

广州期货早评汇总

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

评论品种一览

<u>金融期货</u>		股指
商品期货	<u>金属</u>	螺纹钢, 焦炭, 焦煤, 玻璃, 镍, 不锈钢, 纯碱, 铜, 贵金属, 工业硅
	<u>化工</u>	聚烯烃, PTA, 乙二醇
	<u>农产品</u>	油脂, 豆粕, 棉花, 生猪, 鸡蛋, 玉米与淀粉

本日早评

[金融]

股指：短线有回调压力，波动或加剧，暂多单持有，适当高抛低吸

短期“外弱内强”趋势继续演绎，基本面修复仍将成为A股独立行情的主要支撑因素。本周将披露美联储六月FOMC会议纪要，海外紧缩边界尚未显现，同时“资产荒”逻辑的弱化及盈利预期或成为行情扰动因素。此外，周末多地疫情再次抬头，长三角防控压力仍然较大。技术面上，短线大盘或有回调压力，10日线支撑将面临考验，年线下方蓄势整理还将继续。短期指数可能波动加剧，围绕关键点位震荡蓄势。

[金属]

螺纹钢：宽幅震荡，单边建议观望为主

钢价需求未持续好转前，钢材-原料负反馈继续。上周的去库其中减产贡献大部分，需求并未出现明显的增量。当价格上移至4300-4400区间后，市场热情降温。目前铁水减产级别偏小，原料价格的下跌较不流畅。7月中上旬，预计钢材需求端变化不大，原料现货或承压运行，拉低价格中枢。短期来看，原料挺价意愿偏强，钢价大概率维持震荡运行，破位需事件驱动。

玻璃：短期建议观望

现货方面，周末价格暂稳，产销各区集中在85-100%之间。供应方面，中建材佳星玻璃（黑龙江）有限公司日熔量600吨一线计划7月中旬前后放水，台玻华南玻璃有限公司日熔量900吨二线计划7月12日前后放水。本溪玉晶玻璃有限公司日熔量800吨二线计划7月5日前放水。供应后期或有所减量，但整体仍处高位。库存方面，本周仍延续累库。需求方面，30中大城市成交环比持续走好，深加工也有小幅补库，但其持续性仍待验证。宏观偏弱下盘面或呈震荡偏弱，短期建议观望。

工业硅：下游需求疲软，市场运行偏弱

(1) 现货方面：7月1日，工业硅参考价17638元/吨，较上个统计日下降190元/吨。下游需求已显疲软，接货能力减弱，成交量减少，以交付订单为主。

(2) 供应方面：当前供应充足，西南地区进入丰水期，多地电价成本降低，供应量有望继续增加。

(3) 需求方面：新疆某多晶硅大厂发生生产事故进入全面检修，影响周边生产企业也多做检修计划，预计短期对金属硅需求有所下降。有机硅及铝合金需求未见明显提升，且价格处于相对低位，对金属硅的涨价接受度较低，以刚需采购为主。

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

焦炭：预期与现实劈叉严重，短期或向下试探支撑

现货处于第二轮提降博弈阶段，钢价压力下盘面继续交易负反馈。原料呈现抵抗式下跌，但外围宏观大衰退逻辑下，市场信心较为疲弱，焦炭或再次试探(2800,2850)支撑，现货与盘面劈叉严重，大贴水下追空意义不大，短期等待企稳，7月中下旬把握逢低试多收基差的机会。

焦煤：预期与现实劈叉严重，短期存在破位风险

三季度大矿长协基本保持稳定，部分煤种小幅度上涨。钢价压力下盘面继续交易负反馈。原料呈现抵抗式下跌，但外围宏观大衰退逻辑下，市场信心较为疲弱，焦煤短期存在破位风险。现货与盘面劈叉严重，大贴水下追空意义不大，短期等待企稳，7月中下旬把握逢低试多收基差的机会。

