

# 早盘点评 20220608

## ■ 宏观金融板块 ■

研发中心 宏观金融组

**股市：** 欧美股市收盘涨跌互现，美国三大股指全线收涨；道指涨 0.8%，标普 500 指数涨 0.95%，纳指涨 0.94%；苹果涨 1.76%，微软涨 1.4%；能源股表现强势；中概股多数上涨，欧洲三大股指收盘下跌，德国 DAX 指数跌 0.66%。

**债市：**美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率涨 5.12 个基点报 1.256%，2 年期美债收益率跌 0.1 个基点报 2.739%，5 年期美债收益率跌 5 个基点报 2.991%，10 年期美债收益率跌 6.6 个基点报 2.98%，30 年期美债收益率跌 7.2 个基点报 3.127%。

**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 4000 万吨左右，5 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，叠加进入六月安全生产月，市场煤外销持续紧张，坑口价格易涨难跌。北方港库存小幅波动为主。港口发运成本坚挺，下游询货增多，煤价继续小幅探涨。截至6月7日，北方港库存2265万吨，环比+11.3万吨，同比-170.7万吨，秦皇岛港5500大卡平仓价1320元/吨。疫情逐步控制，经济复苏，旺季需求预期抬升，叠加国内供应结构性紧缺格局短期难改，贸易商看涨情绪浓厚，但政策压制频繁，叠加水力发电量充沛，需求恐不及预期，市场仍有回调压力，盘面仍以震荡对待。

**焦炭：**焦企对焦炭提涨100元/吨，出货迅速，厂内库存大幅下降，市场情绪逐渐好转。钢厂铁水产量不断增加，叠加钢材成品出货好转，对焦炭采购需求较积极。焦炭供需基本面进一步改善，加之库存仍维持历史低位，贸易商对后市预期乐观，港口现货企稳反弹，日照港准一级出库价上调至3430元/吨。短期盘面偏强运行，但反弹高度取决于钢材终端需求释放情况，后市需继续关注原料成本，钢材需求及利润对焦炭价格的影响。

**焦煤：**终端对炼焦煤开始适量采购，乐观情绪向上传导，市场情绪升温，煤矿线上竞拍成交情况好转，出货顺畅，且焦煤多数煤种价格均出现不同程度上涨。焦企对焦炭开启第一轮提涨，炼焦煤随之跟涨，叠加终端焦煤库存仍维持低位水平，在经济逐渐复苏背景下，贸易商对后市预期乐观，但政策风险仍不可忽视，短期盘面维持偏强运行，终端需求的释放程度仍是焦煤情绪的核心，后市需持续关注。

**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：**隔夜油价小幅上涨，布油最新 120.64，夜盘涨约 1.5%；国内主力收于 755.6，涨 1.04%；

(1) API: 美国至 6 月 3 日当周 API 原油库存 +184.5 万桶，预期-180 万桶，前值-118.1 万桶。库欣原油库存 -183.9 万桶，前值 17.7 万桶；汽油库存 +182.1 万桶，预期 28.3 万桶，前值-25.6 万桶。

(2) EIA 短期能源展望报告：2022 年全球原油需求增速预期为 228 万桶/日，此前预计为 222 万桶/日；2023 年全球原油需求增速预期为 169 万桶/日，此前预计为 194 万桶/日。

(3) 三位知情人士表示，俄罗斯正将其东部主要港口 Kozmino 的石油出口增加约五分之一，以满足亚洲买家激增的需求，并抵消欧盟制裁的影响。消息人士称，额外的供应将使 Kozmino 在未来几个月将总装船量增加到约 90 万桶/日，今年迄今的平均装船量约为 75 万桶/日。2021 年 Kozmino 的装船量约为 72 万桶/日；

(4) 商务部正式下发中国成品油出口配额，共计 450 万吨，其中，一般贸易 350 万吨，加工贸易 100 万吨，整体趋势与前期市场消息基本一致，具体明细如下。

供需缺口难补。欧盟禁运落地，俄油后续出口大概率下降；OPEC 近日表达增产意愿，但闲置产能不足，亦难弥补旺季需求缺口；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、欧佩克增产情况、美国成品油需求等。

### 聚酯产业链：

**PTA：**隔夜 PTA 价格继续冲高至 7600 上方，成本端 px 大幅拉涨逻辑仍然持续，短期相仍易涨难跌。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，后期预计保持去库，终端小幅回温但拐点尚未出现。预计短期 PTA 跟随成本端估值波动，整体偏强。

