

晨会纪要

2022 第 (76) 期

发布日期: 2022-05-05

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 | | 2022/5/5 8:00 | 2022/5/4 15:00 | 涨跌 | 涨跌幅/% |
|---------------|--|------------------|-------------------|----------|--------|
| 上证综指 | | 3,047.06 | 3,047.06 | 0 | 0 |
| 道琼斯工业指数 | | 34061.06 | 33128.79 | 932.270 | 2.814 |
| 纳斯达克指数 | | 12964.86 | 12563.76 | 401.10 | 3.193 |
| 标普500 | | 4300.17 | 4175.48 | 124.690 | 2.986 |
| 恒生指数 | | 20869.52 | 21101.89 | -232.370 | -1.101 |
| SHIBOR隔夜 | | 1.84 | 1.30 | 0.537 | 41.276 |
| 美元指数 | | 102.59 | 102.51 | 0.086 | 0.084 |
| 美元兑人民币(CFETS) | | 6.59 | 6.59 | 0 | 0 |

| 外盘 | 主力合约 | 2022/5/4 | 2022/5/3 | 涨跌 | 涨跌幅/% |
|---------|----------|-----------|----------|--------|-------|
| | COMEX黄金 | 1882.30 | 1,868.30 | 14.0 | 0.749 |
| COMEX白银 | 23.01 | 22.60 | 0.410 | 1.815 | |
| LME铜 | 9510.00 | 9,454.00 | 56.0 | 0.592 | |
| LME铝 | 2985.00 | 2,928.00 | 57.0 | 1.947 | |
| LME锌 | 3970.00 | 3,899.00 | 71.0 | 1.821 | |
| LME铅 | 2290.00 | 2,255.50 | 34.50 | 1.530 | |
| LME锡 | 40705.00 | 40,400.00 | 305.0 | 0.755 | |
| LME镍 | 30615.00 | 31,150.00 | -535.0 | -1.717 | |
| ICE11号糖 | 18.61 | 18.65 | -0.040 | -0.214 | |
| ICE2号棉花 | 154.89 | 150.00 | 4.890 | 3.260 | |
| CBOT大豆 | 1640.50 | 1,631.00 | 9.50 | 0.582 | |
| CBOT豆粕 | 417.90 | 424.60 | -6.70 | -1.578 | |
| CBOT豆油 | 82.25 | 80.11 | 2.140 | 2.671 | |
| CBOT玉米 | 793.00 | 793.25 | -0.250 | -0.032 | |
| NYMEX原油 | 107.55 | 103.53 | 4.020 | 3.883 | |
| ICE布油 | 110.22 | 105.94 | 4.280 | 4.040 | |

| 金属 | 主力合约 | 2022/5/5 8:00 | 2022/4/29 15:00 | 涨跌 | 涨跌幅/% |
|------|-----------|------------------|--------------------|--------|-------|
| | 黄金 | 405.82 | 400.82 | 5.0 | 1.247 |
| 白银 | 4954.00 | 4905.00 | 49.0 | 0.999 | |
| 铜 | 73600.00 | 73320.00 | 280.0 | 0.382 | |
| 锌 | 27950.00 | 27895.00 | 55.0 | 0.197 | |
| 铝 | 20890.00 | 20915.00 | -25.0 | -0.120 | |
| 锡 | 330080.00 | 324410.00 | 5670.0 | 1.748 | |
| 铅 | 15695.00 | 15435.00 | 260.0 | 1.684 | |
| 镍 | 232230.00 | 227280.00 | 4950.0 | 2.178 | |
| 铁矿石 | 869.50 | 851.50 | 18.0 | 2.114 | |
| 螺纹钢 | 4910.00 | 4850.00 | 60.0 | 1.237 | |
| 不锈钢 | 19360.00 | 19450.00 | -90.0 | -0.463 | |
| 热轧卷板 | 4996.00 | 4950.00 | 46.0 | 0.929 | |
| 硅铁 | 9964.00 | 9,964.00 | 0 | 0 | |
| 锰硅 | 8536.00 | 8,536.00 | 0 | 0 | |

