

晨会纪要

2022 第 (84) 期

发布日期: 2022-05-17

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		2022/5/17 8:00	2022/5/16 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,073.75	3,073.75	0	0
道琼斯工业指数		32223.42	32196.66	26.760	0.083
纳斯达克指数		11662.79	11805.00	-142.210	-1.205
标普500		4008.01	4023.89	-15.880	-0.395
恒生指数		19950.21	19898.77	51.440	0.259
SHIBOR隔夜		1.31	1.31	0.001	0.076
美元指数		104.18	104.22	-0.047	-0.045
美元兑人民币(CFETS)		6.80	6.80	0	0
外盘	主力合约	2022/5/16	2022/5/15	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1822.90	1,810.30	12.60	0.696
	COMEX白银	21.64	21.13	0.510	2.414
	LME铜	9290.00	9,212.50	77.50	0.841
	LME铝	2835.00	2,828.00	7.0	0.248
	LME锌	3600.00	3,539.50	60.50	1.709
	LME铅	2114.00	2,078.00	36.0	1.732
	LME锡	34185.00	33,800.00	385.0	1.139
	LME镍	26990.00	27,375.00	-385.0	-1.406
	ICE11号糖	19.70	19.19	0.510	2.658
	ICE2号棉花	150.65	145.43	5.220	3.589
	CBOT大豆	1656.00	1,646.25	9.750	0.592
	CBOT豆粕	412.90	410.20	2.70	0.658
	CBOT豆油	83.12	83.72	-0.60	-0.717
	CBOT玉米	808.50	781.75	26.750	3.422
NYMEX原油	113.89	110.16	3.730	3.386	
ICE布油	114.03	111.22	2.810	2.527	
金属	主力合约	2022/5/17 8:00	2022/5/16 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	396.32	395.84	0.480	0.121
	白银	4755.00	4662.00	93.0	1.995
	铜	71610.00	71270.00	340.0	0.477
	锌	25795.00	25500.00	295.0	1.157
	铝	20425.00	20555.00	-130.0	-0.632
	锡	283800.00	286220.00	-2420.0	-0.846
	铅	14940.00	14960.00	-20.0	-0.134
	镍	200810.00	202070.00	-1260.0	-0.624
	铁矿石	839.00	834.50	4.50	0.539
	螺纹钢	4666.00	4679.00	-13.0	-0.278
	不锈钢	19020.00	19175.00	-155.0	-0.808
	热轧卷板	4772.00	4774.00	-2.0	-0.042
	硅铁	8842.00	8,842.00	0	0
锰硅	8280.00	8,280.00	0	0	

化工	主力合约	2022/5/17	2022/5/16	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	2722.00	2700.00	22.0	0.815
	焦炭	3485.00	3468.50	16.50	0.476
	动力煤	862.80	841.40	21.40	2.543
	天然橡胶	13060.00	13070.00	-10.0	-0.077
	20号胶	11035.00	11060.00	-25.0	-0.226
	塑料	8692.00	8669.00	23.0	0.265
	聚丙烯PP	8605.00	8605.00	0	0
	(PTA)	6748.00	6718.00	30.0	0.447
	PVC	8627.00	8673.00	-46.0	-0.530
	沥青	4356.00	4292.00	64.0	1.491
	甲醇	2768.00	2770.00	-2.0	-0.072
	乙二醇	5160.00	5150.00	10.0	0.194
	苯乙烯	10074.00	10040.00	34.0	0.339
	尿素	2935.00	2,935.00	0	0
	玻璃	1800.00	1807.00	-7.0	-0.387
	原油	729.40	702.50	26.90	3.829
	燃油	4260.00	4201.00	59.0	1.404
	纯碱	2862.00	2874.00	-12.0	-0.418
纸浆	7348.00	7302.00	46.0	0.630	
LPG	6198.00	6029.00	169.0	2.803	
农产品	主力合约	2022/5/17	2022/5/16	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6266.00	6296.00	-30.0	-0.476
	黄大豆2号	5370.00	5406.00	-36.0	-0.666
	豆粕	4126.00	4141.00	-15.0	-0.362
	菜粕	3749.00	3761.00	-12.0	-0.319
	豆油	11280.00	11372.00	-92.0	-0.809
	菜籽油	13441.00	13531.00	-90.0	-0.665
	棕榈油	11440.00	11640.00	-200.0	-1.718
	鲜鸡蛋	4761.00	4,761.00	0	0
	白砂糖	5940.00	5917.00	23.0	0.389
	黄玉米	3004.00	3000.00	4.0	0.133
	玉米淀粉	3313.00	3333.00	-20.0	-0.60
	一号棉花	21360.00	21350.00	10.0	0.047
	棉纱	27570.00	27675.00	-105.0	-0.379
	苹果	9248.00	9,248.00	0	0
	红枣	12625.00	12,625.00	0	0
花生	10410.00	10,410.00	0	0	

