

IMF 显著下修全球增长预期， 发改委称将继续压减粗钢产量



报告日期: 2022-04-20

外汇期货

IMF 将 2022 世界经济增速预期下调至 3.6%

IMF 显著下修今年的全球经济增长预期，在地缘危机和高通胀的背景下，全球经济明显受制，随着时间的推移，我们认为局面不会缓解反而会恶化，美元短期维持强势。

股指期货

工信部：多措并举打通产业链供应链堵点卡点

政策密集对近期突出的产业链供应链堵塞问题进行部署，确保畅通。短期内随疫情逐渐企稳，越来越多的企业加入复工复产行列，对下行的经济形成对冲。基本面下滑斜率有望放缓。

国债期货

习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十五次会议

资金面目前较为宽松，预计税期也难以使得资金面大幅收紧；因此短券的表现会延续强势。稳信用、增长的政策不断推出，但降低的概率大幅下降，政策面对于债市整体偏空。

黑色金属

发改委：今年将继续压减全国粗钢产量

发改委再度释放粗钢控产量的政策信号，也带动盘面利润出现回升。而由于今年终端需求依然大概率维持负增长，利润走阔的驱动取决于政策要求减产的幅度。

能源化工

中国台湾台塑 PVC2022 年 5 月美金报价下调

台塑报价的下调，表明当前印度和东南亚市场承受了一定的压力。但欧洲价格的上涨，使得土耳其和埃及开始寻求中国货源。这将有利于国内的出口。

农产品

3 月猪饲料产量环比增长 9.3%，同比降 2.2%

美国周度出口检验数据同环比增加，利好美豆；此外美国新作大豆种植已经开始，种植进度落后略落后去年同期和五年均值，未来重点关注美国产区天气形势及作物生长情况。

责任编辑 章顺

从业资格号: F0301166

投资咨询号: Z0011689

Tel: 63325888-3902

Email: shun.zhang@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500）.....	3
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.2、有色金属（铜）.....	6
2.3、有色金属（锌）.....	6
2.4、有色金属（铝）.....	7
2.5、能源化工（原油）.....	8
2.6、能源化工（LLDPE/PP）.....	8
2.7、能源化工（PVC）.....	9
2.8、农产品（生猪）.....	9
2.9、农产品（豆粕）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美财政部长决定放弃出席部分 G20 会议（来源：Bloomberg）

当地时间 4 月 19 日，一位美国财政部官员证实，美国财政部长耶伦决定放弃出席本周举行的部分二十国集团（G20）会议。

IMF 将 2022 世界经济增速预期下调至 3.6%（来源：Bloomberg）

国际货币基金组织周二披露了最新一期的季度全球经济展望，在俄乌冲突的大背景下，IMF 时隔三个月显著下修了今年的经济增长预期。根据报告披露，相较于今年一月的世界经济展望（WEO），IMF 将 2022 和 2023 年全球经济增速预期分别从 4.4% 和 3.8% 均下调至 3.6%。其中受到俄乌冲突直接影响的俄罗斯今年经济增速展望直接从 +2.8% 下调至 -8.5%，欧元区经济增速预期也从 3.9% 下调至 2.8%。IMF 同时预测，俄罗斯经济到 2023 年还将处于收缩状态。

Evans 预计利率将升至中性水平以上（来源：Bloomberg）

芝加哥联储行长 Charles Evans 表示，利率可能会升至既不抑制也不加速经济的水平之上，具体高出多少将取决于通胀是否如预期般降温。Evans 周二在纽约经济俱乐部主持的讨论会上表示，“可能我们将超过中性利率水平”。他补充说，“这是我的预期，我的意思是如果剔除特殊因素，今年年底通胀率可能在 3%-3.5% 之间，这不是我希望的，如果我们想通胀率达到 2.5%，我认为有很多事情需要思考”。

