

2022年4月

## 4月期货市场行情综述

中国期货业协会最新统计资料表明，以单边计算，4月全国期货交易市场成交量和成交额同比分别下降26.65%和15.20%，环比分别下降29.26%和28.23%。1-4月全国期货市场累计成交量和累计成交额同比分别下降19.54%和10.59%。以下为几个本月波动显著的品种行情介绍。

### PTA

4月PTA主力合约2209月涨幅达到6.71%，价格重回6000元/吨上方。原因在于，一方面，俄乌局势依旧紧张，原油反弹重回100美元/桶上方，提振PX走强，成本端支撑PTA高位运行；另一方面，前期部分PTA装置意外停车，现货流通偏紧，对盘面形成支撑。

### 甲醇

甲醇期货价格一直波动较大。2月下旬开始，在国际局势紧张，国际原油价格大幅上涨，煤炭价格有所提升等利好因素支撑下，甲醇价格震荡上行。之后利好因素开始减弱，甲醇价格下跌。3月中旬至4月中旬，甲醇价格整体保持窄幅震荡的格局。综合来看，4月甲醇主力合约2209跌幅达到11.2%，主要原因为近期煤炭价格下跌，甲醇装置春季检修未兑现等利空因素影响下，导致甲醇价格偏弱运行。

## 尿素

4月尿素主力合约2209月涨幅高达10.59%，成交价格3040元/吨上下波动。近期尿素期价不断冲高，以往期货贴水现货的局面发生改变。此外，往年正常的东北农业用肥需求因疫情影响，延后至4月释放，还有五一节前备货，印标利好提振出口等因素，导致4月底尿素价格偏强上行。

## 棕榈油

棕榈油期货价格近期大幅上涨，主力合约2209 4月29日的日涨幅突破3.24%，月涨幅高达20.68%。本轮行情大幅波动的导火索，便是印尼消息面的变化。4月22日周五晚间，印尼总统表示，决定从4月28日起禁止食用油及其原材料的出口，具体日期待定。他说将继续监督和评估这项政策，直到印尼拥有“充足且负担得起”的食用油供应。这使得近日国内外豆油，棕榈油，菜籽油等油脂类期货价格集体上扬。配合着资金面的推波助澜，让油脂行情在劳动节前突破式拉升，也令还未补充假期用量的经销商措手不及。

## 玻璃

玻璃2209合约月跌幅突破7%。主要是受疫情带来的悲观预期影响。此外，华中，华南地区库存呈明显上涨趋势，玻璃当下仍处于高库存，弱需求的阶段。叠加疫情影响，地产端也未有实质性改善，短期观望心态较强。未来是否向上驱动需等待地产端出现明显好转，尤其是消费端的改善。

## 燃料油

4月燃料油期货价格大涨，主力合约2209上月上涨幅度高达13.92%，截止到4月29日，收盘价突破4300元/吨，单日涨幅高达6.1%。其主要原因为成本端利好拉动，目前受交通管制等因素影响，导致成品油供应不足，国内炼厂开工率持续下跌，成品油市场投放量下降。此外，海外方面，越来越多的经济体从疫情影响中开始复苏，多国政府放宽对新冠疫情的管控，交通运输量突增，进一步推升油价。

## 沥青

沥青主力2206受原油价格回调以及政治局会议影响维持高位，4月涨幅高达9.78%，国内炼厂开工率持续低位，供应偏弱，市场供应量远低于预期，推涨沥青价格。近期受疫情防控“动态清零”政策影响，整体施工进度略有影响，沥青真实需求较为平淡。但是物流受阻，导致炼厂出货受到影响，提升部分地区沥青价格。29日习近平总书记召开中央政治局会议，提出要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，有利于拉动5月沥青需求预期。

## 橡胶

橡胶2209合约上月跌幅为6.59%，4月全国各地零散封闭状态存续较长时间，疫情管控影响物流及运输，汽车产业生产及轮胎替换受较大影响，需求预期仍偏弱，目前胶价处于低位，价格企稳需要等待疫情明确拐点。

## 铁矿石

4月最后一个交易日铁矿石单日涨幅为4.19%，月涨幅为6.07%主要原因是月末政治局会议释放出强烈的稳增长信号。但值得关注的是在上周一铁矿石价格经历了一次大幅下跌，主要原因是前期宏观预期持续向好，同时澳巴发货量不及预期，钢厂提产加快，铁水产量持续增加，港口库存持续回落，盘面估值持续抬升，但供应端未见实质性降低，需求端来自于短期钢厂提产，实际终端需求能否支撑铁水产量仍需验证，铁矿港口去库难以持续。

## 沪铝

沪铝主力2206合约月跌幅为8.17%，主要原因为宏观环境影响因素逐步改善中。产业上，4月28日国内电解铝社会库存101.7万吨，周度延续去库3.1万吨。供应端，4月国内电解铝厂复产提速，整体供应量同比有所增长，但近期疫情对运输产生较大影响。需求端，新能源汽车等消费相对乐观，下游龙头企业开工率有所抬升，铝棒去库情况较好。整体上，需求逐步复苏，

## 沪镍

沪镍主力合约2206月涨幅12.34%，其中4月25日的日涨幅突破6%，因为近期美元持续走强施压有色金属价格。目前海外市场供应偏紧格局未改，4月份海外镍库存再度去化。此外，近期国内物流仍然受到阻碍。不锈钢厂家开工率不及预期，物流运输也受到限制，不锈钢需求受到干扰。整体上，镍价区间偏强为主

## 股指

4月29日中证500股指期货主力合约2205大涨4.68%，现阶段我国疫情仍在多地发酵，当前的防疫政策对经济的影响较大，为稳定经济发展我国密集出台利好政策。5月初美联储将加快收缩政策，一定程度上抑制了我国宽松政策空间。4月29日中共中央政治局会议召开，分析研究当前经济形势和经济工作，表示要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。当前主要指数估值处于历史低位，长期配置价值提升明显，疫情好转后短期看好消费，基建托底经济下继续看好周期。

#### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。