宏观要闻

- 1、中国 4 月主要经济数据出炉，受国内疫情冲击明显超预期等影响，4 月份经济主要指标增速由升转降或有所回落。其中，固定资产投资环比下降 0.82%，社会消费品零售总额同比下降 11.1%，规模以上工业增加值同比下降 2.9%。国家统计局发言人付凌晖表示，4 月份疫情对经济运行造成较大冲击，但这种影响是短期的、外在的，我国经济稳中向好、长期向好的基本面没有改变，中国经济能够克服疫情影响，逐步企稳回升，保持平稳健康发展，二季度仍然会保持较好增长态势。面对经济下行压力，有关方面在抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，将会进一步稳定宏观经济大盘。
- 2、国家统计局公布数据显示，1-4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4%，其中 4 月单月同比下降 2.9%，环比下降 7.08%；全国服务业生产指数同比增长 0.3%，4 月单月同比下降 6.1%；社会消费品零售总额同比下降 0.2%，4 月单月同比下降 11.1%，环比下降 0.69%；全国固定资产投资（不含农户）同比增长 6.8%，4 月单月环比下降 0.82%。1-4 月份，全国城镇新增就业 406 万人，全国城镇调查失业率平均值为 5.7%，4 月当月调查失业率为 6.1%，比上月上升 0.3 个百分点。
- 3、据国家能源局，4 月份，全社会用电量 6362 亿千瓦时，同比下降 1.3%。1-4 月，全社会用电量累计 26809 亿千瓦时，同比增长 3.4%。
- 4、国家统计局最新数据显示，1-4 月份，我国房地产开发投资、销售、房企到位资金等多指标继续下行。其中，开发投资增速由正转负，同比下降 2.7%，是 2020 年 5 月以来最低值；房地产销售降幅继续扩大，4 月单月销售面积和销售额均创 5 年来最低值；房企到位资金同比下降超 20%。
- 5、据国家邮政局，4 月份，全国快递服务企业业务量完成 74.8 亿件，同比下降 11.9%；业务收入完成 740.5 亿元，同比下降 10.1%。1-4 月，全国快递服务企业业务量累计完成 317.1 亿件，同比增长 4.2%；业务收入累计完成 3133.3 亿元，同比增长 2.3%。
- 6、中汽协发布数据显示，4 月，汽车企业出口比上年同期略有回落。4 月汽车企业出口 14.1 万辆，环比下降 17.2%，同比下降 6.6%；1-4 月，汽车企业出口 72.3 万辆，同比增长 39.4%。
- 7、欧盟委员会下调欧元区今明两年经济增长预期，预计将分别增长 2.7%和 2.3%，低于今年 2 月预测的 4%和 2.8%。欧盟委员会还预计，欧元区今明两年通胀增长将分别达到 6.1%和 2.7%，显著高于先前预测的 3.5%和 1.7%。
- 8、国内成品油价格迎年内第八涨！据发改委，自 5 月 16 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 285 元和 270 元。全国平均来看，92 号汽油每升上调 0.22 元；95 号汽油每升上调 0.24 元；0 号柴油每升上调 0.23 元。按油箱容量为 50L 的小型车计算，加满一箱油将多花 11 元左右。