点评：IMF 显著下修今年的全球经济增长预期，在地缘危机和高通胀的背景下，全球经济明显受制，随着时间的推移，我们认为局面不会缓解反而会恶化，美元短期维持强势。IMF 显著下修了今年全球增长预期，这表明地缘危机和高通胀对于全球经济带来的冲击显著影响经济增长，目前来看，局势没有任何好转的迹象。短期美债收益率和美元继续上升将给与持续的紧缩压力，但是市场风险偏好受到的影响有限，美元指数维持高位。

投资建议：美元指数短期维持高位。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500）

工信部：多措并举打通产业链供应链堵点卡点（来源：工信部）

建立重点产业链供应链企业“白名单”制度，通过加强部省协同和跨区域协调，确保重点产业链供应链的稳定畅通。加大重要原材料保供稳价力度，强化钾肥、稀贵金属等重点产品供应保障。继续实施汽车芯片攻坚行动，全力提升芯片供给能力，推进龙头企业强链补链，积极帮助企业协调解决要素保障等困难问题。

习近平：推进省以下财政体制改革，加快建设全国统一大市场（来源：共产党员网）

习近平主持召开中央深改委第二十五次会议，强调要全面贯彻网络强国战略，把数字技术广泛应用于政府管理服务，推动政府数字化、智能化运行。要理顺省以下政府间财政关系，使权责配置更为合理，收入划分更加规范，财力分布相对均衡，基层保障更加有力，促进加快建设全国统一大市场。会议强调，要完善防范化解隐性债务风险长效机制，坚决遏制隐性债务增量，从严查处违法违规举债融资行为。

IMF 下调全球经济增速预期，调高通胀预期 (来源: wind)

IMF 发布最新一期《世界经济展望》报告，预计今明两年全球经济增速均为 3.6%，较 1 月预测值分别下调 0.8 和 0.2 个百分点。2022 年，发达经济体通胀率预计为 5.7%，新兴市场和发展中经济体通胀预计为 8.7%，较 1 月预测值分别上调 1.8 和 2.8 个百分点。报告预计，2022 年美国 GDP 将增长 3.7%，中国增长 4.4%，欧元区增长 2.8%。IMF 警告称，由于俄乌冲突严重冲击全球经济，对全球经济增长预测的不确定性远高于以往。如果俄乌冲突停止后西方仍不取消对俄制裁并更广泛打击俄能源出口，那么全球经济增长可能进一步放缓，通胀水平也会比预期更高。

点评：一季度 GDP 数据下滑至 5% 以内，经济形势不容乐观。工信部等部门针对近期较为突出的产业链供应链物流链堵塞问题，进行部署，确保畅通。短期内，随着疫情逐渐企稳，越来越多的企业加入复工复产行列，对下行的经济形成对冲。基本面下滑斜率有望放缓。

投资建议：股指震荡

1.3、国债期货（10 年期国债）

发改委：将积极促进有效投资，推动出台释放消费潜力的文件 (来源: 国家发改委)

国家发改委表示，疫情对国内需求的影响是阶段性的。随着疫情得到有效管控、政策效应逐步显现，正常经济秩序将快速恢复，经济运行会回归到正常轨道。下一步，将积极促进有效投资，推动出台进一步释放消费潜力、促进消费持续恢复的政策文件，落实好餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业纾困扶持措施。

习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十五次会议 (来源: 中国政府网)

国家领导人主持召开中央深改委第二十五次会议，强调要全面贯彻网络强国战略，把数字技术广泛应用于政府管理服务，推动政府数字化、智能化运行。要理顺省以下政府间财政关系，使权责配置更为合理，收入划分更加规范，财力分布相对均衡，基层保障更加有力，促进加快建设全国统一大市场。会议强调，要完善防范化解隐性债务风险长效机制，坚决遏制隐性债务增量，从严查处违法违规举债融资行为。

央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10% (来源: 中国人民银行)

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 19 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10%。另有 200 亿元逆回购到期，当日净回笼 100 亿元。

