

早盘点评 20220624

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 0.64%，标普 500 指数涨 0.95%，纳指涨 1.62%；赛富时涨 3.34%，默克涨 3.26%，领涨道指；亚马逊涨 3.2%，微软涨 2.26%；中概股多数上涨。

债市：美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率涨 4.08 个基点报 1.619%，2 年期美债收益率跌 4 个基点报 3.029%，3 年期美债收益率跌 7.4 个基点报 3.131%，5 年期美债收益率跌 8.3 个基点报 3.153%，10 年期美债收益率跌 7 个基点报 3.094%，30 年期美债收益率跌 5 个基点报 3.204%。

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：铜价隔夜单边大幅下行，LME 铜盘中下跌 5%。国会半年度货币政策听证会上鲍威尔重申偏鹰主张，表示对于货币政策，要明确看到通胀下降，才会转向，引发宏观层面对铜价的打压。市场预计美联储到 9 月累计加息 175 个 bp，其中至少有一次加息 75bp，导致近期市场风险偏好有所下降。供应方面，铜矿供应再度偏紧，智利铜矿 q1 由于干旱和品味问题产量下滑。需求方面，下游市场需求处于低迷状态后的边际改善，终端逐渐复工导致线缆需求有所回暖，铜杆企业清库压力环节，华南铜杆加工费本周跌破 400 元/吨。整体来看，铜价上方受联储激进加息预期压制，短期需求偏弱，总体或将维持高位，谨慎偏空。

铝：铝价隔夜窄幅震荡；宏观层面的影响目前大于基本面，货币政策再度预期收紧，铝价走弱。目前电解铝利润仍较丰厚，高利润刺激下企业陆续有新产能 投产、复产，产量处于快速恢复当中，产能利用率为 92%，企业开工

率稳步上升。需求端：下游受疫情管控影响较大，运输困难，铝加工企业开工率整体小幅下滑，消费端恢复较慢。铝棒和电解铝重启去库节奏。总的来说，铝基本面外强内弱，国内需求受疫情影响短期偏弱，目前仍在缓慢恢复，短期边际有改善，铝价短线将企稳。

动力煤：主产区仍以长协供应为主，部分煤矿因销售转弱下调价格，贸易商加紧出货。北方港库存持续增加，疏港压力加大，加之终端多观望或维持压价采购，贸易商出货困难，煤价继续小幅回落。截至6月23日，北方港库存2493.6万吨，环比+17.9万吨，同比+353.1万吨，秦皇岛港5500大卡平仓价1260（-15）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，但水力发电良好，在高库存背景下，终端需求有待考量，且煤价上方受政策压制。市场多空看法分歧，盘面窄幅震荡运行，无参与必要。

焦炭：下游钢厂亏损程度有所改善，但终端成材消费表现较差，钢厂主动限产检修增多，并控制原料到货节奏，继续打压原料价格意愿较强。钢厂对焦炭提出第二轮提降，降幅200元/吨，成材压力持续反馈至原料端，短期盘面震荡偏弱运行，但若第二轮提降落地，焦化厂亏损将进一步扩大，预计焦企将大幅限产，供给持续紧缩或将带来小幅反弹，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：钢厂对焦炭提出第二轮降价，降幅200元/吨，若落地，焦化厂利润亏损面积将进一步扩大，预计会有大幅限产。目前焦企对于原料煤焦煤多暂缓或暂停采购。焦煤市场情绪偏弱，洗煤厂发货压力倍增多停产观望，煤矿出货承压，线上流拍现象增多，成交冷清。短期盘面震荡偏弱运行，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3000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。外部利空情绪释放后，如果铁矿基本面仍维持良好状态，或将有上涨行情。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：隔夜油价小幅回落，布油最新 106.76，涨 0.28%；国内主力收于 683.1，跌 0.70%；

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。市场担心美联储加息可能导致经济衰退从而抑制对燃料的需求引起近期油价大幅下挫，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。

PVC：隔夜 v09 涨 2 收于 7491，持仓增 7641 手，盘中最高 7587 最低 7461。电石亏损未见涨价，外采电石法企业亏损（不含碱），社会库存处于同期高位，下游按需采购，房地产从拿地到销售仍弱压制 pvc 下游需求，昨晚伦铜出现大幅下跌市场转向需求大幅走弱，注意外围市场集体走弱带动，前期 8700 以上空单持有，反弹做空。

甲醇：甲醇主力隔夜延续回落态势。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 12750；NR 主力收报 11140。现货方面，上海全乳胶报 12650(200)、山东 RSS3 报 15150(250)、山东 3L 胶报 12750(150)、山东泰混报 12550(100)，青岛市场标胶报价上调 15 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-105(-55)，泰混-沪胶主力-205(-155)，RU 主力-NR 主力 1620(20)。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: 美棉截止 6 月 19 日播种进度 96%，同比+1%，大部分棉区已完成种植，美棉生长优良率为 40%，同比-12%。美国农业部 6 月份供需报告预测新年度全球棉花供应端同比较宽松、需求量同比小幅下调。新疆产品禁令从本月 21 号开始生效，国内纺织企业出口订单在用棉溯源方面极为严格，欧洲部分订单也受到影响。国内棉花销售进度同比较低，随着棉价走低，轧花厂近期不断降价砍仓，但下游棉纱企业买涨不买跌，观望情绪浓厚，采购意愿不高。总的来看需求消费端较弱。近期时有国储救市的呼声，再加上新年度供应端预期偏宽松，远月 01 跌幅大于近月 09。郑棉 09 隔夜继续下挫 1.3%收于 18275，美棉 12 大幅下跌 5.87%收于 101.52 美分。截止 6 月 22 当天 1%滑准税下内外价差-6017 元/吨。

白糖: 郑糖 09 横盘震荡收于 5871，美原糖-0.81%收于 18.33 美分。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），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，巴西自本榨季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，近期受市场氛围和原油回调带动糖价回落。

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