

## 早盘点评 20220419

### ■ 宏观金融板块 ■

研发中心 宏观金融组

**股市：**美国三大股指小幅下跌，道指跌 0.11%，标普 500 指数跌 0.02%，纳指跌 0.14%。迪士尼跌超 2%，波音跌超 1%，领跌道指。银行股走高，高盛集团涨 2.7%，摩根大通涨近 2%。

**债市：**美债收益率涨跌不一，2 年期美债收益率跌 0.6 个基点报 2.458%，5 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 2.795%，10 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 2.859%，创 2018 年 12 月以来最高水平。

**评论：**我们认为最近市场的主旋律依然是震荡，注意高低切换，关注此前回调充分的赛道股反弹机会，关注相关 ETF。

## 金属板块

研发中心 金属组

**铜：**隔夜铜冲高回落，整体来看近期处于上升趋势。市场逐渐在消化货币收紧的利空，此外全年新能源产业链对铜的新增需求预期不改，库存维持在历史低位附近，所以对铜价有强支撑。预计近期铜价以震荡小幅上涨。

**铝：**隔夜铝冲高回落；铝价近期有所回暖，主要受上海部分汽车生产企业复工复产的影响，需求环比有所改善，本周佛山巩义铝库存有所下降，表明需求开始逐渐摆脱疫情的影响。此外在能源价格居高不下的环境下，预计未来铝价仍然易涨难跌。

**动力煤：**大秦线事故对市场情绪有一定刺激，经抢修后每日运量比日常减少 60 万吨左右，北方港库存下降明显，且市场煤已降至发运成本附近，随着大秦线检修临近，贸易商继续降价意愿减弱，煤价企稳反弹，现港口 5500 大卡涨至 1235 元/吨左右。短期市场情绪好转对价格有一定提振，但动力煤基本面逐步宽松，且在政策端限制下，盘面仍以震荡对待。

**焦炭：**钢厂高炉复产预期继续兑现，但疫情导致物流运输受阻，厂内焦炭库存持续下降，对焦炭补库需求强烈。部分焦企业开启焦炭第六轮提涨，现日照港准一级出库价涨至 3980 元/吨。当前主要矛盾是疫情运输管控制约导致焦化厂原料到货困难，部分焦企有不同程度被迫限产。总体来说，焦炭供需趋紧，驱动依旧向上，但期价高位有回调风险，预计盘面震荡偏强运行，后市需继续关注疫情变化及钢材利润对焦炭价格的影响。

**焦煤：**山西清徐疫情爆发，交通管控再度升级，涉及炼焦煤产能约 990 万吨，整体供应继续收紧。下游焦钢原料煤库存低位，补库需求强烈。供需紧张，焦煤驱动依旧向上，但现阶段主要矛盾在于原料煤运输受阻导致终端被迫限产，此外伴随焦炭盘面利润修复，期价回调风险较大，预计焦煤短期高位震荡运行，中长期仍偏多对待。

**钢材：**供给端产量持续上升，预计限产有所放松，但仍将低于去年同期水平。旺季即将到来，需求恢复。疫情影响物流，对去库存有所影响。产业基本面较为稳定，整体偏强。价格波动受到铁矿，以及其它外部因素影响较大。夜盘震荡上涨+0.74%。

**铁矿石：**钢厂产量持续增加，铁矿需求偏强。受疫情影响，物流发运受限，钢厂铁矿库存下降，未来有补库需求。基本面较强。但政府有意对于铁矿高价格进行调控，铁矿受产业基本面和政策调控博弈影响，不确定性较大。夜盘上涨+1.15%。

## ■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

**原油：**隔夜油价冲高回落，布油最新 112.1，涨 0.14%；国内主力收于 702.7，涨 0.75%；

1、讯息跟踪：

(1) 美国能源信息署 (EIA)：预计美国页岩油 5 月份产量将增加 13.2 万桶/日，达到 865 万桶/日。

(2) 当地时间 18 日，伊朗外交部发言人哈提卜扎德说，美国在伊朗核问题全面协议相关方谈判中采取“拖延政策”，伊朗正在等待美方就伊方解决关切问题的提议做出回应。哈提卜扎德说，美国采取了“拖延政策”，但目前伊核谈判的气氛“并不消极”，仍然为挽救伊核协议提供了良好空间。

(3) 乌克兰武装部队司令部表示，俄罗斯正在加强在哈尔科夫和顿涅茨克部分地区的军事行动。

2、供需格局：

OPEC 增产远不及预期，俄油出口逐渐减少是大概率事件；伊核谈判目前仍停滞不前，短期难回归。库存近期持续处于近几年低位。俄乌局势扰动仍在，近期 IEA 抛储打压多头情绪。但目前供求仍旧紧张，叠加当前库存低位，油价支撑明显，整体难大幅下跌。后续关注俄罗斯出口变化、OPEC、美国等增产节奏、伊核谈判等。

