

早盘点评 202207013

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跌, 道指跌 0.62%, 标普 500 指数跌 0.92%, 纳指跌 0.95%。

赛富时跌 4.79%, 微软跌 4.1%, 领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 1.4%。亚马逊跌 2.26%, 特斯拉跌 0.54%。

航空股逆势走强, 波音涨 7.38%。中概股涨跌不一。欧洲三大股指全线上涨, 德国 DAX 指数涨 0.57%。

债市: 美债收益率多数下跌, 3 月期美债收益率涨 13.38 个基点报 2.192%, 2 年期美债收益率跌 2 个基点报 3.064%,

5 年期美债收益率跌 3.9 个基点报 3.024%, 10 年期美债收益率跌 2.4 个基点报 2.975%。

评论: 美联储激进的加息措施会导致经济出现衰退已经成为共识, 市场的分歧已经转换到了什么时候衰退和衰退程度。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。虽然国内通胀有上行的压力, 但是对货币政策很难构成影响, 未来大概率处在流动性宽松, 经济缓慢恢复的状态。

金属板块

研发中心 金属组

铜: 铜价隔夜单边继续大幅下行。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, 价格维持弱势。

铝: 铝价隔夜单边下行; 当前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: 传统淡季叠加疫情复发, 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。铝棒和电解铝去库节奏变缓。总的来说, 铝基本面偏弱, 供需关系宽松, 铝价承压。

动力煤: 主产区全力保供, 长协比例进一步提高, 市场煤紧张加剧, 坑口价格以稳为主。北方港库存同比高位, 贸易商挺价意愿较强, 但终端用户以兑现长协为主, 加之其他非电企业采购较少, 需求不及预期, 市场成交僵持。截至 7 月 12 日, 北方港库存 2558.7 万吨, 环比+5 万吨, 秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1250 元/吨。发改委进一步部署保供稳价措施, 提高长协比例, 加强煤炭价格监管, 煤价向上动能减弱, 但各地持续高温, 叠加市场煤资源紧张, 煤价回调深度有限。预计煤价总体保持高位震荡运行, 盘面无参与必要。

焦炭: 两轮降价后焦企利润亏损加剧, 限产力度加大, 对降价抵触情绪增强。终端成材消费仍未有明显好转, 现货连续走弱, 导致钢厂利润不佳, 限产检修范围扩大, 日均铁水产量继续下滑, 多控制成本减少焦炭采购。焦炭延续供需双弱格局, 但核心矛盾依旧在于终端需求较差, 部分钢厂计划焦炭第三轮提降, 压力持续负反馈至原料端, 短期盘面震荡偏弱运行, 后市继续关注宏观情绪, 钢厂利润及终端消费对焦炭价格的影响。

焦煤: 两轮降价后焦企亏损加剧, 限产力度进一步扩大, 对于焦煤以按需采购或消化库存为主。多数煤矿暂无新订单, 以执行前期订单为主。现核心矛盾依旧在于终端需求较差, 焦钢博弈下, 压力持续负反馈至原料端, 焦煤价格继续被打压, 短期盘面仍维持震荡偏弱运行, 后市持续关注终端利润及消费情况。现货汇总价格, 临汾 1/3 焦煤 2261 元/吨, 吕梁肥煤 2673 元/吨, 长治瘦煤 2000 元/吨, 济宁气煤 2220 元/吨, 吕梁低硫主焦煤 2800 元/吨。

钢材: 钢材利润下滑, 供给减少, 需求没有改善, 库存有所下滑, 产业基本面供需双弱。长周期来看, 美联储加息, 大宗商品进入下行周期。近期价格偏弱, 但钢厂已经出现亏损, 有一定成本支撑。预计螺纹价格仍维持底部振荡。

铁矿石： 铁矿需求下降，供给相对稳定，基本面由强转弱。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。中长期铁矿价格承压下行，近期波动较大，注意规避风险。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油： 美元汇率继续增强叠加库存数据意外回升，隔夜油价再度大幅下挫，布油最新 99.81，夜盘跌近 6%；国内主力收于 646.5，跌 4.87%；

(1) API 报告：美国至 7 月 8 日当周 API 原油库存 +476.2 万桶，预期-193.3 万桶，前值 382.5 万桶；汽油库存 +292.7 万桶，预期-26.7 万桶，前值-181.4 万桶；

(2) EIA 短期能源展望报告：预计 2022 年美国原油需求增速为 70 万桶/日，此前为 75 万桶/日；预计 2023 年美国原油需求增速为 32 万桶/日。预计 2022 年全球原油总消费量为 9958 万桶/日，此前预期为 9963 万桶/日；2022 年全球原油需求增速预期为 223 万桶/日，此前预计为 228 万桶/日。