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，据国家粮食交易中心，经国家有关部门研究决定，于 2022 年 5 月 20 日 13: 30 竞价交易 50 万吨进口大豆。13 日，棕榈油强势反弹，24 度棕榈油，天津 p2209+3850，日照 15580/p2209+3900，华东 p2209+3750，广东 p2209+3800。连盘豆油涨幅扩大，基差持坚：天津 Y2209+480，日照 Y2209+450、（6-9 月）Y2209+520，华东 Y2209+570、（6-9 月）Y2209+600，广东 Y2209+780。美农报告库存降低，对市场起到一定的支撑作用，但国家将加大大豆拍卖，加上油脂需求不振，预计国内油脂市场降弱与外盘，关注反套机会。</p>
花生	<p>16 日，花生期货主力合约 PK210 以 9996 开盘，最高 10486，10410 收盘，成交量 261822 手，持仓量 120758 手，持仓较昨日增 28006 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，以质论价，收购价格以稳为主。市场米价格整体稳定，需求一般。产地，东北产区因炒作货源少，成交一般，价格稳定。花生面积减少的炒作仍在持续，加上部分产区货源上涨的带动，盘面价格有望延续涨势，仍需关注盘面给升水及高区域价格带来的回调压力。</p>
鸡蛋	<p>现货近期波动偏大，今天稳中有落。产区回落明显，销区相对坚挺。主产区 4.9-5.0 元/斤，销区 5.0-5.5。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，近期随着疫情反复，销区再度出现采购，市场去库存明显，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。盘面回调查一段落，关注盘面上行情况。继续持有 91 反套。</p>
苹果	<p>山东产区：栖霞产区冷库以客商发自有货源补充市场为主，包货拿货情况不多，交易热度比较一般，部分存货商出货意愿增强，整体交易以质论价；当前库存果农 80# 以上统货价格在 3.00-3.50 元/斤，80# 一二级价格在 4.00 元/斤左右，80# 三级价格在 2.50 元/斤左右。陕西产区：洛川产区当前剩余货量不多，卖家多通过自有渠道销售，少量调货客商寻货看货，但性价比高的货量不多，整体走货一般；当前客商库存富士前期货 70# 价格在 3.20 元/斤左右，75# 价格在 3.90-4.00 元/斤。旧作库存相对历史同</p>

	<p>期偏低，下游需求对现货价格形成了明显支撑，优质果价格居高不下，5月交割基本尘埃落定，交割月持仓迅速减少，因为苹果优果率和库存偏少的软逼仓告一段落，市场关注焦点全部转移到新季苹果生长情况，借助旧作的偏紧格局，新作任何细小变化都会被放大，伐树情况累计，花期倒春寒，坐果期的变化多端天气，目前各路调研陆续开展，目前盘面高处风险累计，存在短期回调可能，但是面对今年紧张的局面，仍旧需要维持回调看多思路。</p>
白糖	<p>受原油上涨以及巴西糖产量预计减少预期，隔夜原糖继续大涨。基本面，巴西22/23榨季开榨初期糖厂优先生产乙醇，4月下半月，中南部地区的产糖93万吨，同比下降59万吨，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，长期看，原糖高点预计难超于去年。</p> <p>国内：5月农业农村部报告调减食糖产量35万吨至972万吨，2022/23年度，中国糖料种植面积1362千公顷，比上年度增加46千公顷，预计食糖产量回升至1035万吨。2021/22年榨季截至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。4月产销数据显示销糖量是八年最低，工业库存开始季节性下降。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，给糖价带来一定的供应压力。进口利润倒挂限制糖价下跌空间。长期看糖价受供应收缩下跌受限，上涨受需求限制空间也有限。近期郑糖跟随原糖，中期看糖价区间震荡。</p>
生猪	<p>生猪价格继续上涨，但涨幅继续收窄，周内以震荡调整为主。虽猪价回涨后养殖户亏损大幅下降，但总体依旧处于亏损中，养殖户对于价格下跌抵触心理较强，压栏惜售，叠加华储网在周二发布第七批次猪肉收储通知，增强养殖户信心，上半周猪价上涨为主。另外，广东受5月1日起实施的禁调政策影响，调入生猪减少，导致本地供应偏紧张，价格上涨明显。但节后市场需求回落，随猪肉价格的上涨，下游接受能力下降，屠宰企业走货情况不佳，压价收猪意愿强，在供需双方博弈下，猪价出现滞涨行情，且大部分地区出现小幅回调迹象。短期内市场猪肉供应充足的局面依旧，猪价震荡风险仍存，但跌幅不会太大，整体价格重心继续上移。</p>

