

早盘点评 20220601

宏观金融板块

研发中心 宏观金融组

股市： 欧美股市多数收跌，美国三大股指全线收跌，投资者担忧高通胀正在拖累经济增长；道指跌 0.67%，标普 500 指数跌 0.63%，纳指跌 0.41%。中概股逆势走高，欧股收盘多数下跌，德国 DAX 指数跌 1.29%。

债市： 美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率跌 0.51 个基点报 1.067%，2 年期美债收益率涨 7.9 个基点报 2.567%，3 年期美债收益率涨 9 个基点报 2.732%，5 年期美债收益率涨 10.2 个基点报 2.825%，10 年期美债收益率涨 10.8 个基点报 2.85%，30 年期美债收益率涨 8.2 个基点报 3.049%。

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，情绪上会有一定的提振作用；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： 隔夜铝价单边下行，桃园库发生集体提货事件，货主货物被仓库质押，涉案 10 亿，目前警方介入调查，对市场造成一定的负面影响；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 4000 万吨左右，4 月份电解铝产量小幅下降，需求短期减弱，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，未来铝价或将震荡上行。

动力煤：主产区仍以长协保供为主，市场煤持续紧张，坑口价格稳中上行。环渤海港口库存持续累积，但可售资源有限，受产地价格坚挺及下游需求释放影响，煤价小幅上涨。截至 5 月 31 日，北方港库存 2246.6 万吨，环比+23.6 万吨，同比-207.8 万吨，秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1285 元/吨。国家发改委召开专题会议加大力度促进消费，加之长三角迎来全面复工，对市场有一定提振作用，但在政策调控下，未来迎峰度夏补库带来的需求提升可能有限，关注复工复产情况及需求释放，盘面仍以震荡对待。

焦炭：焦炭经过四轮下调，焦化厂基本已陷入亏损阶段，部分已有减产现象，我们认为焦炭继续下调可能性不大，且长三角迎来全面复工，需求提升，但由于钢厂理论旺季后移，目前仍处于传统淡季，叠加房地产并未有明显改善，在梅雨季限制下，仅仅是钢厂利润及其下游消费进一步好转带来得补库反弹，难形成趋势大涨。现日照港准一级出库价上调至 3350 元/吨，市场情绪逐渐好转，短期盘面以震荡反弹为主，后市需继续关注钢材需求及利润对焦炭价格的影响。

焦煤：现焦煤多数优质煤种价格已跌倒预期，出货顺畅，继续下调空间有限，且长三角全面复工，终端消费预期乐观，焦化厂及钢厂利润或将改善，带动原料煤的补库需求，从价格方面看，焦炭经过四轮提降后，焦化厂基本已全面亏损，第五轮提降可能性不大，焦炭现货企稳反弹给焦煤一定向上空间，但焦煤供应边际在好转，加之动力煤限价对焦煤有一定影响，政策风险仍不可忽视，短期盘面震荡反弹，后市仍需关注疫情过后终端需求的变化。

钢材：钢材供给趋于平稳，下游需求较往年还有差距，产业基本面较为稳定，整体需求小于供给平衡。虽然宏观层面有一些利好政策，但实际落地影响仍有待观察。价格继续偏弱运行，逐渐探寻底部。

铁矿石：铁矿需求较好，供给相对稳定，基本面偏强。价格震荡上涨，未来疫情得到控制，物流恢复，仍有补库行情。但价格过高时，会有政策调控。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：隔夜油价回落，布油最新 116.21，夜盘跌超 2%；国内主力收于 726.0，跌 2.56%；

(1) 路透调查发现，因沙特和伊拉克供应增加，加上受停产打击的尼日利亚产量部分反弹，受增产协议约束的 10 个欧佩克成员国 5 月产量为 2473 万桶/日，较 4 月增产 28 万桶/日，高于增产协议要求的 27.4 万桶/日，为自 2 月以来首次达标。

(2) 据美媒援引消息人士称，欧佩克成员国考虑将俄罗斯豁免在石油生产协议之外，此举可能为沙特阿拉伯、阿联酋生产更多石油打开“大门”。目前尚未有明确推动欧佩克增产的国家，尽管部分成员国计划这样做。