镍：维持反弹做空思路

印尼镍资源产量快速释放，供应增加。不锈钢亏损减产降需，硫酸镍企业MHP产量释放，镍豆消费大幅缩减。供需逐步转向过剩，原料供应增加下，成本价格下行，市场普遍对中长期持偏空态度。国内纯镍仓单及现货库存低位仍是风险因素。短期仍跟随宏观情绪大幅波动，操作上，建议等待反弹后沽空。

不锈钢：近月空单离场，等待远月基差收窄的逢高空机会

在连续亏损且降库后，不锈钢基本面有所改善，现货利润处于修复阶段，叠加仓单库存处于偏低水平，近月存在修复贴水的驱动。后期供大于求且成本持续走弱的格局之下，不锈钢大方向维持逢高空的思路，但短期基本面边际改善且期货定价较为充分，不建议跟随市场情绪进一步追空，近月空单离场，等待远月基差收窄的逢高空机会。

贵金属：贵金属价格跌幅扩大，留意逢高做空机会

美国经济增长预期下滑，上周市场对于美国二季度经济表现的悲观情绪有所升温。叠加此前联储主席关于抑制通胀预期的鹰派表态所影响，贵金属价格跌幅有所扩大。本周关注美国非制造业PMI、美联储6月会议纪要及多项就业数据情况。截止7月1日收盘，COMEX黄金期货主力周跌0.95%，报1812.90美元/盎司；COMEX白银期货主力周跌6.16%，报19.86美元/盎司。内盘沪金主力7月2日收盘报390.32元/克，周跌1.38%；沪银主力报4342元/千克，周跌5.13%。美元指数小幅上行，美十债收益率有所回落；人民币汇率窄幅震荡，内外盘贵金属价格表现相近。紧缩周期内预计美联储短期仍将维持较大的加息幅度，7月或仍将加息75个基点，贵金属价格持续承压，短线或维持弱势，建议关注逢高做空机会。

纯碱：企稳后轻仓试多

现货方面，近期碱厂价格暂稳，低价成交货源主要来自期现商，短期暂无新订单。供应方面，重庆湘渝纯碱装置减量运行，预计7月4日停车检修。因管线问题，青海盐湖纯碱装置6月30日晚停车，检修时间预计3-5天。从周度数据看，本周检修增加，开工及产量或维持下行，库存在基本面较好下或延续小幅去库。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。光伏点火方面，下半年计划点火产线仍较多，基本面整体较好，短期受宏观弱势情绪影响或震荡偏弱运行，建议待盘面企稳轻仓试多。

铜：维持偏弱运行，待情绪修复企稳

(1) 库存：7月1日，SHFE期货库存66661吨，周环比增9508吨。LME仓单库存126850吨，周环比增13825吨。

(2) 精废价差：7月1日，Mysteel精废价差674，缩窄239，目前价差在合理价差1325之下，废铜无经济优势。

综述：宏观面，欧元区6月CPI同比增长8.6%，续创历史新高，预期增长8.4%，前值增长8.1%。欧美高通胀压力下，央行紧缩行动或将加剧全球经济加速下行压力，鲍威尔和拉加德表示即使经济放缓，他们也会继续加息，短期市场交易点仍在此，悲观情绪或难扭转。基本面，精废铜杆加工费价差大幅收窄，并出现倒挂的情况，下游电线电缆企业普遍改为采购电解铜杆，前期停产的电解铜杆厂纷纷复产，刺激电解铜的消费，库存水平依然维持低位状态，对铜价有一定提振。预计短期铜价维持偏弱运行，待情绪修复企稳。中期在全球经济下滑，下半年铜供应压力显现的打压下，铜价重心仍继续下移。操作上，中线空单继续持有，短线观望。

