

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

<u>金融期货</u>		股指期货
商品期货	<u>金属</u>	螺纹钢, 焦炭, 焦煤, 铜, 铝, 玻璃, 纯碱, 不锈钢, 镍, 贵金属, 工业硅
	<u>化工</u>	聚烯烃, PTA, 乙二醇
	<u>农产品</u>	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，亦可逢低做多IM/IH比价。

昨日大盘冲高回落，情绪边际好转但受全球衰退预期、美国官员鹰派表态、中美博弈事件影响，做多情绪不佳。但究其根本原因在于内在基本面预期的下调及市场结构估值矛盾问题，同时在此次地缘事件后续发展及影响亦存有疑问。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，情绪回暖后或有超跌反弹机会，但整体仍是震荡主基调，短期可延续观望或低多IM，亦可逢低做多IM/IH比价。

[金属]

铜：短期震荡，逢高沽空思路不变

(1) 宏观：欧元区7月Markit综合PMI终值从6月的52.0降至49.9，为17个月以来的低点，低于荣枯线50。欧元区经济前景在第三季开始时变得黯淡。

(2) 库存：8月3日，SHFE仓单库存5151吨，减745吨。LME仓单库存130250吨，减725吨。

(3) 精废价差：8月3日，Mysteel精废价差724，扩大90。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。

贵金属：美国ISM服务业数据向好，金价有所承压

美国6月工厂订单环比升2%，较前值的1.8%小幅反弹，高于预期。美国7月ISM非制造业PMI录得高于预期的56.7，创最近三个月以来的新高。美国ISM服务业数据向好，美联储官员连番发表鹰派言论，美元止跌回升，令金价有所承压。本周重点关注北京时间周五晚间美国劳工部发布的最新失业率及非农就业数据，当前市场预期7月新增非农就业人

口或将录得 25.8 万，较上月或有所回落。若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。建议沪金所持多单可分批减持，待回落至均线支撑位后逢低做多。

焦炭：港口领涨产地一轮半，逢低做多

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。预计价格震荡上行，逢回调至(2750,2800)可试多，短期压力区间 (2950,3000)。

焦煤：煤矿安全检查加严下，多单继续持有

钢价企稳反弹，铁水见底下存在复产补库预期，焦煤修复基差以及存在一定涨价预期，预计价格震荡上行，多单继续持有。

螺纹钢：震荡整理，观察需求情况

短期维持低产去库状态，但昨天钢谷网数据现实需求并未有大幅度好转而产量开始环比上升，短期反弹后缺乏继续上行动力。注意今天钢联数据披露情况，盘中波动或较大。短期原料支撑较强，回调幅度或有限，等待新的矛盾酝酿。

纯碱：驱动不足或偏弱运行

现货方面，近期碱厂价格有所下调，主流成交集中在 2700-2800 元/吨之间。供应方面，山东海化 150 万吨产能检修即将结束，近期青海盐湖装置 8 月 1 号停车，计划一个月，产能 120 万吨。从周度数据看，上周在检修增加下开工率及产能有所下滑，本周预计无较大变动。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。

玻璃：冲高乏力

现货方面，近期小板销售情况较好价格有所上调，大板销售一般整体价格暂稳，产销方面除华北及华中地区受降价影响存在贸易商补库行为产销较好，其他地区产销相对偏弱。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，预计本周华北及华中去库，其他地区维持累库，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，大型深加工订单情况略好，小型深加工订单仍偏弱，订单偏弱主要受开发商资金拖累。短期情绪转好或震荡偏强，中期看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，铝价上行压力仍然较大，周末公布的制造业 PMI 指数较为利空，整体大方向供给依然存在过剩预期。此外成本方面，动力煤价开始出现阴跌的现象，叠加铝锭社会库存小幅累库或表明现实基本面开始边际走弱，但需要持续跟踪验证。

目前维持逢高沽空的思路不变，短期不建议逆势博反弹。

工业硅：新增产能投产，延续宽松格局

(1) 现货方面：8月3日，工业硅参考价17663元/吨，较上个统计日持平，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：行业库存开始季节性累库。具体而言，工厂库存保持平稳，黄埔港、昆明港、天津港库存均在累库。

