

早盘点评 20220823

宏观金融板块

研发中心 宏观金融组

股市: 欧美股市集体收跌, 道指跌 1.91%, 标普 500 指数跌 2.14%, 纳指跌 2.55%。道指和标普 500 指数双双创 6 月 16 日以来最大单日跌幅。欧洲三大股指收盘全线下跌, 德国 DAX 指数跌 2.32%。

债市: 美债收益率全线收涨, 3 月期美债收益率涨 6.14 个基点报 2.735%, 2 年期美债收益率涨 7.8 个基点报 3.322%, 10 年期美债收益率涨 4.2 个基点报 3.021%。

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: 铜价隔夜维持震荡。美国 CPI 数据超预期下滑, 8 月 LPR 下调, 符合预期, 目前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, q3 会有边际改善。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：主产区下游非电企业需求逐渐释放，坑口价格稳中上行。北港市场煤资源紧张，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，市场成交有限。截至8月22日，北方港库存2261.5万吨，环比上周五+9.6万吨，同比+368.5万吨，秦皇岛港5500大卡平仓价1180（+15）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运行，盘面无参与必要。

焦炭：焦炭二轮提涨落地后，焦企利润有所修复，开工积极，出货顺畅，厂内维持低库存运行。钢厂高炉复产增速放缓，对焦炭刚需补库为主。焦炭走强要靠成材消费回归，但成材需求仍未好转，而成本焦炭价格抬升迅速，焦企利润快速修复，提产加快，供需或将偏向宽松，同时又挤压钢厂利润，导致焦钢市场博弈加剧，焦炭继续提涨可能性不大。驱动核心依旧是成材消费，而宏观房地产数据表现较差，焦炭难有起色，预计盘面仍维持震荡运行。

焦煤：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，而宏观房地产数据表现很差，短期难以恢复。由于焦煤价格不断抬升，叠加钢材价格弱势，导致焦钢利润均偏低，博弈加剧，市场多观望情绪，对原料煤采购谨慎，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2200（+135）元/吨，吕梁肥煤2300元/吨，长治瘦煤1800元/吨，济宁气煤1820元/吨，吕梁低硫主焦煤2350元/吨。

螺纹钢：隔夜螺纹钢尾盘拉涨，+1.05%。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：隔夜铁矿震荡上涨，+0.51%。铁矿需求好转，但预期高度有限，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：隔夜油价先跌后涨，布油最新 96.97，涨约 0.44%；国内主力收于 702.7，涨 0.06%；

沙特能源大臣：欧佩克+可能需要收紧产量以稳定市场价格。原油期货“脱节”可能迫使欧佩克+采取行动；欧佩克+将很快着手制定 2022 年后的新协议。

短期焦点回到供给端，主要在于伊核谈判和欧佩克产量安排，但中长期趋势还是按弱需求的预期运行，北半球出行旺季即将结束；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 弱势震荡，外盘原油短期下跌后回升，短期寻找支撑。供应端装置检修部分恢复，需求端聚酯装置逐步恢复，整体供需环比走弱，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 底部震荡，关注外盘原油支撑。短期供应端存恢复预期，短期负荷仍然走低，需求端逐步恢复，供需环比后期走弱，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 v2301 跌 55 收于 6204，增仓 26418 手。夜盘受原油大幅下跌影响，盘面增仓下跌尾盘略有减仓反弹。电石近期大幅下跌，华东外采电石法企业综合利润亏损大幅收窄，下游受高温限电影响需求弱，社会库存持续累库位于同期高位，当前临近交割月 09 仍是高持仓，同时注册仓单仍偏低，本周末气温有望降低，关注下游补库力度及资金离场情况，逢低接多看反弹。

甲醇：甲醇主力隔夜延续反弹态势。近期港口库存继续去库至 101.12 万吨，虽然港口部分装置停车、降负，但是 8 月进口大幅缩减预期，预计后期难以明显累库。8 月供需双减，但近期 MTO 利润亏损幅度仍较深，预计 01 甲醇价格难以大幅上行，而 09 临近交割月，走交割逻辑，关注国内开工、MTO 开工、伊朗运力等问题。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

橡胶：隔夜 RU 主力震荡，收报 12850；NR 主力收报 10215。现货方面，上海全乳胶报 12050(100)、山东 RSS3 报 14350(100)、山东 3L 胶报 12150(50)、山东泰混报 11500(-150)，青岛市场标胶报价涨 5-10 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-825(-75)，泰混-沪胶主力-1375(-170)，RU 主力-NR 主力 2640(90)。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，预计走势仍偏空。

白糖：郑糖 01 盘-0.67 收于 5486，ICE 原糖 10 下跌 0.5%收于 17.94 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。国内月度销售量下滑，需求同比去年明显减弱。美元指数走高，原油重心下移。综合来看，预计国内糖价震荡下跌为主。

棉花：郑棉 01 下跌 0.63%收于 14895，美棉-1.61%收于 113.95 美分。国内销售进度缓慢，库存较高，新棉即将上市，对棉价有一定的压制。下游需求同比较差，但纺织企业开机率有所上升。美棉销售进度快于去年同期，因干旱致减产进一步扩大，当前美棉处于上涨过程中的回调阶段，预计美棉将维持偏强走势，郑棉被动跟随，但因国内基本面较差预计上涨有限，内外价差将进一步扩大。

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