

晨会纪要

2022 第 (77) 期

发布日期: 2022-05-06

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		2022/5/6 8:00	2022/5/5 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,067.76	3,067.76	0	0
道琼斯工业指数		32997.97	34061.06	-1063.090	-3.121
纳斯达克指数		12317.69	12964.86	-647.170	-4.992
标普500		4146.87	4300.17	-153.30	-3.565
恒生指数		20793.40	20869.52	-76.120	-0.365
SHIBOR隔夜		1.78	1.84	-0.055	-2.992
美元指数		103.59	103.57	0.013	0.013
美元兑人民币(CFETS)		6.62	6.62	0	0

外盘	主力合约	2022/5/5	2022/5/4	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1877.20	1,882.30	-5.10	-0.271
COMEX白银	22.53	23.01	-0.475	-2.065	
LME铜	9459.50	9,510.00	-50.50	-0.531	
LME铝	2936.00	2,985.00	-49.0	-1.642	
LME锌	3884.00	3,970.00	-86.0	-2.166	
LME铅	2272.50	2,290.00	-17.50	-0.764	
LME锡	40660.00	40,705.00	-45.0	-0.111	
LME镍	30000.00	30,615.00	-615.0	-2.009	
ICE11号糖	18.81	18.61	0.20	1.075	
ICE2号棉花	148.76	154.89	-6.130	-3.958	
CBOT大豆	1646.25	1,640.50	5.750	0.351	
CBOT豆粕	420.00	417.90	2.10	0.503	
CBOT豆油	81.77	82.25	-0.480	-0.584	
CBOT玉米	796.25	793.00	3.250	0.410	
NYMEX原油	108.61	107.55	1.060	0.986	
ICE布油	111.06	110.22	0.840	0.762	

金属	主力合约	2022/5/6 8:00	2022/5/5 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	国内	黄金	402.46	404.52	-2.060
白银		4828.00	4920.00	-92.0	-1.870
铜		71860.00	72760.00	-900.0	-1.237
锌		27045.00	27450.00	-405.0	-1.475
铝		20310.00	20525.00	-215.0	-1.048
锡		326410.00	327080.00	-670.0	-0.205
铅		15750.00	15750.00	0	0
镍		211990.00	223310.00	-11320.0	-5.069
铁矿石		860.50	871.50	-11.0	-1.262
螺纹钢		4848.00	4923.00	-75.0	-1.523
不锈钢		18990.00	19500.00	-510.0	-2.615
热轧卷板		4939.00	5015.00	-76.0	-1.515
硅铁		9750.00	9,750.00	0	0
锰硅	8572.00	8,572.00	0	0	