[化工]**PTA:供需双减 行情暂由成本端主导**

供需方面，逸盛宁波3线停车，4线提至满负荷，逸盛大化225降负至6成运行，百宏降负至8成，一套250万吨PTA装置近期重启计划，至7.28PTA负荷调整至69.1%(-3.6%)。PTA工厂也出现了较多停车检修，PTA的供需格局也随之改善。下游需求方面，由于下游集中补货，叠加近几天气温有所下降，织造开工短期低位有所提升。月底有几套聚酯装置检修，此外部分长丝装置负荷提升，综合聚酯负荷略有提升。初步核算聚酯负荷在79.3%(1.3%)，处于缓慢提升中。之前预期的国内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7.28乙二醇整体开工负荷在46.20%(-5.80%)，其中煤制乙二醇开工负荷在43.58%(-7.87%)。7.25华东主港地区MEG港口库存约116.4万吨附近，环比上期增加0.4万吨。主港本周发货量尚可，非主港到货增加，整体库存微量提升。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79.3%。后续来看，7、8月份聚酯下游需求处于淡季的现实，低价持续刺激下装置减停产动作仍在增加，周末起卫星石化，永城装置减停产落实，7月底至8月份现实供需好转从预期到现实，8月预计月度小幅去库。前期随乙二醇期价走高估值修复，09合约受供应收缩及聚酯开工修复仍有支撑，库存高位叠加投产预期乙二醇01合约承压。

聚烯烃:供应端创年度新低成本端支撑减弱 聚烯烃或窄幅整理为主

昨夜盘聚烯烃窄幅波动。PE 跌 1.42%，收于 7962；PP 跌 1.14%，收于 8030。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，美国原油和汽油库存意外增加，汽油需求大幅度下降，翻转了因欧佩克及其减产同盟国小幅增产导致的油价早盘涨幅，欧美原油期货大跌 4%，跌至俄乌军事冲突以前的价位，美元汇率增强也打压了以美元计价的石油期货市场气氛，其中布伦特原油 2022 年 10 月期货结算价每桶 96.78 美元，为 2 月 21 日以来的最低，比前一交易日下跌 3.76 美元，跌幅 3.7%；综合来看，原油成本端大幅下跌，但油制聚烯烃利润依旧倒挂，因此成本端总体支撑犹存，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；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 市场成交刚需，整体量较上一交易日略增，主因个别企业低价吸单所致，BOPP 企业未交付订单多数在 7-15 天，部分至 8 月下旬。预计今天塑料行情维持窄幅盘整为主。

[农产品]

畜禽养殖：鸡蛋近月增仓下行

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

因为部分大豆产区本周降雨改善，中美关系担忧，美元指数走强。CBOT 农产品市场成交量有所缩减，交易商面临天气对单产及出口需求影响方面的不确定性。此外，由于美元走强，美国农产品出口竞争力减弱，近期陈季作物销售合同取消数量已经开始上升，投资者仍担忧下个年度的出口前景。中国从美国采购的农产品数量已经远远低于近几年。叠加原油的回落，美豆近日走势偏弱。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：期价高位震荡

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：原油带动商品整体下行，01合约1.4万关口承压。观望或使用期权操作

印度南部的棉纱价格出现分化，因下游织造厂补库动力不足，大部分工厂缺乏资金流而被迫降低棉纱价格，加快销售和去库存。当地贸易商表示，印度南部的纺织厂均面临不同程度的现金流压力，因此降价吸引买家以支付电费、员工工资及日常开支。外盘棉花棉纱价格出现走弱迹象。

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。周二印尼官员表示，8月1日到15日期间的毛棕榈油参考价格调低到每吨872.72美元，这意味着出口关税相应下调。印尼胀库压力下，维持积极出口政策，供应预计偏宽。且短期豆油在美国生柴政策利好下存支撑。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。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：原油价格大概率将破位下行，建议把握产业链相关品种高空机会，如沥青等

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