

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, 不锈钢, 镍, 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：短期可延续观望或低多IM

昨日市场风格出现明显轮动，权重发力抬升大盘，上证50结束六连阴，但两市成交快速缩量至9000亿之下，北向资金连续三日净流出，资金情绪仍偏谨慎。技术上，沪指短线在3150有支撑。总的来说，当前宏观大环境下国产替代及专精特新等高景气方向相对占优，此次外部事件加快赛道拥挤度的化解，情绪回暖后或有反弹机会，但整体仍是震荡主基调，短期可延续观望或低多IM。

[金属]

铜：短期震荡，逢高沽空思路不变

(1) 宏观：英国央行加息50个基点至1.75%，符合市场预期，创27年来最大加息幅度。英国央行承诺，如有需要，未来将再次采取强有力的行动。英国央行预计，英国经济将在今年第四季度陷入衰退，并一直持续到明年。

(2) 库存：8月4日，SHFE仓单库存4853吨，减298吨。LME仓单库存129575吨，减675吨。

(3) 精废价差：8月4日，Mysteel精废价差275，扩大1。目前价差在合理价差1304之下，废铜无经济优势。

综述：国内库存维持迅速去化状态，主要原因依旧是进口货源未能顺畅的流入国内市场，且国内产量由于部分冶炼厂检修及粗铜供应紧张而受到影响；消费方面，整体虽然并未看到太多亮点，但当前精废价差低位，精铜替代优势明显，一定程度上支撑精铜去库。短期而言，随着价格上升，现货升水已经有所回落，预计短期震荡，维持逢高沽空思路不变，建议选择偏远月合约。宏观重点关注下周三公布的美国CPI数据。

贵金属：美国初请失业金人数上升，金价重获支撑

英国央行宣布将关键利率上调50bp至1.75%，符合市场预期。据英央行评估，年内英国通胀水平将上涨至13%，英国经济将于四季度进入衰退。截至7月30日当周，美国初请失业金人数录得26万人，前值小幅下修至25.4万人。受此影响，美元再度走弱，金价重获支撑，外盘COMEX金价升至1800美元/盎司上方。建议周内谨慎观望美国非农及失业率数

据，我们继续提示，若美国就业市场表现伴随劳动力需求的放缓而有所走弱，薪资端的通胀或随之有所下行，同时市场对于美国经济衰退的担忧将再度强化。而衰退期间，具有传统避险属性的贵金属的配置需求或将支撑金价表现。

焦炭：第一轮提涨出现分歧，逢低轻仓试多

铁水大概率见底，钢价具有利润情况下市场具有一定的复产补库预期，焦炭低库存下具有提涨动能，预计提涨2-3轮，目前港口领涨一轮半。今日钢价回调下，钢厂对焦炭现货提涨存在抗拒，但低库存补库下现货上涨动力较强，短期不及预期回调对待，盘面跌至（2750,2800）可逢低轻仓试多。

焦煤：焦炭提涨出现分歧，焦煤或回调对待

近日钢价回调下，钢厂对焦炭现货提涨存在抗拒，但低库存补库下现货上涨动力较强，短期不及预期回调对待，盘面跌至（2000,2100）可逢低轻仓试多。

螺纹钢：驱动变弱下回调，等待新的变量，原料企稳后可逢低试多

本周钢联数据整体呈现产量修复，表需微增，依旧高速去库。但是螺纹钢产量环比+5.69%，而表需微增不到1%，五大材产量环比增加1.58%，表需环比下降1.14%，上一轮反弹的驱动减弱，盘面需要调整。但整体去库速度依旧较高，回调有支撑。螺纹钢预计要回踩测试（3900,3950）的区间支撑力度，参考华东电炉谷电成本约3900元/吨，逢低轻仓可试多。

纯碱：震荡偏弱运行

现货方面，今日市场成交冷清，近期主流成交集中在2700-2800元/吨之间。供应方面，近期青海盐湖装置8月1号停车，计划一个月，产能120万吨。发投、南碱装置开车，生产逐步恢复中。从周度数据看，上周在检修增加下开工率及产能有所下滑。库存方面，碱厂高价及驱动不足下游延续累库，交割库在价格优势下去库2万吨左右。需求方面，近期玻璃厂纯碱库存接近30天，短期或以刚需补库为主。光伏方面近期无点火。短期驱动不足下或维持震荡偏弱运行。

镍：反弹对待，维持逢高空思路

LME镍库存维持去化，国内镍库存小幅回升，但仍处低位，现货升水仍然维持在高位，现实国内资源偏紧。远期逻辑没有发生改变，一方面镍铁过剩严重将带动价格重心进一步下移，另一方面海外需求走弱之后，纯镍存在过剩预期。策略上维持逢高空的思路。

不锈钢：基本面无明显支撑，价格反弹空间有限

7月供需表现较差，且成本持续下移，是不锈钢持续弱势的主因。需关注8月需求是否有回补，若能回补能够带来一定的价格弹性，反之在增产预期下供应压力较大。大的供需格局仍然偏弱，新产能已经开始逐步增量，利润难以给到较大的弹性，叠加原料过剩格局较为确定，价格反弹空间有限。

