

晨会纪要

2022 第 (85) 期

发布日期: 2022-05-18

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		2022/5/18 8:00	2022/5/17 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,093.70	3,093.70	0	0
道琼斯工业指数		32654.59	32223.42	431.170	1.338
纳斯达克指数		11984.52	11662.79	321.730	2.759
标普500		4088.85	4008.01	80.840	2.017
恒生指数		20602.52	19950.21	652.310	3.270
SHIBOR隔夜		1.33	1.31	0.014	1.068
美元指数		103.32	103.31	0.014	0.014
美元兑人民币(CFETS)		6.75	6.75	0	0
外盘	主力合约	2022/5/17	2022/5/16	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1813.60	1,822.90	-9.30	-0.510
	COMEX白银	21.64	21.64	0.005	0.023
	LME铜	9336.00	9,290.00	46.0	0.495
	LME铝	2882.00	2,835.00	47.0	1.658
	LME锌	3652.00	3,600.00	52.0	1.444
	LME铅	2095.50	2,114.00	-18.50	-0.875
	LME锡	34150.00	34,185.00	-35.0	-0.102
	LME镍	26425.00	26,990.00	-565.0	-2.093
	ICE11号糖	20.00	19.70	0.30	1.523
	ICE2号棉花	148.73	150.65	-1.920	-1.274
	CBOT大豆	1678.50	1,656.00	22.50	1.359
	CBOT豆粕	411.90	412.90	-1.0	-0.242
	CBOT豆油	83.41	83.12	0.290	0.349
	CBOT玉米	801.75	808.50	-6.750	-0.835
NYMEX原油	113.66	113.89	-0.230	-0.202	
ICE布油	112.83	114.03	-1.20	-1.052	
金属	主力合约	2022/5/18 8:00	2022/5/17 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	394.32	397.98	-3.660	-0.920
	白银	4703.00	4750.00	-47.0	-0.989
	铜	71800.00	71790.00	10.0	0.014
	锌	25795.00	25745.00	50.0	0.194
	铝	20405.00	20300.00	105.0	0.517
	锡	281030.00	279340.00	1690.0	0.605
	铅	14830.00	14895.00	-65.0	-0.436
	镍	204140.00	204450.00	-310.0	-0.152
	铁矿石	827.00	829.00	-2.0	-0.241
	螺纹钢	4624.00	4650.00	-26.0	-0.559
	不锈钢	18665.00	18765.00	-100.0	-0.533
	热轧卷板	4750.00	4770.00	-20.0	-0.419
	硅铁	8962.00	8,962.00	0	0
锰硅	8380.00	8,380.00	0	0	

化工	主力合约	2022/5/18	2022/5/17	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	2686.00	2711.50	-25.50	-0.940
	焦炭	3446.50	3447.00	-0.50	-0.015
	动力煤	841.40	841.20	0.20	0.024
	天然橡胶	13085.00	13070.00	15.0	0.115
	20号胶	11100.00	11075.00	25.0	0.226
	塑料	8718.00	8719.00	-1.0	-0.011
	聚丙烯PP	8647.00	8637.00	10.0	0.116
	(PTA)	6730.00	6762.00	-32.0	-0.473
	PVC	8563.00	8611.00	-48.0	-0.557
	沥青	4398.00	4396.00	2.0	0.045
	甲醇	2732.00	2771.00	-39.0	-1.407
	乙二醇	5116.00	5143.00	-27.0	-0.525
	苯乙烯	10178.00	10126.00	52.0	0.514
	尿素	2961.00	2,961.00	0	0
	玻璃	1798.00	1791.00	7.0	0.391
	原油	715.40	729.90	-14.50	-1.987
	燃油	4358.00	4325.00	33.0	0.763
	纯碱	2867.00	2851.00	16.0	0.561
纸浆	7340.00	7330.00	10.0	0.136	
LPG	6237.00	6283.00	-46.0	-0.732	
农产品	主力合约	2022/5/18	2022/5/17	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6280.00	6277.00	3.0	0.048
	黄大豆2号	5383.00	5354.00	29.0	0.542
	豆粕	4143.00	4129.00	14.0	0.339
	菜粕	3782.00	3759.00	23.0	0.612
	豆油	11344.00	11286.00	58.0	0.514
	菜籽油	13500.00	13385.00	115.0	0.859
	棕榈油	11576.00	11416.00	160.0	1.402
	鲜鸡蛋	4786.00	4,786.00	0	0
	白砂糖	5954.00	5935.00	19.0	0.320
	黄玉米	3016.00	3010.00	6.0	0.199
	玉米淀粉	3324.00	3302.00	22.0	0.666
	一号棉花	21370.00	21485.00	-115.0	-0.535
	棉纱	27700.00	27875.00	-175.0	-0.628
	苹果	9318.00	9,318.00	0	0
	红枣	12565.00	12,565.00	0	0
花生	10454.00	10,454.00	0	0	

