

大地期货早盘点评 20230421

金属板块

研发中心 金属组

铜：铜隔夜窄幅震荡。沪铜最新 68900，-0.83%，伦铜最新 8843，-0.46%。美国 3 月通胀较符合预期，整体 CPI 增速进一步下降，但核心通胀增速仍较强。能源项和食品项推动了 3 月通胀增速放缓，但核心服务项继续构成通胀的黏性，预计美联储 5 月加息 25bps，5 月后停止加息的概率较高。基本面方面：矿端弹性缺失，电解铜产量稳定；随着新能源等领域快速增长带来的需求放量，未来价格弹性仍然较大，整体来看，宏观层面预期回暖，经济复苏预期强烈，短期价格有支撑。

铝：铝隔夜震荡下行，沪铝最新 18905，-1.1%，伦铝最新 2420，-0.1%；西南减产规模达 67-80 万吨。近期地产成交面积高频数据显示部分一线城市环比有所改善。总的来说，供应端扰动频发，需求端延续回升，宏观层面边际改善，铝价短期可能延续偏强震荡。

黑色板块

研发中心 黑色组

焦炭：焦炭 09 合约隔夜收 2287.5，-1.8%。供应端，随着原料煤成本不断走低，焦企在焦炭三轮降价落地后仍有一定利润空间，开工率高稳，焦炭产量高位。需求端，成材旺季消费依旧疲软，价格持续承压，钢厂利润亏损加剧，且铁水产量已离见顶不远，对焦炭多控制采购，维持低库存策略。综合来看，近期钢厂陆续传出减产检修消息，焦炭供需结构进一步宽松，加之成本支撑不断走弱，市场对于焦炭看空情绪继续发酵，预计焦炭维持偏弱运行。

焦煤：焦煤 09 合约隔夜收 1500.5，-2.6%。供应端，主产区煤矿维持正常生产，洗煤厂开工积极性不减，焦煤供应稳步增加。需求端，成材消费依旧疲软，焦钢企业对焦煤多控量采购，维持低库存运行，且钢厂陆续传出减产检修消息，市场悲观情绪加重，中间贸易商多离场观望，煤矿出货压力较大，库存不断累积，部分出现顶仓现象。线

上竞拍成交价有不同程度下调，且流拍现象仍无明显改善。综合来看，焦煤供需格局仍保持宽松，加之终端利润亏损加剧，原料端降价压力不减，预计焦煤维持偏弱运行，后期走势取决于焦钢盈利以及成材消费情况。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：受累美元汇率在盘中走强，以及市场对美联储及其他主要央行收紧货币政策，可能引发全球经济下滑或衰退担忧，隔夜油价继续下跌，布伦特最新 80.86，夜盘约-1.86%；国内主力收于 558.7，-2.29%；

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。OPEC 减产，美国将重补战储的计划也对油价有支撑。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，俄油出口也仍保持在高位，油价预计整体仍保持震荡。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 5760 元/吨，较昨日下跌 46 元/吨。近期部分欧美经济数据表现欠佳，市场对于经济衰退风险的担忧延续，国际油价继续下跌。供应端 PTA 负荷维持 80%附近高位。需求端部分装置降负停产带动下整体负荷下移至 88%以下。终端织造开机小幅波动，订单依旧普遍不佳。目前 PXN 小幅收缩但维持维持在 457 美元/吨附近高位，PTA 加工费扩大至 538 元/吨附近，产业链利润依旧集中在上游。聚酯虽有减产预期，但 4-5 月 PTA 仍将呈现紧平衡或小幅去库状态，在油价相对稳定后，PTA 价格预计将继续维持强势运行。

MEG：隔夜 MEG 主力合约收于 4319 元/吨，较昨日上涨 61 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，需求端部分装置降负停产带动下整体负荷下移至 88%偏下位置。终端织造及加弹开机负荷小幅波动，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 v2309 小幅上涨 35 收于 6209，盘中最低 6178 最高 6235，增仓 3044 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：甲醇主力隔夜整体延续强势。近期港口库存小幅累库，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，预计下旬难以继续累库。整体看预计 4 月供需环比波动不大，近期诚志一期等多套 MTO 装置有重启计划，预计甲醇价格短期有延续反弹可能，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 主力震荡，收报 12010；NR 主力收报 9720。现货方面，上海全乳胶报 11575(150)、山东 RSS3 报 13500(150)、山东 3L 胶报 11450(0)、山东泰混报 10800(50)，青岛市场标胶报价涨 15 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-465(15)，泰混-沪胶主力-1240(-85)，RU 主力-NR 主力 2230(25)。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。短期市场炒作云南干旱，当前非标基差仍有收窄空间，预计盘面仍将承压下行。

棉花：棉花 2309 合约夜盘下跌 1.98%收于 14850，美盘 ICE07 下跌 4.10%收于 80.26 美分。美国当周出口销售本年度棉花净增 6.21 万包，环比前一周减少 57%，较前四周均值-72%。国内方面，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。总体来看，受美棉周度出口销售下滑和 ICE 棉花期货价格下跌拖累，郑棉走弱。

白糖：郑糖 2307 夜盘小幅冲高收于 6844。ICE 原糖 05 大幅上涨 4.28%收于 24.84。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销糖进度快于往年近年同期。综合来看，现阶段国内、国际食糖总体供应偏紧，预计糖价可能将维持上涨趋势。

纸浆： 基本面仍整体偏弱。2月欧洲纸浆港口库存继续累库，供应商压力增加，欧美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。主力合同约定价以俄针为主，各品牌进口针叶浆基差逐渐走弱。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。缺乏利好驱动因素下，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 继续下行，报 7654 元/吨 (-2.15%)；CBOT 豆油 07 报 54.53 分/磅 (-1.25%)。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。随着进口大豆通关的推进，大豆卸船速度加快，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，五一备货需求开启，采购积极性短期回升。油厂库存低位缓慢修复中，累库进程因大豆通关影响而有所后延。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，价格面临下行压力。关注大豆到港节奏和油厂开机恢复进度。

豆粕： 隔夜豆粕 09 继续回调，收跌 3434 元/吨，美豆 07 合约收 1468.25 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 05 合约多头获利了解，09 合约受基本面偏弱影响，期价呈现回吐前两日上涨量，重回偏弱震荡格局。随着大豆到港量增加，国内供应增加速度快于需求，价格重心仍将下移。需持续跟踪大豆到港速度和油厂压榨情况。

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