| 化工 | 主力合约 | 2022/5/5 | 2022/4/29 | 涨跌 | 涨跌幅/% |
|-----|---------|----------|-----------|-------|--------|
| | | 8:00 | 15:00 | | |
| 国内 | 焦煤 | 2852.50 | 2843.00 | 9.50 | 0.334 |
| | 焦炭 | 3625.00 | 3560.50 | 64.50 | 1.812 |
| | 动力煤 | 822.00 | 819.20 | 2.80 | 0.342 |
| | 天然橡胶 | 12915.00 | 12610.00 | 305.0 | 2.419 |
| | 20号胶 | 10955.00 | 10590.00 | 365.0 | 3.447 |
| | 塑料 | 8765.00 | 8680.00 | 85.0 | 0.979 |
| | 聚丙烯PP | 8722.00 | 8595.00 | 127.0 | 1.478 |
| | (PTA) | 6368.00 | 6154.00 | 214.0 | 3.477 |
| | PVC | 8615.00 | 8628.00 | -13.0 | -0.151 |
| | 沥青 | 4222.00 | 4237.00 | -15.0 | -0.354 |
| | 甲醇 | 2709.00 | 2692.00 | 17.0 | 0.632 |
| | 乙二醇 | 4969.00 | 4852.00 | 117.0 | 2.411 |
| | 苯乙烯 | 9904.00 | 9631.00 | 273.0 | 2.835 |
| | 尿素 | 2912.00 | 2,912.00 | 0 | 0 |
| | 玻璃 | 1882.00 | 1868.00 | 14.0 | 0.749 |
| | 原油 | 673.40 | 652.80 | 20.60 | 3.156 |
| | 燃油 | 4322.00 | 4146.00 | 176.0 | 4.245 |
| | 纯碱 | 3004.00 | 3012.00 | -8.0 | -0.266 |
| 纸浆 | 7276.00 | 7242.00 | 34.0 | 0.469 | |
| LPG | 6118.00 | 6006.00 | 112.0 | 1.865 | |
| 农产品 | 主力合约 | 2022/5/5 | 2022/4/29 | 涨跌 | 涨跌幅/% |
| | | 8:00 | 15:00 | | |
| 国内 | 黄大豆1号 | 6193.00 | 6155.00 | 38.0 | 0.617 |
| | 黄大豆2号 | 5369.00 | 5356.00 | 13.0 | 0.243 |
| | 豆粕 | 4073.00 | 4063.00 | 10.0 | 0.246 |
| | 菜粕 | 3835.00 | 3825.00 | 10.0 | 0.261 |
| | 豆油 | 11524.00 | 11418.00 | 106.0 | 0.928 |
| | 菜籽油 | 13993.00 | 13946.00 | 47.0 | 0.337 |
| | 棕榈油 | 12290.00 | 11978.00 | 312.0 | 2.605 |
| | 鲜鸡蛋 | 4806.00 | 4,806.00 | 0 | 0 |
| | 白砂糖 | 5876.00 | 5867.00 | 9.0 | 0.153 |
| | 黄玉米 | 3044.00 | 3030.00 | 14.0 | 0.462 |
| | 玉米淀粉 | 3486.00 | 3476.00 | 10.0 | 0.288 |
| | 一号棉花 | 21770.00 | 21735.00 | 35.0 | 0.161 |
| | 棉纱 | 27745.00 | 27805.00 | -60.0 | -0.216 |
| | 苹果 | 9398.00 | 9,398.00 | 0 | 0 |
| | 红枣 | 12085.00 | 12,085.00 | 0 | 0 |
| 花生 | 9404.00 | 9,404.00 | 0 | 0 | |

