

晨会纪要

2022 第 (80) 期

发布日期: 2022-05-11

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		2022/5/11 8:00	2022/5/10 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,035.84	3,035.84	0	0
道琼斯工业指数		32160.74	32245.70	-84.960	-0.263
纳斯达克指数		11737.67	11623.25	114.420	0.984
标普500		4001.05	3991.24	9.810	0.246
恒生指数		19633.69	20001.96	-368.270	-1.841
SHIBOR隔夜		1.31	1.31	-0.004	-0.306
美元指数		103.93	103.94	-0.002	-0.002
美元兑人民币(CFETS)		6.72	6.72	0	0
外盘	主力合约	2022/5/10	2022/5/9	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1837.20	1,853.70	-16.50	-0.890
	COMEX白银	21.23	21.77	-0.540	-2.480
	LME铜	9275.00	9,270.00	5.0	0.054
	LME铝	2770.00	2,749.00	21.0	0.764
	LME锌	3594.00	3,615.00	-21.0	-0.581
	LME铅	2139.00	2,153.50	-14.50	-0.673
	LME锡	35100.00	37,000.00	-1900.0	-5.135
	LME镍	28425.00	28,000.00	425.0	1.518
	ICE11号糖	18.53	18.62	-0.090	-0.483
	ICE2号棉花	143.31	142.82	0.490	0.343
	CBOT大豆	1593.75	1,587.00	6.750	0.425
	CBOT豆粕	402.80	403.70	-0.90	-0.223
	CBOT豆油	81.04	79.75	1.290	1.618
	CBOT玉米	775.75	772.50	3.250	0.421
NYMEX原油	99.43	102.35	-2.920	-2.853	
ICE布油	101.60	105.25	-3.650	-3.468	
金属	主力合约	2022/5/11 8:00	2022/5/10 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	400.60	402.30	-1.70	-0.423
	白银	4738.00	4801.00	-63.0	-1.312
	铜	71110.00	71720.00	-610.0	-0.851
	锌	25265.00	25775.00	-510.0	-1.979
	铝	19840.00	19845.00	-5.0	-0.025
	锡	290030.00	303680.00	-13650.0	-4.495
	铅	15085.00	15320.00	-235.0	-1.534
	镍	200220.00	202400.00	-2180.0	-1.077
	铁矿石	792.50	779.00	13.50	1.733
	螺纹钢	4624.00	4607.00	17.0	0.369
	不锈钢	18710.00	18840.00	-130.0	-0.690
	热轧卷板	4723.00	4698.00	25.0	0.532
硅铁	8730.00	8,730.00	0	0	
锰硅	8100.00	8,100.00	0	0	

化工	主力合约	2022/5/11	2022/5/10	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	2629.50	2610.00	19.50	0.747
	焦炭	3362.00	3343.00	19.0	0.568
	动力煤	818.20	818.20	0	0
	天然橡胶	12730.00	12765.00	-35.0	-0.274
	20号胶	10805.00	10845.00	-40.0	-0.369
	塑料	8615.00	8636.00	-21.0	-0.243
	聚丙烯PP	8591.00	8606.00	-15.0	-0.174
	(PTA)	6222.00	6180.00	42.0	0.680
	PVC	8526.00	8495.00	31.0	0.365
	沥青	4209.00	4178.00	31.0	0.742
	甲醇	2644.00	2656.00	-12.0	-0.452
	乙二醇	4931.00	5011.00	-80.0	-1.596
	苯乙烯	9710.00	9666.00	44.0	0.455
	尿素	2907.00	2,907.00	0	0
	玻璃	1788.00	1791.00	-3.0	-0.168
	原油	647.10	657.40	-10.30	-1.567
	燃油	3973.00	3972.00	1.0	0.025
	纯碱	2768.00	2778.00	-10.0	-0.360
纸浆	7342.00	7392.00	-50.0	-0.676	
LPG	6028.00	5955.00	73.0	1.226	
农产品	主力合约	2022/5/11	2022/5/10	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6160.00	6204.00	-44.0	-0.709
	黄大豆2号	5055.00	5081.00	-26.0	-0.512
	豆粕	3931.00	3927.00	4.0	0.102
	菜粕	3595.00	3611.00	-16.0	-0.443
	豆油	10946.00	10998.00	-52.0	-0.473
	菜籽油	13472.00	13497.00	-25.0	-0.185
	棕榈油	11432.00	11552.00	-120.0	-1.039
	鲜鸡蛋	4702.00	4,702.00	0	0
	白砂糖	5827.00	5819.00	8.0	0.137
	黄玉米	2974.00	2964.00	10.0	0.337
	玉米淀粉	3346.00	3336.00	10.0	0.30
	一号棉花	21195.00	21185.00	10.0	0.047
	棉纱	27535.00	27540.00	-5.0	-0.018
	苹果	9217.00	9,217.00	0	0
	红枣	12280.00	12,280.00	0	0
花生	9668.00	9,668.00	0	0	