<p>豆粕</p>	<p>国内豆粕现货报价整体上涨，多地反弹幅度在 90-130 元/吨，沿海豆粕现货报价升至 4180-4350 元/吨，其中东莞报价为 4180 元/吨，上涨 130 元/吨，为近期最大涨幅。美国农业部报告后美豆连续大涨，在成本驱动下油厂提价动力大幅提升。4 月中国进口 808 万吨大豆，国内大豆供应短缺现象得到缓解。由于 7-9 月份大豆采购数量不多，远期大豆供应能否继续保持宽松仍需持续跟踪。国家粮食交易中心发布公告，5 月 20 将进行 50 万吨进口大豆拍卖。储备进口大豆每周拍卖一次且数量重回 50 万吨，政策调控意图依然明显。</p>
<p>玉米</p>	<p>国内主产区部分贸易商陆续为收新小麦腾库，出货积极性偏强，深加工企业成本不断增加，压价情绪陆续转浓。北方港口到货量较为平稳，运费下降，贸易商积极收购入库，收购价格偏弱调整。上周下海量约 36 万吨，周比增加约 19 万吨。南方港口内贸库存约 74 万吨，外贸玉米库存约 40 万吨。南北价格利润倒挂，贸易商报价心态相对稳定，下游饲料企业消耗库存。东北产区基层粮源逐渐见底，部分小贸易商手中粮源也售罄，大型贸易商囤粮看涨意愿较强，加工企业成本不断增加，阶段性观望氛围逐渐转浓，压价情绪陆续出现。华北黄淮产区贸易商开始陆续为小麦腾库做准备，麦前腾仓出货迎来小高潮，玉米集中到货，导致加工企业出现降价。新麦上市替代压力有，但价格优势不大，饲料企业整体采购较为谨慎。</p>
<p>棉花</p>	<p>5 月 16 日，中国主港报价小幅下跌。国际棉花价格指数（SM）163.63 美分/磅，跌 0.37 美分/磅，折一般贸易港口提货价 25615 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）161.82 美分/磅，跌 0.38 美分/磅，折一般贸易港口提货价 25334 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 161.10 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 25223.46 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 163.20，折人民币一般贸易港口提货价 25553.73 元/吨。澳棉报价为 167.70，折人民币一般贸易港口提货价 26247.29 元/吨。巴西棉报价为 166.79，折人民币一般贸易港口提货价 26104.18 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 159.70，折人民币一般贸易港口提货 25003.28 元/吨。西非棉的报价为 164.78，折人民币一般贸易港口提货价 25795.93 元/吨。印度棉的报价 161.89，折人民币一般贸易港口提货价 25344.56 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉</p>

	<p>的报价为 161.39，折一般贸易港口提货价 25267.49 元/吨。截止 5 月 16 日仓单总数量 69.6 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 合约继续震荡运行。CF2209 合约日盘终盘报收 21350 元/吨，较前一交易日上涨 60 元/吨。操作思路目前国内棉花播种基本完成，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>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：矿区销售火爆依旧，煤价继续上涨，前期上涨主要以块煤为主，周末榆林地区末煤也开始上涨，上涨幅度 30-50 元不等，鄂市整体相对稳定。港口方面：港口库存维持小幅震荡，锚地及预到船量有所增加。沿海终端日耗未有进一步上涨，表现偏弱，下游采购积极性一般，对高价煤接受度不高，以拉运长协为主，市场整体趋稳，基于旺季需求尚未兑现，部分贸易商对后市预期较好，报价坚挺。环渤海九港库存总 2062.3 万吨，较上周五上升 43.1 万吨，同比下降 381 万吨。需求方面：下游电厂在日耗偏低、库存高位下采购迫切度本就不高，采购节奏再度放缓。沿海煤炭运价指数变有所走弱。下游电厂及非电企业观望心态迅速弥漫，采购节奏有所放缓，运输需求释放整体清淡，今日市场商谈继续降温，运价承压小幅回落。期货上，短期市场震荡运行，需求恢复成为后期关注的重点，操作上建议逢低买入为主。</p>
尿素	<p>昨日尿素期货价格延续区间整理，盘面仍贴水现货运行。山东市场接货价在经历周末窄幅回落后，昨日上调 20 元/吨重新回到 3200-3220 元/吨，其余区域现货价格大体持稳。上周局部市场高价货源成交转弱，下游谨慎心态也让市场价格在周末出现小幅松动，个别贸易商货源价格略低与工厂价格出货。当前尿素供应端同比处于高位，环比稍有减少，主要是检修以及短停装置增加，另外因部分气头装置仍处于限气降负荷生产，预计月底前产量或逐渐恢复。尿素企业库存连续处于去库，尿素表观消费量环比稍有回落，但略高于往年同期水平。印标价格较上次涨幅明显，投标量超预期，</p>