宏观要闻

- 1、央行召开专题会议，研究进一步落实金融支持经济运行保持在合理区间、促进平台经济规范健康发展等工作措施。会议指出，要抓紧谋划增量政策工具，支持稳增长、稳就业、稳物价，为统筹疫情防控和经济社会发展营造良好货币金融环境。支持资本市场平稳运行。执行好房地产金融审慎管理制度，及时优化房地产信贷政策，保持房地产融资平稳有序，支持刚性和改善性住房需求。全面提升资本治理效能，推动完成平台企业金融业务专项整改。要对平台企业金融活动实施常态化金融监管，促进平台经济规范健康发展。
- 2、美联储公布最新利率决议，将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00% 区间，为 2000 年 5 月以来最大幅度加息，符合市场预期。声明称，美联储将于 6 月 1 日开始以每月 475 亿美元的步伐缩表，即每个月缩减 300 亿美元的美国国债和 175 亿美元的抵押贷款支持证券（MBS），并在三个月内逐步提高缩表上限至每月 950 亿美元，即每个月缩减 600 亿美元美国国债和 350 亿美元抵押贷款支持证券。
- 3、4 月，全国 100 个城市新建住宅和二手住宅价格环比均上涨，不过涨幅有所收窄。二季度全国楼市调控政策预计将保持宽松基调，各地方政府大概率将继续贯彻落实因城施策，更多宽松政策“组合拳”或将出现。随着信贷环境和调控政策的进一步改善，购房者置业信心有望逐渐企稳，但市场的恢复仍可能受疫情等不确定因素的影响。
- 4、欧盟委员会主席冯德莱恩表示，将会寻求全面禁止进口所有俄罗斯石油，包括海运和管道运输的石油，原油和精炼油。
- 5、印度政府：由于电力供应紧张，政府设定煤炭进口目标，要求国营和私营电力企业确保在 6 月底之前从海外进口 1900 万吨煤炭。
- 6、5 月 1 日下午，由国药集团中国生物北京生物制品研究所研发的奥密克戎变异株新冠病毒灭活疫苗临床研究，正式在浙江省杭州市完成第一剂接种。这是全球首支针对奥密克戎变异株进入临床试验的新冠病毒灭活疫苗。
- 7、印度政府官员表示，由于印度正在寻找棕榈油供应的替代渠道，印度可能会提议削减食用油进口关税，该税率当前为 5%。印度还可能与印尼接触，就突然出台的出口禁令举行双边会谈。
- 8、美国至 4 月 29 日当周 EIA 原油库存增加 130.2 万桶，预期减少 82.9 万桶，前值增加 69.1 万桶。EIA 报告显示，除却战略储备的商业原油库存增加 130.3 万桶至 4.157 亿桶，增加 0.3%；上周美国国内原油产量维持在 1190 万桶/日；美国上周原油出口减少 14.7 万桶/日至 357.4 万桶/日。

主要品种晨会观点

| 1) 农产品 | |
|--------|---|
| 油脂 | <p>假期期间，主产区多数地区农户手中货源不多，近期上货量小，受油厂带动价格偏强明显，价格稳中偏强，通米成交价集中在 8300-8400，多数油厂没有压车现象，卸货尚可。市场贸易商观望心理较强，多按需补库，价格多随产区稳中偏强，需求仍然不好。整体来看，油厂涨价收购、上货量不大，及花生面积减少的预期，推动花生价格上涨，继续关注上述因素对市场的影响。</p> |
| 花生 | <p>消息面，印尼棕榈油协会预计食用油出口禁令将在 5 月解除；农业农村部消息各地严格落实粮食安全责任，全力抓好春季农业生产；2022/23 年度欧盟 27 国油菜籽产量上调至 1830 万吨；2022/23 年度欧盟 27 国葵花籽油进口量上调至 90 万吨。美联储将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00% 区间，为 2000 年以来首次大幅加息 50 个基点，未来仍有可能以此节奏继续调整，节日期间，美盘豆类商品整体局势呈现下跌，但强弱程度分化，美豆在 1700 美分承压外围市场的变数增加了油脂市场的不确定性，短期有望随外盘调整，中长期来看，国内市场仍将受到国内油脂低库存的支撑。</p> |
| 鸡蛋 | <p>五一假期全国整体回落为主，上班第一天继续稳中回落。主产区 4.6-4.8 元/斤，销区 5.1-5.4。淘汰鸡价格 5.6-5.9 元/斤。供应端目前仍旧低存栏，稍微恢复，高成本高利润并未大量刺激补栏积极性，反而限制淘汰量，近期随着销区库存累积，疫情影响户外消费，整体出现季节性回落，但是受成本支撑和未来需求支撑，继续回落继续有限，关注 4.5 元/斤附近支撑。盘面将反映假期回落事实，关注回落后买入机会，继续持有 91 反套。</p> |
| 苹果 | <p>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；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。当前产区整体交易氛围相较五一前有所转淡，以部分客商按需补货为主。大部分节前备货较多的</p> |