宏观要闻

- 1、国家发改委等四部门明确 2022 年降成本重点工作，共 8 个方面 26 项任务，包括营造良好的货币金融环境、建立健全多层次资本市场、支持中小微企业加强汇率风险管理、加强重要原材料和初级产品保供稳价等。其中提出，完善民营企业债券融资支持机制，全面实行股票发行注册制，促进资本市场平稳健康发展；持续深化新三板改革，进一步提升直接融资服务能力。
- 2、国家发改委发布《“十四五”生物经济发展规划》，这是我国首部生物经济的五年规划，提出发展生物医药、生物农业、生物质替代、生物安全 4 大重点发展领域，以及创新能力提升、生物医药技术惠民、现代种业提升、生物能源环保产业示范、生物技术与信息技术融合应用、生物资源保藏开发、生物经济先导区建设 7 项重大工程。同时，加快建设生物安全保障体系，提升应对重大疫情和生物安全事件的风险防控和处置能力。
- 3、国际油价全线走低，美油 6 月合约跌 3.55%报 99.43 美元/桶，连跌两日；布油 7 月合约跌 4.1%报 101.6 美元/桶。油价两日累跌近 10%，因为美国通胀的飙升加剧了人们对美联储将采取激进行动并导致经济陷入衰退的担心。
- 4、中基协发布《基金从业人员管理规则》及配套规则，强调从业人员的信义义务责任，加强对基金从业人员职业道德及行为规范的自律管理，明确机构履行从业人员资格管理主体责任，引导机构及从业人员在从事基金业务活动中遵守法律法规、监管规定、自律规则以及执业行为准则，恪守职业道德，提高专业素质，防范道德风险。
- 5、河南鹤壁：2022 年在鹤壁区域内购买新建商品住宅可获 50%契税补助；中级及以上专业技术职称或本科及以上学历可获全额契税补助；高层次人才按照《鹤壁市高层次人才住房保障实施办法（暂行）》另行补贴。
- 6、据乘联会，受新冠疫情散发扩散影响，4 月我国乘用车市场零售 104.2 万辆，同比下降 35.5%，环比下降 34%，同比、环比表现均创历史最差。其中，新能源乘用车零售 28.2 万辆，同比增长 78.4%，环比下降 36.5%；新能源车国内零售渗透率达到 27.1%，其中自主品牌新能源车渗透率高达 54.4%。乘联会秘书长崔东树表示，对今年全年车市目标持谨慎态度，预计零售或出现零增长甚至负增长，批量或微增 2%。
- 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、郑商所发布通知，动力煤期货 2305 合约交易保证金标准为 50%，涨跌停板幅度为 10%。自 5 月 13 日结算时起，苹果期货合约的交易保证金标准调整为 10%，涨跌停板幅度调整为 9%；尿素期货 2206、2207、2208 及 2209 合约的交易保证金标准调整为 15%。

