

早盘点评 20220617

■ 宏观金融板块 ■

研发中心 宏观金融组

股市: 欧美股市收盘集体重挫,道指跌 2.42%,自 2021 年 1 月以来首次跌破 3 万点大关,标普 500 指数跌 3.25%,纳指跌 4.08%;美国运通跌 5.93%,卡特彼勒跌 5.7%,特斯拉跌 8.54%,脸书跌 5.01%;中概股多数下跌,欧股收盘全线下跌,德国 DAX 指数跌 3.31%。

债市: 美债收益率集体下跌,3 月期美债收益率跌 8.19 个基点报 1.578%,2 年期美债收益率跌 9.7 个基点报 3.104%,5 年期美债收益率跌 8 个基点报 3.292%,10 年期美债收益率跌 8.8 个基点报 3.203%,30 年期美债收益率跌 8.5 个基点报 3.253%。

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

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,但终端对高价仍有较大抵触情绪,成交不多,煤价保持平稳。截至 6 月 16 日,北方港库存 2425.1 万吨,环比+15.8 万吨,同比+149.3 万吨,秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1330 元/吨。各地复工复产推进,叠加气温升高,加之供应结构性紧张,煤价下方有较强支撑,但政策压制频繁,且近期水力发电量充沛,在高库存背景下,需求不及预期,上方空间有限,盘面窄幅震荡运行,无参与必要。

焦炭: 焦炭第二轮提涨全面落地,累计涨幅 300 元/吨。下游钢厂铁水产量不断增加,厂内焦炭库存低位,补库需求积极。当前焦炭虽然落实 2 轮涨价,但由于原料煤持续反弹,焦企利润亏损并无改善,供给端受其影响仍较紧张。

综合来看，焦炭供需基本面并未缓解，库存仍在历史低位，加之原料成本支撑，焦企多看涨惜售，下方有较强支撑，但终端成材消费仍未见明显起色且钢材价格持续走低，钢厂利润亏损增多，加之铁水产量即将迎来拐点，对焦价提涨抵触强烈，焦炭向上驱动减弱，日照港准一级出库价 3420（-110）元/吨，焦钢博弈下，短期盘面高位震荡运行，期价深度贴水，注意基差修复行情，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上涨，部分煤矿仍有上调预期。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，但经济恢复缓慢，地产方面仍未有明显改善，终端消费较差仍抑制其上方空间，短期盘面高位震荡运行，后市需持续关注钢厂利润及其下游需求情况。今日汇总价格，临汾 1/3 焦煤 2823(+205) 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。

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：隔夜油价探底后小幅回升，布油最新 118.78，跌 0.84%；国内主力收于 734.5，跌 1.98%；

近日由于美联储加息导致油价阶段性回落，基本面供需格局不变。OPEC 近日表达增产意愿，但闲置产能不足，且利比亚供给存忧，亦难弥补旺季需求缺口；美国产量略增，其他地区短期难增产；短期需求仍强劲，北半球正值夏季出行旺季，成品油需求大幅增长，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。继续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 价格继续回落,主力回落至 7000 一线下方,美原油价格重心下移,关注成本端原油后期支撑。供应端负荷回升,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 宽幅震荡,主力合约保持 5100-5200 波动重,外盘原油支撑减弱。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 大幅下跌后反弹收于 7980,持仓先增后减终减仓 3992 手,盘中最高 8000 最低 7860 相对本轮高点下跌已近千点。电石亏损但暂时仍未看到涨价信号大型电石企业仍在压价格,片碱持续上涨,盘面价已跌破高边际外采电石法企业成本,上游检修陆续结束,出口窗口打开成交有限,下游仍是季节性淡季,房地产从拿地到开工仍弱压制 pvc 下游需求,本轮下跌已近千点注意短线反弹,第二目标位 7800-7900 已到前期 8700 以上空单可适当减仓。

甲醇: 甲醇主力隔夜继续回落。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。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 主力下探前低后反弹,收报 12780; NR 主力收报 11075。现货方面,上海全乳胶报 12750(50)、山东 RSS3 报 15300(50)、山东 3L 胶报 12850(50)、山东泰混报 12650(0),青岛市场标胶报价持平。价差方面,全乳胶-沪胶-90(30),泰混-沪胶主力-190(-20),RU 主力-NR 主力 1710(45)。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，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 6918 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。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。目前纸价存在普遍走低趋势，或成为纸浆走出趋势下跌行情的驱动因素。但现货货源紧张，基差走强，预计短期大跌可能性不大，6800-7200 区间震荡。

棉花：宏观方面，美联储加息 75 个基点，利空影响余波未了。美国农业部 6 月份月度供需报告较上个月的变化不大。全美截止 12 号棉花种植进度 90%，同比+3%。印度 S-6 现货价最近一周横盘稍有反弹。国内方面，全国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，近期积极出货。近期时有国储救市的呼声。需求消费端，总体需求较弱。但 5 月份棉纺 PMI 录得 44.7%，同比+12.6%，本月分项指标偏向好转。5 月份棉纺产品出口数据好于年初。整体来看近期各项指标虽边际好转，但总体市场下行为主。郑棉 09 隔夜-0.84%收于 19530，美棉 12 反弹 0.83%收于 119.06 美分。

白糖：巴西糖是目前市场的焦点，从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，随着巴西上调汽油、柴油价，甘蔗制乙醇优势更大，制糖比有可能进一步调低，巴西糖产量有可能进一步调减。国内供应端总体偏紧。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，短期回落。郑糖 09 隔夜-0.47%收于 5939。

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