宏观要闻

- 1、全国政协召开“推动数字经济持续健康发展”专题协商会。全国政协主席汪洋强调，要辩证看待和统筹把握发展和安全的关系，不断做强做优做大数字经济，使之更好服务和融入新发展格局、推动高质量发展。国务院副总理刘鹤指出，要努力适应数字经济带来的全方位变革，打好关键核心技术攻坚战，支持平台经济、民营经济持续健康发展，处理好政府和市场关系，支持数字企业在国内外资本市场上市，以开放促竞争，以竞争促创新。
- 2、多位业内人士透露，汽车下乡政策有望于6月初出台，鼓励车型为15万元以内的汽车（含燃油车及新能源汽车），每辆车补贴范围或在3000元-5000元。业内专家预计，汽车下乡将促进燃油车20万-30万辆销量，促进新能源汽车30万-50万辆销量。
- 3、据财政部数据，今年前4个月，全国一般公共预算收入74293亿元，扣除留抵退税因素后增长5%，按自然口径计算下降4.8%。全国税收收入62319亿元，扣除留抵退税因素后增长3.7%，按自然口径计算下降7.6%；其中，证券交易印花税1250亿元，同比增长21.9%。前4个月全国政府性基金预算收入17565亿元，同比下降27.6%；其中，国有土地使用权出让收入15012亿元，同比下降29.8%。
- 4、杭州2016年以来首次放松楼市政策。一是优化二手住房交易政策，落户未满5年无社保缴纳要求，外地户籍需连续缴纳城镇社保或个人所得税满12个月；二是进一步完善税收调节，转让家庭唯一住房，增值税征免年限由5年调整到2年；三是更好满足三孩家庭购房需求，三孩家庭限购套数增加1套。
- 5、据国家发改委监测，5月9日-13日当周，全国平均猪粮比价为5.35:1，连续三周以上处于5:1~6:1之间，回升至过度下跌二级预警区间。发改委将继续会同有关部门开展中央冻猪肉储备收储工作，促进生猪价格回归合理区间。建议养殖场（户）合理安排生产经营决策，保持生猪产能总体稳定和正常出栏、补栏节奏。
- 6、华储网公告，2022年第八批中央储备冻猪肉收储竞价交易5月20日举行，竞价交易4万吨。
- 7、印度政府宣布放宽小麦出口禁令，将对在小麦出口禁令出台的13日及之前已经交付海关清关或已经在海关登记的小麦予以放行。据印度四家经销商透露，目前在印度各港口等待装运的小麦约有180万吨，还有上千辆装载着出口小麦的卡车在港口附近等待卸货。
- 8、据央视新闻，委内瑞拉副总统德尔西·罗德里格斯在其个人社交媒体发文，证实美国政府已经授权美国以及欧洲的石油公司重新启动在委内瑞拉的业务。

主要品种晨会观点

1) 农产品	
油脂	<p>消息面，数百名印度尼西亚农民在首都雅加达举行抗议，要求政府结束削减他们收入的棕榈油出口禁令；据邦成粮油在线数据，截至 5 月 13 日，沿海菜油库存总计 28.82，环比增 0.49；国内豆油库存总计 82.91，环比减 0.55；国内主要地区油厂大豆库存 396.4，环比增 20.4，国内主要地区豆粕库存 54.5，环比增 1.3，未执行合同 352.4，环比减 22.4。17 日，棕榈油弱勢盘整，国内库存进一步下降，24 度，天津 p2209+3800，日照 15250/p2209+3900，华东 p2209+3600，广东 p2209+3850。连盘豆油滞涨下跌，基差稳定：天津 Y2209+500，日照 Y2209+490、（6-9 月）Y2209+530，华东 Y2209+650、（6-9 月）Y2209+640，广东 Y2209+780。外围市场受政策、天气影响仍存炒作空间，但国家将加大大豆拍卖，加上油脂需求不振，预计国内油脂市场弱与外盘，关注反套机会。</p>
花生	<p>17 日，花生期货主力合约 PK210 以 10400 开盘，最高 10516，以 10454 收盘，成交量 220314 手，合计总成交为 110.16 万吨，持仓量 118050 手，持仓较昨日减 2708 手。在油厂收购季的尾声，及食品米需求较弱的情况下，有油厂下调 100 元/吨的花生收购价，让市场卖货积极性增加，市场上货量变大，需求差，今日，东北产区小日本及 308 价早市价格均有下降。花生面积减少的炒作虽然后续仍可能炒作，短期来看缺乏市现货同频的支撑，加上种植意向也还有一定的变数，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>现货近今天稳中有落。销区出现小幅回落，销区继续坚挺。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，端午假期在即，但是供应开始增加，需求放缓，跌价区域增加，较多地区走货放缓，库存虽然不多，预计本轮现货反弹告一段落，盘面反弹预计反弹告一段落。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</p>