化工	主力合約	2022/5/6	2022/5/5	漲跌	漲跌幅/%
		8:00	15:00		
國內	焦煤	2779.00	2779.00	0	0
	焦炭	3541.00	3560.00	-19.0	-0.534
	動力煤	839.20	856.00	-16.80	-1.963
	天然橡膠	12830.00	12905.00	-75.0	-0.581
	20號膠	10855.00	10910.00	-55.0	-0.504
	塑料	8913.00	8926.00	-13.0	-0.146
	聚丙烯PP	8861.00	8869.00	-8.0	-0.090
	(PTA)	6418.00	6408.00	10.0	0.156
	PVC	8714.00	8711.00	3.0	0.034
	瀝青	4285.00	4326.00	-41.0	-0.948
	甲醇	2793.00	2784.00	9.0	0.323
	乙二醇	5065.00	5083.00	-18.0	-0.354
	苯乙烯	10055.00	9987.00	68.0	0.681
	尿素	2970.00	2,970.00	0	0
	玻璃	1876.00	1885.00	-9.0	-0.477
	原油	690.60	693.10	-2.50	-0.361
	燃油	4306.00	4405.00	-99.0	-2.247
	純鹼	3023.00	3061.00	-38.0	-1.241
紙漿	7284.00	7340.00	-56.0	-0.763	
LPG	6195.00	6245.00	-50.0	-0.801	
農產品	主力合約	2022/5/6	2022/5/5	漲跌	漲跌幅/%
		8:00	15:00		
國內	黃大豆1號	6180.00	6138.00	42.0	0.684
	黃大豆2號	5282.00	5312.00	-30.0	-0.565
	豆粕	4048.00	4050.00	-2.0	-0.049
	菜粕	3730.00	3799.00	-69.0	-1.816
	豆油	11198.00	11278.00	-80.0	-0.709
	菜籽油	13587.00	13632.00	-45.0	-0.330
	棕櫚油	11730.00	11884.00	-154.0	-1.296
	鮮雞蛋	4842.00	4,842.00	0	0
	白砂糖	5870.00	5891.00	-21.0	-0.356
	黃玉米	2996.00	3022.00	-26.0	-0.860
	玉米澱粉	3423.00	3466.00	-43.0	-1.241
	一號棉花	21580.00	21895.00	-315.0	-1.439
	棉紗	27840.00	28085.00	-245.0	-0.872
	蘋果	9400.00	9,400.00	0	0
	紅棗	12590.00	12,590.00	0	0
花生	9696.00	9,696.00	0	0	

宏观要闻

- 1、国务院常务会议部署进一步为中小微企业和个体工商户纾困举措，提出今年国有大型银行新增普惠小微贷款 1.6 万亿元；要对中小微企业和个体工商户合理续贷、展期、调整还款安排；尽快出台支持平台经济规范健康发展的具体措施；各地要安排中小微企业和个体工商户纾困专项资金。会议确定推动外贸保稳提质的措施，强调要着力保订单和稳定重点行业、劳动密集型行业进出口；有力有序疏通海空港等集疏运；尽快出台便利跨境电商出口退换货政策；将中西部和东北劳动密集型加工贸易纳入国家鼓励产业目录；要加大对中小微外贸企业信贷投放；保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- 2、英国央行宣布加息 25 个基点至 1%，以应对通胀。这是 2021 年 12 月以来，英国央行第四次加息，此次加息也使英国央行的基准利率升至 13 年来最高水平。英国央行预计，今年英国通胀率将达到 10% 以上，英国经济将在 2023 年萎缩 0.25%。
- 3、中国 4 月财新服务业 PMI 为 36.2，较 3 月下降 5.8 个百分点，连续第二个月创 2020 年 3 月以来新低。此前公布的 4 月财新中国制造业 PMI 降至 46.0。两大行业景气度继续在收缩区间下探，拖累 4 月财新中国综合 PMI 下降 6.7 个百分点至 37.2，同样为 2020 年 3 月以来最低。
- 4、据商务部，今年一季度，我国服务贸易继续快速增长。服务进出口总额 14569.9 亿元，同比增长 25.8%；其中服务出口 7139.8 亿元，增长 30.8%；进口 7430.1 亿元，增长 21.3%；服务贸易逆差下降 56.4% 至 290.3 亿元。3 月当月，我国服务进出口总额 5036 亿元，同比增长 14.1%。
- 5、5 月以来，江苏省徐州市、连云港市、无锡市以及江西省赣州市、广东省梅州市等多地发布或实施了稳楼市政策，因城施策力度明显加大。据中原地产研究院统计，从全国累计数据看，2022 年至今已有近 110 个城市发布稳楼市新政。根据公开信息，多地稳楼市政策主要包括降低购房首付比例、下调房贷利率、放松限售、推出契税优惠、购房补贴、提高公积金贷款最高额度等。
- 6、据中物联，4 月份中国物流业景气指数为 43.8%，较上月回落 4.9 个百分点；中国仓储指数为 46.5%，较上月回落 0.4 个百分点。中物联会长助理何辉认为，受本轮疫情点多、面广、频发的影响，物流业景气指数连续两个月低于 50%，4 月份指数收缩幅度进一步加大。
- 7、美国至 4 月 30 日当周初请失业金人数 20 万人，创近 3 个月新高，预期 18.2 万人，前值 18 万人修正为 18.1 万人；至 4 月 23 日当周续请失业金人数 138.4 万人，预期 140 万人，前值 140.8 万人修正为 140.3 万人。
- 8、美国第一季度非农生产率环比折年率下降 7.5%，创 1947 年以来最大降幅。一季度平均时薪增长 3.2%，但鉴于生产率下降，单位劳动力成本攀升 11.6%。