| | |
|----|---|
| | <p>客商仍在发自有货源，拿货稍显观望。从价格来看，目前好果价格依旧坚挺，部分产区次果价格有所松动。远月继续炒作供给减少因素，整体老涨，买入为主。</p> |
| 白糖 | <p>假期间，受原油回落，原糖下跌 3%。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，支撑原糖价格。开榨初期，巴西糖厂优先生产乙醇。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。我国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，郑糖或继续回落调整，关注 5800 附近支撑。</p> |
| 生猪 | <p>供应端，规模场月初出栏节奏或一般，散户心态偏好。5 月 1 日起，广东省正式执行限调政策，外地猪源流入减少，当地企业或出栏增加而提涨，将提振整体市场心态。需求端，五一节期间，猪肉消费正常有所提升，但由于一些地区新冠疫情。防控增强，餐饮堂食消费受限，猪肉消费提升空间较小。当前自繁自养成本多在 17 元/kg 左右，外购生猪养殖成本在 15 元/kg 左右，猪价基本在外购养殖盈亏线附近波动；白条成交不佳，新冠疫情持续影响区域调运不畅，局部备货增加，规模场存在减量挺价情绪，部分涨后又跌，厂家高位分割入库暂停，压价收猪强烈。综合来看，下周猪价窄幅波动，整体价格稳中小幅上涨。五一假期期间，养殖端出栏压力较轻，广东地区限调政策正式实施，或再次带动市场出现一定上涨行情。但受疫情制约需求提升困难，对猪价带来牵制，综合预计猪价小幅提升。</p> |
| 豆粕 | <p>国内各区域豆粕价格下跌，沿海区域油厂主流价格在 4240-4350 元/吨，较上周下跌 40-150 元/吨。隔夜美豆本周收跌，因巴西大豆进入销售市场给美豆带来的压力，但美豆这块仍是市场需求支撑，豆价格以震荡运行为主。现货方面，受累于油厂开机率不断回升及后期大量大豆到港预估，豆粕现货价格承压明显。国储进口大豆再度拍卖，成交率有所好转，随着 5 月大豆到港陆续增加，油厂大豆库存由低转高，供应的持续增加使得国内豆粕现货市场价格整体以下调为主。豆粕现货价格跌幅相对较小的是广东地区，由于本周广东地区成交较前期有所好转，购销积极性增加，加之五一节陆续停机，油厂具有挺价心态，提货随之有好转，油厂报价较为平稳。现货价格跌幅</p> |

| | |
|-----------|--|
| | <p>相对较大的是天津地区，由于天津地区前期疫情影响价格虚高，近期疫情有做好转开机率上升至 80%以上，加之前期外地豆粕流入较多，油厂本周节前出货心态较强，价格跌幅相对较大，地区出货成交本周也较为理想，下游节前补货相对积极。</p> |
| <p>玉米</p> | <p>国内进口玉米成本增加，替代谷物价格也在上涨，尤其是小麦价格走高，有利于玉米饲料需求的提升，此外第三季度生猪养殖将由跌转盈，预计对饲料需求形成长期利好，因此中后期玉米现货价格走势看涨。北方港口物流恢复，玉米集港量有所增加，但仍不及预期，贸易商挺价心态较强。集港粮源以吉林、黑龙江为主。南方港口到货成本较高支撑贸易商心态，但供需宽松也制约价格上行。临近五一假期，终端饲料企业补库需求逐步回暖，港口出货节奏相对加快。进口玉米价格大幅上涨，进口利润倒挂情况下，玉米进口量却没有明显减少迹象，本月超过百万吨的美国玉米订单有四笔，累计买入 454 万吨美国玉米，其中 257 万吨在 8 月底之前交付;剩下的 197 万吨在 2022/23 年度交货。东北产区基层种植户售粮进度已九成多，部分干粮仍存在种植户手中，中小贸易商囤粮数量有限，大型贸易商囤粮数量相对偏多，贸易商看涨情绪依然较强，出货较慢，加工企业持续补库，收购价格整体偏强。华北黄淮产区基层粮源陆续流出，贸易商根据价格决定出粮动态，加工企业观望心态较浓，部分加工企业库存充足，根据日用量控制到货量，收购价格变动不大，整体报价持续坚挺。</p> |
| <p>棉花</p> | <p>4 月 29 日，中国主港报价大幅上涨。国际棉花价格指数（SM）166.11 美分/磅，涨 6.96 美分/磅，折一般贸易港口提货价 25921 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）164.45 美分/磅，涨 6.97 美分/磅，折一般贸易港口提货价 25664 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 163.59 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 25531.71 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 165.70，折人民币一般贸易港口提货价 25861.98 元/吨。澳棉报价为 170.20，折人民币一般贸易港口提货价 26555.55 元/吨。巴西棉报价为 169.28，折人民币一般贸易港口提货价 26412.43 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 162.19，折人民币一般贸易港口提货 25311.53 元/吨。西非棉的报价为 167.27，折人民币一般贸易港口提货价 26104.18 元/吨。印度棉的报价 164.38，折人民币一般贸易港口提货价 25652.81 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉</p> |