	<p>考虑到出口限制，需求主要仍是内需为主，但内外市场价差对国内价格仍有一定提振。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，多数仍属于季节性需求。后期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恢复程度。尿素从估值来看处于高位水平，但当前供需结构下对价格仍有支撑，短期或继续高位区间整理，若供应端边际修复，需求季节性转弱后可尝试短线试空，但不建议过度追空。</p>
<p>纯碱</p>	<p>地产数据依旧偏弱，社融数据也稍显欠佳，央行调整首套住房商业性个人住房贷款利率下限的消息则对地产端释放了一定利好信号，近期消息面利多利空参杂。国内纯碱装置日开工 86.23%，金山孟州厂区装置开车，生产逐步恢复中，青海盐湖装置短暂停车检修，纯碱整体开工窄幅波动。部分碱厂 6、7 月处于检修季，开工又处于高位，增量不足、减量预期仍存。纯碱企业库存连续去库，上周轻重纯碱同步环比下降。社会库存环比小幅增加，在盘面较前期回落之后部分下游点价采购期现商货源，对碱厂的负反馈仍在。部分碱厂待发订单到月底，暂时现货价格相对坚挺。光伏仍有产线计划点火，上半年光伏投产进度较快，对纯碱需求增加，支撑较好。轻碱在出口拉动下也有利多。纯碱基本面仍要好于玻璃，浮法高库存压力以及深加工新订单问题仍然制约价格的传导，对纯碱价格有牵制作用，因此若地产转暖则对纯碱再度起到支撑。关注宏观以及地产政策对玻璃边际需求的影响。策略建议：市场在新的驱动之前，短期仍以区间整理对待，关注 2750 附近支撑。</p>
<p>玻璃</p>	<p>从昨日公布的地产数据来看国内地产依旧欠佳，央行、银保监会发布调整首套住房商业性个人住房贷款利率下限的通知又对地产端释放了一定利好信号，近期消息面喜忧参半。当前玻璃日融维持相对高位水平，上周玻璃企业库存继续累库，但幅度环比收窄。分区域来看：华北沙河市场成交尚可，市场价格多数较为稳定，部分规格成交灵活，经销商根据自身情况售价略有差异，业者观望心态仍较浓，下游刚需采购。华东区域部分企业报价向实单价格靠拢，市场成交灵活，下游操作谨慎。华中地区本地下游深加工订单新增寥寥，场内交投气氛一般，双休日多数厂家下调 2-3 元，或执行按量优惠政策。华南地区个别企业针对部分旧货价格略有松动，市场成交较为灵活，受降雨影响，企业出货整体一般。东北市场部分地区仍受疫情影响，需求偏弱，货源</p>

