

早盘点评 20220812

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 0.08%，标普 500 指数跌 0.07%，纳指跌 0.58%。中概股涨跌互现。欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.05%。

债市： 美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率跌 4.12 个基点报 2.551%，2 年期美债收益率涨 0.7 个基点报 3.231%，5 年期美债收益率涨 6.5 个基点报 2.994%，10 年期美债收益率涨 10.5 个基点报 2.893%。

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，目前看概率相对较小。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： 铜价隔夜上行。美国 cpi 超预期下滑，美元指数大幅下行，铜价继续反弹。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： 铝价弱势震荡。目前电解铝利润有所回升，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。终端刚需为主，多想压价采购，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，报价维稳。截至 8 月 11 日，北方港库存 2441.8 万吨，环比-12.2 万吨，同比

+514.1 万吨，秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1150 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，价格上方压力较大，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，部分已落实提产，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，但目前成材消费仍未恢复，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，从而制约焦炭价格上涨，使其反弹高度有限。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，部分煤种小幅上涨。但目前成材消费仍未恢复，焦钢企业处于低利润或亏损阶段，限产力度仍较大，对焦煤实际需求有限，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，从而制约焦煤价格上涨，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。现货汇总价格，临汾 1/3 焦煤 2008（+15）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。

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：隔夜油价继续反弹，布油最新 96.90，夜盘涨超 1%；国内主力收于 701.2，涨 3.22%；

IEA 月报：7 月份俄罗斯石油出口下滑 11.5 万桶/日，至 740 万桶/日（年初为 800 万桶/日）。

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、美国成品油需求、美联储 9 月加息力度等。

聚酯产业链：

PTA：隔夜 PTA 价格冲高，外盘原油上涨带动，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 跌 29 收于 6660 盘中最低 6643 最高 6716 增仓 34226 手，v2301 涨 4 收于 6477 增仓 7879 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：甲醇主力隔夜小幅反弹。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，预计甲醇价格反弹幅度有限，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主力上行,收报13075;NR主力收报10465。现货方面,上海全乳胶报12100(0)、山东RSS3报14350(0)、山东3L胶报12150(0)、山东泰混报11850(-150),青岛市场标胶报价持平。价差方面,全乳胶-沪胶-885(-65),泰混-沪胶主力-1135(85),RU主力-NR主力2585(85)。海南疫情以及南海热带风暴对供应端影响小,后续主要走势仍跟随宏观下行逻辑带动估值整体下压。

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