

## 早盘点评 20220705

### ■ 宏观金融板块 ■

研发中心 宏观金融组

**股市：** 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.31%报 12773.38 点，法国 CAC40 指数涨 0.4%报 5954.65 点，英国富时 100 指数涨 0.89%报 7232.65 点。

**债市：** 周一（7 月 4 日），纽约尾盘，美元指数涨 0.06%报 105.18，非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.04%报 1.0424，英镑兑美元涨 0.03%报 1.2100，澳元兑美元涨 0.69%报 0.6864，美元兑日元涨 0.34%报 135.6980，美元兑加元跌 0.17%报 1.2860，美元兑瑞郎涨 0.17%报 0.9612，离岸人民币兑美元涨 28 个基点报 6.6939。

**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：** 铜价低位震荡。目前宏观压力大，市场预计美联储到 9 月累计加息 175 个 bp，其中至少有一次加息 75bp，导致近期市场风险偏好有所下降。供应方面，铜矿供应再度偏紧，智利铜矿 q1 由于干旱和品味问题产量下滑。需求方面，下游市场需求处于低迷状态后的边际改善，终端逐渐复工导致线缆需求有所回暖，铜杆企业清库压力环节，华南铜杆加工费本周跌破 400 元/吨。整体来看，铜价上方受联储激进加息预期压制，短期需求偏弱，总体或将维持高位，谨慎偏空。

**铝：** 铝价窄幅震荡；宏观层面的影响目前大于基本面，货币政策再度预期收紧，铝价走弱。目前电解铝利润仍较丰厚，高利润刺激下企业陆续有新产能 投产、复产，产量处于快速恢复当中，产能利用率为 92%，企业开工率稳步上升。需求端：下游受疫情管控影响较大，运输困难，铝加工企业开工率整体小幅下滑，消费端恢复较慢。铝棒

和电解铝重启去库节奏。疫情好转，短期边际有改善，铝价短线将企稳。

**动力煤：**主产区仍以长协供应为主，多数矿区需求不减，坑口价格走势稳中上行。伴随终端煤耗快速回升，部分电厂及非电企业补库需求有所释放，北方港库存有所回落，但下游接受度一般，实际成交不多，煤价平稳。截至7月4日，北方港库存2518.3万吨，环比上周五-62万吨，同比+456.4万吨，秦皇岛港5500大卡平仓价1285元/吨。各地气温逐步升高，电厂库存去化，煤价下方有较强支撑，但水力发电良好，在高库存背景下，需求释放程度有限，且煤价上方受政策压制。预计现货总体保持高位区间震荡运行，盘面无参与必要。

**焦炭：**河北个别钢厂再次提出焦炭第二轮降价200元/吨，目前主流钢厂暂无回应。近期钢厂利润有所修复，但终端成材消费疲软，现货再度走弱，限产情况较为普遍，钢厂对于原料仍按需或减量采购。焦企利润仍处于亏损状态，有不同幅度限产，挺价意愿较强。核心逻辑依旧在于终端需求较差，焦炭资金情绪及价格走势跟随螺纹变化，焦钢博弈继续，但在钢厂焦炭低库存支撑下，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：**河北个别钢厂再次提出焦炭第二轮降价200元/吨，市场观望情绪渐起，多数企业对于焦煤仅保持少量采购。焦企利润仍处于亏损状态，焦钢博弈下，焦煤价格或被打压。核心逻辑依旧在于终端需求较差，焦煤资金情绪及价格走势跟随螺纹变化，但在焦钢原料煤低库存支撑下，短期盘面震荡偏弱运行，后市持续关注终端利润及消费情况。当前现货汇总价格，临汾1/3焦煤2336元/吨，吕梁肥煤2608(+8)元/吨，长治瘦煤2000元/吨，济宁气煤2220元/吨，吕梁低硫主焦煤2900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。外部利空情绪释放后，铁矿基本面仍维持良好状态，有上涨行情。

## ■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

**原油：**隔夜油价继续反弹，布油最新 113.28，夜盘涨约 2%；国内主力收于 733.2，涨 3.15%；

(1) 市场消息：厄瓜多尔石油产量在抗议活动后反弹 90%至 46.7137 万桶。

(2) 挪威海上钻井工人可能在周二举行罢工，这将导致石油和天然气产量下降，因为谈判各方没有取得进展。挪威国家石油公司 Equinor 表示，到周二，石油产量将减少 89000 桶油当量/天；据路透计算，挪威的石油产量将减少 13 万桶/天，占产量的 6.5%左右。挪威工会计划进一步升级海上钻井工人的罢工，从 7 月 9 日开始。

供给担忧仍存，市场对未来增产存分歧。美国夏季出行旺季，成品油需求增长，中国需求持续复苏，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。市场在供给不足和宏观衰退之间反复博弈，短期油价或仍以高位震荡为主。关注欧佩克 8 月增产、俄油出口变化、美国成品油需求等。