主要品种晨会观点

1) 农产品	
油脂	<p>消息面，马来西亚商品部长表示，正考虑削减棕榈油出口税，并计划放缓生物柴油授权的实施，以在食用油短缺之际帮助满足全球需求。马来西亚可能会将该税率从目前的 8% 下调至 4%-6%，最早可能在 6 月做出决定。当前，印尼实行出口禁令、俄乌局势僵持、马来西亚降出口税，均利于马棕出口预期的增加，或打破马棕累库预期。市场方面，现货报价继续下调，10 日，棕榈油震荡盘整，24 度棕榈油报价集中在 15280-15400，连盘豆油延续弱势回调，市场心态普遍谨慎，一级豆油集中在 11300-11600。缺乏新的利多刺激，油脂市场短期有望继续随外盘调整，关注 USAD5 月农产品供需报告的不确定影响。</p>
花生	<p>5 月 10 日，花生期货主力合约 PK210 以 9610 开盘，最高 9750，9668 收盘，成交量 111620 手，持仓量 81714 手，持仓较昨日增 6049 手。主产区多数地区农户手中货源不多，上货量小，通米成交价集中在 8300-8400，多数油厂没有压车现象，收购价格以稳为主，盘锦益海降 50 元/吨。市场米贸易商多按需补库，价格整体稳定，需求一般。整体来看，在花生面积减少的预期下，主力合约走势仍然偏强，需关注盘面给升水带来的回调压力。</p>
鸡蛋	<p>现货稳定为主，短期结束下跌趋势。主产区 4.6-4.8 元/斤，销区 4.9-5.4。淘汰鸡价格 5.6-5.9 元/斤。中长期看，供应端低存栏，逐渐恢复，高成本，低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，大幅回落空间有限，关注 4.5 元/斤附近支撑。盘面短期回落为主，持仓出现明显买入持仓，关注买入机会，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</p>

	<p>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，整体仍旧维持偏强，短期回调对待，关注回调买入为主。</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，上周乙醇价格继续回落，折糖价在 19.5 美分左右，略高于原糖价格。开榨初期，巴西糖厂优先生产乙醇，机构预计 4 月下半月，中南部地区的糖产量估计为 76.94 万吨，同比下降 49.5%，且制糖比低于去年同期。北半球印度泰国供应和出口超预期。短期还要关注能源价格的变化对制糖比的影响，原糖价格震荡调整。长期看，原糖高点预计难超于去年。</p> <p>国内：4 月产销数据出炉，4 月销糖量是八年最低，工业库存开始季节性下降。2021/22 年制糖期全国除云南省少数糖厂生产外，其它省均已收榨。截至 4 月底全国已累计产糖 935.05 万吨（同比少 119 万吨），累计销售食糖 443.67 万吨（同比少 52 万吨）；工业库存 491 万吨（同比少 67 万吨）。4 月单月销糖 73 万吨，同比少 4.7 万吨，环比少 25 万吨。总体我国国产糖处于季节性消费淡季，糖市供应充裕，期货仓单同比偏高，给期货近月合约带来一定的供应压力。进口利润倒挂限制糖价下跌空间。糖价受供应收缩下跌受限，上涨受需求限制空间也有限。近期受原糖走势影响明显，郑糖继续震荡调整。</p>
生猪	<p>猪价涨幅较昨日明显加大，广东、北京、天津、贵州等地涨幅相对明显，广东猪价涨幅近 0.5 元/公斤。随 4 月下旬开始生猪价格明显回涨，商品猪育肥亏损有所下降，但总体上目前出栏一头猪亏损仍在 200 元/头以上，生猪育肥继续处于明显亏损状态。因此养殖户对猪价的走跌依旧较抵触，出栏下降，支撑猪价再度明显反弹。但是目前市场猪肉供应依旧比较充足，且需求好转不明显，屠宰企业压价意愿仍高，短期内猪价不乏再度回调的可能。预计中旬前后一下半月价格总体回涨为主的概率大，总体上 5 月份的价格重心将继续上移。</p>
豆粕	<p>国内豆粕现货报价继续整体下跌，沿海豆粕现货报价多运行在 4050-4280 元/吨，</p>

