

## 早盘点评 20220422

### ■ 宏观金融板块 ■

研发中心 宏观金融组

**股市：** 美股高开低走，最终道指收跌 1.05%，标普 500 指数跌 1.48%，纳指跌 2.07%。中概股多数下跌，爱点击跌超 21%，爱奇艺跌近 15%。

**债市：** 美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 10.7 个基点报 2.695%，5 年期美债收益率涨 11.3 个基点报 2.981%，10 年期美债收益率涨 7.7 个基点报 2.916%。

**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：** 隔夜铜震荡上行，智利 Antofagasta 一季度受干旱和品味下降的影响，铜产量同比下降 24%。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：** 隔夜铝窄幅震荡；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：** 大秦线运力逐步恢复，北方港库存止降回升，季节性淡季叠加疫情影响，下游日耗处于同期偏低水平，采购需求不高，港口情绪较弱，煤价小幅回落，现港口 5500 大卡在 1215 元/吨左右。动力煤基本面依旧宽松，且在政策端限制下，反弹难以持续，盘面仍以震荡对待。

**焦炭：**发改委要求今年粗钢产量同比下降，但一季度粗钢产量同比已经大幅下滑，后市进一步压减空间有限。钢厂高炉复产预期继续兑现，而疫情运输管控导致厂内焦炭库存持续下降，对焦炭补库需求强烈，主流钢厂已接受焦炭第六轮提涨，现日照港准一级出库价在 3980 元/吨。补库驱动叠加原料煤成本高位对焦炭价格仍有较强支撑，但当前核心矛盾是疫情运输管控导致焦钢原料到货困难，无论焦化厂还是钢厂均有不同程度减产检修情况，导致需求阶段性缩减。预计盘面短期高位震荡运行，后市需继续关注疫情，成本及钢材利润对焦炭价格的影响。

**焦煤：**主产地环保检查持续，且山西清徐疫情严重，涉及炼焦煤产能约 990 万吨，交通管控再度升级，整体供应继续收紧。下游焦钢原料煤库存低位，补库驱动对焦煤价格仍有较强支撑。粗钢减产对焦煤实际影响有限，当前主要矛盾在于疫情导致原料煤运输受阻，终端被迫限产造成需求阶段性缩减，疫情过后需求仍可期，预计焦煤短期高位震荡运行。

**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，-0.51%。

**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+0.22%。

## ■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

**原油：**隔夜油价小幅上涨，布油最新 108.09，与昨夜累计涨 2.07%；国内主力收于 683.5，涨 1.39%；

1， 讯息跟踪：

(1) 有报道说，欧盟成员国逐渐接近一项计划，最终逐步停止进口俄罗斯石油。

(2) 美国民主党提出议案要求联邦贸易委员会调查汽油价格。

## 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。美国缓慢增产中，库存近期持续处于近几年低位。俄乌局势扰动仍在，目前需求未明显下降，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 价格高位偏强震荡，主力接近 6300 元/吨一线，外盘原油支撑偏强。目前供需同减，供应端检修短期增多，需求端上周负荷大幅下滑，聚酯装置集中减产明显，4 月预计偏平衡状态，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 价格窄幅震荡，主力维持 4900 元/吨关口，外盘原油对产业链整体存在支撑。短期供应端收缩预期对盘面存在支撑，但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，需求端大幅降负后存在高库存压力，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：**隔夜盘面延续移仓，09 合约增仓 24315 手，跌 94 收于 8950。电石下跌，成本支撑减弱，上游综合利润较好，出口询盘较少，下游刚需为主随用随采，注意房地产开发商拿地数向施工端的传导，反弹布局空单。

**甲醇：**甲醇主力隔夜窄幅震荡。近期部分地区出台复工复产政策，预计需求将边际改善。如果疫情明显缓解，预计甲醇将延续反弹，反之甲醇继续反弹幅度有限，关注疫情的发展情况、煤价、港口卸货效率。

## ■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

**橡胶：**隔夜 RU 主力低开显著下行，收报 13185；NR 主力收报 11055。现货方面，上海全乳胶报 12775(-100)、山

东 RSS3 报 15550(-100)、山东 3L 胶报 12800(-100)、山东泰混报 12750(-100)，青岛市场混胶报价下调 30 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-495(30)，泰混-沪胶主力-520(30)，RU 主力-NR 主力 2135(-55)。

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 作为整体偏空为主。

**白糖：**昨晚夜盘 ICE 原糖反弹 1.28%收于 19.82 美分。郑糖 09 小幅反弹收于 6040。截止 4 月中旬，印度生产 3300 万吨糖，印度周一上调了 21/22 榨季预期产糖量为 3500 万吨。较此前的 3300 万吨增加了 200 万吨，几乎弥补了此前机构预测的全球食糖供需缺口。另外近期巴西新榨季开榨，北半球新种植期，主要农作物价格高企，争地明显，需持续关注北半球的糖料种植面积和巴西甘蔗产量。糖价近期总体处于震荡走势。

**纸浆：**纸浆主力合约 SP2209 前一工作日夜盘收于 7288 元/吨。俄罗斯伊利姆浆厂报出本月对中国针叶浆无供应量。芬兰 UPM 和造纸工人工会未达成最新劳工协议，UPM 罢工再次延期至 5 月 14 日。纸浆供应收缩态势明显，据海关数据显示，2022 年 3 月漂白针叶浆进口量 59.05 万吨，环比+7.86%，同比-22.25%。全年累计进口量 177.33 万吨，同比-19.09%。海外市场端问题持续，供应端偏紧预期使纸浆仍有较强支撑，尤其来自俄罗斯和芬兰的供应量存在较大不确定性。然而二季度为造纸行业传统淡季，纸厂采浆延续刚需将限制纸浆进一步上涨空间。多空博弈下，预计浆价高位运行。关注原纸需求变动情况及纸浆到港情况。

## 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