

广州期货早间直通车

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

评论品种一览

金融期货		股指期货
商品期货	金属	螺纹钢，焦炭，焦煤，铜，铝，玻璃，纯碱，动力煤，贵金属，工业硅
	化工	聚烯烃，PTA，乙二醇
	农产品	豆粕，油脂，玉米与淀粉，郑棉，畜禽养殖

本日早评

[金融]

股指期货：若超跌可试多 IC，做好仓位控制；谨慎者则落袋为安，耐心等待止跌企稳信号的出现

美联储6月通胀数据公布在即，经济衰退担忧持续发酵，美元指数走强，大宗商品继续下探。国内6月社融数据持续性存疑，市场不免产生“盛极而衰”的担忧，叠加近期疫情反复，短期市场交投情绪比较消极，盘中热点快速轮动也凸显资金热情有所下降。同时市场也缺乏具备赚钱效应的持续性主线，短期操作难度明显加大。技术上，短线大盘盘中还将有回调要求，但随着量能跌破万亿，市场的杀跌动力或不断衰竭，进一步回调空间有限，技术上存在一定的反弹要求，但由于量能的萎缩，反弹空间也有限。若超跌可试多 IC，波段操作，做好仓位控制；谨慎者则落袋为安，耐心等待止跌企稳信号的出现。

[金属]

铜：维持弱势，关注本周通胀数据

(1) 库存：7月12日，SHFE 仓单库存 15584 吨，增 501。LME 仓单库存 131775 吨，减 1325 吨。

(2) 精废价差：7月12日，Mysteel 精废价差 1035，扩大 291 目前价差在合理价差 1283 之下，废铜无经济优势。

综述：美元强势及悲观市场情绪短期难以扭转下，铜价继续弱势向下。7月13日晚将公布美国6月末CPI及核心CPI，前值为8.6%和6%，预测值为8.8%和5.8%。本次7月通胀数据的公布或进一步影响资本市场的风险偏好。

焦煤：破位下行，震荡向下探底

焦煤在减产负反馈交易中，目前山西焦煤长协价格稍高于澳煤到港价，现货仍有隐忧，短期破位后，等待企稳，深贴水高弹性但无上行驱动力，短期单边建议观望为主。

铝：整体有色弱勢下行周期，不建议持有多头

就当下的基本面来看，本周铝锭去库幅度大幅收窄，同时各个仓库的出库量也明显减少，终端需求开始走弱，同时7、8月为季节性淡季，现实基本面转弱的预期逐渐增强。价格或有进一步下跌动力，压缩利润。全球经济衰退担忧加剧背景下，整体有色弱勢下行周期，不建议持有多头。

贵金属：欧元汇率跌至20年新低，贵金属价格维持弱勢

欧元汇率跌至20年新低，欧元兑美元汇率目前暂报接近平价的1.002，隔夜金价小幅回落。非美货币持续走弱、欧洲经济衰退预期提振美元避险需求，美元指数目前于108上方运行。美国10Y-2Y美债利差持续倒挂，10Y-3M利差收窄至74bp，或暗示美国经济未来陷入衰退的可能性有所增大。美联储巴尔金讲话称，支持尽可能快地加息至中性水平，经济软着陆仍具较大挑战性。关注今日晚间即将公布的美国6月通胀数据，市场对于美联储维持此前加息力度的预期较为充分，后续贵金属价格或持续承压，思路仍以逢高空为主。

动力煤：震荡运行，期现分化建议观望

现货及供应方面，当前仍以保长协为主，市场煤价仍处高位，近期在政策及需求同比仍稍低下煤价冲高有限。进口煤方面，国际市场在出货不畅下价格有所下降，进口商在看跌情绪下偏观望。库存方面，本周生产企业库存有小幅去库，港口库存在日耗增加及价格有所松动下有小幅去库。电厂库存方面，电厂库存在日耗增加下均处去库。需求方面，随天气转暖日耗稳步增加，日耗同比偏低及政策影响下盘面或冲高有限，短期或呈震荡运行。操作方面，期现分化下建议观望为主。

螺纹钢：破位下行，等待企稳

维持7月月报观点不变，单边上建议波段操作，逢高空或优于逢低多，盘面震荡向下磨底。钢坯库存压力下，或需钢厂大规模减产稳定市场。套利策略，建议1-5正套、多螺空矿继续持有。如需求加速放量、增量政策出现则可能行情发生反转。