	<p>其中东莞报价为 4050 元/吨，继续处于沿海报价最低水平。美豆下跌的成本驱动以及国内豆粕库存增速加快共同施压，豆粕市场跌势加快。4 月中国进口 808 万吨大豆，为历年同期最高，国内大豆供应短缺现象得到实质性缓解。国家粮食交易中心发布公告，5 月 13 日将继续进行 31.4 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，油厂周度压榨量增至 170 万吨左右，可保障国内豆粕供应。市场节奏转弱，买涨不买跌的采购心态令下游采购趋缓，豆粕库存保持增势进一步推动价格回落。预计国内粕类期货市场延续下跌行情，可继续持有粕类期货空单或盘中短线思路适量参与。</p>
<p>玉米</p>	<p>受国内基层种植户售粮情绪以及贸易商腾库影响，深加工企业到货不均，收购价格呈现窄幅震荡走势。东北深加工企业收购积极性高，提振产地价格上涨，北方港口集港成本同步上涨，库存也增加明显。南方港口玉米库存约 113.3 万吨，饲料企业维持刚需，按需补库，受高成本影响，报价坚挺。东北产区基层种植户已进入春耕春种阶段，基层粮源多见底，贸易商持粮待涨，深加工企业收购意愿相对较好，价格持续稳中偏强运行。华北黄淮产区基层种植户挺价意愿强，余粮所剩不足，部分加工企业库存持续消耗，收购积极性较高，对优质粮源收购意向较强。</p>
<p>棉花</p>	<p>5 月 10 日，中国主港报价小幅下跌。国际棉花价格指数（SM）161.41 美分/磅，跌 0.66 美分/磅，折一般贸易港口提货价 25270 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）159.56 美分/磅，跌 0.68 美分/磅，折一般贸易港口提货价 24983 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 158.84 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 24871.17 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 161.00，折人民币一般贸易港口提货价 25201.44 元/吨。澳棉报价为 165.50，折人民币一般贸易港口提货价 25906.02 元/吨。巴西棉报价为 164.53，折人民币一般贸易港口提货价 25751.89 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 157.44，折人民币一般贸易港口提货 24650.99 元/吨。西非棉的报价为 162.52，折人民币一般贸易港口提货价 25443.64 元/吨。印度棉的报价 159.63，折人民币一般贸易港口提货价 24992.27 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉的报价为 159.19，折一般贸易港口提货价 24926.21 元/吨。截止 5 月 10 日仓单总数量</p>

	<p>70.6 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 合约平稳运行。CF2209 合约日盘终盘报收 21185 元/吨，较前一交易日上涨 30 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。建议按震荡思路对待。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	
动力煤	<p>5 月 10 日动力煤: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：矿区销售依然火爆，车上涨煤矿比较多，普遍涨幅 15-30，且榆林和鄂市均有上涨，榆林表现相对更为活跃，部分矿连涨，上涨主要以籽煤和块煤为主。港口方面：铁路发运计划紧张，中小户发运困难，下游日耗有所提升，电厂招标价较低，贸易商看好后市需求报价高，部分卖方不报价，惜售情绪较强，整体上下游需求不多，电厂对高价不易接受，采购以非电用户为主。环渤海九港库存总计 2050.1 万吨，较昨日下降 0.9 万吨，同比下降 345.3 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有所走强。疫情形势好转预期带动下游电厂及非电企业采购需求小幅增加，投标货盘陆续释放，且多要求快船、近期船，市场看涨情绪升温，运价水涨船高。期货上，短期市场偏弱运行，等到大秦线检修结束，下游补库旺季，建议逢低买入为主。</p>
尿素	<p>近期现货市场继续保持涨幅，基差进一步拉大，以河南昨日市场价格测算，基差扩大至 350 前后。供应端受西南气头限气降负荷影响有所减量，河南、山东本有也有煤头装置检修，尿素企业订单尚可，一方面是供应量的收窄，一方面是需求的持续，库存压力较小，挺涨意愿仍存。当前需求因区域稍有差异，华北地区以复合肥的工业需求为主，西南、西北以及南方区域则是农业需求的增加。当前需求对价格支撑力度不减，印标以及国内外价差对国内价格也有一定提振。供减需增让价格一路看涨，夏管肥月底结束承储，6 月流入市场或对供应压力有一定缓解，但是仍要看装置检修降负荷的程度。暂时仍有向上驱动，盘面或补贴水运行。中长期来看，一是要留意需求转弱后对高价货源抑制、另一方面是政策消息对价格的负反馈作用。</p>