(3) 消息人士：俄罗斯石油公司 Rosneft 计划从 6 月 1 日起增加俄罗斯中部的石油产量。

供需仍紧张。欧盟禁运基本达成一致，OPEC 闲置产能不足，其他地区短期亦难增产，供给担忧犹存；短期需求强劲，北半球夏季旅行高峰季节将至，成品油需求将增长，叠加原油和成品油库存历史低位且持续下降，近期美元指数持续回落亦有支撑，油价仍然易涨难跌。关注俄罗斯出口变化、美国成品油需求等。

聚酯产业链：

PTA：隔夜 PTA 价格冲高回落，主力保持 6800 一线，成本端高位回落带动价格下行。供应端负荷保持偏低，需求端负荷缓慢回升，后期有上升空间，后期存在累库预期，终端小幅回温但拐点尚未出现。预计短期 PTA 跟随成本端原油波动，关注成本端支撑情况。

MEG：隔夜 MEG 价格冲高回落，主力合约围绕 5000 上方波动，外盘原油短期高位调整。短期供应端收缩明显，需求端缓慢上升，乙二醇港口库存保持高位累库，预计乙二醇后期库存仍有压力，短期关注成本支撑，预计短期价格整体区间震荡为主。

PVC：隔夜 v09 收跌 67 收于 8338，持仓增 11333 手。电石受 pvc 亏损影响价格回落，pvc 成本支撑减弱，在上海解封及国内稳大盘经济工作会议召开后，市场信心恢复盘面上涨，但当前基差大幅缩小现货成交未能大放量，平水附近压力较大，关注急跌后做多机会。

甲醇： 甲醇主力隔夜延续反弹态势。6月供应端整体有小幅缩减预期，而需求端6月mto有下降预期，传统下游开工有提升可能，近期港口库存连续累库至99.35万吨，另外近期中国甲醇样本生产企业库存35.38万吨，较上期跌2.29万吨；样本企业订单待发31.27万吨，较上期跌0.12万吨。整体看如果下游需求继续好转，预计甲醇有延续反弹可能，关注内蒙双控以及疫情发展情况。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

橡胶： 隔夜RU主力下挫，收报13165；NR主力收报11490。现货方面，上海全乳胶报13025(100)、山东RSS3报15600(100)、山东3L胶报13050(50)、山东泰混报12850(100)，青岛市场标胶报价上调10美元。价差方面，全乳胶-沪胶-205(15)，泰混-沪胶主力-380(15)，RU主力-NR主力1700(-40)。浓乳分流的影响会减弱，宏观上可能存在边际好转，但市场信心很难恢复，宏观周期下行的确定性较高，后续商品盘面整体的需求负反馈逻辑会持续。总的来看，单边近期逢高做空会更为安全。

白糖： 印度截止5.30产糖3524万吨，超过巴西成为全球第一产糖国，历史高位的产量和较高的期初库存，使得印度1000万吨的出口限额失去意义。巴西新榨季方面，巴西含水乙醇折糖价高于原糖价，甘蔗生产乙醇利润更高，近期双周数据看巴西制糖比较低，巴西甘蔗和食糖产量大幅低于去年同期，这是目前支撑糖价的主要因素。价格方面，郑糖09小幅回调收于6064，ICE原糖07回落1.32%。

纸浆： 纸浆主力合约SP2209前一工作日夜盘收于6984元/吨。作为针叶的替代品，国内进口阔叶浆价格的持续高位，对针叶浆价存在利好支撑。外盘报价的持续高位继续在成本端支撑浆价。但新一轮的报价多持稳与上一轮，预计纸浆上方的空间比较有限。随着供应链的恢复，供应偏紧预期可能会进一步的转弱。需求端行业淡季氛围加重，各类原纸价格走势分化。下游对高价原料接受度有限，对浆价有所压制。昨日盘面日线跌破平均线且出现较大成交量，多头减仓明显，警惕反转空头趋势。预计短期震荡偏弱。

棉花: 国内棉花下游需求较差, 负反馈明显, 现货价周二继续下调。31 号有传言为缓解国内轧花厂还款压力, 新疆政府部门召开专题会议, 并在银行贷款方面给予优惠措施。美棉种植区近期迎来降雨, 干旱有望缓解。印度现货价格近日出现明显回落, 印度 S-6 现货价 31 号报 101500 坎地, 单日-2250, 周环比-6375。期货价格方面, 美棉下跌 0.46% 收于 122.30 美分, 郑棉夜盘 CF2209 小幅回落收于 20570。

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