

早盘点评 20220802

■ 宏观金融板块 ■

研发中心 宏观金融组

股市： 欧美股市集体收跌，道指跌 0.14%，标普 500 指数跌 0.28%，纳指跌 0.18%。中概股多数下跌。欧股三大股指收盘小幅下跌，德国 DAX 指数跌 0.03%。

债市： 美债收益率集体下跌，3 月期美债收益率跌 2.07 个基点报 2.345%，2 年期美债收益率跌 1.5 个基点报 2.882%，5 年期美债收益率跌 4.2 个基点报 2.641%，10 年期美债收益率跌 7.3 个基点报 2.58%。

评论： 美国经济处在周期的后端，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。中国经济较为提前，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，未来国内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： 铜价隔夜窄幅震荡，加息预期落地，将基准利率上调 75 个基点至 2.25%-2.50% 区间，符合市场预期，在会议中鲍威尔释放鸽派信息，声称不会像以前那样提供明确的利率政策指引，不会对 9 月会议提供具体指引，美股应声反弹，近期连续杀跌的市场有望迎来反弹。此前欧洲意外加息 50bp，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压制，短期需求偏弱，价格维持弱势。

铝： 铝价隔夜走弱；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：主产区销售情况有所好转，价格多数持稳，部分上调。港口贸易商心态分化，由于终端电厂以兑现长协煤为主，对市场煤暂缓采购，加之非电企业需求低迷，部分贸易商不看好后市，但也有部分贸易商认为煤价跌至限价区间后，会刺激部分需求，支撑煤价。截至 8 月 1 日，北方港库存 2451 万吨，环比上周五+28.1 万吨，同比+539.6 万吨，秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1160 (-10) 元/吨。长协保供和政策限价持续加码，加之终端库存充足，煤价难有反弹，在旺季支撑下，预计港口现货总体延续震荡偏弱运行，盘面无参与必要。

焦炭：焦炭五轮降价后焦企利润亏损加剧，限产力度不减，场内库存有不同程度累积。成材价格企稳回升，钢厂利润有所修复，但停炉检修情况暂未缓解，目前对焦炭仍以按需采购为主，厂内库存保持低位运行。焦炭基本面仍维持供需双弱格局，但焦企亏损已接近极限，随着下游价格好转，高炉复产预期增强，部分焦企有提涨预期。短期焦钢或将进入博弈阶段，盘面震荡运行，后市继续关注宏观情绪，原料成本及钢厂利润对焦炭价格的影响。

焦煤：焦炭五轮降价落地，焦企利润亏损加剧，限产力度进一步加大，厂内原料库存维持低位运行。但伴随成材价格企稳，高炉复产预期增强，部分焦企有提涨预期，焦煤价格或将触底企稳，近期焦煤竞拍市场有所好转，短期盘面震荡调整为主，后市持续关注终端利润及其消费情况。现货汇总价格，临汾 1/3 焦煤 1962 元/吨，吕梁肥煤 2100 元/吨，长治瘦煤 2000 元/吨，济宁气煤 1820 元/吨，吕梁低硫主焦煤 2200 元/吨。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：夜盘油价继续下跌，布油最新 99.80，夜盘跌近 3%；国内主力收于 675.0，跌 3.57%；

目前市场已经暂时消化了供给端的信息，交易焦点再度回到需求端，尽管美国仍处夏季出行旺季，但汽油需求整体一般，裂解利润高位有所回落；中国需求虽稳健复苏，但局部散发的疫情仍有干扰，政治局会议淡化 5.5%目标或下半年原油需求造成压力；预计短期油价仍以区间震荡为主，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 PTA 价格弱势震荡, 受外盘原油波动影响较大, 原油短期走弱。供应端装置检修偏多, 需求端聚酯企业集中检修中, 整体供需环比走弱, 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, 整体低位震荡为主。