[化工]**聚烯烃：低级促进现货成交 聚烯烃下行空间有限**

上一交易日聚烯烃延续跌势。PE跌0.58%，收于8330；PP跌0.60%收于8318。库存方面，本周国内PE库存环比下降3%，其中样本主要生产环节PE库存环比下降6.44%，PE样本港口库存环比增加0.97%，样本贸易企业库存环比下滑2.60%。周内石化PE生产负荷在74.91%，环比下滑5.95个百分点。加上临近月底，代理商积极完成计划量，上游端库存下滑。本周国内PP库存环比下降5.57%。其中主要生产环节库存、贸易商库存上升，港口库存下降。短期上游生产企业装置检修集中且局部装置开工负荷依旧不高仍有望对库存的去化起到支撑，本周重点关注小长假后市场补货情况装置生产与检修方面。上游原油方面，伊朗和美国就核问题协议的间接谈判结束，未能取得重大进展，其中布油08月合约收于111.63美元/桶，上涨2.26%；供应量方面来看，样本库存量处于2021年以来的偏高水平位，尽管库存同比仍处高位，但疫情防控政策面利好及原油高位回涨，对产品价格起到支撑。生产企业检修减少，产量增加，需求方面PE农膜需求淡季，BOPP成交重心区间内整理；BOPP市场成交延续刚需，整体表现欠佳，BOPP企业未交付订单已不多，膜厂有现货库存。综合来看，成本端原油重拾升势，上游支撑稳固；生产企业临时停车装置较多，进口套利窗口未打开，供应压力不大；下游工厂需求改善不大，维持刚需采购；市场价格跌至阶段性低点，市场观望气氛较浓。经过前期利空集中反馈，价格继续下行的动力较小，国内需求虽然环比改善，但提振幅度有限导致盘面难有爆发的情况，反弹驱动不足。

PTA：成本端异动叠加聚酯大厂降负驱动 PTA 下行

亚东 75 万吨，三房巷 120 万吨重启，能投 100 万吨停车，逸盛新材料 360 万吨降负至 8 成，至 6.30PTA 开工率在 78%。(+1.2%)。PTA 和 PX 的供需基本面尚可，7 月整体以去库为主，若原油上涨或有反弹，但由于中期看高辛烷值调油组分仍有进一步压缩高估值的空间，反弹高度有限。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，市场库存货依旧偏高。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。本周几套装置检修，聚酯负荷有所下滑，初步核算聚酯负荷在 81.9%。成本端目前宏观面系统性风险与夏季出行高峰需求对冲，基本面并无实质性变化，供应端因利比亚、厄瓜多尔即将停产而加剧供应担忧，使得油价获得支撑，预计维持高位震荡格局。由于短期上游 PX 基本面和 PTA 自身基本面并未明显转差，不排除 TA09 合约还有反弹的可能性，反弹做空为主。

乙二醇：供应缩减 VS 聚酯降负成本端支撑偏弱乙二醇走弱

供需数据上来看，华东主港地区 MEG 港口库存约 125.1 万吨附近，环比上期增加 1.6 万吨。近日聚酯企业自律性减产动作再次显现，折合聚酯月均负荷影响在 3%-4%附近，预计 7 月聚酯月均负荷下修至 82%附近，刚性需求转弱明显。国内乙二醇整体开工负荷在 53.55%（较上期下降 2.75%），其中煤制乙二醇开工负荷在 46.47%（较上期下降 4.28%）。检修叠加效益问题停车，煤制产量再度收缩。近日叠加濮阳、寿阳计划性检修落实，安徽昊源因前工段故障临时停车，国内合成气制乙二醇负荷下降至 45%附近。此外，中科石化进行为期半个月的装置检修，国内整体负荷下降至 53%附近。受低价影响，乙二醇供应环节仍在压缩中。供应出现较明显的缩量，绝对价格重心整体还是跟随成本波动，供应端开工下降但聚酯大厂也降负荷，乙二醇去库节奏缓慢。在成本端弱势下，不排除乙二醇继续下行。

[农产品]