	<p>消化滞缓，部分厂家价格下调。西南四川地区多点爆发疫情，出货转弱，多数厂家稳定，个别企业报价小幅上调。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，短期库存压力问题仍有待消化。后期驱动在于政策利好下地产回暖带动下游需求的实际跟进，所以需要留意 6 月地产资金以及下游订单需求启动对玻璃价格的提振，短期仍以区间整理对待。</p>
<p>甲醇</p>	<p>【核心观点】</p> <p>5 月 16 日，甲醇期货冲高回落后窄幅震荡，主力 MA2209 尾盘收于 2770 元/吨，较上一交易日收盘上涨 5 元/吨，截止收盘 MA2209 合约持仓量为 95.05 万手，较上一交易日增加 1.68 万手。夜盘小幅波胆，收于 2768。</p> <p>后市而言，内地多数装置运行相对稳定，且部分检修装置近期存在陆续重启计划，虽然内蒙古个别企业报出能耗双控的影响，但暂时看其他企业受影响的概率不大，另一方面，进口有望增加，整体供应相对充裕。下游方面，需求逐步从疫情中恢复，但从季节性来看，传统需求淡季也即将到来，甲醛等需求存在减弱预期。目前 MTO 企业产能利用率相对稳定，在 9 成附近，易下难上，后期关注沿海装置的产能利用率情况以及天津渤化新建 60 万吨/年装置进展情况。而甲醛目前在 5 成附近，但雨季到来，板材等需求陆续减弱，后期产能利用率存在降低预期。</p> <p>整体而言，短期供需双增，后市难言趋紧，盘面进一步上冲动能或不足。难言持续强势，做多需谨慎。变数在天津渤化投产的进展和市场预期。</p> <p>【策略建议】</p> <p>单边：后市预计宽幅震荡为主，单边趋势行情不显，建议短多长空。跨期不建议操作。</p> <p>【风险提示】</p> <p>原油异动。</p>
<p>PVC</p>	<p>5 月 16 日，PVC 期货盘中震荡为主，收上下影线的小阳线，收于 8673 元/吨，涨 48 元/吨，涨幅 0.56%。成交量 57.46 万手，持仓增 8702 手至 33.67 万手。夜盘降至 8627。</p> <p>后市而言，检修企业陆续增多，PVC 供应呈下降趋势。需求方面，疫情相对缓和，</p>

华东区域管控放松，下游开工有改善预期。当然，实际复工复产的进度较难把握，预计短期开工提升有限，更多是带动 PVC 乐观心态。宏观政策方面，地产再被托底，首套房贷利率大幅调降，地产政策持续放松。总体而言，5 月下半月价格向上驱动增强，市场价格或将略涨。

策略建议：**【8500，9000】**区间，逢低做多为主，建议 9-1 正套。风险提示：地缘变化引起原油异动。

短纤

5 月 16 日夜盘，短纤开盘 8420，收于 8444。昨夜国际布伦特油价收涨于 114 美元附近，加之短纤目前由于现货流通偏紧，对短纤价格形成支撑。供给端，截止 5 月 12 日，本周短纤工厂开工率 65.29%，较上周上升 0.08%，本周短纤产量 10.8 万吨，较上周持平。五一假期前后滁州、宿迁、四川、仪征等地多套装置重启，但江阴疫情影响下，装置重启与停车并存，产量总体与上周持平，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，江阴疫情有所好转，发货紧张局面有所缓解，但下游对高位短纤较为抵触、且部分纱线厂成品库存出现累库，接货多为刚需补库。短纤供需两弱局面未得到实质性改善。成本端，国际油价本周仍在高位波动，对短纤价格支撑作用不减。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，中长期来看，随着装置重启增多以及新产能的投放，警惕短纤供给增加而需求不旺带来的风险。目前，俄乌冲突仍然持续，疫情影响尚在，建议以观望为主，前期多单继续持有，谨慎参与市场。

3) 工业金属

沪铜

外盘方面：隔夜 LME 铜反弹 0.84%，报收 9290.0 美元/吨。现货市场：上海，5 月 16 日 SMM1#铜均价 71670 元/吨，日涨 495 元/吨，均价升水 275 元/吨，日增 160 元/吨，交割日月差重心缩至 50 元/吨左右，升水上涨。广东，SMM1#铜均价 71600 元/吨，日涨 415 元/吨，均价升水 165 元/吨，日增 150 元/吨，月差收窄持货商挺价出货，但接货者寥寥无几，升水高开低走。库存，LME 铜库存日减 450 吨至 176550 吨；上期所铜仓单日增 8194 吨至 26495 吨。市场分析及操作建议：截至 5 月 16 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.79 万吨至 12.68 万吨，但总库存较去年