纯碱	<p>昨日夜盘纯碱主力合约仍稍显压力，下跌 1.07%至 2768 元/吨。受市场预期转弱影响，盘面价格回落后期现商货源流入市场，部分下游点价采购。供应方面，江苏实联、井神装置减量检修中。纯碱整体开工环比有所下滑。碱厂待发订单量暂时充裕，库存仍向中下游转移需求方面。下游需求表现不温不火，按需采购为主，高价抵触心理存在，心态谨慎。需求端，虽然光伏对纯碱需求的增量持续在增加，但在价格上涨之后也消化了这部分驱动。作为重碱最大的下游浮法玻璃依然偏弱，上游玻璃企业库存压力不减，产销平衡相对困难，部分深加工开工不足，需求延后。地产政策对弱现实的推动未有明显作用，深加工原片库存偏低，或有一定刚需补库需求。但就目前来看，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，对纯碱的牵制作用仍在。后期仍要关注宏观以及地产政策对玻璃边际需求的影响。当前负反馈形成下或再度让库存压力向上游转移，因此市场在新的驱动之前，短期价格或继续承压，待悲观情绪缓解区间整理对待，中长期仍存向好态势，关注 2750-2650 支撑。</p>
玻璃	<p>本周玻璃产销有所分化，沙河地区产销稍有提升，但价格依然偏弱，其余地区产销环比有所回落，价格窄幅整理。从库存数据方面来看，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。近期物流运费回落，下游贸易商以及深加工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。短期在预期偏弱影响下稍显压力，关注浮法产线成本支撑，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10日，甲醇期货先跌后涨，整体区间震荡，尾盘收于 2656 元/吨，较上一交易日收盘下跌 27 元/吨，合约持仓量为 101.38 万手，较上一交易日增加 2.31 万手。盘面有低位企稳迹象。夜盘收于 2644 元/吨。</p> <p>后市而言，疫情尚未完全好转，仍在持续打压下游需求，叠加 5 月为需求淡季，产业基本面预计或仍维持宽松。成本端，煤价受到发改委价格司持续调控，甲醇成本</p>

	<p>支撑弱化下估值有潜在下移风险。宏观方面，5月缺乏大的宏观利好，11日美国公布CPI数据，值得期待。整体而言，产业承压，宏观未有积极影响，预计后市继续上冲动能不足，总体难言强势。当然，考虑到稳增长带来的下边际支撑及近日回跌不少，叠加当前河南现货价格已经跌近成本线，谨防后市阶段性补涨。关注明日美国CPI数据情况。</p> <p>【策略建议】</p> <p>单边：短期内可能有所反弹，2600左右考虑轻仓做多，谨慎操作。</p> <p>跨期：暂时观望。</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10日，PVC期货盘中偏弱震荡，收上下影线的小阴线，收于8495元/吨，跌135元/吨，跌幅1.56%。成交量71.07万手，持仓增5710手至35.95万手。夜盘小幅回涨至8526。</p> <p>后市来看，影响市场走势的主要因素来自两方面，一方面是集中检修叠加需求恢复，PVC基本面有改善预期，5月份已经公布的计划检修企业有18家，主要集中在下半月，预计检修损失量超过20万吨，环比增加。而需求端有回补以及传统旺季两方面利好预期，但需求利好真正释放仍然需要等待制品库存的消化以及物流效率的提升。另一方面来自宏观面的不确定性。4月29日经济会议释放确保经济努力坚守，并释放行业利好，市场信心重新焕发，商品氛围有改善预期。PVC市场价格试探略涨。但驱动表现不强，宏观存在较大的不确定性，产业基本面也暂时未显著改善，市场参与者观望情绪浓厚，短期内PVC市场仍将震荡为主，5月下半月市场价格或将略涨。</p> <p>策略建议：【8500，9000】区间，逢低做多为主，建议9-1正套。</p> <p>风险提示：地缘变化引起原油异动。</p>
短纤	<p>5月10日夜盘，短纤开盘8140，收盘8068。受国际油价大跌影响，短纤成本大幅下挫，但是目前由于现货流通偏紧，日内短纤跌幅不大。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，但江阴疫情管</p>

控严苛，装置重启与停车并存，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；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，运输端成本升高，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，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，国际油价全线下跌，对短纤价格支撑作用减弱。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。

3) 工业金属

沪铜

外盘方面：隔夜 LME 铜上涨 0.05%，报收 9275.0 美元/吨。现货市场：上海，5 月 10 日 SMM1#铜均价 71955 元/吨，日跌 495 元/吨，均价升水 10 元/吨，日减 120 元/吨，BACK 月差缩至 500 元/吨以内，升水继续下调。广东，SMM1#铜均价 71890 元/吨，日跌 450 元/吨，均价贴水 5 元/吨，日减 45 元/吨，持货商变现欲高，积极降价出货，但下游补货积极性不高，整体交投一般。库存，LME 铜库存日减 1350 吨至 167825 吨；上期所铜仓单日增 101 吨至 15288 吨。市场分析及操作建议：全球金融市场一直因美国加息和经济衰退担忧感到紧张，美元持续高位、原油连续下跌，令铜价承压，与此同时，海外供需基本面转弱，LME 库存从 3 月初的约 7 万吨升至 167825 吨，缓解了对供应的担忧，预计铜价延续偏弱震荡。

