

大地期货早盘点评 20230419

宏观板块

研发中心 宏观组

股市：欧美股市多数收涨，美股涨跌不一，道指跌 0.03%，标普 500 指数涨 0.09%，录得两连阳，纳指跌 0.04%。

中概股涨跌互现，欧洲三大股指收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 0.59%。

债市：美债收益率多数收跌，3 月期美债收益率涨 7.11 个基点报 5.166%，2 年期美债收益率持平报 4.207%，3 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 3.916%，5 年期美债收益率跌 2 个基点报 3.684%，10 年期美债收益率跌 2.3 个基点报 3.582%，30 年期美债收益率跌 2.3 个基点报 3.790%。

观点：一季度中国经济数据稳中向好，疫情的超预期进展让经济复苏得以提前，二季度中国经济有望迎来高峰。美国经济处在周期的后端，就业数据暗示美国通胀数据可能会比较顽固，美国经济衰退到来的概率较高。

化工板块

研发中心 化工组

原油：隔夜油价小幅下跌，布伦特最新 84.85，夜盘约-0.37%；国内主力收于 583.8，-0.41%；

资讯：(1) API：美国至 4 月 14 日当周 API 原油库存 -267.5 万桶，前值+37.7 万桶；库欣原油库存 -55.3 万桶，前值-136 万桶。汽油库存 -101.7 万桶，前值+45 万桶。(2) 伊拉克总理：本周将重新开始从库尔德斯坦地区输送石油。

观点：中国第一季度 GDP 数据显著增长，部分抵消了欧美经济前景欠佳带来的担忧情绪。俄罗斯原油产量进一步下降，OPEC 减产；美国数据显示通胀降温，刺激了人们对美联储越来越接近结束其加息周期的希望，美元趋势性走弱，且美国将重补战储的计划也支撑了油价。但美国再次加息的前景仍拖累市场情绪，且欧美经济疲态仍存，经济衰退担忧一直存在，油价预计偏强震荡。继续关注中国复苏情况、俄油供给变化、美联储政策等。

聚酯产业链：

PTA：隔夜 PTA 主力合约收盘价 5956 元/吨，较昨日上涨 26 元/吨。中国第一季度 GDP 数据显著增长.抵消了欧美

经济前景欠佳带来的利空，国际油价小幅上涨。供应端 PTA 前期检修装置复产，整体负荷有所抬升。需求端部分小装置带动下整体负荷下移至 90%偏下位置。终端织造及加弹开机继续下滑下滑，订单依旧普遍不佳。目前 PXN 因检修而持续维持在 450 附近高位，PTA 加工费处高位 525 附近，产业链利润依旧向上游倾斜集群。短时 PX 卖盘坚挺，普式窗口成交价格维持高位，PTA 供应商回购背景下价格高位同步震荡维持高加工费，聚酯维持目前开工的背景下整体平衡表框算 4-5 月 PTA 仍将呈现紧平衡或小幅去库状态，PTA 价格预计将继续维持强势运行。

MEG: 隔夜 MEG 主力合约收于 4175 元/吨，较昨日上涨 24 元/吨，周内乙二醇港口继续累库，工厂隐性库存同步上升。供应端煤制装置复产提负带动整体负荷上升，需求端部分小装置带动下整体负荷下移至 90%偏下位置。终端织造及加弹开机继续下滑，终端反馈订单依旧普遍不佳。目前乙二醇整体仍维持区间盘整态势，整体高库存虽有所去化，但下游原料备库依旧高位背景下，其高库存基数仍将抑制整体价格涨幅。乙二醇价格预计仍将维持小区间震荡态势。

PVC: 隔夜 v2305 继续反弹收于 6222，盘中最低 6174 最高 6223，增仓 1897 手。上游春检季开工小幅回落，下游按需采购，受房地产影响需求仍弱，电石稳液碱涨 pvc 成本支撑减弱，出口窗口关闭，社会库存小幅去库位于近年高位，现货价格持续贴水盘面 50-100，高库存压制上涨空间，关注上游检修及下游补库力度。

甲醇: 甲醇主力隔夜窄幅震荡整理。港口库存大幅去库至 65.9 万吨，考虑到 4 月进口有大幅下降预期，且近期诚志一期下旬有重启可能，预计中下旬有继续去库可能。预计 4 月供需环比波动不大，近期鲁西等多套 MTO 装置有重启计划，预计甲醇价格短期将反弹，关注春检、煤价、MTO 开工等情况。