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，据巴西全国谷物出口商协会预测，本周巴西大豆出口量为 293.29，上周为 201.72；豆粕出口量为 52.47，上周为 51.44；据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1—5 日棕榈油出口量为 18.04，较 4 月 1—5 日出口的 10.80 增加 67.08%。</p> <p>市场方面，受外盘影响，节后第一天，棕榈油大幅下跌，天津 p2209+4000，日照 15980 跌 350，华东 p2209+3900，广东 p2209+3800。连盘豆油滞涨回落，市场人气明显降温，一级豆油天津 Y2209+410，日照 Y2209+400、（6-9 月）Y2209+500，华东（5 月）Y2209+560、（6-9 月）Y2209+600，广东 Y2209+670。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>
花生	<p>5 日，花生期货主力合约 PK210 以 9500 开盘，最高 9722，以 9696 收盘，成交量 114053 手，持仓量 77517 手。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，贸易商有一定的挺价心理。市场米贸易商多按需补库，价格多随产区稳中偏强，需求一般。整体来看，上货量不大，在挺价心理及花生面积减少的预期共同作用下，短期市场有望延续偏强行情。</p>
鸡蛋	<p>全国蛋价销区持稳，产区涨；红蛋涨，粉蛋跌。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，</p>

	<p>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，整体偏强，回调买入为主。</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，上周乙醇价格回落 8%，折糖价仍在 20 美分之上高于原糖价格。开榨初期，巴西糖厂优先生产乙醇，4 月出口糖 132 万吨，低于上年同期的 178 万吨。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，原糖价格继续调整。我国国产糖处于季节性消费淡季，糖市供应充裕，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，郑糖或继续调整，关注 5800 附近支撑。</p>
生猪	<p>假日期间市场需求有所增长，对生猪市场有一定支撑，猪价总体上涨为主，全国外三元均价向上突破 15 元/公斤，广东、海南猪价涨至 17 元以上。但是在假期最后两天开始大部分人陆续返回工作地，市场需求也出现回落，猪价涨幅收窄并出现小幅回调。预计节后市场需求阶段性疲软，叠加 4 月下旬后猪价拉升速度过快，5 月上半月期间出栏大猪价格将有一个回调整理过程，下半月总体看涨。</p>
豆粕	<p>国内豆粕现货报价整体偏弱，各地较节前跌幅多在 30-80 元吨，沿海豆粕现货报价多运行在 4160-4450 元/吨之间运行，广东区域报价在 4120-4140 元/吨，继续处于沿海报价最低水平。华北和山东等地开工率较高，多以执行合同为主，提货保持正常。假日期间美豆明显下跌，受成本下降驱动，油厂挺价动力减弱，存在进一步跟盘降价压力。国家粮食交易中心发布公告，5 月 6 日将继续进行 50 万吨进口大豆拍卖。储备进口大豆每周拍卖一次，叠加进口大豆到港量回升，国内进口大豆供给形势持续好转，豆粕市场缺少主动反弹动力。假期前国内粕类期货市场虽止跌回升，但反弹幅度明显弱于油脂，而且豆粕期货和现货市场走势不同步，基差收缩至 200 元/吨以内，期货市场追涨情绪承受现货回落的压力。假日期间美豆大幅下跌，预计国内粕类期货市场承压低开，可盘中适量高抛或短线思路快进快出适量参与。</p>