| | |
|----------------|---|
| | <p>的报价为 163.89，折一般贸易港口提货价 25575.75 元/吨。截止 04 月 29 日仓单总数量 71.8 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 合约继续上涨。CF2209 合约日盘终盘报收 21770 元/吨，较前一交易日上涨 275 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。</p> |
| <p>2) 能源化工</p> | |
| <p>尿素</p> | <p>假期期间企业发运节前订单为主，山东市场价格在 3040-3060 元/吨，河南主流出厂价 3020-3030 元/吨。当前对尿素价格起到支撑主要在于需求端，节前尿素开工处于同期偏高水平。企业库存延续降库，而尿素表观消费量继续保持高位，工厂预收订单较为充足，挺价意愿偏强。俄罗斯化肥出口限制延长至 8 月 31 日，印度发布新一轮尿素招标，此次招标目标采购量约 150 万吨，国际价格高企，而国内前期法检通过量增加也在一定程度上提振国内价格。需求的增加除了一部分集港货源外，南方以及疆内农需增加，肥企生产高氮肥，适当采购原料。从供需两端来看，供应端变动较为有限，假期过后仍要关注需求持续性。策略建议：短期仍以高位区间震荡对待。</p> |
| <p>纯碱</p> | <p>假期期间纯碱发运待发订单，装置开工延续高位运行态势，整体相对平稳。个别企业计划扩产产能年内投产，关注后期纯碱产量变动。纯碱企业库存在节前环比继续下降，交割库库存环比增加，期现商采购货源陆续发运入库。进入 5 月部分碱厂订单能维持到中旬左右，碱厂在待发订单支撑下价格趋稳，关注 5 月中旬前后新单成交情况。下游光伏近期仍有产线计划点火，而浮法玻璃价格依然稍显偏弱，需求整体表现一般，终端刚需采购，浮法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。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：短期仍处于区间宽幅震荡整理，等待新的驱动，中长期仍有向好趋势，套利暂时观望。</p> |
| <p>玻璃</p> | <p>假期期间玻璃现货市场整体呈现不温不火，部分区域仍受疫情影响，物流发运有所受限。当前上游库存压力较大，产销平衡相对困难，现货价格稳中仍显偏弱。但近</p> |

| | |
|------------|---|
| | <p>期随着局部疫情缓解，物流运费回落，下游采购成本压力缓解，且深加工原片库存偏低。目前部分深加工厂开工不足，个别开工恢复不及预期，需求延后。浮法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。</p> |
| 甲醇 | <p>【核心观点】</p> <p>节前盘面持续弱势行情，节假日期间除了产业供需变化外，值得重点关注的是煤价调控政策在节后的落地情况，和 5 月初美联储加息会议结果的影响。</p> <p>产业方面，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。疫情尚未完全好转，仍在持续打压下游需求，产业基本面预计或仍维持宽松。成本端，煤价仍存在政策管控风险，若煤价进一步坍塌则甲醇成本支撑弱化下估值有潜在下移风险。宏观方面，5 月 3-4 日美联储议息会议决议落地，加息 50BP 符合预期，但缩表 475 亿美元不及预期，风险资产反弹，大宗商品承压力度减弱，有望反弹。整体而言，产业及宏观维度的趋势，并不支持商品节后大幅回温。从而，预计五一节后或有阶段性小幅反弹，但总体仍是弱势行情。</p> <p>【策略建议】</p> <p>单边：短轻多长重空操作，以逢高做空为主，区间参考【2600，2900】。</p> <p>跨期：9-1 反套仍可持有，区间参考【-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>节前盘面持续弱势行情，节假日期间除了产业供需变化外，值得重点关注的是煤价调控政策在节后的落地情况，和 5 月初美联储加息会议结果的影响。</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 供需面持续宽松，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</p> |