点评：悲观情绪正在逐渐消化，期债跌幅收窄。短期内资金面和政策面可能是影响债市的主要因素。央行将 6000 亿元利润上缴财政相当于投放基础货币 6000 亿元，和全面降准 0.25

个百分点基本相当，资金面目前较为宽松，预计税期也难以使得资金面大幅收紧；因此短债的表现会延续强势。政策方面的主线有三：一是降低疫情对于实体经济的冲击，比如保障物流畅通、允许延期还贷和增加补贴等；二是稳信用，近期城投平台的监管政策边际松动；三是稳增长，专项债发行节奏进一步提前，且发改委表示促消费的政策将进一步推出。但降息的可能性较低，这意味着政策面对于债市整体偏空。当前时点依旧建议做陡收益率曲线。

投资建议：债市整体偏空，不建议多头继续持有。建议做陡收益率曲线

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

3月份我国公路水路交通固定资产投资 2388 亿元（来源：交通运输部）

据交通运输部统计数据显示，2022年3月份我国公路水路交通固定资产投资 2388 亿元，同比增长 7.7%；其中公路建设投资 2258 亿元，同比增长 7.7%；内河建设投资 62 亿元，同比增长 12.1%；沿海建设投资 64 亿元，同比下降 1.7%。1-3 月我国公路水路交通固定资产投资 5120 亿元，同比增长 11.4%；其中公路建设投资 4810 亿元，同比增长 11.8%；内河建设投资 146 亿元，同比增长 11.9%；沿海建设投资 159 亿元，同比下降 2.3%。

沙永中钢厂 2022 年 4 月下旬计划量折扣情况（来源：西本资讯）

2022 年中天 4-3 期计划量，螺纹 2 折（上期杭州 4 折、上海南通 2 折、其余 3 折），线材和盘螺 3 折（上期 3 折）；永钢 4-3 期计划量，螺纹 6 折（上期 4.5 折），线材和盘螺 6 折（上期 6.5 折）；沙钢 4-3 期计划量 4.8 折（上期 4.8 折），盘螺 4.5 折（上期 4.5 折）。

发改委：今年将继续压减全国粗钢产量（来源：国家发改委）

发改委表示，今年将继续开展全国粗钢产量压减工作，引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式，将坚持稳字当头、稳中求进总基调，在保持钢铁行业供给侧结构性改革政策连续性和稳定性的同时，坚持市场化、法治化原则，发挥市场机制作用，激发企业积极性，严格执行环保、能耗、安全、用地等相关法律法规。突出两个重点就是坚持区分情况，有保有压，避免“一刀切”，在重点区域上突出压减京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域粗钢产量，在重点对象上突出压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后的粗钢产量，目标就是确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降。

点评：发改委再度释放粗钢控产量的政策信号，使得盘面利润有明显的回升。由于近期螺纹期价基本跟随成本端变动，利润继续压缩的空间的确不大，但是否具备走阔的驱动则取决于政策性减产的力度。基于我们对今年需求端的判断，全年粗钢减产 2000 万吨附近基本是跟需求匹配的减产幅度。而如果政策要求的减量不及上述水平，很难形成明显的缺口预期。同时，在当前提出粗钢控产量，是否也意味着政策无意通过大幅度刺激地产的方式来实现稳增长。

投资建议：钢价仍趋震荡运行，短期盘面利润或有小幅走阔空间，但预计幅度有限。

2.2、有色金属（铜）

Blackstone 将开发 Ta Khoa 镍铜钴铂项目（来源：上海金属网）

外电 4 月 18 日消息，总部位于澳大利亚的 Blackstone Minerals 表示，公司已经与越南山罗省签署了一份谅解备忘录，合作开发该公司的 Ta Khoa 镍-铜-钴-铂项目。谅解备忘录表示，澳大利亚和越南已承诺深化双边贸易和在越南的投资项目，包括在能源和资源领域。据悉，该协议涵盖上游的 Ta Khoa 镍矿项目和计划中的 Ta Khoa 精炼厂，这两个项目都计划在越南北部的山罗省开发。

