


春节期间外盘走势

		春节期间外盘品种涨跌走势		
板块	品种	1月28日收盘价	2月4日收盘价	涨跌幅
宏观金融板块	道琼斯工业指数	34725.47	35089.74	1.05%
	纳斯达克指数	13770.57	14098.01	2.38%
	标普500	4431.85	4500.53	1.55%
	法国CAC40	6965.88	6951.38	-0.21%
	德国DAX	15318.95	15099.56	-1.43%
	日经225	26717.34	27439.99	2.70%
	韩国综合指数	2663.34	2750.26	3.26%
	恒生指数	23550.08	24573.29	4.34%
金属板块	LME铜	9496	9875	3.99%
	LME铝	3060	3087	0.88%
	LME镍	22180	22920	3.34%
	LME锌	3620	3615	-0.14%
	LME铅	2250	2210.5	-1.76%
	LME锡	41700	43100	3.36%
	铁矿FE	146.75	144.95	-1.23%
	COMEX黄金	1792.3	1808.8	0.92%
	COMEX白银	22.49	22.52	0.13%
	COMEX铜	4.328	4.506	4.11%
化工板块	NYMEX原油	87.29	91.92	5.30%
	ICE布油	88.88	92.52	4.10%
	CBOT乙醇	2.16	2.16	0.00%
农产品板块	CBOT大豆	1471.75	1556.5	5.76%
	CBOT豆油	65.29	65.45	0.25%
	CBOT豆粕	411.8	444	7.82%
	CBOT小麦	787.25	765.25	-2.79%
	CBOT玉米	636.25	621.75	-2.28%
	ICE2号棉花	123.56	126.46	2.35%
	ICE11号糖	18.22	18.2	-0.11%
	日本橡胶	232.6	233.3	0.30%
新加坡橡胶	197.4	197.2	-0.10%	
外汇与利率	美元指数	97.2135	95.4683	-1.80%
	美元兑离岸人民币	6.371	6.3621	-0.14%
	英镑兑人民币	8.5267	8.6107	0.99%
	欧元兑美元	1.1148	1.145	2.71%
	美国国债收益率2Y	1.15	1.31	13.91%
	美国国债收益率5Y	1.61	1.78	10.56%
	美国国债收益率10Y	1.78	1.93	8.43%

春节期间行情综述

宏观板块

春节假日期间，股票指数方面，主要股票指数大多上涨。中国股指表现较好，恒生指数上涨 4.3%，富时 A50 期货在假期期间上涨近 2%。美股三大指数均上涨，纳斯达克指数上涨 5.6%，标普 500 指数上涨 4%。欧洲各国股指出现则不同程度下跌，其中德国 DAX 指数下跌 2.74% 领跌。从行业指数来看，港股和美股各行业是普涨的格局，恒生指数可选消费与标普 500 可选消费指数上涨均超过 6%，其次是恒生科技指数与标普 500 信息技术指数，上涨均超 5%，涨幅居前。

从其他重要资产来看，布油价格上涨到 90 以上，美债收益率抬升至 1.9% 上方，欧债收益率也出现大幅抬升，美元指数大幅下挫。其中美债收益率由节前的 1.78% 抬升至 1.93%，美元指数下跌约 1.8%，人民币汇率小幅升值。

金属板块

春节期间有色金属消息汇总：

- 1、智利制宪议会本周初步通过了一项提案，该提案由议会环境委员会提交并通过，旨在促进铜矿、锂矿和其他战略资产的国有化。这表明，智利锂矿等矿产资源国有化迈出了关键一步。作为智利拟起草新宪法的一部分，未来，该提案将面临议会全体成员的投票表决，最终草案将在今年晚些时候举行全民公投。
- 2、国家发展改革委有关负责人日前表示，政策发力要适当靠前。今年一季度面临的不确定因素较多，要把政策发力点适当向前移，做到早安排、早动手、早见效，以稳定的经济运行

