

早盘点评 20220809

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，道指涨 0.09%，标普 500 指数跌 0.12%，纳指跌 0.1%。中概股表现分化。欧洲三大股指收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 0.84%。

债市：美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率涨 2.55 个基点报 2.519%，2 年期美债收益率跌 1.8 个基点报 3.218%，3 年期美债收益率跌 3.1 个基点报 3.147%，5 年期美债收益率跌 4.9 个基点报 2.914%，10 年期美债收益率跌 7 个基点报 2.762%，30 年期美债收益率跌 8.3 个基点报 2.988%。

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： 铜价隔夜维持震荡。美国非农数据超预期，11 月继续加息的概率大，对铜价有抑制。供应方面，铜矿供应再度偏紧，智利铜矿 q2 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。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： 铝价隔夜弱势震荡；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。目前电解铝利润有所回升，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：主产区变化不大，坑口价格稳中上行。北方港库存持续累积，终端电厂以兑现长协煤为主，加之非电企业需求依旧不高，煤价向上动能不足，但部分贸易商因发运成本较高及市场煤资源紧张，不愿低价出货，市场成交僵持，报价持稳。截至 8 月 8 日，北方港库存 2464.8 万吨，环比上周五+18.1 万吨，同比+495.5 万吨，秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1140 元/吨。大量长协保供使终端在旺季累库，且当前节点为旺季向淡季转换，后续煤耗将逐步降低，加之市场监管总局在“三西”地区严查哄抬煤价，煤价支撑不足，预计港口现货延续震荡偏弱运行，盘面无参与必要。

焦炭：钢厂利润修复，复产逐步落实，有一定补库需求。焦企利润仍旧亏损，但出货较前期有所好转，降库节奏加快。部分焦企已逐步落实提产，提出第一轮涨价 200-240 元/吨，但主流钢厂暂无回应。整体看焦炭供需好转，但当前驱动多为钢厂复产下的补库逻辑，其利润能否修复仍是焦炭反弹能否持续的核心因素，若成本抬升迅速，将加剧焦钢博弈，反弹高度可能有限，短期盘面维持震荡运行，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：焦钢企业对焦煤采购需求有所增加，部分焦企提出焦炭第一轮提涨 200-240 元/吨，但主流钢厂暂无回应。煤矿出货好转，部分前期降价较快的煤矿价格小幅上涨。当前驱动为终端复产下的补库逻辑，但焦钢企业多数利润仍在亏损，限产力度仍较大，实际需求并不高，其利润能否修复仍是反弹能否持续的核心，若成本抬升迅速，将加剧焦钢博弈，另外，市场监管总局在“三西”地区严查哄抬煤价，预计焦煤反弹空间有限，短期盘面仍维持震荡运行，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 1993 元/吨，吕梁肥煤 2100 元/吨，长治瘦煤 1730 元/吨，济宁气煤 1820 元/吨，吕梁低硫主焦煤 2200 元/吨。

螺纹钢：钢材利润好转，供给增加，需求没有改善，库存持续下滑，产业基本面供强于求。长周期来看，美联储超预期加息，大宗商品进入下行周期。前期钢价触底反弹，但基本面没有改善，目前反弹缺乏持续动力。

铁矿石：钢厂利润回升，钢材产量反弹，铁矿石需求回暖。铁矿需求好转，供给相对稳定，基本面有所改善。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，不建议抄底，注意规避风险。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：隔夜油价小幅反弹，布油最新 96.37，夜盘涨约 2.8%；国内主力收于 669.2，涨 1.72%；

目前市场交易焦点仍在需求端，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%目标或对下半年原油需求造成压力；OPEC 会议决定 9 月小幅增产，基本如何预期，全球供给弹性不大，预计中长期油价仍以震荡回落为主。关俄油出口变化、美国成品油需求等。

聚酯产业链：

PTA：隔夜 PTA 价格偏强震荡，主力换月后维持 5500 一线附近，受外盘原油支撑偏强。供应端装置检修偏多，需求端聚酯企业逐步恢复，整体供需环比走强，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 窄幅震荡，外盘原油偏强。短期供应端偏低，需求端逐步恢复，供需环比走强，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，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 涨 58 收 6785，最高 6826，最低 6748，减仓 16466 手，v2301 涨 58 收于 6569 增仓 1950 手。检修装置陆续复产供应端预期小幅回升，华东外采电石法企业综合利润亏损，下游刚需采购，华东受限电影响开工率走弱，社会库存持续累库位于同期高位，进口窗口打开，华东现货平水盘面基差弱，当前 09 盘面仍是高持仓，关注移仓换月中资金离场情况及大宗整体市场情绪。

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，且听闻部分 mto 装置有检修计划，预计甲醇价格继续上行空间有限，价格有回落风险。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，收报 12220；NR 主力收报 10680。现货方面，上海全乳胶报 12300(200)、山东 RSS3 报 14600(200)、山东 3L 胶报 12350(150)、山东泰混报 11900(100)，青岛市场标胶报价上涨 15 美元。价差方面，全乳胶-沪胶 45(25)，泰混-沪胶主力-355(-75)，RU 主力-NR 主力 1580(-30)。临近交割月，海南疫情及南海热带风暴对盘面存利多扰动，后续主要走势仍跟随宏观下行逻辑带动估值整体下压，可等待上行至阻力位再沽空。

棉花：郑棉 01 隔夜上涨 0.68%收于 14160，美棉 12 昨晚-0.43%收于 95.66 美分。全球 22/23 新年度预计供应端较宽松，需求端小幅下滑。美棉受干旱减产和销售进度快于去年同期得到支撑。而国内销售进度缓慢，下游需求未见好转，但受收储托底，下跌有限，预计郑棉震荡为主。

白糖：郑糖 01 震荡收于 5617，ICE 原糖 10 收于 17.94 美分。国内销售量明显下滑，需求在减弱。巴西利多因素在减弱。印度增加出口配额和新年度增产均使国际糖价承压。总体来看，糖价震荡下跌为主。

纸浆：纸浆主力合约 SP2209 前一工作日夜盘收于 7082。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。叠加现货可流通货源紧张，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，远月合约中长期偏空。

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