纯碱：短期或维持震荡偏弱运行。

供应方面，徐州丰成装置7月10日检修完成，点火运行，预计15日前后出产品。7月11日，因电力问题，海天装置负荷降至3成左右，预计持续1-2天，具体情况待定。徐州丰成装置7月10日检修完成，点火运行，预计15日前后出产品。7月11日晚间，金山获嘉厂区因锅炉故障，纯碱装置停车，产能40万吨，具体持续时间待定。7月中上旬检修量略多，但在7月15日前基本可恢复，7月中下旬计划检修量当前仍较小。近期供应有所减少，但高利润下仍处高位。库存方面，当前碱厂库存较低，但在驱动不足及高价下库存本周或延续累库，交割库方面，交割货源相对低价，本周或延续去库。需求方面，近期无光伏点火，玻璃厂存在检修计划，驱动不足下短期或仍处震荡偏弱运行。

镍：维持逢高空思路

中汽协最新数据显示，6月份，新能源汽车产销创历史新高，分别完成59万辆和59.6万辆，同比均增长1.3倍。当前镍现实需求依旧偏强，内外库存低位，尤其海外库存保持去化，支撑镍价，但供应持续放量及需求转弱预期限制镍价反弹空间。操作上，维持逢高空思路。

工业硅：短期供需边际改善，硅价止跌反弹

(1) 现货方面：7月12日，工业硅参考价17805元/吨，较上个统计日上涨77元/吨。下游询价有所增加，主要为贸易商采购交单，硅价止跌反弹。

(2) 供应方面：当前供应充足，西南地区进入丰水期，供应量有望继续增加。但四川高温天气影响水电发电量，导致部分地区停炉，预计将导致西南地区供应增速有所放缓。

(3) 需求方面：由于多晶硅高景气度，行业开工已经超负荷生产，并且本月有部分厂家检修，预计短期对金属硅需求并无增量；有机硅价格超跌反弹，对硅价止跌企稳有支撑作用；铝合金需求未见明显提升，且价格处于相对低位，以刚需采购为主。

(4) 库存方面：行业库存略有下降，处于较高位置。具体而言，主要为工厂库存略有下降，黄埔港、昆明港、天津港均保持稳定。

玻璃：短期维持震荡运行

线按期检修，供应有小幅下滑。玻璃厂家前期盈利较好下冷修不及预期，供应整体仍处高位。库存方面，本周或维持微幅累库趋势。需求方面，近期深加工订单天数有所转好，深加工在库存低位及玻璃低价下购货积极性有小幅提高，但行业整体仍以随采随用为主。宏观情绪偏弱及需求仍未有明显转好下，疫情反复使得需求转好持续性存疑，短期盘面或维持震荡走势。

焦炭：第三轮提涨提出，震荡向下探底

第三轮提涨提出，盘面跌幅兑现兑现第四轮，焦企部分亏损下限产幅度较大，目前焦炭低库存，铁水减产偏慢，焦企挺价意愿较强。考虑7月底仍有政策预期及政策发力期，盘面抵抗式下跌下行情下，盘面容易出现多空双杀现象。等待企稳，把握7月中下旬基差修复的行情。

[化工]

PTA:成本端大幅下挫 PTA 跟随原油持续向下

经济衰退预期引发成本端异动带动大宗商品持续走低。恒力石化5#检修，逸盛宁波4#重启，新材料负荷恢复正常运行，能投和洛阳石化重启中，暂未出料，至7.11PTA开工率在78.6% (+0.6%)。周度累库，但PTA7月整体以去库为主，中期看高辛烷值调油组分仍有进一步压缩高估值的空间。下游需求方面，本周江浙终端开工率小幅下降。织造订单方面，终端价格跟进困难，市场库存依旧偏高。综合来看，涤丝负荷依旧较低，涤丝累库快速，当前库存已经创年内新高。浙江嘉兴、杭州共三家工厂，7月上中旬陆续减产30%。截至7.8初步核算聚酯负荷在79.5% (-2.4%)。原油市场交易逻辑集中在实际汽油需求旺盛及后期转弱的矛盾上，PTA绝对价格跟随原油走势变动，成本端崩塌带动PTA持续下行。

