

早盘点评 20220902

宏观金融板块

研发中心 宏观金融组

股市： 欧洲三大股指收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.97%。道指涨 0.46%，标普 500 指数涨 0.3%，纳指跌 0.26%。中概股多数下跌。欧洲三大股指收盘全线大跌，德国 DAX 指数跌 1.6%。

债市： 3 月期美债收益率涨 3.07 个基点报 2.952%，2 年期美债收益率涨 1.1 个基点报 3.514%，3 年期美债收益率涨 2.2 个基点报 3.545%，5 年期美债收益率涨 4.6 个基点报 3.405%，10 年期美债收益率涨 5.9 个基点报 3.258%

评论： 美国经济处在周期的后端，7 月份海外通胀压力虽然有所缓解，但是鲍威尔的讲话表达目前美联储的第一要务还是削减通胀。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，目前看概率还是相对较小。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： 铜价隔夜单边下行。在杰克逊霍尔会议上，鲍威尔再度释放偏鹰信号，目前联邦公开市场委员会（FOMC）的首要目标是要让美国通胀率重新回到 2% 的目标水平。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；四川恢复供电，市场预期前期停产的电解铝产能将重新释放，中长期看，仍然不具备单边大幅上涨的驱动。当前宏观层面的影响目前大于基本面，驱动铝价走弱。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：主产区除疫情高风险矿区外，其余煤矿陆续恢复生产，但仍有限保障长协，市场煤供应依旧紧张，下游刚需采购支撑下，坑口价格延续涨势。北方港货源紧张，叠加成本不断抬升，贸易商报价坚挺，但下游对高价接受程度有限，市场成交不多。截至9月1日，北方港库存2113.6万吨，环比-12.4万吨，同比+418万吨，秦皇岛港5500大卡平仓价1320(+35)元/吨。政策性保供限价，加之旺季即将过去，后续煤耗将逐步降低，但产区疫情防控趋严，价格短期难降，预计港口现货维持震荡运行。

焦炭：焦企开工积极，供应进一步回升。而驱动核心在于成材，由于成材消费依旧疲软，加之焦炭价格相对高位，导致钢厂利润下滑，对焦炭采购减少，焦企因此出货放缓，库存有所累积。钢厂复产持续，但铁水产量已接近顶部，而焦化仍有提产空间。供强需弱，焦炭难有起色，或将迎来首轮提降，但“金九银十”即将到来，需等待验证钢材旺季需求，焦钢博弈继续，预计盘面短期仍维持震荡偏弱运行。

焦煤：焦钢利润偏低，博弈加剧，市场情绪悲观，焦炭或将迎来首轮提降。多数企业对焦煤采购意愿减弱，产地新订单较少，煤矿出货承压。当前产地开工高稳，蒙煤进口增加，供强需弱，焦煤承压，但刚需支撑仍在，预计短期盘面维持震荡偏弱运行，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2150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：夜盘-1.25%，价格回落。钢材供给虽然增加，但预期增产高度有限。需求预期好转，库存持续下滑，产业基本面有一定改善，但市场保持谨慎态度。底部有一定支撑，近期下跌空间不大。

铁矿石：夜盘-2.98%，收666.5。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，近期探底。中长期铁矿价格仍承压下行。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：隔夜油价继续回落，布油最新92.98，夜盘跌超3%；国内主力收于691.1，跌2.12%；

(1) 据伊朗国家媒体：伊朗方面对美国旨在恢复核协议的提议作出了“建设性”回应，伊朗的回应“旨在完成谈判”；

(2) OPEC8月产量将达2964万桶/日，较7月环比增长59万桶/日，为一年来最大增幅。

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，短期消息将逐渐被市场消化。中长期趋势预计仍按弱需求的预期运行，北半球出行旺季9月即结束；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会表示9月可能安排减产，需关注会议，全球供给总体弹性不大，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跟随外盘回落，外盘原油重心下移，关注短期支撑。供应端装置检修量仍然偏高，需求端聚酯装置逐步恢复，整体供需预计仍然去库，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，供应偏紧存在支撑，原油下跌整体低位偏弱震荡为主。

MEG:隔夜MEG偏强震荡，而外盘原油支撑大幅减弱，关注成本支撑。短期供应端负荷持续保持低位，短期负荷仍然走低，需求端逐步恢复，供需环比后期偏紧，乙二醇港口库存高位小幅去库，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减仓上涨收于6326，盘中最低6272最高6376，减仓7943手。兰炭电石价格上涨，电石法上游成本抬升，外采电石法综合利润亏损扩大，受乙烯价格大幅上涨影响，虽乙烯法利润仍好但成本抬升400，上游开工率下滑到69%，位于近三年低位，下游面临淡季转旺季中开工率小幅提升，社会库存位于同期高位，关注下游补库力度，逢低接多。

甲醇:甲醇主力隔夜盘中小幅调整。虽然港口部分装置停车、降负，但是8月进口大幅缩减预期，港口库存继续去库至96.17万吨。总的来看，8月供需双弱，虽然近期甲醇价格偏强，但近期MTO利润亏损幅度较深，预计01甲醇价格难以大幅上行，关注国内开工、MTO开工、伊朗运力和天然气等问题。

农产品板块

研发中心 农产品组

纸浆: 纸浆主力合约 SP2301 前一工作日夜盘收于 6584 元/吨。目前国内疫情反复, 全球经济复杂多变。纸浆基本面仍维持供需双弱格局。供应端短期维持偏紧预期, 现货可流通货源紧俏持续。需求端持续低迷状态。预计主力合约在外盘报价持续下跌的预期下, 短期震荡为主, 中长期偏弱。

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