	<p>同期的 35.02 万吨低 22.34 万吨，处于历史低位，对铜价弱支撑，预计铜价短期反弹空间有限，震荡整理为主。</p>
沪铝	<p>隔夜伦敦基本金属收盘多数上涨，LME 铝涨 1.69%报 2835 美元/吨，国内沪铝主力合约跌 0.61%报 20425 元/吨。现货市场方面，5 月 16 日，上海有色 A00 铝现货均价为 20500 元/吨（+400），升贴水为-10 元/吨（-15）。宏观上国内经济增速下滑压力较大，近期美元走强对商品产生一定压力。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，随着复工复产进行，下游消费复苏存在较强预期。库存方面，截至 5 月 16 日国内电解铝社会库存 98.4 万吨，较上周四库存下降 1.9 万吨，延续去库。整体来看，近期下游需求复苏预期较强，市场情绪有所缓和，但需求能够达到或者超过本轮疫情前的水平仍有待观察，建议近期反弹思路对待。</p>
沪镍	<p>市场：新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致的风险挑战，损害了经济和金属需求前景，为应对当前经济下行压力，近期多部门密集出台新一轮稳增长措施，扩大内需，全面加强基础设施建设，央行下调首套房贷款利率，疫情冲击在逐步减弱，经济有望迎来复苏拐点，有效产业链需求逐步回暖带动镍的市场需求！低库存紧供给对镍价支撑有力，技术上镍价在 185000-194000 区间一线有支撑，且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 13 日 LME 镍库存+420 吨为 73128 吨，上期所镍库存+14 吨为 2403 吨，上期所不锈钢库存-1160 吨为 44522 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 黄金期货收涨 0.81%报 1822.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 3.02%报 21.635 美元/盎司。消息面，纽约联储主席威廉姆斯表示，鉴于货币政策收紧以及由此引发的波动性上升，金融市场流动性料将恶化。但他表示，随着美联储在今年将利率“迅速调整到更正常的水平”，这样的计划是“合理的”，第一要务是压低通胀。整体来看，美元指数不断走强施压金价，建议等待价格止跌企稳。</p>

钢材	<p>5月16日全国建材成交17.33万吨，环比上周均值增加2.62万吨。隔夜螺纹10合约收于4666元/吨，跌0.28%；热卷10合约收于4772元/吨，跌0.04%。</p> <p>上周钢联数据显示，螺纹产量厂库继续增加，社库回落，表观消费小幅增加。五一长假期间，全国多地疫情反复加剧，传统旺季被不断延后，接下来南方又将迎来梅雨季节，下游需求迟迟不来，市场信心和强预期不断衰弱。不过上周上海宣布将分阶段推进复商复市，制造业有望全面复工，消息提振之下，上周五夜盘黑色系整体止跌走强。不过，政策消息落地有时滞性，在需求真正复苏、库存持续下降之前，钢价仍将由弱现实主导。螺纹或维持4500-4800区间震荡，上下空间突破需要持续关注疫情拐点和政策力度，短期区间操作为主，套利继续关注低位多卷空螺操作。</p>
铁合金	<p>硅铁：16日硅铁现货持稳，75B报价8800左右，环比上周五持平。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。供应端，上周硅铁周产量12.75万吨（环比-0.04万吨，同比+0.48万吨），随着利润回落厂家错峰生产意愿增强，预计本周产量环比回落。需求端，上周硅铁需求量2.58万吨（环比+97吨，同比-3357吨），增幅环比回落，整体低于往年同期。但从铁水和粗钢产量来看，钢厂从4月开始产量是在温和回升的，一季度减产力度较大，年内剩余三季度减产压力并不大，对原料需求表现平稳，预计6月开始硅铁供需缺口有望扩大。</p> <p>硅锰：16日硅锰现货稳中小降，主流报价在8300元/吨，广西地区较上周五下调50。基本面来看，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。不过昨日盘面止跌，基差未进一步扩大，仓单库存也开始止降。</p> <p>总结：昨日钢厂焦炭第三轮提降开始，盘面止跌，预计双硅跟随黑色震荡运营，二者价差低位震荡为主。根据目前铁水粗钢产量+双硅产量变化，估算5-6月双硅供需缺口环比扩大，结合目前成本和利润情况，双硅价格下方空间较有限。但是，铁合金筑底完成需要成材走强配合，目前成材宽幅震荡，合金走势也难有趋势行情，建议短线区间操作为主。</p>
铁矿石	<p>5月16日普氏62%铁矿石指数跌0.2报127.35美元，港口金步巴粉涨4报830元；上周澳洲巴西铁矿发运总量2367.4万吨，环比减少96.6万吨。澳洲发运量1796.1</p>

