

## 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
商品期货	金属	玻璃，贵金属，铝，纯碱，焦煤，工业硅，螺纹钢，铜，镍，焦炭，不锈钢
	化工	聚烯烃，乙二醇，PTA
	农产品	油脂，畜禽养殖，郑棉，玉米与淀粉，豆粕

### 本日早评

#### [金融]

##### 股指：休整后低多 IM 或 IC

短期海外紧缩预期升温、国内局部疫情发酵等事件或约束市场风险偏好，部分赛道面临拥挤度过高带来的高波动问题或引发市场“高切低”操作，但地缘政治引起的对于国防安全、国产替代等战略性方向的重视使得其内部存在结构性的交易机会，调整空间有限。我们认为中期“资产荒”主导的成长风格占优仍是大概率，短期在扰动中借势休整是健康的，可尝试休整后低多 IM 或 IC。

#### [金属]

##### 玻璃：冲高乏力

现货方面，周末小板价格有所降价，产销方面在贸易商补库下转好显著。供应方面，近期无冷修，产能较上月同期有所减量，但整体仍处高位。库存方面，华北地区作为低价区去库明显，其他地区延续累库。需求方面，旬度深加工订单天数再次转弱，近期深加工订单略有好转但不显著，关注持续性。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。

##### 贵金属：美国非农表现强劲，金价有所回落

上周贵金属价格表现有所分化。截止8月5日收盘，COMEX黄金期货主力周涨0.59%，报1792.4美元/盎司；COMEX白银期货主力周跌1.67%，报19.86美元/盎司。内盘沪金主力8月6日收盘报388.3元/克，周涨1.19%；沪银主力报4380元/千克，周跌0.59%。周内美元指数有所上涨，美十债收益率小幅上行；人民币汇率小幅贬值，内盘贵金属表现强于外盘。考虑到当前美国就业面表现强劲，但期限利差等指标仍指向未来可能的衰退前景，建议谨慎观望下周公布的美国最新通胀数据情况。衰退期间，具有传统避险属性的贵金属的配置需求或仍将支撑金价表现，待回落至均线支撑后可逢低做多。

**铝：基本面支撑有限，铝价承压运行**

从宏观面来看，上周美国劳工部发布7月非农就业率下降至3.5%远超预期，也为美联储进一步加息抗通胀提供了政策空间。

从基本面来看，当前低成本地区云南、甘肃等地投产持续，供应依然存在过剩预期。下游需求处于传统淡季，叠加高温、疫情以及房地产下行，厂家以刚需采购为主。库存方面，铝锭社会库存维持累库趋势，对铝价的进一步反弹起到压制作用。

综合来看，目前基本面维持弱势，预计短期价格或将承压运行。

**纯碱：区间震荡**

现货方面，周末市场成交冷清，近期主流成交集中在2700-2800元/吨之间。供应方面，青海盐湖开始年度大修，预计月底复产，7月中下旬检修产线陆续复产，本周开工率及产能预计有所增加。库存方面，碱厂高价及驱动不足下本周或延续累库，交割库在价格优势下预计延续去库。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。光伏方面近期无点火。短期驱动不足下或维持区间震荡运行。

**焦煤：利空消息消化下，震荡运行**

上周五哄抬煤价企业受市场监管总局处罚的利空已在周五夜盘修复，短期焦炭提涨落地速度较慢，煤价继续上行缺乏动力。周末甘其毛都口岸出现阳性，口岸煤外调暂停，预计偏强震荡。盘面跌至(2000,2100)可逢低轻仓试多，关注上方2200附近的压力位。

**工业硅：三大港口大幅累库，供需格局延续宽松**

(1) 现货方面：8月5日，工业硅参考价17663元/吨，较上个统计日继续持平，下游加工企业刚需采购，市场相对稳定。

(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；国内疫情反复且地产偏弱背景下，铝合金及有机硅下游需求较为乏力，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。

**螺纹钢：谨防钢价冲高回落，宽幅震荡为主**

8月份或整体维持震荡上行走势，但需求未放量下，价格冲高或存在调整。本周维持8月月报判断，短期压力位或在4200左右，若产量修复速度较慢且需求加速改善，价格有可能突破至4400-4500区间。焦炭对应提涨2轮、铁矿普氏指数在110美金下对应螺纹钢盘面成本在3993元/吨，交易者可以背靠改价格逢低试多，上方压力明显，可区间操作。

**铜：短期反弹行情，中期逢高空思路不变**

(1) 宏观：中国物流与采购联合会今天(6日)公布的7月份全球制造业采购经理指数为51.2%，较上月下降1.1个百分点，连续2个月环比下降，为2020年7月以来的新低。

(2) 库存：8月5日，SHFE周库存34768吨，周环比减2257吨。LME仓单库存128600吨，周环比减1975吨。

(3) 精废价差：8月5日，Mysteel精废价差725，扩大1。目前价差在合理价差1304之下，废铜无经济优势。

综述：国内库存维持去化，现货仍处偏紧状态。当前正处宏观空窗期，在基本面供应紧张缓解之前维持对铜价反弹行情判断。从中周期看，宏观经济大环境走弱对铜价形成压制，则依旧维持逢高空思路。重点关注周三美国通胀数据对宏观情绪的指引。