| | |
|----------------|---|
| | <p>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。宏观方面，5月3-4日美联储议息会议决议落地，加息50BP符合预期，但缩表475亿美元不及预期，风险资产反弹，大宗商品承压力度减弱，有望反弹。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：【8450，8900】区间，短多长空操作。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>供给端，截至4月28日，短纤工厂开工率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，运输端成本处于高位，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，五一假期期间部分工厂存在减产或停产情况，下游纱线企业多随用随采，并无明显备货意愿；另一方面，五一假期期间，受美国启动对华加征关税复审程序影响，下游服纺企业或在节后受到一定提振，涤纶短纤周度平均产销率在60.62%，较上周上涨21.55%。成本端，假期期间，油价仍在高位波动，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，关注后期美国对华关税减免情况，若关税减免落地，下游需求或得到一定提振。目前，俄乌冲突仍然持续，疫情影响尚在，市场多空因素交织，假期结束，建议以观望为主，谨慎参与市场，激进者可逢低做多。</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：产地销售恢复，煤矿价格止跌企稳，分矿开始上涨。部分终端采购增加，且水泥厂的需求对价格接受程度相对较高。港口方面：北港继续累库，市场价格稳定，5500K主流价格1150-1200元/吨，需求方面：疫情尚未得到有效管控，电厂日耗保持低位，但是5月份会是一个社会逐步复工复产的过程，也会带来日耗的抬升，叠加大秦线的检修，电厂将会开始去库，沿海煤炭运价指数止跌企稳。华南航线相对较强。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> |
| 3) 工业金属 | |

| | |
|------------|--|
| 沪铜 | <p>外盘方面：LME 铜假期期间累计下跌 3.10%，报收 9510.0 美元/吨。现货市场：上海，4 月 29 日 SMM1#铜均价 73940 元/吨，日跌 65 元/吨，均价升水 375 元/吨，日增 70 元/吨，五一前最后交易日月差超过 300 元/吨，避险换现下升水先扬后抑。广东，SMM1#铜均价 73665 元/吨，日跌 110 元/吨，均价升水 110 元/吨，与昨日持平，下游完成补货市场交投淡静。库存，LME 铜库存日增 5200 吨至 156050 吨；上期所铜仓单日减 4647 吨至 17952 吨。市场分析及操作建议：美联储 5 月议息会议宣布加息 50 个基点，符合市场预期，并公布缩表路线，从 6 月开始缩表，随后鲍威尔讲话淡化升息 75 个基点的前景，令市场对美联储大幅加息的预期有所减弱。供需面上：五月国内冶炼厂迎来集中检修期，而下游节前刚需备货，消费略有回暖，国内总体社会库存上周减少 1.67 万吨至 11.06 万吨，连续三周去库，处于历史低位，支撑铜价。总体来看，美联储 5 月议息会议已基本提前被市场消化，鹰气不足，受假日期间外盘大跌影响，国内铜价短期有望震荡走弱。</p> |
| 沪铝 | <p>隔夜伦敦基本金属收盘多数上涨，LME 铝涨 2.54%报 2985 美元/吨。五一假期期间，LME 铝整体先抑后扬。宏观上国内 4 月制造业 PMI 指数走弱，美联储 5 月份加息 50 基点符合市场预期。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库存 98.7 万吨，周度减少 3.4 万吨。整体来看，宏观和基本面整体偏弱，预计铝价短期将延续高位回落调整。</p> |
| 沪镍 | |
| 贵金属 | <p>隔夜 COMEX 黄金期货收涨 0.63%报 1882.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.5%报 23.005 美元/盎司。五一假期期间外盘贵金属整体先抑后扬。消息面，美联储公布最新利率决议，将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00%区间，为 2000 年 5 月以来最大幅度加息，符合市场预期。美联储将于 6 月 1 日开始以每月 475 亿美元的步伐缩表，即每个月缩减 300 亿美元的美国国债和 175 亿美元的抵押贷款支持证券（MBS），并在三个月内逐步提高缩表上限至每月 950 亿美元。美联储主席鲍威尔表示，当前距离中性利率水平还有很长的路要走。当加息至中性利率时，将决定会加息至何种程度。</p> |