**MEG：**隔夜 MEG 价格冲高，主力合约上涨至 5200 上方波动，外盘原油支撑强劲。短期供应端上升，需求端缓慢上升，乙二醇港口库存保持高位，预计乙二醇后期库存仍有压力，供需环比好转，短期关注成本支撑，预计短期价格整体区间偏强震荡为主。

**PVC:** 隔夜 v09 涨 97 收于 8801，盘中最高 8856 最低 8683，增仓 13923 手。电石下跌，片碱价格上涨，上游企业利润大幅转好，下游急跌刚需补库，在上海复工复产下市场信心转好，盘面大幅修复基差，房地产从拿地到销售仍弱对 pvc 下游需求仍是巨大压制，盘面夜盘急涨一度拉出对现货升水，注意回落风险。

**甲醇:** 甲醇主力隔夜延续反弹态势。6 月供应端有小幅缩减预期，而需求端有增量预期，库存方面，近期港口库存小幅去库至 98.15 万吨，近期中国甲醇样本生产企业库存 37.93 万吨，较上期涨 2.55 万吨；样本企业订单待发 28.54 万吨，较上期跌 2.73 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，需关注内蒙双控、MTO 开工以及疫情发展情况。

## ■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

**橡胶:** 隔夜 RU 主力低开震荡上行，收报 13260；NR 主力收报 11525。现货方面，上海全乳胶报 12975(-150)、山东 RSS3 报 15550(-200)、山东 3L 胶报 13050(-150)、山东泰混报 12800(-100)，青岛市场标胶下调 10 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-220(5)，泰混-沪胶主力-395(55)，RU 主力-NR 主力 1720(30)。端午节期间海南胶水进浓乳厂价格出现明显下行，侧面反映原料紧缺情况有所缓解。宏观上可能存在边际好转，但房住不炒的背景下，天胶下游需求情况仍待观察，整体仍不看好。后续宏观内需暂难证伪，浓乳分流影响随海南产出增加而减弱，整体来看沪胶上行空间有限，单边偏空为主。

**白糖:** 价格方面，ICE 原糖 07 大幅回调 3.17%收于 18.95 美分，郑糖 09 下跌 1.01%收于 6050 元。国内食糖供应方面，截止 5 月底全国产糖 953 万吨，同比-113 万吨，累计销糖 537 万吨，产销率 56.4%稍快于去年同期。国内供应方面一方面国产糖同比减产较大，另一方面进口量同比去年有所回落。随着国内糖厂收榨，国内进入纯销糖季，现货总体偏强。

国际方面，国际能源价格高位，巴西甘蔗制乙醇利润较高，制糖比偏低，近期双周数据看巴西甘蔗和食糖产量大幅低于去年同期。总体来看，糖价长期偏强，短期冲高回落。

**纸浆：**纸浆主力合约 SP2209 前一工作日夜盘收于 7254 元/吨。纸浆基本面无较大变动。阔叶浆价及外盘报价的持续高位继续支撑浆价。外盘新一轮的报价涨幅多持稳与上一轮，纸浆上方的空间预计比较有限。节前海外供应利好消息传出，后供应端维持偏紧预期。需求端暂时没有明显改善趋势，各类原纸价格走势分化，对高价浆接受程度略有减弱。港口库存量窄幅累库。目前盘面横盘态势下纸浆等待新的驱动因素，预计短期 7000-7400 区间震荡。

**棉花：**美棉种植区迎来降雨，干旱得到缓解。印度现货价近期出现明显回落。南半球方面，巴西主产区新棉未采摘，次要种棉区开始小范围采摘，产量上，USDA 预计今年巴西产棉量 287 万吨，同比+52 万吨。澳大利亚预计产棉 120 万吨，同比+58 万吨。

国内市场方面，新疆棉销售进度远低于往年，总体需求较差，另外新疆产品禁令本月 21 号开始实施，对下游国外新订单影响较大。国内纺织企业纱线和布匹库存高企，纺织企业棉花工业库存较低，随着棉价回落下游存在部分补库需求。且上海疫情逐渐解封、国务院稳经济一揽子政策实施，下游棉纺需求有望边际走强。期货价格方面，棉价近期宽幅震荡，隔夜郑棉 09 回落 0.81%%收于 20280，美棉 07 下跌 0.54%收于 137.07 美分。



## 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