沪铝

隔夜伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME 铝涨 0.54%报 2770 美元/吨，国内沪铝主力合约涨 0.46%报 19840 元/吨。现货市场方面，5 月 10 日，上海有色 A00 铝现货均价为 19640 元/吨（-130），升贴水为-30 元/吨（+10）。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 9 日国内电解铝社会库存 103.0 万

	<p>吨，较上周四库存环比下降 0.3 万吨，去库进程受阻。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：近期，受外部环境复杂性不确定性加剧、国内疫情多发等影响，市场主体特别是中小微企业困难明显增加，生产经营形势不容乐观。大宗商品市场下行压力较大，俄罗斯与乌克兰战争演绎，欧美等对俄制裁加重市场担忧，但从政治局会议到会各部委的落实部署，释放出稳增长力度再加强、政策工具再加码的明确信号。低库存对镍价支撑有力，疫情逐步向好，且主力资金博弈尚未结束，下方 185000-194000 区间一线附近有强支撑，关注资金面带来的波动风险和机会把握。</p> <p>库存：5 月 10 日 LME 镍库存-186 吨为 73122 吨，上期所镍库存-260 吨为 2854 吨，上期所不锈钢库存-1039 吨为 51358 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>
贵金属	<p>隔夜 COMEX 黄金期货收跌 1.15%报 1837.2 美元/盎司，连跌两日，创 2 月 10 日以来新低；COMEX 白银期货收跌 2.7%报 21.23 美元/盎司。消息面，纽约联储主席威廉姆斯表示，美联储企图在实现“软着陆”的同时应对高通胀，加息行动可能在一定程度上推高失业率。他预计今年美联储将迅速采取行动，使联邦基金利率回到更正常的水平。整体来看，近期美元持续走强对金价有所施压，建议等待价格止跌企稳。</p>
钢材	<p>5 月 10 日全国建材成交 13.78 万吨，环比减少 0.41 万吨。隔夜螺纹 10 合约收于 4624 元/吨，涨 0.37%；热卷 10 合约收于 4723 元/吨，涨 0.53%。</p> <p>截至 5 月 6 日当周，螺纹总库存 1239.35 万吨，同比增 8.9%，环比增 0.5%，旺季库存不降反增，表观消费低位回落均反映当前螺纹供需偏差。目前旺季已经进入尾声，南方也即将开始进入梅雨季节，疫情从 3 月延续至五一节后，强预期也难撑起疲弱的现实消费，叠加地产销售和拿地开工数据持续低迷，市场信心降至冰点，螺纹大幅下跌。目前长流程钢厂已亏损，河北山西等地焦炭第二轮提降 200 再次开始，产业链负反馈仍在持续，原料下行也将拖累成材成本下移，短期黑色系走势偏空。不过，全年稳增长的目标没有改变，政治局会议强调全年 GDP5.5%左右增速的预期目标一定，意味着年内仍有政策出台托底经济，尤其是基建投资和地产政策的放松。总的来看，</p>