| | |
|------------|---|
| | <p>在接下来的几次会议上，各加息 50 个基点是可能的选项，并没有积极地考虑单次加息 75 个基点的可能性。目前看起来并没有接近经济衰退，有一个软着陆的“好机会”。美国经济足以应对货币紧缩。整体来看，隔夜美元指数创下近两个月最大跌幅提振金价。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>铁合金</p> | <p>5 月钢招陆续落地，河钢铁合金招标情况弱于预期，其中硅铁 10500 元/吨，共计 1416 吨（价环比+450 元，量环比-664 吨）；硅锰 8850 元/吨，共计 22000 吨（价环比+50 元，量环比-2450 吨）。期货方面，节前一周铁合金盘面下跌为主，但后半周跌势有所放缓。硅铁由于前期涨幅大估值高，盘面回调幅度略高于硅锰，二者价差从 2000 高位回落至 1400 左右。基本面来看，河钢 5 月铁合金招标落地，整体量价低于预期，市场情绪偏弱。需求端，疫情扰动之下，钢厂受制于低利润和低原料库存，整体开工和铁水产量增幅有限，对于铁合金消费整体支撑有限。不过非钢消费比较亮眼，尤其是硅铁的出口消费增速明显，一季度硅铁出口同比翻番。硅锰供需格局弱于硅铁，无论是仓单库存还是企业库存均较高，压制价格表现跟随硅铁被动运行，5 月河钢硅锰招标价 8850，对企业来说利润微薄或小亏，惜售情绪一定程度支撑价格，但由于硅锰仓单库存持续增加又压制上方空间，预计 5 月硅锰整体窄幅波动为主。策略建议：单边：SF09 合约下方支撑关注 9750-9850，思路维持偏多；套利：多 sf 空 sm 继续逢低做多。</p> |
| <p>铁矿石</p> | <p>4 月 29 日普氏 62%铁矿石指数涨 0.35 报 142.35 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 2591.9 万吨，环比增加 291.1 万吨；澳洲发运量 1803.2 万吨，环比增加 116.9 万吨；其中澳洲发往中国的量 1450.7 万吨，环比减少 13.3 万吨；巴西发运量 788.7 万吨，环比增加 174.2 万吨。周度铁矿发运回升幅度有所扩大，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。节前疫情持续发酵引发需求担忧，黑色系整体高位回调，随着政治局会议的召开，以及上海疫情的逐步好转，节后交易主线将围绕需求回归展开，预计盘面走势震荡偏强。</p> |

| | |
|----------------|---|
| 橡胶 | <p>现货市场来看,4月29日,山东地区天然橡胶市场20年国营全乳胶报价为12400-12650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,国内需求恢复有限加上物流影响,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>周三欧美股市涨跌不一,美股大涨,道指涨2.81%,标普500指数涨2.99%,纳指涨3.19%。道指和标普500指数创两年来最大单日涨幅。美联储加息50个基点,同时宣布从6月开始渐进式缩表;鲍威尔淡化未来单次加息75基点的可能性。美元指数跌近1%,创近两个月以来最大跌幅;美债收益率多数走低。欧洲主要股指全线收跌,德国DAX指数跌0.49%。</p> <p>策略上,考虑到宏观波动可能在A股市场容易得到“放大”,市场底部可能还会有所反复,短期内主要以防风险为主。从中长期而言,中国经济增长的潜力在全球仍然有比较优势,财富配置向权益资产倾斜的大趋势不会逆转,内外部风险的释放,为投资者提供低位布局的机会。</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。</p> |
| 期权 | <p>5月4日多国相继加息,各国股市涨跌不一,美股在鲍威尔淡化未来单次加息75基点的可能性后日内V型反转,上涨3%。五一假期前,A股先抑后扬,创出年内新低,周五反弹,上周重返3000点以上,两市成交量持续萎缩。一周北上资金先出后入,累计净买入51.14亿元(其中沪股通净卖出45.83亿元,深股通净买入96.97亿元)。沪深300指数亦先抑后扬创出新低后又收复4000点。沪深300股指期权期权持仓量PCR先升后降,成交量PCR先降后升,加权波动率指数亦先升后降,看跌期权最大持仓量行权价格下移,期权最痛点降至4050。短期市场仍是筑底过程,在经济受疫情影</p> |

响下暂时难走出持续反弹行情。趋势策略可以在标的止跌、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