

# 上海突发疫情对大宗商品的影响

——20220415

## 要点:

3月以来，国内本土疫情已经在多地蔓延，尤其是上海、吉林、广东、福建等地，每日新增确诊、无症状感染者数量较多。目前国内疫情仍然呈扩散的态势，受此影响，国内多地收紧防疫措施，国内物流运输大受影响。

3月至今公路物流环比回落显著，疫情严重省份降幅较大。从3月初截至最新一周，全国整车货运流量指数日均值从最高的147.68一度下降到最低的70.71，环比大幅下降52.1%，显示疫情对货运量的影响较为明显；上海方面，整车货运物流指数从最高的144.52下降到16.45，环比大幅下降88.6%。货物枢纽吞吐量增速明显放缓，截至目前，全国主要公共物流园区的吞吐量指数日均值从最高的114.21下降至72.71，环比下降36.3%；主要快递企业分拨中心的吞吐量指数日均值从108.54下降至68.13，环比下降37.2%。国内疫情已对大宗商品市场造成一定的影响。

## 黑色板块:

全国多地散发的疫情，对黑色产业链的供应链与终端需求均产生了很大的负面影响；受疫情影响，部分地区运输仍较为困难，汽运火运不畅，煤焦企业出货略显吃力，焦炭库存均有不同程度的累积，部分焦企原料煤库存维持低位，个别焦企因原料煤供应不足有被迫限产的现象，短期上造成供需错配；同时受疫情影响，尤其是华东地区的黑色终端需求受到明显地抑制，负反馈导致钢材库存上升，压制黑色原料价格；疫情缓解后，企业可能加速补库。后市还要看疫情和防控政策如何演绎。

## 有色板块:

图1: 疫情影响下近一月有色金属开工率变化

日期	中国电解铜制杆周度开工率	铝行业平均开工率	镀锌周度开工率	电解镍企业开工率	原生铅周度开工率	锡焊料企业开工率
2022-04-08	42.15%	66.58%	50.25%		55.37%	86.90%
2022-04-01	57.36%	67.28%	57.74%	79.16%	58.05%	
2022-03-25	62.81%	68.89%	60.11%		56.40%	82.60%
2022-03-18	63.36%	70.16%	67.17%		51.83%	

资料来源: SMM, 恒泰期货研究所

图2: 疫情影响下近一月有色金属社会库存变化

日期	铜(万吨)	铝(万吨)	锌(万吨)	镍(吨)	铅(万吨)	锡(吨)
2022-04-08	44.68	106.6	27.8	13106	9.98	3187
2022-04-01	44.21	104.1	27.28	13200	9.94	3126
2022-03-25	45.14	103.9	27.26	12868	10.61	2650
2022-03-18	50.39	108.9	27.62	12697	11.68	3201

资料来源: SMM, 恒泰期货研究所

自三月中旬上海疫情爆发以来, 运输受限、原材料到货艰难、下游消费转差等多方面的因素影响着有色金属企业的开工, 铜杆开工率从3月中旬的63.36%骤降到4月上旬的42.15%, 上海是电解铜的主要流转地区, 上海因疫情的持续封锁另电解铜原材料流转紧张, 铜杆企业库存告急被迫减停产的数量增多, 叠加电解铜社会库存处于低位, 严重拖累铜加工型企业的开工率。有色金属除铜以外, 受疫情影响, 铝行业平均开工率(包括铝板带、铝箔、铝线缆及再生合金板块等)以及镀锌企业开工率也有明显下滑。

从社会库存来看, 各有色金属累库去库情况不一, 累库可能主要由于疫情影响所致, 去库可能因为“金三银四”旺季需求抬升所致, 但需警惕可能产品已经出库, 但疫情带来的物流封锁情况可能使产品在途停滞。