玉米

国内五一假期玉米市场物流较前期顺畅，购销相对平淡，两大产区走势有所分化。东北产地购销活动平缓，玉米整体流通量不大。北方港口集港情况尚可，贸易商对优质粮收购意向较强，检验较为严格。南方港口下游需求仍旧疲软，港口走货情况一般。饲料企业库存相对充足，目前以消耗库存为主。东北产区基层种植户已经进入春耕春种阶段，售粮活动基本收尾，粮源多转移至贸易商手中，部分深加工企业库存持续消耗，持续收粮，贸易商出货情绪不高，市场玉米流通不足，企业收购价格整体偏强。华北黄淮产区持粮贸易商陆续出货，企业到货量能够满足日常生产需求，部分地区到货量较大，玉米市场整体购销相对活跃。大部分加工企业采购心态平缓，根据到货量随机调整收购价格。

棉花

5月5日，国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的5月份全球产需预测认为，2021/22年度全球棉花种植面积、产量和消费均较上年度增加。2021/22年度，全球棉花产量预计从2440万吨提高到2640万吨，同比增长8.4%，印度产量为580万吨，占全球总产量的22%。中国产量570万吨，美国产量380万吨，巴西产量280万吨，巴基斯坦产量126万吨，西非产量136万吨。2021/22年度，全球棉花消费量达到2620万吨，同比增长1.9%，是2018/19年度以来最高。消费量最高的国家为中国（占32%），印度（21%），巴基斯坦（9%），孟加拉国（7%）、越南（6.4%）和土耳其（6.2%）。受全球供应链危机影响，2021/22年度棉花需求保持高位。不过，进入年度后期，物流危机开始缓解，近期美棉出口装运已明显加快，这说明至少在发达国家，物流问题可能正在得到解决。目前，印度的一些地区正在播种，中国的棉花播种大部分已完成，巴基斯坦和乌兹别克斯坦也在全面播种，西非的播种刚刚开始，未来几周将全面推进，美国棉花播种刚开始不久，但得州西部的干旱导致该州的棉花播种落后，后期的降雨情况将对2022/23年度的全球供应情况有显著影响。此外，阿根廷和澳大利亚正在积极收获2022年新棉。ICAC将在6月份和7月份报告中聚焦2022/23年度的全球供需。截止5月5日仓单总数量71.6万吨，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合约高开后平稳运行。CF2209合约日盘终盘报收21895元/吨，较前一交易日上涨240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

	<p>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>
2) 能源化工	
尿素	<p>假期之后部分现货市场价格环比仍有小幅调涨，本周尿素装置开工负荷 76.94%，环比提升 1.04%，周产量为 116.93 万吨，平均日产量为 16.70 万吨，环比增加 1.37%。尿素企业库存降至 29 万吨，华北、西北区域库存压力缓解，企业预收较好，挺价意愿较强。当前需求对价格支撑依然较好，单周尿素表观消费量继续保持在 120 万吨的高位水平，国际价格高企，内外价差短时间较难修复，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，南方以及疆内农需的增加，五一之后肥企生产高氯肥适当补充原料。从供需两端来看，供应端后期有装置计划检修，目前整体变动较为有限，短期仍要关注需求持续性对价格的支撑，中长期要留意需求转弱后的高价货源抑制的负反馈作用。暂时仍以高位区间偏强震荡对待，不建议过度追空。</p>
纯碱	<p>从五一假期单周供应端来看，装置开工延续高位运行态势，纯碱开工率 90.65%，环比提升 1.3%。纯碱产量 60.09 万吨，环比增加 0.86 万吨，增幅 1.45%。纯碱企业库存环比仍处于降库节奏，本周国内纯碱库存 101.55 万吨，环比减少 16.53 万吨，降幅达到 14%。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，部分低库存终端刚需采购。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>
玻璃	<p>昨日玻璃现货市场整体呈现不温不火，沙河个别厂家报价偏弱。当前仍有部分区域受疫情影响，物流发运有所受限。从本周库存数据方面来看，整体企业库存仍在累积，上游库存压力不减，产销平衡相对困难，部分深加工厂开工不足，个别开工恢复不及预期，需求延后，现货价格稳中仍显偏弱。但个别区域近期物流运费回落，下游采购成本压力或缓解，且深加工原片库存偏低，或有一定补库需求。目前来看，浮法</p>

