

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，纯碱，螺纹钢，铝，工业硅，铜，玻璃，焦煤，焦炭，镍
	化工	聚烯烃
	农产品	郑棉，豆粕，油脂，畜禽养殖，玉米与淀粉

本日早评

[金融]

股指：多单持有

美联储加息 75bp 弱化提振市场风险偏好，短线大盘有望挑战 3300 点上方压力，量能能否有效释放是关键，7 月金融数据结构大概率不佳，资产荒逻辑或继续强化，前期 IM 多单持有。

[金属]

贵金属：美国 PPI 同比回落，金价横盘运行

截至 8 月 6 日当周，美国最新初请失业金人数录得 26.2 万人，较下修后的前值有所上升，因经济前景不确定性增大，包括大型科技公司在内的部分公司近期加速裁员。美国 7 月 PPI 同比增 9.8%，环比跌 0.5%，均低于此前预期及前值。核心 PPI 同比回落至增 7.6%，符合预期；核心 PPI 环比小幅下降至增 0.2%。受美国持续释放石油战略储备所抑制，近期美国汽油价格下降至 4 美元/加仑以下。生产端普遍下降的通胀数据让市场对于通胀的担忧有所缓解，当前金价维持窄幅震荡。美联储戴利表示，通胀预期目前得到了很好的控制，预计年内政策利率将达到 3.4%，明年的政策将加大力度抑制通胀。持续的加息仍在一定程度上对金价的表现形成压制，建议暂以观望为主。

纯碱：区间震荡

现货方面，近期市场成交较少，主流成交价格有小幅下调。供应方面，天津碱厂装置开始停车检修，江苏地区个别碱厂受限电影影响，负荷有所下降。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。

螺纹钢：高位震荡下观望为主，等待矛盾积累

整体思路或等待高点轻仓布局空单，产业补库驱动或走向尾声，继续向上驱动减弱，但转势下行仍需催化剂。或是宏观经济数据利空、旺季需求证伪或是等待库存转向累库。关注华南地区需求变化，该地区温度下降较华东快，若需求仍未有起色，对高温的需求回补或可降低期待。

铝：基本面维持弱势，反弹空间有限

从宏观面来看，10日美国劳工部发布CPI同比增长8.5%，低于预期8.7%，主要由于能源价格回落导致整体通胀放缓，核心CPI同比上涨5.9%，好于市场预期的6.1%，与前值持平，大幅加息预期有所缓和。

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，大幅加息预期有所缓和，短期反弹或仍难结束，但基本面维持弱势，预计铝价反弹空间有限。

工业硅：新疆产能受疫情波及，硅价迎来反弹

(1) 现货方面：8月11日，工业硅参考价18193元/吨，较上个统计日上涨155元/吨，当前贸易商出货意愿较弱，下游工厂有补库需求，购买难度增加，情绪面上带动市场成交。

(2) 供应方面：西北产区受疫情影响伊犁已有两家硅厂被封控停产，其余工厂加强疫情防控，生产暂时正常，以及西南地区四川受高温缺电政策性限产仍未恢复，短期供应或实质性减少。

(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。

铜：短期延续反弹，关注急涨后卖出保值机会

(1) 库存：8月11日，SHFE仓单库存4973吨，增920吨。LME仓单库存131575吨，增5050吨。

(2) 精废价差：8月11日，Mysteel精废价差1316，收窄4。目前价差在合理价差1329之下，废铜无经济优势。

综述：贵溪市静态管理，浙江、安徽等多地限电，引发市场对于电解铜供应紧张加剧的担忧；国内现货仍处偏紧状态，当前较高的虚实盘比，依然存在挤仓可能。且美国7月通胀数据高位回落，呈现拐点迹象，短期市场对于9月大幅加息预期减弱，美元指数大幅下挫，对铜价压力有所缓解。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，关注急涨后卖出保值机会。