■ 软商品板块 ■

研发中心 软商品组

橡胶: 隔夜 RU 主力显著上涨，收报 12030；NR 主力收报 9720。现货方面，上海全乳胶报 11425(200)、山东 RSS3 报 13350(200)、山东 3L 胶报 11450(100)、山东泰混报 10750(200)，青岛市场标胶报价涨 25 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-480(-65)，泰混-沪胶主力-1155(-65)，RU 主力-NR 主力 2205(45)。目前青岛库存持续累库，累库压力增大，

天然橡胶基本面恶化。非标基差尚未收窄，后续仍有收窄空间，预计盘面仍将承压下行。

棉花：棉花 2309 合约夜盘小幅上涨收于 15200。22/23 年度新疆棉加工接近尾声，棉花增产幅度较大，供应端较宽松；新年度种植意向下滑，且政策端积极推动次宜棉区退出，长期来看利多棉价。需求端，内销回暖，3 月份出口大幅反弹。海外方面，需求总体较弱。总体来看，受 3 月份国内出口反弹和种植补贴政策利好，预计近期郑棉走势震荡偏强。

白糖：郑糖 2307 夜盘冲高收于 6832。供需方面，印度减产，食糖可出口量减少，而泰国增产量并不足以弥补当前的阶段性缺口。国内方面，随着各主产区陆续收榨，国内进入去库周期，供应紧缺逐渐显现；消费端，含糖食品由于经济回暖预期消费增加。综合来看，现阶段国内、国际食糖总体供应偏紧，在巴西 23/24 新榨季的新糖大量上市前，糖价可能将维持上涨趋势。

纸浆：主力合约换月为 09 合约，近期 05 合约减仓价格上行。基本面仍整体偏弱。欧洲针叶浆库存累库，供应商压力增加，外盘报价如前期预期下跌。2023 年 2 月国内针叶浆进口量 59.69 万吨，进口量累计同比上涨 4.1%。目前国内现货市场整体供应相较前期充裕，交易所仓单量处于近几月高位。主力合约定价以俄针为主，目前俄针现货价格贴水盘面。港口库存延续高位。下游需求偏弱，下游纸厂观望气氛浓郁。部分纸种开工率下行，终端订单不足。后续关注现货价格是否能止跌企稳。05 合约缺乏利好驱动，预计上方空间有限。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

豆油：隔夜豆油 Y2309 偏强震荡，报 8006 元/吨 (+1.29%)；CBOT 豆油 07 震荡上行，报 55.56 分/磅 (+1.74%)。

供应端，巴西大豆收割接近尾声，产量趋于稳定，整体出口销售进度也在加快，4-5 月国内到港充足。进口大豆陆续通关，开始进入油厂，豆油产量收缩局面将会很快得到缓解。需求端，近期油厂成交稍有起色，油厂的悲观情绪有所缓解，但还是要持续关注需求的恢复情况。油厂库存低位缓慢修复中，在供应回升后将逐渐开启累库进程。整体来看，供应增量即将兑现，但需求短期提振有限，在供增需弱的预期下，豆油反弹高度有限，后市仍趋于区间弱勢震荡。

豆粕: 隔夜豆粕 09 回调, 收跌 3543 元/吨, 美豆 07 合约收 1489.5 美分/蒲式耳。供应端来说, 美豆春播陆续进行, 目前天气利于大豆播种, 播种进度高于往年均值, 巴西大豆丰产预计超 1.55 亿吨, FOB 贴水报价创历史新低。阿根廷产量创历史新低但对中国进口大豆影响不大。国内进口大豆检验方式改变减缓大豆到港速度, 但预计在月底前短暂性供应紧缺问题将有所缓解, 二季度大豆到港量仍然充沛。需求方面, 水产养殖逐渐开始, 但对豆粕需求有限, 饲企因前期刚需采购为主, 近期受油厂压货限货影响, 部分饲企出现供不应求现象, 在现货市场上高价入货。短期来看, 由于大豆阶段性供应偏紧, 油厂挺粕意愿强烈, 豆粕现货上涨, 但随着大豆到港缓解供应紧张局面, 国内油厂加快开机, 国内供应增加速度快于需求, 价格重心仍将下移。

联系信息: 0571-86774106

研发中心团队

蒋硕朋

从业资格号: F0276044

投资咨询号: Z0010279

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:

浙江省杭州市上城区四季青街道香樟街 39 号 24、25 层

联系电话: 4008840077

邮政编码: 310000