	<p>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，隔夜原糖继续反弹至 20 美分。基本面上，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。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>猪价持续小幅上涨为主，整体呈北跌南涨态势，广东地区猪价涨幅较其他地区依旧相对明显，且生猪均价已经涨至 18 元/公斤以上。养殖户看涨情绪较浓，压栏惜售，市场供应有所下降，另外因市场看好下半年行情，近期二次育肥再度兴起，出现二次育肥与屠宰企业抢猪的情况，屠宰企业收猪难度增加，压价收猪显得心有余而力不足，但消费端好转不明显也限制了猪价的上涨。预计 5 月下半月价格继续回涨概率极高，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大幅上涨，多地反弹幅度在 80-100 元/吨，沿海豆粕现货报价升至 4260-4450 元/吨，其中东莞报价为 4260 元/吨，上涨 80 元/吨。美豆连续大涨提升大豆进口成本，油厂顺势提价，国内豆粕现货重启升势。中国 4 月进口 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，远期大豆供应可能再度趋紧。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。预计国内粕类期货市场维持震荡走势，可适量持有粕类期货多单或盘中短线思路适量参与。</p>
玉米	<p>国内受到疫情及天气因素的影响，主产区粮源开始返潮，保管压力大，贸易商腾库压力造成区域性集中上量。东北产地基层余粮基本见底，北方港口集港量相对一般，部分贸易商正在腾库装大量的糙米，去库存化节奏趋加快。南北价格倒挂及到港成本居高继续提振南方港口价格，进口谷物库存约 114 万吨，饲料企业观望情绪浓厚，采购心态相对谨慎。东北产区基层种植户已进入春耕阶段，剩余粮源不多，新玉米种植面积预期下降，持粮主体挺价心态较强，深加工企业收购积极性很高，价格维持坚挺，部分企业厂门到货量逐渐增多。华北黄淮产区随着新麦即将收割上市，玉米出货量保持稳定，交通运输逐步顺畅，市场购销整体稳定，企业厂门上货量大增，企业收购下调速度加快。</p>
棉花	<p>5 月 17 日，中国主港报价大幅上涨。国际棉花价格指数（SM）169.08 美分/磅，涨 5.45 美分/磅，折一般贸易港口提货价 26462 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）167.36 美分/磅，涨 5.54 美分/磅，折一般贸易港口提货价 26194 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 166.55 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 26071.15 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 168.70，折人民币一般贸易港口提货价 26401.42 元/吨。澳棉报价为 173.15，折人民币一般贸易港口提货价 27094.99 元/吨。巴西棉报价为 172.24，折人民币一般贸易港口提货价 26951.87 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 165.15，折人民币一般贸易港口提货 25850.97 元/吨。西非棉的报价为 170.23，折人民币一般贸易港口提货价 26643.62 元/吨。印度棉的报价</p>

167.34，折人民币一般贸易港口提货价 26192.25 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32” 级棉的报价为 166.89，折一般贸易港口提货价 26126.20 元/吨。截止 5 月 17 日仓单总数量 69.5 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 合约收盘上涨。CF2209 合约日盘终盘报收 21485 元/吨，较前一交易日上涨 220 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。

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 1250 元。产地方面：矿区销售火爆，价格继续保持强势，周末到今天，部分煤矿出现连续上涨情况，上涨 30-60 元不等，对比前期涨幅有所扩大。港口方面：港口现货偏紧，同时产地成本支撑不断增强，市场看涨情绪较浓，贸易商报价探涨，但目前下游电企需求一般，高价煤难以接受，市场交易不活跃。环渤海九港库存总 2055.3 万吨，较昨日下降 7 万吨，同比下降 419.3 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。市场商谈氛围依旧较淡，货盘释放不多，运价承压继续走弱，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。