态势应对各种挑战。抓紧出台实施扩大内需战略的一系列政策举措。及时研究提出振作工业运行的针对性措施。适度超前开展基础设施投资，力争在一季度形成更多实物工作量。

3、智利铜业委员会(Cochilco)周三公布，2021年12月，智利国家铜业公司(Codelco)铜产量同比增长4.3%至164,600吨；嘉能可(Glencore)和英美资源(Anglo American)合资的科亚瓦西(Collahuasi)铜矿产量同比上升12.9%至49,900吨。

4、欧元区12月PPI环比上升2.9%，预期为2.8%，前值为1.8%。欧元区1月综合PMI终值：前值52.4，预期52.4，公布52.3。

5、伦敦金属交易所(LME)铜库存减少1625吨，铝库存减少6200吨，锌库存减少200吨，镍库存减少756吨，锡库存增加75吨，铅库存不变。

春节期间影响海外市场的三条主线：

主线一：强经济数据下，美国股涨债跌，**加息预期上行**。超预期的2022年1月非农数据以及2021年4季度GDP数据下，美国市场呈现股涨债跌，10年期美债收益率快速上行并突破1.9%。加息预期进一步强化，当前市场押注3月FOMC会议加息50bp。

主线二：欧洲接棒转鹰，强化“通胀-收紧”预期。**英央行加息**，欧央行超预期转鹰，欧洲接力美国转鹰。在此背景下，欧元走强，美元走弱，欧洲债券收益率普遍上行。

主线三：供给担忧需求上行，**能源价格大幅上涨**。疫情、寒潮和地缘政治不确定性导致原油供需错配预期加剧，同时叠加美元走弱，原油价格大幅上涨。

全球央行转紧，市场波动加剧。全球通胀高企，主要经济体开始进行货币政策调整，市场博弈情绪愈加浓烈。

■ 铜：

宏观方面，欧美股市春节期间波动剧烈，美联储鹰声嘹亮，就业人口大超预期，根据最新的计息会议显示，美联储在今年 3 月将迎来第一次加息，再次压制铜价。整体来看，春节前后铜价维持窄幅震荡，交投惨淡，铜价很难出现连续上涨的行情。因此在春节结束前铜价将一直处于高位震荡走势。

供应方面：铜矿加工费继续上涨，价格涨至 63.2 美元/吨。铜矿方面，国内外矿端干扰持续，Las Bambas 铜矿协议难达成，周内宣布停产至本周六。国内二连口岸受疫情影响铜精矿运输持续暂停，目前计划下周恢复。

下游终端需求预期向好，但短期受高价影响，以按需采购消化库存为主；

年关将至以及疫情干扰，加持铜价反弹等因素，铜终端消费需求转淡。且当前企业普遍处于回笼资金阶段，货源缺乏流通性，也使国内本周各地市场升水大幅转跌。

12 月空调生产旺季，主流空调厂排产量环比提升，汽车芯片紧张情况有所缓解，产量回升，据乘联会数据，12 月汽车销售环比增长 19%。

美国汽车制造商、全美汽车工人联合会和其他团体共同发表声明，美国总统拜登设定了美国到 2030 年无排放汽车（电动汽车、燃料电池汽车等）销量达 50% 比例的目标，将于美国时间周四公布目标和新的汽车排放标准。电动车销量 9 年 25 倍，CAGR 43%。2020 年美国电车销量 32 万辆，渗透率 2%，若按照 2030 年 50% 的渗透率计算并保持 1600 万总盘子不变，预计 2030 年美国新能源车销量将到 800 万辆，9 年 25 倍的空间，CAGR 高达 43%。

库存： LME 库存 98750 吨，较上周增加 14900 吨。上期所库存 30330 吨，较前期增加 1148 吨。本周 LME 库存主要是欧洲地区库存增加，国内铜库存也有小量的库存增加量。

