

# 早盘点评 20220623

## ■ 宏观金融板块 ■

研发中心 宏观金融组

**股市：** 大市成交约 1 万亿元，上日为 1.08 万亿元。盘面上，苹果、芯片板块调整，联网、软件、煤炭、建材、家电、文化传媒、地产板块低迷，券商板块短暂冲高后再被击退。光伏、新能源汽车、储能板块造好。上证指数收跌 1.2%，创业板指跌 0.58%。

**债市：** 国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.15%，5 年期主力合约涨 0.09%，2 年期主力合约涨 0.03%。

**评论：** 在美国大通胀的背景下，市场担忧美联储激进的加息措施会导致经济出现衰退。目前高企的商品价格已经对需求产生影响，美国经济处在周期的后端。中国经济则更为提前，已经走完了衰退的过程，未来大概率处在流动性宽松，经济缓慢恢复的状态。股市今年处于 3 年牛市结束期，反复震荡为主。

## ■ 金属板块 ■

研发中心 金属组

**铜：** 隔夜铜价窄幅震荡，当前市场仍然担忧未来激进的缩表力度加快资金去杠杆的节奏以及需求减弱的可能性，国常会稳大盘会议提振信心，情绪上会有一些的提振作用；供应端，智利 Antofagasta 一季度受干旱和品味下降的影响，铜产量同比下降 24%。当下市场逐渐在释放货币收紧的利空，短期由于疫情影响需求相对弱势，但中长期来看新能源产业链对铜的新增需求预期不改，库存维持在历史低位附近，但随着解封后，部分积压在货船上的进口铜将大面积涌入，对库存造成一定压力。预计近期铜价将维持宽幅震荡。

**铝：** 隔夜铝价窄幅震荡，短期来看，市场开始交易经济衰退的逻辑，虽然上海部分汽车生产企业逐渐复工复产，需求边际改善有限。目前电解铝产能在 4050 万吨左右，6 月份电解铝产量小幅增长，需求短期疲软，叠加美联储强势加息和人名币贬值的因素，铝价承压。上海 6 月 1 日陆续复工复产，需求边际有改善，未来铝价企稳后或将维持窄幅震荡。

**动力煤：**主产区仍以长协供应为主，部分煤矿因销售转弱下调价格，贸易商加紧出货。北方港库存高位，场存压力较大，加之终端多观望或维持压价采购，煤价小幅回落。截至6月22日，北方港库存2475.7万吨，环比-3万吨，同比+295.8万吨，秦皇岛港5500大卡平仓价1275（-5）元/吨。各地气温逐步升高，加之供应结构性紧张，煤价下方有较强支撑，但水力发电良好，在高库存背景下，终端需求有待考量，且煤价上方受政策压制。市场多空看法分歧，盘面窄幅震荡运行，无参与必要。

**焦炭：**焦炭第一轮提降300元/吨已全面落地，焦化厂利润亏损严重，部分限产幅度增大。下游钢厂亏损程度有所改善，但终端成材消费表现较差，加之铁水产量即将迎来拐点，钢厂主动限产检修增多，并控制原料到货节奏，继续打压原料价格意愿较强。黑色市场情绪悲观，钢厂仍有第二轮降价预期，成材压力持续反馈原料端，短期盘面震荡偏弱运行，后市需继续关注成本，钢厂利润及终端消费对焦炭价格的影响。

**焦煤：**20日中焦协召开视频会议，主流焦化企业达成一致，坚决亏损不生产，没利润不销售原则，全面限产，暂停煤炭采购。当前焦化厂利润亏损严重，部分开始减产，对于原料煤焦煤多暂缓或暂停采购。焦煤市场情绪转弱，洗煤厂多停产观望，部分煤矿库存累积，降价范围逐步扩大，煤矿线上竞拍流拍现象增多，成交冷清。短期盘面震荡偏弱运行，后市需持续关注钢厂利润及终端消费情况。当前汇总价格，临汾1/3焦煤2100元/吨，吕梁肥煤3005元/吨，长治瘦煤2250元/吨，济宁气煤2220元/吨，吕梁低硫主焦煤3000（-150）元/吨。

**钢材：**钢材供给提升，需求没有改善，库存较高，产业基本面相对偏弱，进入下跌调整阶段。叠加美联储加息，对大宗商品价格有较大冲击。

**铁矿石：**铁矿需求较好，供给相对稳定，基本面偏强。但目前美联储加息，对大宗商品价格冲击较大，导致铁矿价格大幅回调。

## ■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

**原油：**隔夜油价低开后小幅回升，布油最新 106.66，跌 1.83%；国内主力收于 698.5，跌 0.85%；

API：美国至 6 月 17 日当周 API 投产原油量 +2.8 万桶/日，前值-10.7 万桶/日。API 原油库存 +560.7 万桶，预期-143.3 万桶，前值 73.6 万桶。库欣原油库存 -39 万桶，前值-106.7 万桶。汽油库存+121.6 万桶，预期-60 万桶，前值-215.9 万桶。