五矿资源：秘鲁 Las Bambas 将暂停铜的生产（来源：上海金属网）

外电 4 月 18 日消息，总部位于澳大利亚的 Blackstone Minerals 表示，公司已经与越南山罗省签署了一份谅解备忘录，合作开发该公司的 Ta Khoa 镍-铜-钴-铂项目。谅解备忘录表示，澳大利亚和越南已承诺深化双边贸易和在越南的投资项目，包括在能源和资源领域。据悉，该协议涵盖上游的 Ta Khoa 镍矿项目和计划中的 Ta Khoa 精炼厂，这两个项目都计划在越南北部的山罗省开发。

中国 3 月份进口铜矿砂及精矿同比增长 1.1%（来源：海关总署）

海关总署 4 月 18 日公布，中国 3 月份进口铜矿砂及精矿为 218 万吨，同比增长 1.1%。1-3 月份铜矿砂及精矿进口总量为 635 万吨，同比增长 6.7%。

点评：中国 3 月铜矿进口增速放缓，一方面受到比价倒挂的影响，另一方面二季度国内冶炼厂减产相对偏多，预计铜矿进口二季度后半段会逐步修复。海外铜矿供给扰动风险依旧，智利与秘鲁社区问题，气候问题等对生产将形成阶段扰动，今年这些地区存量产能恢复程度恐不及预期，但由于新增产能释放较强，今年铜矿供给增长趋势不会有明显变化。从短期交易来看，基本面依然是弱定价，宏观预期反复对铜价影响较大，由于美联储加息与缩表预期升温，伴随美元与美债收益率上行，铜价将承受一定的抑制。

投资建议：短期基本面弱定价，二季度国内铜冶炼厂检修偏多，供给增长压力阶段放缓，一定程度对铜价有支撑，但考虑到美联储加息及缩表预期升温，宏观预期反复对铜价有阶段抑制，多空深度交织，铜价或继续处于宽幅震荡走势，策略上建议观望。

2.3、有色金属（锌）

LME 库存（来源：上海金属网）

锌库存 113750 吨，减少 1850 吨；锌注册仓单 45925，注销仓单 67825。

发改委：下一步将全力做好大宗商品保供稳价工作（来源：发改委）

发改委表示，下一步将全力做好大宗商品保供稳价工作。密切跟踪大宗商品市场和价格走势，持续加强监测分析，做到及时发现问题、及时研判形势、及早应对处置。切实保障市

场供应，加快优质产能释放，加强价格和储备政策协调联动，发挥储备调节作用，强化储备和进出口调节。强化市场预期引导，及发布市场信息，加大市场监管力度，严厉打击囤积居奇、哄抬价格、散布虚假信息等违法违规行为。

Trevali 旗下锌矿因洪水停产 (来源: SMM)

4月16日，Trevali 宣布，其位于非洲西部的布基纳法索的 Perkoa 发生洪水，目前矿山已暂停运营。据悉，由于上周六强降雨引发的洪水问题，该公司位于非洲西部的布基纳法索的 Perkoa 锌矿的某些地区被淹。目前，该矿山已被紧急疏散，同时救援工作已在进行中，或有8名矿工在地下失踪。而据声明，目前该公司 perkoa 的采矿等业务已暂停，目前正全力配合当局部门开展救助工作。

点评：Trevali 发布公告称，旗下 Perkoa 锌矿因洪水而停产，停产时间未知，据公司公告，该矿山 2021 年锌精矿产量 7 万金属吨。目前来看，由于国内的供应端瓶颈集中于矿端、海外的供应端瓶颈更多在于冶炼端，因此该矿山的停产对价格有一定利多，但基本面角度而言提振有限。后续基本面关注的重点仍在于欧洲冶炼端的不确定性。