玻璃：中期或冲高乏力

现货方面，现货价格延续强势，产销方面近期仍维持高位。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，本周去库显著，关注去库持续性。需求方面，上期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或冲高乏力。

焦煤：低位多单逢高止盈，观望为主

短期焦炭盘面兑现第二轮提涨，煤价继续上行缺乏新动力。低位多单逢高止盈，观察支撑区间。可根据焦炭位置定位焦煤价格。

焦炭：低位多单逢高止盈，观望为主

短期焦炭盘面兑现第二轮提涨，煤价继续上行缺乏新动力。铁水复产空间有限，建议逢高止盈。可根据焦炭位置定位焦煤价格。

镍：大幅反弹后寻找高空机会

2022年7月新能源汽车产量61.7万辆，同比增加1.2倍；1-7月累计产量327.9万辆，同比增加1.2倍。新能源汽车维持高增速发展，叠加当前电解镍维持低库存，提振镍价在外围情绪改善下呈现大幅反弹。但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，大幅反弹后寻找高空机会。

[化工]

聚烯烃：成本端继续小涨需求改善不大，聚烯烃或维持窄幅整理为主

昨日夜盘聚烯烃小幅回暖。PE跌0.55%，收于7818；PP跌0.08%，收于7914。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，欧洲夏季热浪和天然气供应紧张促使更多石油用于发电，国际能源署上调全球石油需求增长预期，国际油价继续上涨，其中布伦特原油2022年10月期货结算价每桶99.60美元，比前一交易日上涨2.20美元，涨幅2.3%；综合来看，原油成本端走势回暖，成本支撑尚可；供应方面，国内检修装置小幅增加，进口资源陆续增量，供应压力加大；需求方面，下游需求恢复缓慢，对价格支撑有限，预计今日聚烯烃主流价格窄幅整理。

[农产品]

郑棉：市场情绪略有回暖，预计01合约在14400—15000区间偏强震荡，观望

种植天气不佳，对未来产量的担忧使得美棉和印棉双双走强。因涉及棉花供应端，郑棉亦被提振。但消费疲弱局面不改。下游订单依然不及往年，近期国内复发的疫情也让内需恢复的前景笼罩上一层阴影。

豆粕：等报告落地指引

在通胀压力缓解下，叠加当前由于美国产区干旱面积的扩大，对于美豆天气担忧仍存，市场普遍认为此次报告会调单产下调，大概在51蒲式耳的水平。因此需等待报告落地指引，美豆维持震荡整理。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，进口大豆采购进度偏慢。但随着远月榨利窗口的打开，10月份后的采买逐渐恢复。下游维持刚需补库下，在开机率维持低位下，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11-01正套。

油脂：短期反弹延续，建议观望

乌克兰7月份共出口266万吨谷物、豆类、油籽等，环比增长22.7%。MPOB报告虽中性偏空，但整体符合预期。出口超预期增加主要还是来自于印度，土耳其等国家的采买，因当前棕榈油价格具有吸引力。国内走势偏强主要是印尼方面运输问题导致我国近期到港不及预期，近月存支撑，但随着后期船期恢复，供应将逐渐增加，基本面依然仍偏弱。豆油短期在因美豆在关键生长期，成本端存支撑。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。菜油短期内仍维持供需双弱格局，关注加籽的种植情况。油脂整体在近期通胀缓解下，向上反弹修正。短期反弹能否继续维持仍待观望，后续供应压力仍存，仍可关注月间正套。

畜禽养殖：移仓带动鸡蛋期价近强远弱

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，且弱于去年同期，近期在疫情和冷库蛋带动下出现较大幅度回落，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，继续下跌空间或有限。

玉米与淀粉：关注今晚USDA8月供需报告

对于玉米而言，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，今晚USDA将发布8月供需报告，其中单产与种植面积预估值得重点留意。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。

[宏观]

国内市场风险偏好有所上升，可尝试短线逢低多ic

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