短期基本面供需仍偏紧。北半球夏季出行创纪录，成品油需求增长，叠加原油和成品油库存历史低位且持续下降，短期供给偏紧的现实难以缓解。市场担心美联储加息可能导致经济衰退从而抑制对燃料的需求引起近期油价大幅下挫，短期油价或仍以高位震荡为主。关注俄罗斯出口变化、欧佩克增产情况、美国成品油需求等。

**PVC：**隔夜 v09 减仓大幅反弹涨 39 收于 7597，持仓减 38120 手，盘中最高 7608 最低 7343。电石亏损未见涨价，外采电石法企业亏损，社会库存处于同期高位，下游按需采购，房地产从拿地到销售仍弱压制 pvc 下游需求，昨晚新华社将加大宏观政策调节力度努力实现经济社会发展目标，市场认为更多刺激政策出台盘面开始大幅减仓，注意情绪带动的反弹幅度。

**甲醇：**甲醇主力隔夜延续回落态势。近期港口库存大幅累库至 107.75 万吨，考虑到 6 月进口缩量预期，并且兴兴已经重启，预计继续大幅累库的可能不大，另外甲醇样本生产企业库存 39.60 万吨，较上期涨 1.67 万吨；样本企业订单待发 31.95 万吨，较上期涨+3.41 万吨。预计甲醇价格有继续回落可能，需关注 MTO 开工、内蒙双控等情况。

## ■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

**橡胶：**隔夜 RU 主力低开震荡上行，收报；NR 主力收报。现货方面，上海全乳胶报 12450(-150)、山东 RSS3 报 14900(-200)、山东 3L 胶报 12600(-100)、山东泰混报 12450(-100)，青岛市场标胶下调 10 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-50(30)，泰混-沪胶主力-50(80)，RU 主力-NR 主力 1600(-15)。后续宏观内需逐步证伪，浓乳分流影响随海南产出增加而减弱，海外原料季节性回落，沪胶震荡下行，短期资金博弈明显，谨慎观望为主。

**棉花:** 美棉截止 6 月 19 日播种进度 96%，同比+1%，大部分棉区已完成种植，美棉生长优良率为 40%，同比-12%。美国农业部 6 月份供需报告预测新年度全球棉花供应端同比较宽松、需求量同比小幅下调。新疆产品禁令从本月 21 号开始生效，国内纺织企业出口订单在用棉溯源方面极为严格，欧洲部分订单也在溯源方面要求严格。国内棉花销售进度同比较低，随着棉价走低，轧花厂面临亏损扩大和还贷的双重压力，近期降价出货，但下游棉纺企业成品库存积压，原料棉花采购意愿不高，棉花工业库存偏低。需求消费端总体较弱。近期时有国储救市的呼声，再加上新年度供应端偏宽松，远月 01 跌幅大于 09。郑棉 09 隔夜继续下挫 2.18%收于 18645。

**白糖:** 郑糖 09 隔夜横盘震荡收于 5857。国内供应一方面国产糖同比减产较大（截止 5 月同比-113），另一方面进口量同比上个榨季有所回落（截止 5 月同比-66），国内供应端总体偏紧。产区天气方面，广西自开春以来降雨量明显高于往年，易造成甘蔗地被浸泡，不利于甘蔗生长和施肥进而影响产量。近期双周数据来看一方面巴西甘蔗压榨量并未恢复，另一方面国际能源价格维持高位，巴西自开榨以来甘蔗生产乙醇优势更大，制糖比偏低，造成巴西糖产量大幅低于去年同期。综合市场供需情况和白糖的品种走势特性看，糖价长期偏强，近期受市场氛围和原油回调带动糖价回落。

## 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。

公司总部地址：浙江省杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24、25 层  
联系电话：4008840077 邮政编码：310000

杭州业务部地址	杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24 层	电话:0571-85105765	邮编:310000
衢州营业部地址	衢州市县西街 71、73 号	电话:0570-3052913	邮编:324000
宁波营业部地址	宁波鄞州区天童南路 639 号 901 -2 室	电话:0574-87193731	邮编:315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501 -1504 号	电话:0576-82567007	邮编:318000
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话:0577-88102781	邮编:325000
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1303 室	电话:0575-81785988	邮编:311800
厦门营业部地址	厦门市思明区湖滨南路 90 号 1608 室	电话:0592-2058665	邮编:361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 B 座 1-1004	电话:0531-55638701	邮编:250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C.D.B1 室	电话:021-60756198	邮编:200122
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1505 室	电话:0579-82983182	邮编:321000
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区城北街 368 号绿谷信息产业园南区 5 幢 601 室	电话:0578-2780000	邮编:323000
北京分公司地址	北京市海淀区西直门北大街 32 号院 1 号楼 14 层 1703 室	电话:010-68731988	邮编:100082
山东分公司地址	济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909	电话:0531-88087025	邮编:250100
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路 21 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话:0539-7050078	邮编:276000
江苏分公司地址	南京市建邺区庐山路 158 号嘉业国际城 3 幢 1602 室	电话:025-83691589	邮编:210019
河南分公司地址	郑州市郑东新区绿地中心南塔 3214 室	电话:0371-63338801	邮编:450000
大连分公司地址	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号 A 座期货大厦 1907 室	电话:0411-84807129	邮编:116023