

早盘点评 20220615

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，道指跌 0.5%，标普 500 指数跌 0.38%，道指和标普 500 指数录得连续第五日下跌，纳指涨 0.18%；特斯拉涨 2.39%，微软涨 0.92%；热门中概股多数上涨，新东方涨 24.91%，蔚来涨 16.54%；欧股收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.91%。

债市： 美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 14.36 个基点报 1.813%，2 年期美债收益率涨 7.2 个基点报 3.439%，5 年期美债收益率涨 10.8 个基点报 3.596%，10 年期美债收益率涨 11.2 个基点报 3.48%。

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： 隔夜铝价震荡下行，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，未来铝价或将维持窄幅震

荡。

动力煤：主产区仍以长协供应为主，叠加产能限制，市场煤供应持续紧张，坑口保持热销，煤价延续强势。北方港库存继续抬升，港口发运成本不断增加，贸易商报价坚挺，下游非电终端询货增多，但对高价仍有抵触情绪，成交不多。截至6月14日，北方港库存2425.8万吨，环比+32.6万吨，同比+84.7万吨，秦皇岛港5500大卡平仓价1350元/吨。国内经济加快恢复，各地复工复产推进，叠加气温升高，旺季需求抬升，加之供应结构性紧张，市场看涨情绪浓厚，但政策压制频繁，且近期水力发电量充沛，在高库存背景下，需求恐不及预期，市场仍有回调压力，盘面窄幅震荡运行，无参与必要。

焦炭：焦炭第二轮提涨部分落地，累计涨幅300元/吨，市场情绪向好运行。下游钢厂铁水产量不断增加，叠加利润及钢材成品出货好转，对焦炭采购需求积极。由于近期原料煤持续反弹，焦企利润亏损并无改善，生产积极性较差。焦炭供需基本面进一步走强，且库存仍维持历史低位水平，加之原料成本支撑，焦企提涨意愿更加强烈，现日照港准一级出库价3580(+30)元/吨。近期受钢材影响回调较大，且铁水产量即将迎来拐点，焦炭上方空间有限，但在强现实背景下，下方有较强支撑，短期盘面震荡偏强运行，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，炼焦煤市场情绪升温，煤矿线上竞拍成交情况好转，出货顺畅，且多数煤种价格均出现不同程度的上涨，煤矿涨价范围有所扩大。汇总价格，临汾1/3焦煤2618元/吨，吕梁肥煤3005元/吨，长治瘦煤2250元/吨，济宁气煤2220元/吨，临汾低硫主焦煤3100元/吨。焦炭第二轮提涨落地，叠加终端焦煤库存仍维持低位水平，市场看涨情绪较浓，但近期受钢材影响回调较大，短期盘面震荡偏强运行，终端成材消费情况仍决定其上方空间，后市需持续关注。

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。价格上涨趋势恐难维持，或将进入下跌调整阶段。价格波动受到铁矿，以及其它外部因素影响较大。

铁矿石：铁矿需求较好，供给相对稳定，基本面偏强。未来疫情得到控制，物流恢复，有补库行情。可关注铁矿回调幅度，及长线做多时机。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：隔夜油价冲高回落，布油最新 120.82，夜盘跌约 1.6%；国内主力收于 764.2，微跌 0.09%；

(1) 美国至 6 月 10 日当周 API 投产原油量 -10.7 万桶/日，前值 28.5 万桶/日；原油库存 +73.6 万桶，预期-120 万桶，前值 184.5 万桶。库欣原油库存 -106.7 万桶，前值-183.9 万桶；汽油库存 -215.9 万桶，预期 84.1 万桶，前值 182.1 万桶。

(2) 据《以色列时报》报道援引伊朗方面的话说，相信通过谈判能够成功恢复 2015 年与世界大国的核协议,该协议的恢复将导致全球市场上更多的伊朗石油。

(3) 欧佩克月报：2022 年全球原油需求预测为 1.0029 亿桶/日，此前为 1.003 亿桶/日；2022 年全球原油需求增速预测为 336 万桶/日，与此前持平。

(4) 美国政府高级官员：拜登将于 7 月 13 日至 16 日访问中东地区，并在以色列、约旦河西岸地区和沙特阿拉伯停留。

基本面供需仍紧张。俄油后续出口大概率继续下降；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；短期需求强劲，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，油价易涨难跌。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 价格高位震荡，主力维持 7300 一线波动，成本端原油存在支撑，关注 px 价格企稳情况。供应端负荷保持偏低，需求端负荷缓慢回升，后期预计偏紧平衡，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，整体高位波动为主。

MEG：隔夜 MEG 大幅冲高，主力合约保持 5300 上方附近波动，外盘原油支撑强劲。短期供应端偏低，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震荡为主。

PVC: 隔夜 v09 增仓 4007 手跌 106 收于 8204，盘中最高 8266 最低 8190。电石仍在下跌，片碱上涨，外采电石法企业利润走好，出口窗口打开成交有限，下游管材企业促销抢订单，社会库存在检修季仍上涨，房地产从拿地到销售未见好转压制 pvc 下游需求，关注下游大单补库力度，前期 8700 以上空单持有。

甲醇: 甲醇主力隔夜小幅盘整。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。综上所述，6 月甲醇供需环比走强，但是近期 MTO 利润亏损有所加深，预计将压制甲醇价格继续上涨空间，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 主力震荡，收报 12880；NR 主力收报 11250。现货方面，上海全乳胶报 12775(-50)、山东 RSS3 报 15300(-100)、山东 3L 胶报 12800(-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-100(55)，泰混-沪胶主力-175(55)，RU 主力-NR 主力 1655(-50)。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，短期资金博弈明显，谨慎观望为主。

纸浆: 纸浆主力合约 SP2209 前一工作日夜盘收于 6934 元/吨。纸浆基本面无较大变动。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。外盘新一轮的报价多持稳与上一轮，纸浆上方的空间预计比较有限。供应端还是继续维持偏紧的预期。需求端偏弱运行。目前纸浆多空双方仍处在持续博弈的状态，预计短期 6800-7200 区间震荡。

棉花：宏观方面，美国 5 月份 CPI 同比+8.6%，并未出现预期的拐点，外界担心接下来美联储激进加息做法可能引发经济衰退。美国农业部 5 月份月度供需报告较上个月的变化不大。国内新疆棉销售进度远低于往年，下游总体需求较差，但近期边际回暖，5 月份棉纺出口数据较年初有所好转。国内时有国储救市呼声。价格方面，郑棉近期总体震荡偏弱，郑棉 09 隔夜-0.3%收于 20260，美棉冲高回落，美棉 12 昨晚-1.79%收于 120.6 美分。

白糖：近期双周数据看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，巴西甘蔗制乙醇利润较高，制糖比偏低，巴西糖产量大幅低于去年同期，另外近期还需要持续关注巴西流转税的变化。国内今年国产糖减产进口糖回落造成供应端总体偏紧。从目前的市场供需情况和白糖的品种走势特性来看，糖价长期偏强，短期冲高回落。

隔夜 SR09 窄幅震荡收于 5995。

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