尿素

昨日现货市场价格变动幅度分区域略有不同，但整体仍是大稳小动。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于工厂价格出货。随着周末下游询单增加，山东地区价格再度止跌小幅反弹。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，肥企原料备货普遍不高，夏季肥尾单生产导致仍有一定需求，询价入市带动区域价格的调整，但多为短线补货，持续性有待观察。西南、西北以及苏皖多是季节性农需，随着基层备货的推进，需求或逐渐转弱。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。印标采购 165 万吨，超市场预期，价格较上次也有明显涨幅，考虑到国内出口限制，需求主要仍是内需为主，但内外市场价差对国内价格仍

	<p>有一定提振。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。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>国内纯碱装置日开工 87.28%，青海盐湖装置生产已逐步恢复中，其他装置运行相对稳定，日产量波动不大。进入5月中旬，部分碱厂待发订单到月底及下月初，暂时现货价格相对坚挺。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。预计本周纯碱企业库存仍处于去库，社会库存在下游点价采购期现商货源，库存有望向下游转移。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>近期消息面喜忧参半，央行下调个人商业贷款利率下限，社融及地产数据偏弱。当前玻璃日融维持相对高位水平，企业库存仍处于累库。华北沙河市场价格较为稳定，但交投较前期有所减弱，随着外地市场价格下滑，沙河货源外发受到一定影响。华东市场除山东区域个别企业价格下调外，多数企业维稳为主，场内交投气氛一般，超白订单相对稳定下，下游适量补货。华中市场场内交投气氛一般，需求端无明显起色。华南区域整体下游刚需采购，企业出货一般。西北地区个别厂价格出现大幅下调，当前库存高位，压力较大，对周边厂家也有影响。目前来看，下游终端启动缓慢，新订单增加有限，采购较为谨慎，刚需为主。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17日，甲醇期货先扬后抑，午后窄幅震荡回调，主力 MA2209 合约尾盘收于 2771 元/吨，基本与昨日持平，持仓量为 88.96 万手，环比减少 6.09 万手。盘面反弹至 2800 关口时，受到压制。夜盘回落-1.80%至 2732 元/吨。</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显然不足，难言持续强势，或偏弱为主。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，【2600,2800】区间高抛低吸操作。跨期不建议。</p> <p>【风险提示】</p> <p>原油异动。</p>
PVC	<p>5月17日，PVC 期货盘中震荡为主，收中阴线，收于 8611 元/吨，跌 48 元/吨，跌幅 0.55%。成交量 63.04 万手，持仓增 32774 手至 36.94 万手。。夜盘降至 85662。</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，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。</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17日夜盘，受国际油价冲高回落影响，短纤开盘 8430，收于 8378。昨夜今</p>

晨，布伦特油价一度高于 115 美元，随后下跌至 113 美元附近，油价仍处于高位，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，江阴疫情好转，当前涤纶短纤供应紧张的态势稍有缓解，月底或有新产能投产；需求端，内贸处于纺服传统淡季，前期疫情影响物流受限，消费降级导致下游服装成品库存高压，叠加亚运会延后等情况，内贸行情预计短期难以改善，外贸订单亦无明显上升，需求疲态局面或将延续。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，谨慎参与市场。

3) 工业金属

沪铜

外盘方面：隔夜 LME 铜反弹 0.50%，报收 9336.0 美元/吨。现货市场：上海，5 月 17 日 SMM1#铜均价 72185 元/吨，日涨 515 元/吨，均价升水 425 元/吨，日增 150 元/吨，上海迎来明确的解封信号，换月后首日买盘积极，升水推高。广东，SMM1#铜均价 71915 元/吨，日涨 315 元/吨，均价升水 160 元/吨，日减 5 元/吨，换月后市场交投活跃，日内升水变换不大。库存，LME 铜库存日增 25 吨至 176575 吨；上期所铜仓单日增 3801 吨至 30296 吨。市场分析及操作建议：上海全市 16 个区都已实现社会面清零，上海迎来明确的解封信号，点燃了需求改善的希望。与此同时，5 月份也是冶炼厂集中检修期，国内供应端口持续表现较弱格局，市场库存低位下对铜价弱支撑。预计铜价短期反弹空间有限，震荡整理为主，建议投资者勿追高操作。