工业硅：新增产能投产，延续宽松格局

(1) 现货方面：8月4日，工业硅参考价17663元/吨，较上个统计日继续持平，下游需求不足，成交较为清淡。

(2) 供应方面：当前供应充足，两大主产区新疆、云南供应均有增加，8月新疆合盛硅

业（鄯善）二期工业硅项目投产，当前新开4台冶炼炉，预计本月将开满16台。

(3) 需求方面：多晶硅企业有新增产能释放，但仍需3-6个月左右产能爬坡，预计逐步增加对金属硅需求；有机硅供需格局无明显改善，库存压力仍在，下游备货积极性不高；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：行业库存季节性累库，幅度较大。具体而言，工厂保持平稳，黄埔港、昆明港、天津港均大幅累库。

玻璃：冲高乏力

现货方面，昨日市场成交较好，产销方面在贸易商补库下产销转好显著。供应方面，近期产能较上月同期有所减量，但整体仍处高位。库存方面，整体库存仍处高位。需求方面，旬度深加工订单天数再次转弱，近期深加工订单暂无较大变化。短期情绪转好或震荡偏强，中期如需求未有显著好转及高库存高供应下冲高乏力。

铝：基本面支撑有限，铝价承压运行

从宏观面来看，美联储官员再度发表对通胀的鹰派言论，坚定致力于维持物价稳定，加息之路或“远未结束”，经济依然存在衰退风险。

从基本面来看，国内上游铝土矿供应偏紧，北方地区氧化铝价格下跌空间有限，对电解铝成本有支撑。当前低成本地区投产持续，供应依然存在过剩预期，下游需求处于淡季，厂家以刚需采购为主。库存方面，本周铝锭库存出现累库趋势，对铝价的进一步反弹起到压制作用。

综合来看，目前维持逢高沽空的思路不变，短期不建议逆势博反弹。

[化工]

PTA:供需双减 行情受成本端及宏观影响优势偏空

供需方面，嘉兴石化150万吨装置停车，恒力3检修，英力士3停车，亚东降负，至8.4 PTA 负荷下调至65.9% (-3.2%)。台湾地区亚东降负运行，中美和 PTA 装置临时短停，PTA 负荷调整至6成附近，PTA 装置开工率继续下降已降至今年以来新低。从聚酯需求来看，下游加弹和织造都进行了一轮抄底和囤货，投机性需求有所释放。叠加近几天气温有所下降，织造开工短期低位有所提升。且近期聚酯现金流阶段性小幅好转，此外聚酯价格企稳后，部分前期停车的聚酯工厂陆续有重启，聚酯负荷低位逐步提升80.7% (+1.4%)。综合来说，国内PX产量增量连续落空，国内PX的供应偏紧仍然继续，PX平衡表7-8月整体为去库格局，8月受成本端PX供应偏紧的格局拉动，09合约仍有支撑。9月合约结束后预计受PX新增产能及进口增量利空预期，PXN将进一步压缩带动PTA价格重心下移，因此01合约仍然以逢高空为主。

乙二醇:高库存叠加成本走弱 盘面走势偏空

供需数据上来看，截至8月4日，国内乙二醇整体开工负荷在47.44% (+1.24%)，其中煤制乙二醇开工负荷在45.43% (+1.85%)。8.1华东主港地区MEG港口库存约124.8万吨附近，环比上期增加8.4万吨。主港本周发货量尚可，非主港到货增加，整体库存高位累库。同期部分聚酯装置陆续恢复，聚酯负荷略有提升，聚酯负荷在80.7%。后续来看，义乌疫情影响订单，江浙终端开工局部下降。7、8月份聚酯下游需求处于淡季的现实。短期来看，8月去库，乙二醇的亏损仍有修复的空间。而01合约前投产预期及检修装置重启预期带来的9-12月的持续累库预期，因此01合约仍然建议逢高空。

聚烯烃:成本端继续回撤需求起色不明显 聚烯烃或弱势整理为主

昨夜盘聚烯烃偏弱下调。PE 跌 1.25%，收于 7840；PP 跌 1.21%，收于 7907。库存方面，本周 PE 库存环比下降 5.68%，其中样本主要生产环节 PE 库存环比下降 9.64%，PE 样本港口库存环比下降 1.96%，样本贸易企业库存环比下降 4.33%。本周 PP 库存环比下降 5.89%。其中主要生产环节 PP 库存、贸易商库存下降，港口库存上升。短期上游生产企业装置检修装置减少以及疲软的下游需求预计将放缓去库节奏。上游原油方面，对全球经济放缓可能抑制需求的担忧加剧，原油期货暴跌，其中布伦特原油 2022 年 10 月期货结算价每桶 94.12 美元，为 2 月 18 日以来的最低，比前一交易日下跌 2.66 美元，跌幅 2.7%；综合来看，原油成本端大幅下跌，成本端支撑受到较大冲击，供需方面，本周聚烯烃有多套装置停车检修，开工或创新低，上游生产商根据下游反映情况以及成本端情绪相机减产；受宏观因素影响及短期地缘政治冲突，市场交易宏观情绪转变，商品定价转为自身基本面。随着外盘价格大幅走弱，国内外价差收窄，低价货源的涌入使得市场供应压力不减，但进口量暂未体现在库存上，库存环比维持去化。利润不断向下游转移，农膜工厂订单情况将小幅提升，日光膜厂商已逐步回归到储备期，而市场人士信心不足，市场成交价低，短期需求端难有缓解，同时基差已走弱至平水 BOPP 开工率略有回升，其他需求均未见起色，09 合约目前面临移仓换月，近强远弱格局延续。预计今天塑料行情将弱势整理。