	<p>市场情绪修复需要疫情好转配合，只有被延后的需求在淡季释放，螺纹表观消费和库存出现好转，叠加持续出台的宏观政策加码，螺纹底部才算确定。短期维持震荡偏弱看待。</p>
铁合金	<p>硅铁：10日硅铁现货继续下跌，75B报价8800左右，环比周一跌300元/吨。节后开始黑色系负反馈持续，产业链共振下跌，硅铁由于高利润高估值跌幅更大。基本面看，5月铁合金招标情况不及预期，节后部分钢厂招标价格跟随盘面弱势下调。供应端，硅铁产量维持高位；需求端，铁水产量增幅空间有限，目前成材下跌钢厂亏损增多，增产意愿不强，合金需求缺乏支撑。非钢消费方面，二季度硅铁出口价格环比回落，硅铁消费或有所滑坡。目前市场情绪偏弱，现货成交冷清，但盘面贴水下近期点价出货增多，交割库存高位回落。</p> <p>硅锰：10日硅锰现货小跌，主流报价在8350-8500元/吨，较周一跌50。基本面的来看，硅锰下有成本支撑上有仓单压制，价格维持窄幅波动，但节后的这轮下跌中，硅锰明显较硅铁更为抗跌，二者价差持续收窄。盘面下跌贴水扩大，交割库存流出较多。焦炭第二轮提降200再次开始，产业链负反馈仍在持续，双硅走势跟随成材偏弱运行。</p> <p>策略建议：隔夜黑色止跌，双硅或跟随企稳，底部有待观察，观望为宜。</p>
铁矿石	<p>5月10日普氏62%铁矿石指数跌3.25报128.1美元，港口金步巴粉跌25报784元；上周澳洲巴西铁矿发运总量2464.0万吨，环比减少127.9万吨；澳洲发运量1830.7万吨，环比增加27.5万吨；其中澳洲发往中国的量1458.4万吨，环比增加7.7万吨；巴西发运量633.3万吨，环比减少155.4万吨。周度铁矿发运小幅下降，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。上海疫情有所好转，但国内疫情有多点散发趋势，且疫情管控局面仍未有扭转，需求回归预期落空，黑色板块再度整体走弱。</p>
橡胶	<p>消息面，据马来西亚5月9日消息，马来西亚橡胶局（MRB）宣布，尚未启动2022年4月小农的橡胶生产津贴（IPG）。因沙巴州、砂拉越州和半岛杯胶的农场交货平均价格高于标准价格，则不予以补偿。现货市场来看，5月10日，山东地区天然橡胶市</p>

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，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 5 月 1 日，随着近期到港量的减少，青岛港口库存迎来小幅去库，目前港口库存总量 36 万吨，预计港口库存后期或稳定为主。下游轮胎开工率方面，截止 5 月 5 日，全钢胎企业开工率 40.18% (-14.81%)，半钢胎企业开工率 40.64% (-25.13%)。上周国内五一假期，轮胎厂临时停车，预计本周开工率将重新回升。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

周二受隔夜美股下挫的影响，沪指早盘一度低开，但低开后震荡回升，午后继续上扬，创业板指数低开后震荡走高，涨幅超过 2%，两市成交额超过 8000 亿元，较昨日有所放大。截止收盘，沪指上涨 1.06% 报收在 3035.84 点。创业板指数上涨 2.17%。深成指上涨 1.37%。

周二欧美股市涨跌不一，道指跌 0.26%，标普 500 指数涨 0.25%，纳指涨 0.98%。道指连跌四日，累跌 1900 点。欧洲主要股指集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.15%。

周一发布的外贸数据显示，4 月份我国出口总值（美元）同比增长 3.9%，较上月大幅放缓，低于市场的预期。出口的大幅下滑主要在于疫情冲击，关注本周即将出炉的 4 月份物价、金融数据的表现。尽管受外围股市下跌的拖累，A 股市场情绪面受到冲击早盘低开，但之后震荡回升，翻红上涨，体现出一定的韧性。近期外围市场表现颇为不平静，外围市场波动以及政策收紧进程仍需要密切关注。目前尽管政策底在不断的夯实，但市场底部的真正确立仍需要一定的时间，沪指料将反复磨底，耐心等待积极因素的不断累积和催化。

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，可以关注短线急跌后做空波动率机会，或择机轻仓布局 IC 反弹。

期权

5 月 10 日 A 股三大股指受隔夜美股影响全线低开，跌幅均超 1%，随后震荡上扬，午后强势拉升，沪指涨逾 1% 站稳 3000 点，深成指涨幅亦超 1%，创业板指涨逾 2%。基建板块再掀涨停潮，风电、光伏、半导体板块涨幅居前，煤炭、石油板块跌幅居前。

市场成交有所放大，全天成交额达到 8472.6 亿元。北向资金今日净卖出 89.26 亿元（其中沪股通净卖出 30.63 亿元，深港通净卖出 58.63 亿元），日净卖出额创近 2 个月新高。沪深 300 指数早盘低开，而后震荡上行，时隔一日重返 3900 点，最终收盘于 3919.87，上涨 1.09%。股指期货 IF 加权指数增仓放量上涨，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亦缩小。三个 300 期权持仓量 PCR 均上升，300 股指期货和华泰 300ETF 期权成交量 PCR 下降，加权隐含波动率冲高回落。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