	<p>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>5月5日，甲醇期货于节后首日偏强震荡，主力MA2209合约尾盘收于2784元/吨，较上一交易日收盘上涨3.46%，合约持仓量为75.90万手，较上一交易日减少9.72万手。判断，除了自身补涨节前跌幅外，盘面也受到大宗商品整体向好的气氛影响。但夜盘高开后回落至2793，有企稳迹象。</p> <p>后市而言，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月初美联储议息会议中缩表不及预期的影响或已被盘面消化。整体而言，节后的产业宽松格局尚未完全转向，而宏观维度有一定利好，预计后市继续上冲动能不足，总体弱势行情。</p> <p>【策略建议】</p> <p>单边：2800以上，以逢高做空为主。</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>5月5日，PVC盘中震荡走高，收于8711元/吨，涨117元/吨，涨幅1.36%。成交量44.98万手，持仓增12164手至34.26万手。判断，除了自身补涨节前跌幅外，盘面也受到大宗商品整体向好的气氛影响。但夜盘高开后回落至8714，有企稳迹象。</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，但矛盾不显，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月初美联储议息会议中缩表不及预期的影响或已被盘面消化。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。</p> <p>策略建议：【8500，9000】区间，高抛低吸为主，轻仓操作或观望为主。套利策略不显。</p> <p>风险提示：地缘变化引起原油再次高涨。</p>
短纤	<p>受国际油价影响，短纤昨夜盘冲高回落，开盘于 8126，最高 8304，收于 8156。供给端，截止 5 月 5 日，本周短纤工厂开工率 65.21%，较上周上升 2.76%，本周短纤产量 10.8 万吨，较上周上升 4.45%。五一假期前后滁州、宿迁、四川、仪征等地多套装置重启，但江阴地区因突发疫情影响某套装置临时停车，重启与停车并存，本周产量总体小幅回升，但近期短纤供应量增加不明显，且局部供应偏紧，预计明日短纤价格大概率将偏强运行。受疫情影响，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 85.06%，环比增加 24.44%，产销数据好转的主要原因，江阴工厂发货受限，市场担忧短纤供应吃紧，故市场购买力在浙江、福建等地区短纤工厂处释放。成本端，欧盟正在考虑削减俄罗斯石油进口的选项，油价或仍存在上行风险，对短纤价格形成支撑。整体来看，短纤市场供需两弱局面没用本质上的缓解，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，建议以观望为主，激进者可逢低做多，谨慎参与市场。</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。</p> <p>产地方面：主产地生产情况稳定，受政策影响，产地对于价格的政策管控加强，导致煤矿纷纷主动降价配合政策，但实际情况来看，降价后的煤矿主要保供内销，市场参与者难以采购。港口方面：大秦线开始检修日运量降至 100 万吨,假日期间港口调入调</p>