### 聚酯产业链：

**PTA：**隔夜 PTA 价格高位窄幅震荡，主力维持 6200 元/吨附近，外盘原油冲高回落。目前供需同减，供应端检修短期增多，需求端近日负荷大幅下滑，聚酯装置集中减产明显，4 月预计转变为累库状态，供需相比前期走弱，终端持续走弱仍将压制产业链后期去库速度。预计短期 PTA 跟随成本端原油波动，关注需求端减产进度，整体高位震荡为主。

**MEG：**隔夜 MEG 价格大幅冲高，主力最高接近 5000 元/吨观关口，外盘原油冲高对价格有提振，短期供应端装置减产消息推动价格，但仍需关注装置减产落实进度。受疫情影响乙二醇港口物流减慢明显，预计乙二醇后期仍以累库为主，港口库存压力增大，需求端大幅降负增大累库压力，但在成本端强支撑下价格弹性加大，预计价格整体低位波动为主。

**PVC:** 夜盘延续移仓动作，近月减仓远月增仓，维持小幅盘整，近月 9250 以上出现对现货无风险套利，关注下游复工情况。

**甲醇:** 甲醇主力隔夜延续反弹态势。如果后期疫情明显缓解，预计甲醇价格将止跌反弹，反之甲醇价格则偏弱运行，另外需关注煤价、气价、港口卸货效率。

## 农产品板块

研发中心 农产品组

**橡胶：** 期货方面，RU09 前收盘报 13475(135)，NR 主力报 11335(150)元/吨。隔夜 RU 主力高开震荡，收报 13505(75,0.56%)；NR 主力收报 11360(30,0.26%)。RU05 合约持仓前 20 合计，多头持仓 24921(-1953)，空头持仓 40639(-4225)。RU09 合约持仓前 20 合计，多头持仓 97942(-244)，空头持仓 147639(-2896)。 现货方面，上海全乳胶报 12975(150)、山东 RSS3 报 15700(150)、山东 3L 胶报 12900(100)、山东泰混报 12900(100)，青岛市场标胶报价上浮 10 美元。 价差方面，全乳胶-沪胶-500(15)，泰混-沪胶主力-575(-35)，RU 主力-NR 主力 2140(-15)。 观点：稳增长预期兑现较为困难，疫情加剧需求矛盾，下游轮胎金三银四生产旺季难现。在供应整体持稳、产量存增长预期的背景下，天胶基本面弱势不改。尽管现阶段非标基差已处于较窄区间，但在缺乏供需驱动情况下，后续交易主线仍跟随非标基差收窄逻辑，RU09 整体偏空为主。

**白糖：** 郑糖 09 夜盘小幅反弹，但总体还是处于横盘震荡状态。ICE 原糖 07 反弹 0.55%收于 20.19 美分。昨天傍晚消息，印度糖厂截止目前本榨季已产糖 3290 万吨，高于去年同期的 2920 万吨，签订出口合同 800 万吨，印度创纪录的产量和出口量对糖价有一定的利空影响。但当时全球主要的农产品总体处于上涨趋势。

**纸浆：** 纸浆 2209 主力合约前一工作日夜盘收于 7112 元/吨。现货市场报价跟随盘面。供应端消息持续发酵利好盘面。然而港口库存小幅累库。下游原纸采浆维持刚需补库，对纸浆需求支撑有限。成品纸价格或存下行风险，其中文化用纸企业原纸库存压力增加，下游经销商成交偏弱。多空博弈下，预计浆价高位震荡。

## 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四季青街道香樟街 39 号 24、25 层  
联系电话：4008840077 邮政编码：310000

杭州业务部地址	杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24 层	电话:0571-85105765	邮编:310000
衢州营业部地址	衢州市县西街 71、73 号	电话:0570-3052913	邮编:324000
宁波营业部地址	宁波鄞州区天童南路 639 号 901 -2 室	电话:0574-87193731	邮编:315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501 -1504 号	电话:0576-82567007	邮编:318000
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话:0577-88102781	邮编:325000
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1303 室	电话:0575-81785988	邮编:311800
厦门营业部地址	厦门市思明区湖滨南路 90 号 1608 室	电话:0592-2058665	邮编:361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 B 座 1-1004	电话:0531-55638701	邮编:250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C.D.B1 室	电话:021-60756198	邮编:200122
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1505 室	电话:0579-82983182	邮编:321000
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区城北街 368 号绿谷信息产业园南区 5 幢 601 室	电话:0578-2780000	邮编:323000
北京分公司地址	北京市海淀区西直门北大街 32 号院 1 号楼 14 层 1703 室	电话:010-68731988	邮编:100082
山东分公司地址	济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909	电话:0531-88087025	邮编:250100
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路 21 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话:0539-7050078	邮编:276000
江苏分公司地址	南京市建邺区庐山路 158 号嘉业国际城 3 幢 1602 室	电话:025-83691589	邮编:210019
河南分公司地址	郑州市郑东新区绿地中心南塔 3214 室	电话:0371-63338801	邮编:450000
大连分公司地址	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号 A 座期货大厦 1907 室	电话:0411-84807129	邮编:116023