## 烯烃板块:

回顾2022年一季度，化工市场在俄乌战火与奥密克戎疫情中冲高回落。本轮疫情仍在持续，上海作为全国疫情的焦点，防控形势依然严峻。据央视新闻消息，4月6日下午，国务院联防联控机制举行新闻发布会。会上，国家卫健委新闻发言人米锋表示，要继续坚持“动态清零”总方针不犹豫不动摇，快字当头，加紧推进重点地区应检尽检、应收尽收、应隔尽隔、应治尽治。

3月中旬以来，随着各地疫情防控措施的有效落实，此前疫情较为严重的5个省市中广东、山东、河北等均呈现向好态势，但上海和吉林疫情仍处于发展状态。本轮疫情受影响的地区都是化工大省，疫情发展造成当地生产经营活动受限。其中，山东、江苏、浙江等主产地受疫情影响，暂时停产停业停运，对化工行业生产造成一定影响。江苏省无锡、徐州、常州、南通、泰州、扬州等地临时关闭部分高速公路收费站，采取严格交通运输管制措施。山东的部分企业也已发布临时停产公告。

上海疫情仍然严峻，目前，上海工厂生产和发货受阻问题较为突出。相较于清明节放假之前，上海工厂负荷平均下降了2成左右。物流方面，尽管上海工厂的部分物流持有临时通行证，然而多以确保直供大客户优先，对分销环节的现货填充/发货非常有限。

大多数烯烃和聚烯烃一体化装置仍在运行。但是，由于需求低以及与病毒有关的法规导致的运输限制，部分生产商由于需求量低而开始降低开工率，下游设备已经关闭或以降低的开工率运行，而导致甲醇等商品在华东港口等持续累库。由于PP是作为口罩和防护服等主要生产材料，因此预计PP的需求情况会略优于其他烯烃产品。

## 聚酯板块:

疫情期间，最主要的织造地段为华东地区。其中，除上海有交通管制外，其周边的浙江省、江苏省、安徽省各地对运输的管制都在加强，高速口通道关闭较多，货车司机排队检查效率降低。物流方面，江浙对上海来车的管控政策非常严格，港区部分仓库、堆场相继关闭，目前无论从上海市内还是市外运货到上海港，都出现较大阻碍，原定从上海的货物只能选择从宁波港出，或通过铁路/驳船到上海港，整体长三角主要外运港拥堵造成出货困难。

终端方面，多家服装家纺批发市场暂时关停，春装消费拖累情况严重，大量春装滞销变为

库存，终端产业链面临库存和资金的双重压力。

此外物流受阻也是让需求雪上加霜，部分地区对货运司机出台了非常严格的管控政策，针对中高风险地区除了需要提供48小时的核酸证明，还需要提前申请电子凭证，所以导致了货运司机需要在货运途中不断进行核酸检测，整体运力大幅下降。前天江浙地区又出台了关停部分高速收费站的情况，导致许多货运车辆被困在高速，整体物流成本再次急剧上升。这导致坯布方面发货缓慢，库存继续走高，局部的经编企业库存处于爆仓状态，而且高库存占据资金比重较大。而在交通管制下，区域级物流不畅通导致区域内部涤纶销售竞争激烈。

近期内涤纶长丝价格再次走弱，区域内部部分规格低价竞争，即时现金流测算亏损惨重，部分产品偏低价亏损在500元/吨以上。所以相当一部分终端企业已经开始停产放假缓解库存压力。

## 总结：

综上所述，由于物流受到严格管控，加工企业原材料采购和成品发运皆面临较大问题，各板块的下游消费受到一定影响，疫情形势未见缓解下，企业整体累库现象较为普遍。国内疫情对大宗商品市场造成了明显的影响。

(更多研究报告可通过公司官网 <http://www.cnhtqh.com.cn> 获取, 或者联系我们)

恒泰期货股份有限公司

上海市浦东新区峨山路 91 弄 120 号 2 层 201

[htqh@cnhtqh.com.cn](mailto:htqh@cnhtqh.com.cn)

400-885-8895



**免责声明：**

本报告由恒泰期货研究所制作，在未获得恒泰期货股份有限公司授权的情况下，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对所用信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在恒泰期货股份有限公司及其研究人员知情的范围内，恒泰期货股份有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。