■ 铝：

供应端上，短期内外铝价共振联动或持续，国内铝价预计维持高位震荡局面。后需持续关注欧洲能源短缺引发电解铝减产情绪的发酵以及国内电解铝库存数据。春节前后，需求转弱，预计铝价维持窄幅震荡。

供应： 供应端，云南、山西等省电解铝虽有增产但整体仍继续处于相对低位

需求方面： 春节前后消费转弱，部分地区已然出现累库。仍需继续关注国内春节前多头避险离场及欧洲能源短缺问题。假期内，预期整体库存累库规模弱于往年，节后库存高点或低于 120 万吨。

成本方面： 本周中国国产氧化铝市场价格先涨后稳，价格整体调整幅度较小。本周氧化铝市场基本延续前期状态略显平静，现货成交偏少。目前氧化铝厂生产基本正常，前期减产部分产能暂无复产计划，产出多以交付长单为主。由于氧化铝价格仍处于高位，贸易商方面多观望为主，鲜少入市交易。

利润方面： 近期铝价暴跌，且以理论成本来计算电解铝成本已略超过 2 万元/吨，理论上部分企业已出现亏损。

库存方面： 中国铝锭社会库存 72.8 万吨，与上周持平。

综合来看，目前电解铝供需尚且稳定，开工产能随着复产量流出小幅上涨，但库存始终去库趋势，拉动现货上行。疫情以及能源危机使得海外电解铝存减产预期，助推外盘价格大幅拉涨。

■ 动力煤:

节前国家发改委保供稳价会议，要求重点煤炭企业保持正常生产，做好春节期间、冬奥会期间稳产等工作，原则上要求任何原因导致煤矿停产都要求地方主管部门向国家发改委汇报。同时会议提出指导价格，要求 5500 卡，坑口价格不能超过 700 元/吨，港口平仓价格不能超过 1000 元/吨，最好控制到 900 元左右。

春节假期结束，民营煤矿陆续恢复生产，叠加国有中大煤矿保供，产地供应充足。另一方面，印尼政府于 2 月 1 日已解除煤炭出口禁令，使得进口问题缓解。需求方面，电厂库存充足，而其他非电终端节前补库基本结束，且冬奥及环保等因素对于各终端开工均有一定影响，煤耗逐渐减弱。基本面宽松，叠加政策指导，煤价偏弱运行，但 2 月 4 日窑街煤电集团煤矿突发事故，造成 1 死 4 伤，部分煤矿因此停产，开始排查安全隐患，且港口库存累积不畅，恐使下跌受到一定阻力。

■ 焦炭:

焦钢企业落实采暖季限产文件，均有限产。冬奥期间，部分焦企要求限产，而钢厂限产进一步加大，开工较节前下降明显，且库存基本补充完毕，对焦炭需求较弱。焦炭第一轮提降全面落地，市场看弱后市，情绪悲观，认为现货还有继续下调可能，基本面供需双弱，但需求更弱，预计节后焦炭震荡偏弱运行。

■ 焦煤:

习近平总书记山西考察期间提出煤炭安全供应问题，要求再动员、再落实，春节和冬奥会期间保供稳价，严控煤价虚高，引导煤价下行。

春节过后，煤矿放假结束，生产陆续恢复，焦煤供应宽松。需求方面，受冬奥及采暖季影响，焦钢均有限产，且于节前补库结束，库存较充足。焦炭第一轮提降落地，加之节后需求走弱，焦煤价格有回调预期。

■ 钢材:

需求：钢材市场春节期间普遍休市，节后需求将恢复，但整体经济情况不容乐观，预计节后需求一般。供给：春节期间钢材产量处于年内最低位置，节后供应将持续恢复，但预计不会高于去年同期水平。库存：春节累库水平基本符合节前预期，总库存量较为健康。市场普遍对于未来需求不报高预期，但由于供给及库存相对偏低，市场心态仍较为乐观，节后价格将预计偏强。

■ 铁矿石:

春节期间铁矿石外盘价格上涨，但流动性很低，处于有价无市状态。节后钢厂复产，铁矿需求偏强。一季度矿山发运季节性降低，供给相对较少。预计节后铁矿走势较强。

化工板块

■ 聚酯产业链:

春节假期期间，外盘原油持续走高，WTI 原油突破 90 美金，创 2014 年以来新高，最终 WTI 原油上涨至 92.31 美金/桶，较节前 86.82 美金/桶上涨 6.32%，布伦特原油从 90 美金附近上涨至 93.27 美金/桶，涨幅达 3.6%。在外盘原油上涨带动下，PTA 及乙二醇上游产品大幅上涨，石脑油上涨 4%，MX 上涨 6.6%，PX 上涨 5%，乙烯报价持稳。春节期间外盘原油持续上涨，主要受原油供需持续偏紧影响，同时地缘政治紧张情绪没有明显缓解，加剧了市场对能源的担忧；另一方面，在美国严寒天气影响下，市场担心天气可能会影响德克萨斯州的油气供应，同样助推油价上涨。目前原油走强逻辑仍然存在，市场整体缺乏实质性利空因素，预计节后原油价格将维持高位偏强走势，对聚酯产业链产品 PTA、乙二醇及短纤价格将形成重要的成本端驱动，聚酯产业链将延续偏强走势。

PTA:春节假期期间，外盘原油大幅上涨并突破 90 美金关口，同时 PX 供应偏紧影响大幅上涨，PXN 明显上涨，成本端驱动强势的影响下，预计节后 PTA 价格将跳空高开后偏强运行，节后短期内成本端驱动将主导行情走势。供应端后期宁波逸盛装置预计检修，而新装置即将投产，但需关注实际产量兑现时间，整体 2 月 PTA 产量相较预期有所收窄。聚酯方面，春节期间聚酯负荷预期内回落，但同比偏高，预计节后在成本端支撑下，有助于聚酯负荷的恢复，2 月整体聚酯负荷将同比偏高。库存方面，PTA 在春节期间及节后预计保持累库趋势，累库幅度预计小于预期，需关注后期新装置投产后对库存变动的边际影响。终端方面，春节期间织造环节整体进入休假，节后将逐步回温，成本端的大幅上涨将带动织造端开工及补货的积极性，但终端实际需求落实情况将决定产业链后期方向，需关注节后订单表现。整体来看，

2月PTA库存累库幅度相较预期有所收窄，后期逸盛新装置即将投产，需关注实际产量兑现时间。春节期间成本端原油大幅上涨对节后PTA价格形成主要驱动，预计PTA价格跟随原油保持偏强走势，后期加工费存在压缩空间。

MEG:受春节假期期间外盘原油大幅上涨影响，成本端驱动或将成为乙二醇节后主要驱动方向，预计节后乙二醇价格将跳空高开并维持偏强运行。供应方面，节前乙二醇多套装置重启后负荷上升至62%附近，国内供应量有所上升，同时新装置即将逐步投产，预计国内供应端存在一定压力，但进口量相较预期存在偏少的情况，抵消一部分国内供应增量。聚酯方面，春节期间聚酯负荷预期内回落，但同比偏高，预计节后在成本端支撑下，有助于聚酯负荷的恢复，2月整体聚酯负荷将同比偏高。节后乙二醇库存预计存在累库预期，但受进口偏少及下游聚酯负荷较预期偏高的影响下，库存增量相较预期有所减少。整体一季度乙二醇仍存在较大供应压力，上方空间仍受未来供应过剩的限制。整体来看，节后乙二醇将保持成本端驱动逻辑，预计乙二醇价格将跟随原油保持偏强走势，但同时需关注节后煤价表现，将对乙二醇同样产生成本端影响。

■ PVC:

春节期间，电石普跌50，山东德州电石到厂4730，泰山盐化电石到厂4820，呼市三联外购到厂4160。因外购电石企业有利润回正，上游开工率有所提升。上游企业发预售订单为主，春节期间暂无报价，节前对华南报8800，华东8700。1月28日国家发改委召开会议将采取切实措施加强煤炭市场价格调控监督，春节期间大矿正常生产，坑口价格有所回落，PVC成本支撑有所减弱。春节期间，外盘原油大幅上涨，因国内PVC产能82%为电石法，18%为乙烯法，原油上涨对PVC成本提升影响有限，但需注意短期对市场情绪的影响，后期仍需关注春节期间累库情况及下游复产情况。

■ 甲醇:

春节期间国内甲醇维持高开工,大部分天然气制甲醇装置在节前已陆续重启,预计2月国内供应比较充裕。进口方面,受伊朗装置限气影响,2月进口量预计缩减至85万吨附近,需关注天气、引水问题对卸货效率的影响。需求方面,宁波富德、中原石化节前已重启,青海盐湖1月底停车,计划2.9日恢复,听闻诚志二期节后有降负计划,山东联泓2月中下旬有停车或降负可能,传统下游方面,预计节后开工整体将逐步回升,但甲醛和MTBE开工恢复受冬奥会影响或将推延。港口库存方面,春节期间外盘到港计划较多,而提货量下降明显,预计节后第一周大概率累库。成本端方面,随着节后气温回升,日耗量下降,并且印尼宣布解除出口禁令,煤炭缺乏大幅上行基础,预计对甲醇支撑减弱。预计节后甲醇价格短期难以上涨,关注港口卸货效率以及下游补库情况。

农产品板块

■ 橡胶:

春节期间外盘市场综述:春节期间,国际原油涨幅明显,布伦特上涨3.24美元/桶达到93.27美元/桶,涨幅3.60%,WTI上涨5.49美元/桶达到92.31美元/桶,涨幅6.32%。节中泰国合艾原料和外盘期货价格纷纷小幅上涨。截止2月4日,泰国合艾市场天胶原料胶水价格上涨2.7泰铢/公斤达到57.2泰铢/公斤,原料杯胶价格上涨0.9泰铢/公斤达到49.05泰铢/公斤;新加坡TSR20的3月合约价格上涨21美元/吨达到1762美元/吨,涨幅1.21%,东京胶RSS3的7月合约价格上涨2日元/公斤达到241.6日元/公斤,涨幅0.83%。整体来看,

国际原油价格走高对大宗商品整体有一定带动，原料端及外盘期货价格上行对节后开盘有一定利好。

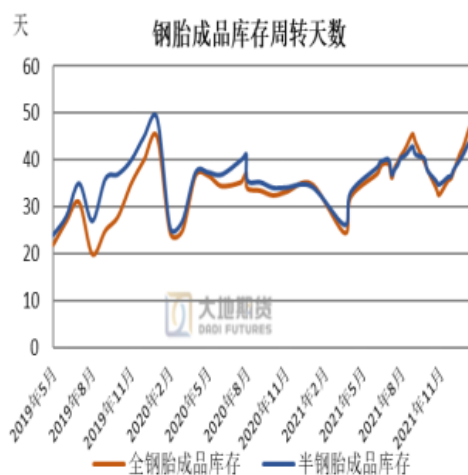
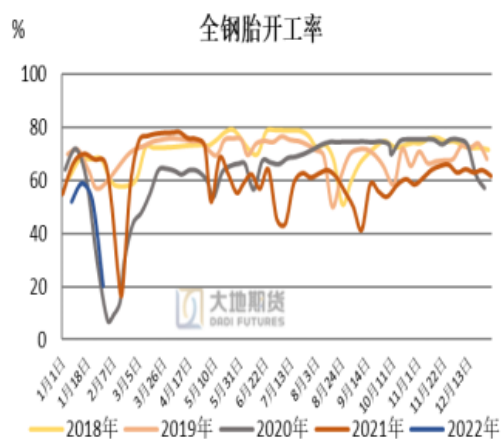
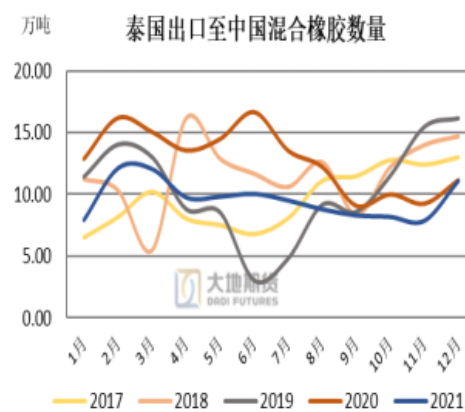
供应：海外原料价格偏强，泰国南部降雨预计减少，对割胶影响有限，全球供应开始向淡季过渡。进口方面，泰国林查班港到中国主港运费高位维稳，个别船运公司和货代存在降低船运费情况；前两周有小部分到港，年前国内对接货抵触，预计 2 月中旬后存在集中到港可能。泰国成品库累库，关注节后是否存集中到港。