万吨，环比减少 34.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1491.4 万吨，环比增加 33.0 万吨。巴西发运量 571.3 万吨，环比减少 62.0 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 321 万吨，环比增 5 万吨；铁矿港口库存 13996 万吨，环比降 329 万吨；日均铁水产量 238 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。近期市场走势主要受疫情形势变化及宏观政策预期影响，短线波动较为剧烈，建议轻仓观望。

橡胶

现货市场来看，5 月 16 日，山东地区天然橡胶市场 20 年国营全乳胶报价上调为 12700-12950 元/吨。供需来看，国内主产区迎来开割，产量将呈现继续增加趋势。库存方面，截至 5 月 8 日，青岛港口库存小幅回升，国内需求恢复缓慢，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 12 日，全钢胎企业开工率 55.64% (+15.46%)，半钢胎企业开工率 60.49% (+19.85%)。随着假期结束，轮胎厂开工率重新回升，随着疫情稳定，国内需求逐步回升将带来后期开工率延续回升。整体来看，随着下游需求的恢复，对市场情绪有所提振，沪胶探底回升，建议可以反弹思路对待。

4) 期权金融

股指

周一沪指高开低走，震荡整理，午后延续弱势，创业板指数高开后冲高回落，午后震荡走弱，跌幅超过 1%。两市成交额不足 8000 亿元。截止收盘，沪指下跌 0.34% 报收在 3073.75 点。创业板指数下跌 1.14%。深成指下跌 0.6%。

周一欧美股市涨跌不一，高盛下调美国经济增长预测，并警告美国应为经济衰退做好准备。道指涨 0.08%，标普 500 指数跌 0.39%，纳指跌 1.2%。欧洲主要股指多数收跌，德国 DAX 指数跌 0.45%。

从国家统计局周一发布的 4 月份经济数据表现看，4 月份规模以上工业增加值同比下降 2.9%。4 月份社会消费品零售总额同比下降 11.1%。1—4 月份全国固定资产投资（不含农户）同比增长 6.8%。整体来看，数据表现低于预期，疫情对经济运行造成较大冲击。尽管经济数据表现承压，但应该看到的是，政策面稳增长力度在不断加码，政策暖风的呵护对当前在底部区域的市场来说，有助于提振市场信心。

	<p>市场目前仍处于蓄势整固的态势，尽管近期反弹修复，但期间料仍有震荡反复，市场仍以结构性机会为主，还需要耐心等待政策面的进一步催化以及需求端层面的逐步改善。</p> <p>操作上，政策底已现。指数强弱上看，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。5 月合约将于本周五到期，可以考虑不突破的卖跨赚取时间价值或预期突破末日轮。</p>
期权	<p>每日期权：5 月 16 日 A 股三大指数集体收跌，沪指开盘即突破 3100 点，但随后快速回落，盘中维持弱势震荡走势；深成指、创业板指涨幅一度超 1%，盘中亦震荡下探，创业板指尾盘跌超 1%。农业、煤炭、地产板块大幅走高，旅游、酒店餐饮、传媒娱乐、港口、钢铁、酿酒、零售、石油、化工等板块均走强；电力、保险、医药、券商、汽车、银行、物流等板块走弱；种业、化肥、农药、猪肉、鸡肉概念、磷概念等表现亮眼。A 股成交再度萎缩，全天成交额仅 7868.3 亿元。北向资金净卖出 78.26 亿元（其中沪港通净卖出 27.98 亿元，深港通净卖出 50.28 亿元）。沪深 300 指数高开低走，最终收盘于 3956.54，下跌 0.8%。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扩大。三个 300 期权持仓量 PCR 均下降，期权成交量 PCR 则都上升，其中两个 ETF 则升至 1 以上，加权隐含波动率上升。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。5 月 20 日（周五）是股指期货、期权五月合约到期日，提前做好移仓换月准备。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。</p>

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