油脂：预计延续偏弱走势，建议短线逢高空

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 6 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产增加 5.10%，出油率减少 0.23%，产量增加 3.89%。此外，印尼部长表示，从 7 月 1 日开始，印尼将允许企业出口的棕榈油数量从目前国内销售量的 5 倍增加到 7 倍。因此在流动性紧缩担忧，原油回落以及供应预期持续增加的背景下，油脂持续承压。现货方面，广东 24 度棕榈油交货价 10800 元/吨，较上个交易日下调 1400 元/吨。豆油方面，截至 7 月 1 日，主流豆油报价 10320 元/吨，较上个交易日下调 600 元/吨。随着现货的大幅回调基差持续缩窄，对期价支撑减弱。因此油脂短期难改下跌趋势，警惕短线反弹风险，可轻仓逢高空。

豆粕：美豆支撑减弱，短期维持宽幅震荡

美国农户在 4 月至 6 月初的春季种植了 8832.5 万英亩大豆，低于 3 月份播种意向数据 9095 万英亩，比 2021 年提高了 1%。报告出台前，分析师们平均预期 2022 年美国大豆播种面积达到 9043.1 万英亩。且最新公布的季度库存报告显示，截止 2022 年 6 月 1 日美国所有部位的大豆库存总量为 9.71 亿蒲，同比增长 26%。虽当前天气向好，但在种植下调后，对于天气的容错率也将下降，仍需关注七月份之后天气变化情况。国内大豆及豆粕供应偏宽，豆粕持续累库。不过 7-8 月份油厂采购缓慢继续支撑远期豆粕。预计在宏观风险压力下，豆粕维持宽幅震荡，建议观望。

棉花：反弹驱动力较弱，预计仍将承压下行。17500 附近逢高布局空单，或等待更高价位

07 合约交割在即，且价格低于 09，但并未出现太多买盘。当前挂钩 09 合约的套保盘基差大约在 800-1000 甚至以上，07 的价格具备吸引力。棉花连续下跌后，棉纱近日出现跟跌的情况。

生猪：养殖端坚定挺价，预计短期震荡偏强

据公开新闻消息，国家发改委拟于 7 月 4 日开展研讨会，邀请中国畜牧业协会、肉类协会、牧原、温氏、新希望、正邦、中粮、双汇、雨润等单位、公司参加会议。据相关人士透露，此次会议将分析近期生猪市场供需和价格形势，提醒相关企业保持正常出栏节奏、避免盲目压栏，提出不得囤积居奇、哄抬价格的要求，研究保持生猪市场平稳运行的相关措施等。虽然当前需求仍处淡季，终端消费平平，但近两个月样本出栏数据下滑，以及 6 月份规模猪企出栏进度慢于上月同期，支持产能去化效果，继续带动养殖端挺价情绪，令猪价节节走高。周末南北市场均出现强势上涨，预计短期市场震荡偏强，中长期看，三季度反弹预期一致，可考虑逢低布局远月。

鸡蛋：期价弱势未改

鸡蛋现货价格周末以来多数地区稳定，局部地区小幅上涨，博亚和讯数据显示主产区与主销区均价均持平于前一日，期价上周以来，带动基差均有所走强。分析市场可以看出，期价持续弱势或更多源于宏观经济层面或饲料原料成本下跌担忧，从供需层面来看，我们维持谨慎看多判断，建议继续关注现货季节性低点。

玉米与淀粉：继续留意外盘走势

6 月以来下跌的主导因素并非国内现货，更多源于宏观经济背景下外盘利多得到反映之下的带动，即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。由此可以看出，国内期价继续下跌有赖于外盘，外盘如止跌回升，则国内有可能大幅反弹。

淀粉-玉米价差已经持续收窄，主要源于行业供需改善有限，即行业库存依然处于历史同期高位，后期需要特别留意副产品价格走势，因其影响后期淀粉期现货生产利润，通过行业开机率影响供需变动。整体来看，我们倾向于淀粉-玉米价差继续收窄空间受限，淀粉单边更多追随原料端玉米走势。

综合来看，考虑到玉米与淀粉期价已经大幅贴水，玉米层面需要特别留意俄乌冲突与新作产区天气，淀粉层面则重点留意副产品价格走势。维持中性观点，建议激进投资者可以继续持有前期空单，谨慎投资者可以考虑平仓离场。

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

研究中心联系方式

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