4月28日A股三大指数走势分化,沪指早盘在酿酒、银行等板块的带动下强势拉升,一度涨逾1%冲击3000点大关,但随后快速快速回落,午后再度探底回升;深成指盘中震荡下探,创业板指走势疲弱,午后一度跌幅超2%。行业板块多数收跌,下跌</p>

股票数量接近 3500 只。教育、医疗器械、证券板块领跌，能源金属、煤炭、房地产板块走强。两市成交再度萎缩，全天成交额仅 8409.9 亿元。北向资金全天净卖出 6.37 亿元（其中沪股通净买入 4.59 亿元，深股通净卖出 10.95 亿元）。沪深 300 指数早盘低开，冲高后遇阻回落，最终收盘于 3921.11，上涨 0.66%。股指期货 IF 加权指数减仓缩量上涨，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扩大。三个 300 期权持仓量 PCR 均上升，两个 300ETF 期权成交量 PCR 亦上升，仍大于 1，加权隐含波动率持续下降。A 股仍在筑底中，行情反弹高度视疫情对经济的影响。标的止跌、波动率企稳时，可以布局卖出虚值认沽，滚动交易。

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