[农产品]**畜禽养殖：鸡蛋期价弱势不改**

对于生猪而言，2021 年 5-6 月产能自高点回落，今年 5 月才出现环比回升，根据滞后 10 个月推算，对应明年 3 月之后生猪出栏才会增加，再加上市场对下半年节气需求仍有期待，中期猪价仍有望偏强运行。6 月以来生猪出栏量持续下降，同时出栏体重持续上升，带动猪价加速上涨之后，由于当前仍处于需求淡季，价格快速上涨往下游传导不畅，屠宰企业长期亏损，再加上国家调控政策因素，导致近期生猪期货价格出现回落，后期转为留意现货价格阶段性低点的出现，或主要源于季节性需求的改善。在这种情况下，中期维持看多判断，短期维持中性。

对于鸡蛋而言，期价和基差走势基本对标去年同期，因现货价格（鸡蛋棚前批发价）7 月以来的价位和走势与去年颇为相似，考虑到需求疲弱带动现货价格表现低于之前预期，从现有情况推测鸡蛋现货季节性上涨幅度和空间不容乐观，但与此同时，鸡蛋期价和基差已经在很大程度上反映市场的悲观预期，后期或趋于区间震荡，上下空间或有限。

豆粕：维持区间震荡为主

8 月 4 日 CBOT 大豆期货市场收盘上涨，11 月期约收高 48 美分，报收 1417.75 美分/蒲式耳，因为市场传闻中国采购美豆，气象预报说 8 月份晚些时候天气将变得炎热干燥，不利于正处于关键生长期的大豆生长，促使大盘建立风险升水。8 月 4 日南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士本周再次调低了美国大豆单产预期，将 2022 年美国大豆单产预估下调 0.5 蒲，为 50.5 蒲/英亩，并表示今后对美国大豆单产的预测可能保持稳中下调的倾向。因此天气的不确定性，加剧了近期 CBOT 大豆的波动，连粕跟随其走势震荡，关注之后 USDA 单产的调整。而国内由于进口大豆下滑，油厂榨利不佳，对远月采购进度偏慢。下游维持刚需补库下，豆粕库存出现去库，现货挺价支撑基差走强。短期连粕维持区间震荡为主，可继续关注 9-1，11-01 正套。

玉米与淀粉：期价夜盘受外盘天气带动小幅反弹

对于玉米而言，7月底以来的反弹更多可以理解为基差修复，考虑到国际宏观环境之下，外围乌克兰旧作出口恢复，后期美玉米定产，而国内贸易商旧作去库压力和新作上市压力，我们倾向于基差修复之后继续上涨动力不足，甚至不排除继续下跌的可能性，继续持中性观点。

对于淀粉而言，7月下旬淀粉-玉米价差大幅波动主要源于供需端和成本端的不确定性，前者主要体现在行业库存需要去化，后者则主要体现在华北-东北玉米价差上。从单边角度上看，考虑到近月合约已经反弹至生产成本上方，而淀粉行业库存仍有待去化，且华北玉米新作上市在即，据此同样认为淀粉期价继续上涨动力不足，持中性观点。

郑棉：缺乏反弹动能，09相对企稳，01在1.4万关口承压

纺企表示市场上的棉纱价格跌势有所放缓，库存压力尚无明显好转，局部工厂刚需补库多为小单，交投气氛整体较淡，下游多表示观望不急于下单，高温之下放假的企业逐渐增多。

油脂：维持弱势震荡，短线操作为主

印度7月豆油进口量49.3万吨（单月纪录），2021/2022年度豆油进口量预计达到创纪录的450万吨，去年287万吨。马来西亚棕榈油局定于8月10日发布7月份棕榈油供需数据。分析师们预计7月底的棕榈油库存为179万吨，比6月份增加8.3%，创下8个月来的新高。印尼胀库压力下，维持积极出口政策，且马来供应预期好转，棕榈油压力较大。而短期豆油在美国生柴政策利好下及需求较好下存支撑。短期油脂走势呈现一定分化。国内油脂由于短期供应偏紧逐渐去库，近月仍存支撑。但在国际原油疲软下，预计油脂维持弱势震荡为主，仍可关注月间正套，短线操作为主。

[宏观]

宏观：国际油价破位下行，能化板块成本支撑逻辑削弱，建议原油产业链相关品种继续高空。

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