

早盘点评 20220622

宏观金融板块

研发中心 宏观金融组

股市：美国三大股指全线收涨，道指涨 2.15%，标普 500 指数涨 2.45%，纳指涨 2.51%；联合健康集团涨 6.25%，雪佛龙涨 4.19%，特斯拉涨 9.35%，谷歌涨 4.11%；中概股多数上涨。

债市：美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率跌 8.17 个基点报 1.547%，2 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 3.209%，5 年期美债收益率涨 2.1 个基点报 3.37%，10 年期美债收益率涨 5 个基点报 3.282%，30 年期美债收益率涨 5.6 个基点报 3.342%。

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 4050 万吨左右，6 月份电解铝产量小幅增长，需求短期疲软，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，未来铝价企稳后或将维持

窄幅震荡。

动力煤：主产区仍以长协供应为主，但部分煤矿因销售转弱下调价格，情绪降温。北方港库存持续累积，叠加终端对高价抵触情绪较强，整体成交不多，但市场情绪并不差，港口发运成本高位支撑下，煤价仍维持在高位区间。截至6月21日，北方港库存2478.7万吨，环比+31.8万吨，同比+270.9万吨，秦皇岛港5500大卡平仓价1280(+50)元/吨。各地气温逐步升高，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，叠加水力发电量充沛，在高库存背景下，煤价上方空间有限，盘面窄幅震荡运行，无参与必要。

焦炭：焦炭第一轮提降300元/吨已全面落地，焦化厂利润亏损严重，部分限产幅度增大。下游钢厂铁水产量继续抬升，叠加厂内焦炭库存低位，有刚需支撑，但终端成材消费表现较差，钢材价格持续走低，导致钢厂陷入严重亏损状态，加之铁水产量即将迎来拐点，多开始不同程度限产，并控制原料到货节奏，黑色市场情绪悲观。成材压力转移到原料端，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：焦炭第一轮提降300元/吨已全面落地，焦化厂利润严重亏损，20日中焦协召开视频会议，主流焦化企业达成一致，坚决亏损不生产，没利润不销售原则，全面限产，暂停煤炭采购。焦煤市场情绪悲观，贸易商有降价出货现象，部分煤矿开始下调价格，煤矿线上竞拍有多数煤种出现流拍，成交惨淡。短期盘面震荡下行，偏空思路对待，后市需持续关注钢厂利润及终端消费情况。当前汇总价格，临汾1/3焦煤2100(-250)元/吨，吕梁肥煤3005元/吨，长治瘦煤2250元/吨，济宁气煤2220元/吨，吕梁低硫主焦煤3150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。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：隔夜油价小幅冲高回落，布油最新 114.09，跌 0.49%；国内主力收于 713.8，涨 1.74%；

短期基本面供需仍偏紧。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，短期供给偏紧的现实难以缓解。但是高油价和美联储大幅加息引起的经济衰退担忧影响盘面博弈，消息面亦有干扰，短期油价或仍以高位震荡为主。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 价格宽幅震荡，主力于 6800-7000 区间整理，美原油价格重心小幅回升，关注成本端原油后期支撑。供应端负荷回升，需求端负荷小幅下调，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 继续走低，主力合约下跌至 4800 一线附近，成本端煤价偏弱，外盘原油支撑走强。短期供应端偏低，需求端恢复偏慢，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 跌 33 收 7671，盘中最高 7707 最低 7626，持仓增 9330 手。电石亏损但大厂仍没涨价，通过增加焦炭用量降低亏损，华东外采电石法企业微亏（不含碱），社会库存仍在淡季累库，房地产从拿地到销售仍弱压制 pvc 下游需求，反弹做空。

甲醇：甲醇主力隔夜小幅反弹。近期港口库存小幅累库至 109 万吨，考虑到 6 月进口缩量预期，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 39.63 万吨，较上期涨 0.03 万吨；样本企业订单待发 33.63 万吨，较上期涨 1.68 万吨。近期 mto 利润有所修复，预计甲醇价格继续回落空间不大，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12700；NR主力收报11090。现货方面，上海全乳胶报12600(-100)、山东RSS3报15100(-100)、山东3L胶报12700(-100)、山东泰混报12550(-100)，青岛市场标胶报价持平。价差方面，全乳胶-沪胶-80(30)，泰混-沪胶主力-130(30)，RU主力-NR主力1615(-30)。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，海外原料季节性回落，沪胶震荡下行，短期资金博弈明显，谨慎观望为主。

棉花：新疆禁令从本月21号开始生效，纺织企业出口订单在用棉溯源方面极为严格，欧洲部分订单也在溯源方面要求严格。国内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，近期降价出货，但下游棉纺企业纺企成品库存积压，原料棉花采购意愿不高，棉花工业库存偏低。需求消费端总体较弱。近期时有国储救市的呼声，利多近月利空远月。郑棉09隔夜小幅横盘震荡收于19250。

白糖：郑糖09隔夜小幅反弹收于5929。国内供应一方面国产糖同比减产较大（截止5月同比-113），另一方面进口量同比上个榨季有所回落（截止5月同比-66），国内供应端总体偏紧。产区天气方面，广西自开春以来降雨量明显高于往年，易造成甘蔗地被浸泡，不利于甘蔗生长和施肥进而影响产量。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，巴西自开榨以来甘蔗生产乙醇优势更大，制糖比偏低，造成巴西糖产量大幅低于去年同期。综合市场供需情况和白糖的品种走势特性看，糖价长期偏强，近日企稳反弹。

纸浆：主力合约SP2209前一工作日夜盘收于6800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。供应端还是维持偏紧预期。需求端偏弱运行。目前弱需求或成为纸浆走出趋势下跌行情的驱动因素。但现货货源趋紧，基差走强。预计短期震荡偏弱。

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