### 聚酯产业链：

**PTA：**隔夜 PTA 价格宽幅震荡，主力保持 6400 一线上方，短期关注成本端支撑。供应端装置检修偏多，需求端聚酯企业计划集中检修，后期预计供需环比转弱，终端开工走弱，订单仍表现较少。预计短期 PTA 跟随成本端估值波动，基本面走弱，整体高位波动为主。

**MEG：**隔夜 MEG 冲高，主力合约反弹至 4400 一线，短期关注外盘原油支撑。短期供应端偏低，需求端恢复偏慢，后期计划集中检修乙二醇港口库存高位累库，预计乙二醇后期库存仍有压力，供需环比走弱，短期关注成本支撑，预计短期价格整体低位震荡为主。

**PVC：**隔夜 v09 跌 87 收于 6948，盘中最低 6903 最高 7033，增仓 3736 手。电石开始企稳上涨 50 但仍亏损，外采电石法 pvc 亏损（以碱补氯微利），社会库存小幅累库同期高位，市场预期仍是做空上游综合利润，房地产从拿地到销售仍弱压制 pvc 下游需求，但稳经济刺激政策加速落地，关注后期资金离场情况，注意反弹。

**甲醇：**甲醇主力隔夜窄幅震荡。7 月供应有缩减预期，需求稳定预期，库存方面,近期港口库存小幅去库至 108 万吨，考虑到 7 月进口有小幅增加预期，且南京诚志一期 7 月有重启计划，预计港口库存波动不大。综上所述，7 月

供需稍有走强，且上游利润大幅亏损，预计甲醇价格继续回落空间有限，或有反弹可能，关注煤价、MTO 开工等情况。

## 农产品板块

研发中心 农产品组

**橡胶：**隔夜 RU 主力震荡下行，收报 13005；NR 主力收报 11255。现货方面，上海全乳胶报 12950(50)、山东 RSS3 报 15450(50)、山东 3L 胶报 12950(50)、山东泰混报 12700(50)，青岛市场标胶报价持平。价差方面，全乳胶-沪胶-130(-35)，泰混-沪胶主力-380(-35)，RU 主力-NR 主力 1735(70)。台风暹芭北上，对国内主产区影响减小，短期炒天气行情趋于结束，可尝试逢高做空。

**棉花：**全球整体来看，美国农业部 6 月份供需报告预测 22/23 新年度全球棉花供应端同比较宽松、需求量同比小幅下调，全球由 21/22 年度存在约 100 万吨的供需缺口转变为 22/23 年度的供需平衡。美棉方面，美棉实播面积 1247.8 万亩，同比 11.3%。受今年初干旱影响预计今年美棉产量为 359.2 万吨，同比-22.3 万吨。国内市场方面，全国棉花销售进度同比较缓慢，商业库存同比较高。国内棉花现货价自 4 月份以来一路走低，期货价近期走低后稍有反弹，但纺企刚需性点价采购为主。供需方面并未出现实际性好转。消息面上，28 号发改委有关“常态化充实完善政策储备工具箱”的消息增强了市场对储备棉政策出台的预期，近期需重点关注储备和新疆棉的政策落地情况。郑棉 09 隔夜-0.58%收于 17265。

**白糖：**价格方面，南宁现货价无变化报 5960，期货价低位震荡，郑糖 09 隔夜收于 5810。产销方面，截止 6 月底海南、内蒙本榨季销糖进度快于去年同期。云南受去年结转库存较高的影响，本榨季新糖销量低于去年同期。国内供应方面总体还是国产糖同比减产较大进口量同比去年有所回落造成国内供应端偏紧的逻辑。巴西双周数据方面，甘蔗入榨量、制糖比、产糖量均低于去年同期，但降幅有所收缩，巴西甘蔗入榨量并未从去年的减产中恢复过来，前期甘蔗生产乙醇利润较高，但 6 月下半月开始甘蔗生产乙醇的优势有所减弱，生产原糖利润更高，往后看制糖比有可能不断升高，供应端上利空原糖。从近期的市场总体供需情况来看，国际原糖利多因素边际走弱，国内供应偏

紧。

**纸浆：**纸浆主力合约 SP2209 前一工作日夜盘收于 6768 元/吨。阔叶浆价格及外盘报价的持续高位继续在成本端支撑浆价。新一轮针叶浆外盘多持平上一轮报价，纸浆上方的空间预计比较有限。供应端未来有逐步好转趋势。需求端偏弱运行。期货市场的交易逻辑逐渐从供应端向需求端转移。但目前现货货源趋紧，盘面下跌后针叶浆现货价格升水盘面较多。预计浆价震荡中枢逐步下移。

## 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