

早盘点评 20220818

宏观金融板块

研发中心 宏观金融组

股市： 上证指数收涨 0.45%报 3292.53 点，创业板指涨 1.7%报 2777.91 点。两市成交 1.075 万亿元，上日为 1.02 万亿元。北向资金全天净买入 68.72 亿元，早盘一度净卖出近 25 亿元；近 5 日连续加仓累计近 260 亿元。

债市： 国债期货多数小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.01%，5 年期主力合约跌 0.02%，2 年期主力合约接近收平。

评论： 美国经济处在周期的后端，7 月份海外通胀压力有所缓解，但是美国的经济下滑已经比较确定，问题在于是否会引起经济硬着陆，目前看概率相对较小。7 月份中国经济依然表现较弱。虽然国内 CPI 有一定的上行压力，但是参考上一轮猪周期的情况，通胀对货币政策很难构成影响，未来国内的施政重点依然是经济恢复。

金属板块

研发中心 金属组

铜： 铜价震荡下行。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： 铝价维持震荡；欧洲电价连创新高，受此影响，锌冶炼出现停工，市场担忧同为高耗能电解铝产量在欧洲会持续减产，国内四川地区缺电同样有限电的措施，短期做多情绪高涨，中长期看，并不具备单边大幅上涨的驱动。从基本面来看，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，另外，近期四川地区由于能耗问题有部分停产，供应短期内有影响。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: 主产区市场煤资源紧张, 价格稳中上行。北港库存快速回落, 叠加发运成本抬升, 贸易商挺价意愿坚挺, 但终端需求有限, 多压价采购, 市场成交僵持。截至 8 月 17 日, 北方港库存 2255.4 万吨, 环比上-30.7 万吨, 同比+287.1 万吨, 秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1170(+5) 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, 价格上方空间不大, 预计港口现货延续震荡偏弱运行, 盘面无参与必要。

焦炭: 焦炭第二轮提涨 200 元/吨已落地。焦企利润有所修复, 开工积极, 出货顺畅, 厂内继续降库。钢厂高炉复产持续, 但增速放缓, 基于厂内原料库存偏低, 按需补库为主。成材下游消费仍未好转, 若成本焦炭抬升迅速, 焦企利润快速修复, 提产将加快, 那么供需将偏向宽松, 同时又将加剧焦钢博弈。因此我们认为焦炭继续提涨可能性不大。驱动核心依旧是成材消费, 而房地产表现较差, 焦炭难有起色, 预计盘面仍维持震荡运行。

焦煤: 焦炭第二轮提涨 200 元/吨已落地。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, 焦钢对焦煤多按需补库为主。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, 从而负反馈至原料端, 使之承压, 预计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 元/吨, 吕梁肥煤 2100 元/吨, 长治瘦煤 1800 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：隔夜油价窄幅震荡，布油最新 93.14，跌 0.54%；国内主力收于 670.5，涨 1.22%；

EIA 报告：美国上周国内原油产量减少 10.0 万桶至 1210.0 万桶/日。战略石油储备（SPR）库存减少 340.2 万桶至 4.612 亿桶，降幅 0.73%；除却战略储备的商业原油库存减少 705.6 万桶至 4.25 亿桶，降幅 1.63%。汽油库存 -464.2 万桶，预期-109.6 万桶，前值-497.8 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，短期影响因素在于伊核谈判，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。

PVC：隔夜 pvc 小幅盘整，延续移仓换月，v2209 跌 5 收于 6509 减仓 6957 手，v2301 跌 38 收于 6152 增仓 15873 手。电石持续下跌内蒙今日再次下调 100 出厂 3650-3700，华东外采电石法企业综合利润亏损，检修装置陆续复产预期开工率回升，下游受高温限电及房地产弱影响需求弱，社会库存同期高位，主力合约延续移仓换月，9-1 价差位于高位，09 合约仍处同期持仓高位对华东现货升水，关注 09 临交割月限仓后资金离场情况。

甲醇：甲醇主力隔夜延续回落态势。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，预计 8 月需求大幅缩减。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主力震荡，收报12915；NR主力收报10280。现货方面，上海全乳胶报11950(0)、山东RSS3报14250(0)、山东3L胶报12150(0)、山东泰混报11650(-100)，青岛市场标胶报价持平。价差方面，全乳胶-沪胶-860(25)，泰混-沪胶主力-1160(100)，RU主力-NR主力2600(-50)。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盘-0.5%收于5547，ICE原糖10收于18.25美分，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下跌4.71%收于14855，美棉-3.12%收于113.3美分。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。美棉回调，郑棉增仓下跌，回归弱现实。

纸浆：纸浆主力合约SP2301前一工作日夜盘收于6272元/吨。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。09合约即将进入交割月，走交割逻辑。在现货无大变动的情况下，预计小幅震荡为主。外盘报价下跌预计造成较长时间影响。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