

早盘点评 20220816

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： 铜价隔夜低开高走。美国 CPI 数据超预期下滑，但国内社融和贷款数据下滑，市场对需求和信心存在担忧。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： 铝价隔夜单边下行；当前宏观层面的影响目前大于基本面，驱动铝价走弱。目前电解铝利润有所回升，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： 主产区受降雨及安全生产影响，煤矿生产有所受限，加之优先保供长协，市场煤供应有所收紧，价格稳

中上行。北港运输受阻，库存快速回落，终端拉运积极，叠加发运成本抬升，贸易商挺价意愿走强，报价探涨。截至8月15日，北方港库存2335.1万吨，环比上周五-86.9万吨，同比+401.6万吨，秦皇岛港5500大卡平仓价1155元/吨。政策性保供限价持续，加之当前节点为旺季向淡季转换，后续煤耗将逐步降低，价格向上动能不足，预计港口现货延续震荡偏弱运行，盘面无参与必要。

焦炭：焦炭开启第二轮提涨200元/吨。焦企开工积极，出货较前期有所好转，继续降库，但利润仍处于亏损。钢厂高炉复产持续，加之厂内原料库存偏低，有一定补库需求。近期钢材价格的上涨多是自身供给的紧张，而并非下游需求好转，若成本焦炭抬升迅速，焦企利润得到快速修复，提产将加快，那么供需将偏向宽松，同时又将加剧焦钢博弈。目前核心依旧是成材消费，而房地产表现较差，焦炭难有起色，预计短期仍维持震荡运行。

焦煤：焦炭开启第二轮提涨。焦钢企业对焦煤补库需求稍有增加，煤矿出货好转，部分配煤小幅上涨。但核心依旧在于成材消费，而房地产表现很差，短期难以恢复，若焦煤价格抬升迅速，压缩焦钢利润，或将导致其再度限产，加剧博弈。焦煤上行动能不足，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2065(+57)元/吨，吕梁肥煤2100元/吨，长治瘦煤1800(+70)元/吨，济宁气煤1820元/吨，吕梁低硫主焦煤2200元/吨。

螺纹钢：钢材供给虽然增加，但预期增产高度有限。需求没有改善，库存持续下滑，产业基本面供强于求，仍偏弱。美通胀见顶回落，加息预期减弱。前期钢价触底反弹，但基本面没有改善，反弹缺乏持续动力。预计螺纹阶段性高点已经达到，持续上涨空间有限。

铁矿石：铁矿需求好转，但预计高度有限，供给相对稳定，基本面有所改善。中长期铁矿价格承压下行，近期波动较大，价格反弹力度减弱，注意规避风险。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：受伊核协议重启消息和美国经济数据疲软影响，国际油价大幅下挫，布油最新 93.89，夜盘跌超 3%；国内主力收于 688.0，跌 1.11%；

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 大幅回落，外盘原油大幅下挫带动国内品种下跌，短期寻找支撑。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 大幅下跌后，外盘原油重心回落。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 76 收于 6490，盘中最低 6402 最高 6518 减仓 15667 手，v2301 跌 115 收于 6253 增仓 7760 手。

夜盘受原油大跌影响低开低走后减仓反弹。电石开始回落，华东外采电石法综合利润亏损，检修装置陆续复产后期开工率预期小幅提升，下游受高温限电及房地产需求弱影响订单差刚需采购为主，社会库存持续累库位于同期高位，主力合约延续移仓换月，但当前 09 合约仍是高持仓，关注后期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。供应方面；国内开工方面，8 月煤价有下行预期，预计甲醇利润亏损有一定边际改善，进口方面，7 月进口量初步估算在 115 万吨，因 7 月外盘开工创新低，且伊朗运力问题突出，8 月预估进口量将大幅缩减至 100 万吨以下。需求方面：MTO 方面，近期多套 MTO 装置停车、降负，虽然近期 MTO 利润亏损有所修复，但亏损幅度仍接近 400 元/吨，如果后期 MTO 利润亏损再度扩大，预计 MTO 需求有继续缩减可能。综上所述，近期 MTO 利润大幅亏损将压制甲醇价格继续上行，不排除后期有回落风险，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 主力大幅下行，收报 12645；NR 主力收报 10000。现货方面，上海全乳胶报 11950(-150)、山东 RSS3 报 14250(-150)、山东 3L 胶报 12150(-50)、山东泰混报 11650(-200)，青岛市场标胶报价跌 15-20 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-885(25)，泰混-沪胶主力-1185(-50)，RU 主力-NR 主力 2650(20)。随着主产区开割，天然橡胶产量季节性上升，而需求端难见起色，供增需减格局延续。沪胶目前缺乏做多逻辑，主要走势仍跟随宏观下行逻辑带动估值整体下压，表现偏弱，预计走势仍以偏空为主。

白糖：郑糖 01 低开高走收于 5600，ICE 原糖 10 昨晚-0.43%收于 18.57。印度糖 7 月增加 100 万吨出口配额，新年度预计同比增加。巴西糖减产幅度在持续收缩。国内中秋和国庆备货需求可能有所回暖，但国内月度销售量明显下滑，需求同比去年明显减弱。美元指数走高，原油形成下跌趋势。综合来看，预计国内糖价震荡下跌为主。

棉花：郑棉 01 上涨 2.85%收于 15685，美棉+5 美分涨停收于 113.59。国内销售进度缓慢，库存较高，下游需求较差但开机率有所反弹。美棉销售进度快于去年同期，因干旱减产进一步扩大，美棉走高，预计郑棉跟随上涨。

纸浆：纸浆主力合约 SP2209 前一工作日夜盘收于 6948 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。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。主力 09 合约即将进入交割月，在走交割逻辑。在现货无大变动的情况下，预计小幅震荡为主。远月合约中长期偏空。关注新一轮外盘报价情况。

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