乙二醇：成本端走弱叠加聚酯减产逻辑主导乙二醇走势偏空

供需方面，7.11华东主港地区MEG港口库存约118.9万吨附近，环比上期减少4.8万吨，库存大幅去化。开工率方面，截至7月7日，国内乙二醇整体开工负荷在54.75% (较上期提升1.21%)，其中煤制乙二醇开工负荷在52.37% (较上期提升5.9%)。装置检修方面，南亚4#3.29起停车检修，现推迟至9月中旬重启。装置检修预期集中在8月份，如果检修实质落地的话，8月乙二醇供需面偏好。供应收缩比目前计划更多，本周实际到港量偏低，刚性需求支撑下发货尚可，华东主港库存小幅去化。短期看累库压力有所缓解，但随着原油走弱及聚酯大厂减产乙二醇走势偏空。

聚烯烃:成本回落叠加下游需求不佳 聚烯烃或延续弱勢

近期聚烯烃窄幅弱勢整理。PE 跌 0.37%，收于 8005；PP 跌 0.42%，收于 8008。库存方面，本周国内 PE 库存环比下降 1.53%，其中样本主要生产环节 PE 库存环比下降 0.87%，PE 样本港口库存环比下降 1.59%，样本贸易企业库存环比下降 2.65%。本周国内 PP 库存环比 7 月 1 日下降 2.13%。其中主要生产环节库存、港口库存下降，贸易商库存有所上升。短期上游生产企业装置检修装置集中开车以及疲软的下需求预计将放缓去库节奏。上游原油方面，美元汇率增强，担心石油需求减弱，对疫情影响石油流动限制以及对全球经济放缓的担忧，国际油价暴跌至 4 月份以来最低，布伦特原油 2022 年 9 月期货结算价每桶 99.49 美元，为 4 月份以来的最低，比前一交易日下跌 7.61 美元，跌幅 7.1%，原油端支撑出现明显回落；综合来看，今日成本端原油出现塌方，聚烯烃盘面多月以来的常态化利好不复存在，供应方面，本周生产装置重启大于停检产能，近期供给较为稳定，进口有增加；需求方面，PE 下游农膜和 PP 的 BOPP 需求延续弱勢，维持刚需采购，市场资源消化有限，场内多持观望心态。预计今日聚烯烃在成本和供需利空共振下将延续跌势。

[农产品]**豆粕：USDA7 月数据高于预期，预计随美豆回调**

USDA 月度报告预测供应大于预期而需求调降、加之能源市场大跌。周二，芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约全线收跌，大豆期货跌 4.57% 报 1340.75 美分/蒲式耳；玉米期货跌 6.76% 报 586.5 美分/蒲式耳。美国农业部预测 2022/23 年度美国大豆期末库存为 2.3 亿蒲，比 6 月份预测的 2.8 亿蒲调低了 5000 万蒲，但是高于分析师预测的 2.14 亿蒲式耳。美国大豆产量为 45.05 亿蒲，较 6 月份预测调低 1.35 亿蒲，略低于分析师平均预期的 45.15 亿蒲，不过将比上年增加 1.6%。大豆出口调低 6500 万蒲式耳，为 21.4 亿蒲式耳，因为美国供应下滑，南美供应增加，全球进口需求减少。但仍需关注美豆产区天气情况，或对下方形成支撑。

畜禽养殖：期价均冲高回落

生猪现货价格涨跌互现，整体略有上涨，全国均价上涨 0.06 元至 22.81 元/公斤。期价早盘冲高，随后震荡回落，除已经进入交割月的 7 月合约，多数合约小幅收跌。由于市场对生猪供应下降猪价上涨的预期趋于一致，6 月以来生猪出栏量持续下降，同时出栏体重持续上升，表明市场产生惜售心理，且有二次育肥的情况，供应的下滑带动猪价加速上涨。在这种情况下，国家发改委调研本周密集发声，并研究投放冷冻猪肉储备，后期需要特别留意国家调控政策，因其影响短期市场供应，继而影响生猪期现货波动节奏。综合来看，从产能角度看国内供需难有大幅改善，中期维持看多判断，考虑到国家调控因素影响市场短期供需及其市场博弈心态，短期转向中性。

现货价格稳中有涨，博亚和讯数据显示主产区均价上涨 0.05 元至 4.49 元/斤，主销区均价上涨 0.03 元至 4.65 元/斤；期价早盘一度冲高，但随后持续减仓回落，除近月合约外，多数合约甚至小幅收跌，表明市场对现货上涨的持续性和高度存疑。但在我们看来，上周期价一度下跌至 4320 元，较去年低点仅高 80 元，而现货主产区均价端午节后低点较去年高 0.11 元，可以理解为已经在很大程度上反映市场的悲观预期。且与去年同期相比，有三个方面的不同，其一是期价下跌发生的时间；其二是成本层面；其三是整体动物蛋白供需。综合来看，考虑到在产蛋鸡存栏依然处于低位，仍支持期现货季节性上涨规律，再加上目前基差已经处于历史同期高位，维持谨慎看多观点。