	<p>出较均衡，库存略有累积。市场相对平稳，疫情部分地区散发叠加假期影响，部分终端刚性拉运，整体观望为主。环渤海九港库存总计 2016.3 万吨，较节前上升 24.9 万吨，同比下降 264.7 万吨。需求方面：沿海电厂日耗仍处于偏低水平，整体用煤需求较少，刚需为主。沿海煤炭运价指数变化不大。终端观望心态依旧浓厚，采购趋于谨慎。华南方向受进口煤价格偏高和大秦线检修启动等因素影响，需求相对较好，价格延续小幅上调。期货上，短期市场偏弱运行，政策风险并未完全释放，建议观望为主。</p>
3) 工业金属	
沪铜	<p>外盘方面：隔夜 LME 铜下跌 0.53%，报收 9459.5 美元/吨。现货市场：上海，5 月 5 日 SMM1#铜均价 73750 元/吨，日跌 190 元/吨，均价升水 310 元/吨，日增 65 元/吨，进口窗口打开月差再扩，但库存仍处于历史低位，升水走高。广东，SMM1#铜均价 73450 元/吨，日跌 215 元/吨，均价升水 65 元/吨，日减 45 元/吨，节后消费仍疲弱，现货升水走低。库存，LME 铜库存日增 14325 吨至 168800 吨；上期所铜仓单日减 603 吨至 17349 吨。市场分析及操作建议：全球最大消费国中国和美国 4 月制造业活动数据均不乐观，4 月财新中国服务业 PMI 亦创下 2020 年 3 月以来新低，市场对需求前景的担忧及美元指数的强势运行给予铜价较大压力，预计铜价有望延续震荡下跌。</p>
沪铝	<p>隔夜伦敦基本金属收盘多数下跌，LME 铝跌 0.58%报 2936 美元/吨，国内沪铝主力合约下跌 1.93%报 20310 元/吨。现货市场方面，5 月 5 日，上海有色 A00 铝现货均价为 20720 元/吨（-90），升贴水为-35 元/吨（-5）。宏观上国内经济增速下滑压力较大，美联储宣布加息缩表符合市场预期。基本面看，进入五月，云南、广西等地电解铝企业运行产能还将有望继续释放，且甘肃、青海等地仍有复产及新增产能有望加入，预计到 5 月底国内运行产能有望达 4045 万吨规模，创历史新高。需求端受疫情等因素影响，复苏周期仍较长。库存方面，5 月 5 日，国内电解铝社会库存 103.3 万吨，较上周四库存环比增加 4.6 万吨，而同比去年同期下降 8.2 万吨。整体来看，基本面整体偏弱，铝价冲高动能不在，预计将延续高位回落调整。</p>
沪镍	<p>市场：美联储加息靴子落地，基本符合市场预期，市场风险情绪好转，美元连续走强，压制大宗有色，需求表现不佳仍施压镍价但供给偏紧有一定支撑。据中国物流</p>

	<p>与采购联合会，4月份中国大宗商品指数（CBMI）为 99.7%，指数跌至近五个月以来的最低，表明疫情对市场运行的冲击有所加重，大宗商品市场下行压力较大。欧美等对俄制裁加重市场担忧，镍内外盘共振走弱，但主力资金博弈尚未结束，关注资金面带来的波动风险和机会把握。</p> <p>库存：5月5日 LME 镍库存+1224 吨为 73608 吨，上期所镍库存-169 吨为 3182 吨，上期所不锈钢库存-2075 吨为 61374 吨。</p> <p>判断：疫情演绎行情，通胀加速升温，盘面波动加剧，多空都有机会，减少交易频率，急跌新多布局，控制持仓风险，做好仓位增减！</p>
<p>贵金属</p>	<p>隔夜 COMEX 黄金期货收涨 0.45%报 1877.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.57%报 22.53 美元/盎司。消息面，美国至 4 月 30 日当周初请失业金人数 20 万人，创近 3 个月新高，预期 18.2 万人，前值 18 万人修正为 18.1 万人。英国央行宣布加息 25 个基点至 1%，以应对通胀。这是 2021 年 12 月以来，英国央行第四次加息，此次加息也使英国央行的基准利率升至 13 年来最高水平。英国央行预计，今年英国通胀率将达到 10%以上，英国经济将在 2023 年萎缩 0.25%。整体来看，美联储 5 月份宣布加息 50 基点后，多国央行也宣布加息。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>硅铁：昨日硅铁主力大幅下挫，最低触及 9616 元/吨，跌破 60 日均线支撑。外部环境来看，5 月首个交易日黑色系整体走势偏弱，虽然长假期间钢材现货价格多有上涨，但全国多地疫情反复又影响市场信心恢复，昨日螺纹 09 冲高回落全天减仓，也反映市场预期较差。现货方面，盘面拖累现货下调，主产区 75#跌破万元关口，报价多在 9800-9950 元/吨，观望情绪较浓，点价成交较多。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偏弱。</p> <p>硅锰：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。昨日硅锰盘面收阳，带动现货较节前小涨 30-50，走势强于硅铁，二者价差一度跌至 1100 附近。硅锰基本面表现平稳，下有成本支撑上有仓单库存压制，期现走势窄幅波动为主。</p>