沪铝

隔夜伦敦基本金属收盘多数上涨，LME 铝涨 1.77%报 2882 美元/吨，国内沪铝主力合约跌 0.20%报 20405 元/吨。现货市场方面，5 月 17 日，上海有色 A00 铝现货均价为 20410 元/吨（-90），升贴水为 0 元/吨（+10）。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

	<p>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，上海有望恢复全面正常生活秩序，能提振市场情绪，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会带动镍的市场需求！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 17 日 LME 镍库存-180 吨为 72948 吨，上期所镍库存-30 吨为 2373 吨，上期所不锈钢库存-429 吨为 44093 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 0.02%报 1813.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.41%报 21.64 美元/盎司。消息面，美联储主席鲍威尔在接受媒体采访时表示，联邦公开市场委员会（FOMC）广泛支持在接下来的两次会议上各加息 50 个基点。他还强调了其降低通胀的决心，称美联储将毫不犹豫地继续加息，直到通胀回落。美国 4 月工业产出环比升 1.1%，增速大幅超出市场预期的 0.5%。4 月制造业产出环比增长 0.8%，连续第三个月增长，增速同样超出市场预期。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 17 日全国建材成交 14.3 万吨，环比周一减少 3 万吨。隔夜螺纹 10 合约收于 4624 元/吨，跌 0.56%；热卷 10 合约收于 4750 元/吨，跌 0.42%。</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</p>

	<p>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：17 日硅铁现货持稳，75B 报价 8800 左右，环比周一持平。经过上周的大幅下跌后，本周黑色系整体企稳，尤其是原料端焦矿合金表现要强于成材。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，对合金消费其实是有支撑的，预计 6 月开始硅铁供需缺口有望扩大。</p> <p>硅锰：17 日硅锰现货稳中小降，主流报价在 8300 元/吨，环比周一持平。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。随着本周盘面止跌，现货同获支撑表现坚挺，基差走弱仓单止降回升。</p> <p>总结：隔夜黑链指数再次回落，成材走势弱于原料。结合目前双硅供需缺口，以及企业成本利润情况，预计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，在没有政策支持下，合金短期难有趋势行情，建议短线区间操作为主。</p>
铁矿石	<p>5 月 17 日普氏 62%铁矿石指数涨 2.8 报 130.15 美元，港口金步巴粉持稳报 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 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。</p>
橡胶	<p>消息面，ANRPC 最新发布的 4 月报告预测，4 月全球天胶产量料增 13.6%至 94.1 万吨；天胶消费量料微增 0.3%至 121 万吨。现货市场来看，5 月 17 日，山东地区天</p>

然橡胶市场 20 年国营全乳胶报价上调为 12750-13000 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

周二大盘全天震荡走高，创业板指领涨。市场风格明显切换，此外高位股集体退潮，多只高位股掀跌停潮。总体上个股跌多涨少，两市超 2600 只个股下跌。沪深两市成交额 7900 亿，较上个交易日放量 38 亿。

周二欧美股市全线上涨，道指涨 1.34%，标普 500 指数涨 2.02%，纳指涨 2.76%。欧洲主要股指普遍上涨，德国 DAX 指数涨 1.59%。

美联储主席鲍威尔表示，FOMC 广泛支持在接下来的两次会议上各加息 50 个基点，市场正在消化一系列加息的预期。在鲍威尔讲话后美股一度快速走低，但正如鲍威尔所说，市场很快消化了他对于加息的表态，随后美股持续攀升至日内高位。

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。

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。

操作上，政策底已现。指数强弱上看，上证 50 > 沪深 300 > 中证 500，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。

期权

5月17日A股三大指数集体收涨，沪指早盘探底回升，午后小幅走高，逼近3100点；深成指、创业板指午后强势上扬，涨幅均超1%。半导体、石油、汽车、锂矿板块拉升走高，有色、煤炭、酿酒、券商、银行板块均上扬；地产、医药、建筑、纺织服装、食品饮料等板块走弱；肝炎概念、新冠药、零售概念等均下挫。A股全天成交额仅7905.7亿元。北向资金净买入59.6亿元（其中沪股通净买入32.83亿元，深港通净买入26.77亿元）。沪深300指数高开，回补缺口后一路震荡走高，最终收盘于日内最高点4005.89，上涨1.25%。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、期权成交量PCR则都上升，其中两个ETF期权的持仓量PCR、成交量PCR均到1以上，加权隐含波动率回落。沪深300股指期货、华泰300ETF期权当月合约看跌期权最大持仓行权价位上移。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。

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