

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	贵金属，工业硅，铝，焦煤，焦炭，螺纹钢，铜
	化工	聚烯烃，乙二醇，PTA
	农产品	郑棉，油脂，畜禽养殖，玉米与淀粉，豆粕

本日早评

[金融]

股指：关注低多IM或多IM空IH策略

昨日尾部资金活跃，中小盘显著强于大盘，在经济弱复苏背景下，出口维持高景气暂缓对外需下滑的隐忧。静待即将公布的7月金融数据，从高频指标看，中长期信贷改善大概率不及预期，小盘成长风格相对占优。关注低多IM或多IM空IH策略。

[金属]

贵金属：美元走弱提振金价，静待美国CPI数据指引

受美元走弱所提振，隔夜沪金高开后小幅上行，外盘COMEX金价反弹至1800美元/盎司上方。欧元区8月Sentix投资者信心指数录得-25.2，较前值有所回升，但小幅低于此前预期。上周尾盘金价因美国就业数据强劲表现而有所回落，当前金价已基本消化此前跌幅，或体现市场仍较不看好美国经济前景表现。进入本周后市场将重点关注周中美国CPI等海外重磅通胀数据公布情况，若7月CPI再度高于预期，美联储或被迫维持鹰派的加息力度，金价或有所承压，建议暂以观望为主，待回落后可逢低做多。

工业硅：三大港口累库，供需格局延续宽松

(1) 现货方面：8月8日，工业硅参考价17663元/吨，较上个统计日继续持平，市场价格较为稳定。

(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。

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。

焦煤：低位多单适度持有，不建议新开多单

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，短期焦炭盘面兑现第二轮提涨，煤价继续上行缺乏新动力。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。低位多单适度持有，不建议新开多单。

焦炭：低位多单适度持有，不建议新开多单

铁水产量缓慢回升中，补库需求拉动焦炭价格提涨。本周二预计第一轮提涨正式落地，但短期需等待钢价进一步走强或有可能存在第三轮提涨，盘面兑现2轮提涨后预计短期震荡运行为主，建议低位多单适度持有，不建议新开多单。

螺纹钢：高位震荡下观望为主

短期上涨驱动不足，或继续等待新的驱动，预计高位震荡。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：短期延续震荡反弹，关注美国通胀数据

(1) 库存：8月8日，SHFE仓单库存4553吨，减50吨。LME仓单库存127850吨，减750吨。

(2) 精废价差：8月8日，Mysteel精废价差751，扩大253。目前价差在合理价差1315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，当前较高的虚实盘比，依然存在挤仓可能。且目前正处宏观空窗期，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。

[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

昨夜盘聚烯烃小幅回暖。PE涨1.12%，收于7942；PP涨0.44%，收于7992。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，国际油价继续上涨，但是仍然徘徊在几个月来的最低水平附近，其中布伦特原油2022年10月期货结算

价每桶 96.65 美元，比前一交易日上涨 1.73 美元，涨幅 1.8%；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，按照检修计划执行的话，8 月会去库，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四季度仍有持续累库预期，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，前期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]

郑棉：14000—14400 区间内窄幅震荡，等待新一起供需报告，观望

美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 8 月 7 日当周，美国棉花生长优良率为 31%，之前一周为 38%，去年同期为 65%。当周，美国棉花现蕾率为 95%，之前一周为 89%，去年同期为 87%，五年均值为 93%。当周，美国棉花结铃率为 69%，之前一周为 58%，去年同期为 61%，五年均值均为 64%。当周，美国棉花盛铃率为 9%，去年同期为 5%，五年均值为 9%。

油脂：上方压力仍存，短线操作为主

8 月 8 日，乌克兰港口出发第 4 批粮船，2 艘船装载 6 万吨粮食。8 月 7 日的第三批货船中有 4.5 万吨葵花籽目的地为中国。8 月 8 日美国参议院通过了《降低通胀法案》，这项 7390 亿美元的法案侧重于鼓励可再生能源发展和减少温室气体排放。美国生物燃料行业将获得 5 亿美元拨款，用于开发掺混泵和其他基础设施，以提高生物燃料的掺混程度，使得乙醇掺混率超过 10%，生物柴油掺混率超过 20%。该法案还将每加仑 1 美元的生物柴油税收优惠延长至 2024 年。美国生柴政策的利好将长期内对豆油形成一定支撑。且短期因国内进

口持续下滑，豆油持续去库，基差坚挺对盘面形成支撑。棕榈油方面，印尼在胀库压力下，维持积极出口政策，但实际装船偏慢，导致我国7、8月份到港不及预期，但随着8月中旬后棕榈油陆续到港，供应边际预计转宽。菜油短期内仍维持供需双弱格局。油脂整体在近期市场情绪缓解、国际原油疲软以及黑海运输逐渐恢复下，上方压力仍存。短期反弹难以持续维持，短线建议高抛低吸，仍可关注月间正套，长线仍可逢高布局空单。

畜禽养殖：现货带动期价近弱远强分化运行

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。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。

玉米与淀粉：美玉米优良率继续下滑

对于玉米而言，昨晚USDA公布的美玉米优良率继续下滑，或引发对新作单产前景的担忧，外盘或带动国内玉米期价震荡偏强运行。与此同时，考虑到在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。综合来看，我们维持中性判断，建议投资者观望为宜。

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，维持中性判断。

豆粕：维持区间震荡

截至8月7日，美国大豆优良率为59%，比一周前下滑1%，上年同期为60%。这与市场预期一致。上周天气炎热干燥，是作物状况下滑的主要原因。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