(3) 欧佩克月报：二手资料显示，沙特 6 月原油产量增加 15.9 万桶/日，至 1058.5 万桶/日。阿联酋 6 月原油产量增加 3.9 万桶/日，至 308.3 万桶/日。伊朗 6 月原油产量增加 3.1 万桶/日，至 257.4 万桶/日。欧佩克 6 月份石油日产量增加了 23.4 万桶，达到 2872 万桶；6 月份减产执行率达 229%。

(4) 市场消息：阿联酋王储将于下周在巴黎会见法国总统马克龙，讨论石油供应问题。

近日油价因宏观衰退担忧和美元指数上涨而大跌，市场逻辑切换。但目前原油供给担忧仍存，市场对未来增产存分歧。美国夏季出行旺季，成品油需求增长，中国需求稳健复苏，叠加原油和成品油库存仍处于历史低位，短期供给偏紧的现实难以缓解。短期油价或仍以高位区间震荡为主，但重心将有所下移。关注 8 月欧佩克+会议、俄油出口变化、美国成品油需求等。

聚酯产业链：

PTA： 隔夜原油大幅下跌，PTA 价格跟随原油价格破位下跌，主力下跌至 5600-5700 附近，短期成本端下跌造成估值下移，关注成本端波动。供应端装置检修偏多，需求端聚酯企业集中检修，规模有扩大计划，同时后期下游终端限电即将落实，后期预计供需环比走弱，终端开工仍保持偏低，订单表现较少。预计短期 PTA 跟随成本端估值波

动，整体偏弱震荡为主。

MEG: 隔夜 MEG 跟随原油弱势下跌，主力合约重回 4200 一线，短期关注外盘原油支撑。短期供应端偏低，需求端集中检修，检修规模计划扩大，同时下游终端限电或将落实，后期乙二醇港口库存高位累库，预计乙二醇后期库存仍有压力，供需环比重新走弱，短期关注成本支撑，预计短期价格整体底部震荡为主。

PVC: 隔夜 v2209 跌 110 收于 6287，盘中最低 6228 最高 6312，减仓 9309 手。电石小幅下跌仍亏损，外采电石法企业综合利润亏损已有企业减产及降负，但数量仍不多，下游刚需采购为主，社会库存持续累库同期高位，关注后期资金离场情况及下游补库力度。

甲醇: 甲醇主力隔夜继续回落。7 月供应有小幅缩减预期，需求稳定预期，库存方面,近期港口库存小幅去库至 100 万吨，考虑到 7 月进口有增加预期，且南京诚志一期推迟到 8 月重启，预计港口库存后期难以继续大幅去库。综上所述，7 月供需波动不大，且上游利润大幅亏损，目前看甲醇价格继续大幅回落可能性不大，单边暂观望，关注国内开工是否出现停车、降负行为，煤价以及 MTO 开工等情况。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

棉花: 郑棉 09 隔夜-6%收于 15185，美棉 ICE12 昨夜-4.31%跌停。全球整体来看，美国农业部 6 月份供需报告预测 22/23 新年度全球棉花供应端同比较宽松、需求量同比小幅下调，全球由 21/22 年度存在供需缺口转变为 22/23 年度的供需平衡。国内市场情况，在传统纺织淡季之下，终端订单持续欠缺且成品累库现象仍然严重，纺企补库动力不足，仍以小批量刚需采购为主。政策方面，为稳定棉价，国储上周五傍晚公布了储备棉轮入的公告。收储开始于 7.13，收储的启动和停止价格为 18600 元/吨。近期需重点关注棉企的销售积极性、收储成交情况。

白糖: 郑糖 09 隔夜-0.71%收于 5748，ICE 原糖 10 回落 0.9%收于 18.73。国内食糖供销方面，国产糖减产再加上今年预计进口同比回落，预计供应端偏紧，对糖价有一定支撑。销售方面 6 月销糖量同比有所下滑。巴西方面，甘

蔗入榨量、制糖比、产糖量均低于去年同期，但降幅有所收缩。近期糖价主要跟随原油和市场氛围波动。

纸浆：纸浆主力合约 SP2209 前一工作日夜盘收于 6398 元/吨。近期宏观面走弱，纸浆夜盘继续承压回落。基本面仍维持供需双弱格局。替代品阔叶浆外盘价格持续报涨，对针叶浆价有一定支撑。供应端短期维持偏紧预期，但未来预计逐步好转。现货可流通货源紧张。需求端偏弱运行。各个因素之间相互博弈，预计短期震荡偏弱，震荡中枢逐步下移。

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