投资建议：当前锌价的主要矛盾仍在于欧洲冶炼端的不确定性，价格依旧高度锚定欧洲能源价格、波动率上升，逼仓风险仍存，建议以回调试多的思路为主，布局中线多单。

2.4、有色金属（铝）

发改委：下一步将全力做好大宗商品保供稳价工作 (来源: SMM)

发改委表示，下一步将全力做好大宗商品保供稳价工作。密切跟踪大宗商品市场和价格走势，持续加强监测分析，做到及时发现问题、及时研判形势、及早应对处置。切实保障市场供应，加快优质产能释放，加强价格和储备政策协调联动，发挥储备调节作用，强化储备和进出口调节。

铝棒加工费小幅下调 疫情干扰多地汽运受限 (来源: SMM)

铝价继续上涨 230 元/吨，铝价持续强势反弹，绝对价上涨压制铝棒加工费，主流市场今日小幅下调。据 SMM 了解，华东市场Φ90 铝棒主流报价 570 元/吨，较昨日下跌 30 元/吨，Φ120Φ178 铝棒主流报价 450 元/吨，较昨日下跌 50 元/吨；华南市场Φ90 铝棒主流报价 530 元/吨，较昨日下跌 70 元/吨，Φ120Φ178 铝棒报价 470 元/吨，较昨日下跌 30 元/吨。

LME 铝库存减 4350 吨至 603650 吨 (来源: LME)

4月19日 LME 铝库存减 4350 吨至 603650 吨。

点评：昨日沪铝冲高回落，现货价格上涨之后基差有所走弱，表明目前受疫情影响下游消费总体偏弱。上海周边疫情有所好转，预计下游开工会持续改善，但仍需要一段时间。国内目前供需矛盾不大，虽然供应在持续增加，但库存并没有明显累积，预计随着下游开工逐步抬升，库存在二季度会延续去化表现。

投资建议：建议观望为主。

2.5、能源化工（原油）

伊拉克致力于落实欧佩克+的增产决定（来源：Bloomberg）

伊拉克国家通讯社 INA 周二援引石油部声明称，伊拉克致力于落实欧佩克+提高原油产量的决定。

利比亚石油产量下滑至 80 万桶/天（来源：Bloomberg）

利比亚国家石油公司：目前石油产量约为 80 万桶/日。

美国 API 原油库存下降（来源：API）

美国 4 月 15 日当周 API 原油库存 -449.6 万桶，前值 +776 万桶。

美国 4 月 15 日当周 API 库欣原油库存 +9.3 万桶，前值 +37.5 万桶。

美国 4 月 15 日当周 API 汽油库存 +293.3 万桶，前值 -505 万桶。

美国 4 月 15 日当周 API 馏分油库存 -165.2 万桶，前值 -496 万桶。

点评：油价出现回落，整体维持震荡走势。当前市场多空因素交织，利比亚供应再次出现不稳定因素，油田和港口不可抗力导致产量下滑。俄乌冲突继续僵持，市场对地缘冲突的风险溢价可能有所回落。API 原油库存降幅较多，美国石油战略储备开始有向欧洲出口的迹象。

投资建议：油价区间震荡。

2.6、能源化工（LLDPE/PP）

近期 PE 不同产品行业开工负荷变化（来源：卓创资讯）

从产品类型来看，LDPE 装置开工负荷持续高位运行，集中在 84%-100%之间。究其原因，主要 LDPE 产品供应相对偏紧，且价格持续高位，盈利能力明显高于 HDPE、LLDPE；另一方面，LDPE 装置生产运行多要求稳定运行，负荷调整难度大于其他相关产品。HDPE 装置开工负荷最低，在 60%-85%之间，尤其 3-4 月份，多数装置开工在 59%-70%之间运行；LLDPE 装置开工负荷多数时间段相对稳定在 80%-90%之间，但自 3 月下旬开始，开工负荷出现明显下降，除高油价盈利弱化影响之外，还与主要生产基地东北、华东地区运输阻力加大、导致部分企业生产装置停车检修增多有较大关系。