油脂：反弹乏力下行趋势未变，仍可逢高空

6 月份 MPOB 报告公布，马棕 6 月产量增 5.8%至 155 预期增 8.2%至 158；出口减 13.3%至 119 预期减 10%至 122 万吨；进口增 15.7%至 5.9；库存增 8.8%至 166 预期增 12%至 171；单位万吨。产量增幅小于预期，库存增幅小于预期，报告偏中性。没有对盘面形成支撑。叠加当前印尼胀库压力较大，市场关注印尼出口关税政策何时落地，而未来在印尼库存释放下，棕榈油供应增加预期较强。但马来产量恢复仍受到劳工短缺限制。豆油方面，截至 7 月 12 日，主流豆油报价 9860 元/吨，较上个交易日上调 60 元/吨。豆油主要油厂库存为 95.25 万吨，较上周环比去库 1.72 万吨。主要因压榨的小幅下滑，但油脂需求端尚未明显回暖。油脂预计维持偏弱走势，长线空单可继续持有，短线仍存反弹风险。

郑棉：美农业部月度供需平衡表出炉。报告利空农产品，叠加能源暴跌，期棉跌停，郑棉预计同样暴跌，09 即将试探 1.5 万元/吨整数关口。近空远多套利单持有或仅持有空头一侧

据美国农业部（USDA）最新发布的 7 月棉花供需预测报告，2022/23 年度棉花产量预期 2614.1 万吨，环比调减 26.2 万吨；消费 2611.1 万吨，环比调减 35.1 万吨；出口预期 1009.6 万吨，期末库存预期 1834.6 万吨，环比调增 32.4 万吨即 1.8%。

玉米与淀粉：USDA 报告偏空带动 CBOT 玉米期价大幅回落

玉米现货价格稳中偏强，华北产区和南方港口多有上涨，东北产区与北方港口多持稳；USDA7 月供需报告根据季度库存报告下调旧作需求的同时，根据种植面积报告将新作产量预估上调，带动 CBOT 期价大幅下跌。考虑到 6 月以来国内玉米期价更多参考外盘进口到港成本，具体体现在 1 月期价贴近 12 月美玉米进口到港成本倒推至北港平仓价，据此预计国内玉米期价有望继续回落，但考虑到俄乌冲突仍在持续，美玉米新作天气存在不确定性，继续维持中性判断。

玉米淀粉现货价格多数地区稳定，个别地区下调 30-50 元不等；淀粉期价全天窄幅震荡运行，表现相对强于玉米，淀粉-玉米价差有小幅走扩。考虑到淀粉期价已经贴水现货，淀粉副产品价格下跌带动淀粉期现货生产利润恶化，有望通过行业行业开机率来改善行业供需，因此，我们倾向于淀粉-玉米价差继续收窄空间或有限，淀粉更多追随玉米期价走势。

[宏观]

宏观：国际油价或继续下探，美油主力目标支撑位 89 美元/桶，国内能化条线相关品种空单可继续持有

发改委称，自 7 月 12 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低 360 元和 345 元。由于国际原油价格高企，今年 6 月份我国交通工具用燃料 CPI 同比上涨 32.8%，对我国通胀有一定的推升作用。近期原油价格明显回落，我国在 6 月 28 号和 7 月 12 号连续两次下调成品油价格。这会一定程度上降低我国通胀上升压力。短期国内猪肉价格可能导致 CPI 同比有所回升；中长期来看，国际大宗商品价格整体趋弱，我国商品和服务供应总体充足，我国不太可能出现美欧那样的高通胀。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，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，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格:证监许可【2012】1497号

王荆杰

期货从业资格：F3084112 投资咨询资格：Z0016329

范红军

期货从业资格：F03098791
投资咨询资格：Z0017690

许克元

期货从业资格：F3022666
投资咨询资格：Z0013612

薛晴

期货从业资格：F3035906
投资咨询资格：Z0016940

李代

期货从业资格：F03086605
投资咨询资格：Z0016791

谢紫琪

期货从业资格：F3032560
投资咨询资格：Z0014338

林德斌

期货从业资格：F0263093
投资咨询资格：Z0012783

联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627