需求：年后开工不确定性高，出口延续良好。截至 1 月 28 日，全钢胎开工率为 20.15%(前值 52.13%)，环比下降 31.98%。半钢胎开工率为 39.98%(前值 55.01%)，环比下降 15.03%。目前大部分厂家暂无明确开工计划，高库存与低利润下复工不确定性较高。配套方面分化，乘用车产销显著改善且可持续性较强；商用车整体产销预计仍不佳。替换需求有改善，12 月公路货运量边际改善但有限，宏观政策发力前置，预计上半年物流需求将触底回升。轮胎出口表现预计仍将持续。

库存：去库趋势缓解，低库存支撑力度趋弱。1 月中下旬青岛地区天胶库存小幅累库，船期问题有所缓解，至欧美海运费回落，库存预计随进口增长而回升，关注 2 月中旬集中到港情况。

合成胶：顺丁橡胶价格整体回落，生产利润高位下行；短期丁二烯价格反弹，高产能背景下难以延续，预计 2022 年合成胶价格趋弱。

节后国内期货价格存外盘期货及成本端支撑，原油带动板块情绪升温。后续交易重点在于到港情况与需求端恢复情况下可能的供需错配。若到港好于预期且需求释放落空，天胶库存累库明显，短期内胶价震荡偏弱。



■ 白糖:

期货盘面方面，郑糖 05 目前处于盘整区间底部，1 月 28 号曾一度跌破技术支撑，但尾盘快速反弹，形成下影线假突破；春节假期期间美 ICE 原糖变化不大，较 1.28 下跌 0.11%。

资讯方面，据 1 月 29 号公开统计数据显示，广西崇左、柳州、来宾产糖率和上一榨季同期相比均有不同程度下降，同比减少分别为 0.1%、0.11%、0.78%。印度方面，印度糖厂协

会（ISMA）统计数据显示 21/22 榨季前四个月印度糖产量为 1870 万吨，同比增长 5.6%，该机构预计本榨季产量为 3145 万吨，比此前第一次预估的产量调高 95 万吨。巴西方面，巴西甘蔗行业协会（Unica）双周数据显示，1 月上半月巴西乙醇销售量下降近 30%。

综合来看，印度糖产调高对糖价有一定的压制，但此前有消息称如国际糖价进一步下跌的话，印度食糖出口将放缓，本榨季印度出口量不确定性较大。而巴西乙醇销售下滑有可能令该国在即将到来的新榨季制糖比上升。国内今年南方产糖率较低，今年甘蔗糖产量也极有可能进一步下调（近期农业农村部预估产量为 1007 万吨）。春节结束之后食糖进入传统淡季，国内方面均没有较明显的驱动，但目前的价格有成本支撑。总体上看郑糖近期主要受国际原糖价格影响。

免责声明



本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市江干区香樟街浙江国贸商业金融总部大厦

联系电话：4008840077

邮政编码：310006