	<p>策略建议：</p> <p>单边：隔夜黑色系继续下跌，预计今日铁合金盘面跟随偏弱运行，短期观望；套利：多 sf 空 sm 暂先观望，等待硅铁盘面企稳。</p>
铁矿石	<p>5月5日普氏62%铁矿石指数涨2.9报145.8美元，港口金步巴粉持稳报863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316万吨，环比增18万吨；铁矿港口库存14325万吨，环比降193万吨；日均铁水产量237万吨，环比增3万吨；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，5月5日，山东地区天然橡胶市场20年国营全乳胶报价为12450-12700元/吨。整体来看，国内主产区迎来开割，海外泰国主产区5月份也将迎来开割，但开割初期，原料释放较为有限。总体5月全球产量将呈现继续增加趋势。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>周四股指多数低开，开市后分化整理，因权重成份股大跌创业板指走势偏弱呈现调整，沪指现涨势。板块表现涨多跌少，两市A股超七成上涨。上证50指数下跌0.16%，沪深300指数下跌0.15%。</p> <p>周四欧美股市多数走低，美股大幅杀跌，恐慌性抛盘涌现，道指盘中一度狂泻近1400点。美债收益率飙升，美元指数创近20年新高。欧洲主要股指多数收跌，德国DAX指数跌0.49%，英国富时100指数涨0.13%。</p>

由于此次美联储议息会议在货币紧缩路径、经济、通胀上均有好于市场预期的相关表述，会后资产价格反应积极，表现为美股上涨，美元指数和美债利率小幅回落。对 A 股而言，机构分析认为，外围紧缩预期未进一步恶化，加之 4 月美国 CPI 同比有望见顶，市场外围流动性将得到缓和，情绪阶段性得以修复。但后续若美联储依然维持激进紧缩的预期管理，市场或会因此而有所反复。

操作上，政策底已现，市场底还需时日。强弱上看，中证 500 > 沪深 300 > 上证 50，可以关注急跌后做空波动率策略。

期权

5 月 5 日 A 股三大指数走势分化，沪指盘中强势震荡上扬，盘中一度涨逾 1%，午后涨幅略有收窄；深成指盘中冲高回落，创业板指走势较为疲弱，早盘一度跌超 3%，随后探底回升跌幅收窄。新冠检测概念股大涨，化肥、航天航空、装修建材板块涨幅居前，证券、旅游酒店板块跌幅居前。两市全天成交额达到 9015 亿元。北向资金全天净卖出 23.62 亿元（其中沪股通净买入 8529 万元，深股通净卖出 24.48 亿元）。沪深 300 指数早盘低开，全天围绕 4000 点上下震荡，最终收盘于 4010.21，微跌 0.15%。股指期货 IF 加权指数减仓缩量下跌，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缩小。中金所、深交所两个 300 期权持仓量 PCR 上升，三个 300ETF 期权成交量 PCR 亦上升，加权隐含波动率上升。短期市场仍是筑底过程，在经济受疫情影响下暂时难走出持续反弹行情，等待疫情好转后的趋势性机会。目前，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。隐波在 30% 以上，可以考虑卖出宽跨式空多波动率。

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