近期 PE 不同原料工艺开工负荷变化（来源：卓创资讯）

从不同原料工艺来看，MTO 工艺开工负荷最高，在 100%-105%之间运行，主要与国内 MTO 装置产能较小有关；煤制工艺开工负荷相对稳定，维持在 90%-100%负荷运行，4 月中旬受蒲城清洁能源、中天合创部分装置临时停车影响，开工负荷有所下调；而油制工艺自 2 月份开始，进入开工不断降低通道，截至 4 月 14 日，油制企业开工负荷在 64%，较 3 月初 86% 跌 24 个百分点；轻烃类生产装置主要受塔里木石化全密度装置、兰化榆林全密度装置检修，

引起开工负荷最低在 51%。

浙江石化检修推迟 (来源: 隆众资讯)

浙江石化一线 45 万吨计划检修推迟到 4.25 日检修 45 天;二线 45 万吨检修时间初步计划 5.10 检修 45 天

点评: 复工复产情绪的消退使得昨日盘面小幅收跌。贸易商反映成交量大幅下滑, 下游工厂以刚需接货为主, 整体基差略走弱。目前来看, 下游物流情况虽然已经见底回弹、需求的底部已经显现, 但高价对于需求的打压使得强预期的兑现暂时受阻, 且目前供应亦在底部, 价格过快的上行或将加速上游产量的回归, 对盘面再度造成压力。

投资建议: 后市来看, 在物流情况边际好转, 需求回暖的情况下, 聚烯烃仍有向上的空间, 但高价对于需求的打压或将抑制盘面走高的幅度, 整体较差的宏观环境并不支持趋势性的走高。中期内, 聚烯烃市场或在走低补库以及走高成交变差中来回反复。PP05 合约上边际 8950, 下边际 8650。LL05 上边际 9100, 下边际 8850。

2.7、能源化工 (PVC)

4 月 19 日当天 PVC 现货价格小幅下跌 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 市场氛围平静, 期货回落调整, 现货成交一般, 主要市场价格略下跌。5 型电石料, 华东主流现汇自提 9070-9170 元/吨, 华南主流现汇自提 9070-9230 元/吨, 河北现汇送到 9000-9130 元/吨, 山东现汇送到 9100-9170 元/吨。

河南联创 PVC 价格上调 (来源: 卓创资讯)

河南联创 PVC5 型料省内现汇出厂价格涨 50 元/吨报 9050 元/吨, 承兑高 100 元/吨, 3 型高 200 元/吨。

中国台湾台塑 PVC2022 年 5 月美金报价下调 (来源: 卓创资讯)

中国台湾台塑公布 2022 年 5 月份 PVC 船货报价, 价格下调 50-80 美元/吨, FOB 台湾报 1300 美元/吨, CIF 中国报 1340 美元/吨, CIF 印度 1560 美元/吨。

点评: 据卓创资讯消息, 中国台湾台塑 5 月份 PVC 船货报价下调 50-80 美元/吨, FOB 台湾报 1300 美元/吨, CIF 中国报 1340 美元/吨, CIF 印度 1560 美元/吨。台塑报价的下调, 表明当前印度和东南亚市场承受了一定的压力。但欧洲价格的上涨, 使得土耳其和埃及开始寻求中国货源。这将有利于国内的出口。整体来看, 二季度国内出口延续强势的概率偏高。

投资建议: 短期疫情严重冲击 PVC 需求, 尤其是上海疫情对华东 PVC 需求冲击非常明显。盘面短期承压。但考虑到疫情的影响偏短期, 且地产调控放松仍在持续, 欧洲 PVC 有大涨的迹象, 中长线对 V 仍然维持乐观看法。

2.8、农产品 (生猪)

唐人神: 一季度实现生猪出栏 38.34 万头 (来源: WIND)

唐人神公告称，一季度按计划进度实现生猪出栏 38.34 万头，其中肥猪出栏 35.77 万头，同比增长 172.85%。公司继续按计划推进并逐步完成 2022 年-2024 年生猪出栏 200 万头、350 万头、500 万头的目标。

