

# 早盘点评 20220811

## ■ 宏观金融板块 ■

研发中心 宏观金融组

**股市：** 欧美股市集体收涨，市场对美联储激进加息的预期降温。道指涨 1.63%，标普 500 指数涨 2.13%，纳指涨 2.89%。中概股多数上涨。欧股收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 1.23%。

**债市：**美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率跌 4.62 个基点报 2.592%，2 年期美债收益率跌 5.6 个基点报 3.224%，3 年期美债收益率跌 6.3 个基点报 3.152%，5 年期美债收益率跌 3.9 个基点报 2.929%，10 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 2.788%，30 年期美债收益率涨 4.4 个基点报 3.037%。

**评论：** 美国经济处在周期的后端，7 月份的通胀压力有所缓解，但是美国的经济下滑已经比较确定，问题在于是否会引起大规模的衰退。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。美国就业人口数据强劲，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：**主产区价格稳中上行。终端电厂以兑现长协煤为主，加之非电企业需求低迷，煤价向上动能不足，但受发运成本抬升及市场煤资源紧张影响，港口贸易商不愿低价出货，市场成交僵持，报价平稳。截至8月10日，北方港库存2454万吨，环比-26.5万吨，同比+510.3万吨，秦皇岛港5500大卡平仓价1145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，另外，市场监管总局在“三西”地区严查哄抬煤价，价格上方压力仍存，预计港口现货延续震荡偏弱运行，盘面无参与必要。

**焦炭：**焦炭首轮提涨200-240元/吨已全面落地。钢厂利润修复，高炉复产节奏加快，加之厂内原料库存偏低，有一定补库需求。焦企利润稍有修复，部分已提产，整体出货较前期有所好转，降库节奏加快。整体看焦炭供需好转，但钢厂利润能否持续修复仍是焦炭反弹能否持续的核心，若成本抬升迅速，将加剧焦钢博弈，从而导致焦炭反弹高度有限，预计短期盘面仍维持震荡运行，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：**焦炭第一轮提涨200-240元/吨已全面落地。焦钢企业对焦煤补库需求稍有增加，煤矿出货好转，部分价格小幅上涨。但焦钢企业利润多数仍在亏损，限产力度较大，对焦煤实际需求并不高，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，严查哄抬煤价政策限制也不容忽视，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。

**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。

综上：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：**美国通胀低于预期，隔夜油价小幅探底反弹，布油最新 96.90，夜盘涨约 1.5%；国内主力收于 684.3，涨 1.00%；

EIA 报告：美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 529.7 万桶至 4.646 亿桶，降幅 1.13%。除却战略储备的商业原油库存增加 545.7 万桶至 4.32 亿桶，增幅 1.28%。上周美国国内原油产量增加 10.0 万桶至 1220.0 万桶/日。汽油库存 -497.8 万桶，预期-63.3 万桶，前值 16.3 万桶。

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，符合预期，全球供给弹性不大，预计中长期油价仍以震荡回落为主。关注伊核谈判、俄油出口变化、美国成品油需求等。

### 聚酯产业链：

**PTA：**隔夜 PTA 价格冲高回落，主力 01 维持 5400 一线附近，受外盘原油宽幅波动，整体存在支撑。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，外盘原油存在支撑。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 34 收于 6728 盘中最低 6661 最高 6765 减仓 3224 手，v2301 涨 0 收于 6498 增仓 3160 手。华东外采电石法企业综合利润亏损，检验装置陆续复产预期开工率将回升，下游受高温及限电影响需求弱，社会库存位于同期高位，出口窗口关闭，09 合约临近交割仍是高持仓，关注后期移仓换月资金离场情况及整体大宗情绪。

**甲醇：**甲醇主力隔夜小幅回落。港口库存近期小幅累库，虽然 8 月进口有大幅缩减预期，但港口多套烯烃装置停车、降负，预计港口库存后期波动不大。近期 MTO 利润亏损幅度加深，且多套 mto 装置停车、降负，预计甲醇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 主力低开震荡，收报 12925；NR 主力收报 10405。现货方面，上海全乳胶报 12100(-200)、山东 RSS3 报 14350(-250)、山东 3L 胶报 12150(-200)，青岛市场标胶报价下调 15 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-820(100)，RU 主力-NR 主力 2500(-75)。临近交割月，海南疫情及南海热带风暴对盘面存利多扰动，目前热带风暴木兰已经过北部湾，几无影响。后续主要走势仍跟随宏观下行逻辑带动估值整体下压，沽空为主。

**棉花：**郑棉 01 隔夜上涨 1.4%收于 14510。美棉 12 昨晚大幅上涨 1.44 收于 100.47 美分。全球 22/23 新年度预计供应端较宽松，需求端小幅下滑。美棉销售进度快于去年同期，因美棉种植区干旱优良率仅为 31%，去年同期为 65%，仅为去年的一半。美国 7 月份 CPI 同比上涨 8.5%，环比降幅高于预期，美联储货币紧缩政策压力下降。国内销售进度缓慢，下游需求未见好转，但受收储托底，预计郑棉宽幅震荡为主。

**白糖：**郑糖 01 小幅下跌 0.43%收于 5549。ICE 原糖 10 上涨 1.56%收于 18.23 美分。国内 7 月份销售量明显下滑，需求在减弱。印度增加出口配额和新年度增产均使糖价承压。预计郑糖震荡下跌为主。

**纸浆：**纸浆主力合约 SP2209 前一工作日夜盘收于 7090 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。叠加现货可流通货源紧张，支撑近月合约价格维持高位。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