### 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。

### 焦炭：短期震荡调整，等待现货提涨落地

铁水产量缓慢回升中，补库需求拉动焦炭价格提涨。钢厂对上周焦炭现货提涨存在抗拒，预计第一轮落地时间延后，但提涨高度有所弱化，需等待钢价进一步走强或有可能存在第三轮提涨，预计短期震荡运行为主，盘面跌至（2750,2800）可逢低轻仓试多，上方压力区间（2950,3000）

### 不锈钢：基本面偏弱，价格反弹驱动不强

上周 300 系库存再次累库，显示市场供大于求的状态，弱需求状态延续。8 月钢厂排产环比有较大增量，不锈钢基本面偏弱，没有很强的价格反弹驱动。

## [化工]

### 聚烯烃：成本端继续小涨需求起色不明显聚烯烃或维持窄幅整理为主

昨日夜盘聚烯烃小幅回暖。PE 涨 0.51%，收于 7879；PP 涨 1.65%，收于 8014。库存方面，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，美国非农就业人数增加，失业率下降，有利于经济和石油需求恢复；然而市场对美联储进一步加息的预期升温，美元汇率增强，抑制了以美元计价的原油期货上涨，其中布伦特原油 2022 年 10 月期货结算价每桶 94.92 美元，比前一交易日上涨 0.80 美元，涨幅 0.8%；综合来看，周内原油有下行预期，支撑力度有所减弱；供应方面，检修装置减少，库存压力增加，农膜工厂订单情况将小幅提升，而市场人士接货谨慎，市场成交价低。BOPP 市场成交刚需，整体量较上一交易日减少，BOPP 企业未交付订单多数在 7-15 天，部分至 8 月下旬及月底。预计本周聚烯烃行情维持窄幅整理

### 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。

**PTA：供需双减 行情受成本端影响走势偏空**

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。

**[农产品]****油脂：上方压力仍存，短线操作为主**

乌克兰谷物正缓慢从港口恢复，第一只装载 58,041 吨乌克兰玉米的船队周五上午从敖德萨启航，这表明上月四方达成的协议正得到维持。马来西亚棕榈油协会（MPOA）最新公布的数据显示，马来西亚 7 月毛棕榈油产量较前一月下滑 1.14%。其中，马来西亚半岛产量下滑 1.03%，沙巴州产量下滑 1.62%，沙捞越产量下滑 0.66%，东马来西亚产量下滑 1.36%。印尼胀库压力下，维持积极出口政策，且马来供应预期好转，但产量增幅仍然受劳工短缺限制，随着 8 月中旬后棕榈油陆续到港，供应边际预计转宽。而短期豆油在因油厂压榨持续下滑，且需求尚好，呈现持续去库，对基差形成支撑。短期油脂在供应偏紧下，近月存支撑。但在国际原油疲软下，以及黑海运输逐渐恢复下，上方压力仍存。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。

**畜禽养殖：需求带动市场预期偏弱**

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。从涌益咨询数据可以看出，生猪出栏体重维持高位，日度屠宰量继续相对低位，表明供应端依然偏紧，而现货价格上涨乏力，或更多源于需求端。在这种情况下，需要留意接下来中秋节和国庆节双节需求会否季节性改善，带动期现货价格再度上涨。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，甚至弱于去年同期，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，鸡蛋期价已经贴近成本线，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。

**郑棉：内外棉价走势将再度分化。ICE 美棉有望延续反弹。郑棉则在 1.4 万关口继续承压，逢高布局空单**

美棉主产区持续高温干旱，优良率低迷，市场对其产量和质量的忧虑挥之不去，新年度美棉库存消费比大概率维持极低水平；国内旧作库存高企，全产业链去库需要时间，而新作调研显示大概率将迎来丰产，在下游消费尚未见起色前郑棉仍是供强需弱格局。

### 玉米与淀粉：期价震荡等待外盘指引

对于玉米而言，在7月底期价减仓反弹带动基差修复之后，月报提及的内外四个方面因素中，国内旧作去库压力和新作上市压力带动现货价格稳中偏弱，俄乌旧作谷物冲击之下美玉米 FOB 升贴水带动美玉米进口到港成本持续下滑至南方港口顺价水平，接下来重点留意外盘新作产区天气和8月 USDA 供需报告，不排除再度下跌的可能性。当然，7月期价低点已经低于陈化水稻折算的北方港口集港成本，其下方空间亦有限，维持月报中性观点。

对于淀粉而言，7月底期价反弹至产区淀粉现货生产成本线上方，考虑到行业库存虽环比下滑，但仍有待去化；而新作早熟上市压力之下，华北产区深加工企业玉米收购价或难有起色。综合来看，成本端和供需端均不支持淀粉期价继续上涨，建议谨慎投资者观望，激进投资者可考虑以上周高点为止损轻仓试空。

### 豆粕：反弹或难以持续

农场期货杂志对农户进行的调查结果显示，受访者预测今年全国大豆平均单产将创下新高，达到每英亩 52.5 蒲式耳。如果该单产预测成为现实，那么全国大豆产量将达到 45.9 亿蒲式耳，比美国农业部目前的预测高出近 9000 万蒲式耳。根据美国全国海洋大气管理局（NOAA）发布的最新 72 小时累积降雨云图显示，美国中部大部分地区在周六至下周三期间至少会出现一些可测量的降雨。预计天气的影响将有限，关注后续 USDA 报告对单产的调整。而国内进口大豆持续下滑，7 月份进口大豆环比降低了 4.4%，油厂榨利不佳，对远月采购进度偏慢。下游维持刚需补库下，豆粕呈现去库，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。

## 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