MEG: 隔夜 MEG 延续走弱, 外盘原油偏弱。短期供应端偏低, 需求端集中检修偏高, 同时下游终端限电落实, 后期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 30 收于 6849, 盘中最低 6792 最高 6880, 减仓 570 手。昨晚原油大幅下跌, 但 pvc 延续盘整, 近月 pvc 持仓仍巨大, 短期盘面以交易移仓为主, 现货昨日小幅回落 20-30, 华东现货平水盘面, 上游检修陆续复产, 华东外采电石法企业综合利润亏损大幅收窄, 社会库存小幅累库位于同期高位, 关注大宗整体情绪及换月移仓资金离场情况。

甲醇: 甲醇主力隔夜小幅回落。8 月进口有大幅缩减预期, 且南京诚志一期 7 月底已重启, 预计港口库存有大幅去库可能。综上所述, 近期 MTO 利润亏损幅度加深, 预计甲醇价格继续上行空间有限, 价格有继续回落风险。关注国内开工、MTO 开工情况、伊朗运力问题。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

橡胶: 隔夜 RU 主力震荡下行, 收报 11950; NR 主力收报 10395。现货方面, 上海全乳胶报 12250(-50)、山东 RSS3 报 14550(-50)、山东 3L 胶报 12350(-50)、山东泰混报 11950(-50), 青岛市场标胶报价持平。价差方面, 全乳胶-沪胶 125(55), 泰混-沪胶主力-175(55), RU 主力-NR 主力 1655(35)。后续宏观利好预期面临过度乐观带来的落空风险, 且沪胶反弹到位, 做多驱动不强, 预计走势将震荡偏空。

棉花： 价格方面，郑棉 09 下跌 0.99%收于 14550。美棉 12 下跌 2.89%收于 93.89。供需方面，22/23 新年度全球棉花供应端同比较宽松，由 21/22 年度的 100 万吨供需缺口转为 22/23 年度的供需平衡。美棉受干旱影响优良率不断下滑，预计今年减产扩大为-44 万吨。新年度印度棉预计增产 65.3 万吨。国内市场，新年度产棉量预计增加 10 万吨。需求端方面，棉花库存较高，总体需求偏弱，上半年棉纱、布匹出口量均明显下滑。政策方面收储对棉价有托底维稳作用。但近期价格低位震荡，轧花厂持观望态度，成交率偏低。宏观方面，周末 7 月份地产销售数据同比和环比均大幅下滑，对家纺需求影响较大；另外 7 月份 PMI 回落对整体市场氛围也产生一定的利空影响。综合来看，棉纺下游需求未见起色，棉价受宏观因素影响较大，价格震荡为主。

白糖： 价格方面，南宁现货价-10 报 5850，郑糖远月合约较弱，SR01 合约隔夜-1.31%收于 5660，ICE 原糖 10 小幅上涨 0.4%报 17.65。供需方面，国内 7-8 月份到港预报量和今年糖浆进口量虽有所增加，但从本榨季国产糖产量和进口量来看供应端总体还是偏紧。印度增加出口配额和恢复食糖自由出口均使糖价承压。巴西双周数据显示甘蔗压榨量、制糖比、产糖量均低于去年同期，但降幅有所收缩。巴西下调汽油和乙醇税均使甘蔗制乙醇的优势进一步降低，后期巴西甘蔗制糖比可能升高，供应端上巴西总体来看利多因素边际减弱。走势上看，受印度糖出口可能增加和巴西利多减弱影响，预计糖价震荡下行。近日需关注台海局势。

纸浆： 纸浆主力合约 SP2209 前一工作日夜盘收于 7206 元/吨。基本面仍维持供需双弱格局。针叶浆及阔叶浆外盘价格坚挺，对浆价有一定支撑。6 月针叶浆进口量继续下降，供应端短期维持偏紧预期。叠加现货可流货源紧张，支撑近月合约价格维持高位。但近月基差已修复到正常区间，在下游需求持续偏弱运行的情况下，现货价格上行较难，联动浆价上行的驱动有限。预计短期内震荡走势，中长期偏空。

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