2022 年第五批中央储备冻猪肉收储竞价交易 4 万吨 (来源: 中国证券报)

4 月 19 日,华储网发布关于 2022 年第五批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知称,本次收储挂牌竞价交易 4 万吨。

2022 年 3 月份全国饲料生产形势 (来源: 中国饲料工业协会)

据样本企业数据测算,2022 年 3 月,全国工业饲料总产量 2336 万吨,环比增长 18.3%,同比增长 2.4%。从品种看,猪饲料产量 1011 万吨,环比增长 9.3%,同比下降 2.2%;蛋禽饲料产量 262 万吨,环比增长 13.0%,同比增长 0.1%;肉禽饲料产量 730 万吨,环比增长 19.1%,同比增长 0.7%;水产饲料产量 185 万吨,环比增长 130.9%,同比增长 42.9%;反刍动物饲料产量 125 万吨,环比增长 18.2%,同比增长 17.2%。

点评:短期调运、收储、屠宰端补库均给予现货价格一定支撑。当下仔猪涨价的持续性、北方市场散户去化幅度与集团场扩张之间的博弈、需求的恢复情况都有待进一步验证。

投资建议:生猪合约涨势持续,09 合约上方压力位再次验证,不建议过分追高。策略上,激进者可考虑逢回调轻仓买入。关注仔猪补栏情绪高涨、压栏、冻品投放等因素影响下关于价格弹性预期的转换。

2.9、农产品 (豆粕)

3 月猪饲料产量环比增长 9.3%, 同比降 2.2% (来源: 中国饲料工业协会)

据样本企业数据测算,2022 年 3 月,全国工业饲料总产量 2336 万吨,环比增长 18.3%,同比增长 2.4%。从品种看,猪饲料产量 1011 万吨,环比增长 9.3%,同比下降 2.2%;蛋禽饲料产量 262 万吨,环比增长 13.0%,同比增长 0.1%;肉禽饲料产量 730 万吨,环比增长 19.1%,同比增长 0.7%;水产饲料产量 185 万吨,环比增长 130.9%,同比增长 42.9%;反刍动物饲料产量 125 万吨,环比增长 18.2%,同比增长 17.2%。

巴西收获完成 87.1% (来源: CONAB, SECEX)

CONAB 周报显示截至 4 月 16 日巴西大豆收获完成 87.1%。此外,4 月前 10 个工作日巴西共装出大豆 532.5 万吨,日均装运量 53.25 万吨,去年 4 月的日均转运量为 80.57 万吨。

上周美豆出口检验量同环比增加 (来源: USDA)

美国农业部发布的出口检验周报显示,截至 4 月 14 日当周美国大豆出口检验量为 97.25 万吨,一周前为 81.87 万吨,去年同期为 22.21 万吨。迄今 21/22 年度累计出口检验量为 4596.4 万吨,较去年同期的 5521.3 万吨落后 16.8%,落后幅度有所缩小。

截至 4 月 17 日美豆种植率 1% (来源: USDA)

美国 22/23 年度大豆播种开始，USDA 作物生长报告显示截至 4 月 17 日大豆种植完成 1%，去年同期和五年均值分别为 3%和 2%；玉米种植进度为 4%，去年同期和五年均值分别为 7%和 6%。

点评：近期 USDA 频繁公布私人出口商向中国销售大豆的报告，周度出口检验报告数据亦同环比增加，累计出口检验量落后去年同期的幅度不断缩小，利好美豆价格。新作大豆种植已经开始，种植进度落后略落后去年同期和五年均值，未来重点关注美国产区天气形势及作物生长情况。

投资建议：美豆及豆粕高位震荡，内盘相对弱于外盘。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司,注册资本金 23 亿元人民币,员工近 600 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自 2008 年成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持市场化、国际化、集团化的发展道路,打造以衍生品风险管理为核心,具有研究和技术两大核心竞争力,为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

分析师承诺

章顺

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com