

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

本日早评

[金融]

股指期货：前期IM、IC多单可逢高止盈，待调整后低多。

今日大概率将迎来LPR非对称性调降，如果5年LPR下调达到20bp甚至更多，短期或有阶段性宽信用预期发酵，但再次降息概率可能减小，10债存在上行压力；如若下调15bp则基本符合市场预期，但在上周市场已基本计价，不建议对此进行炒作；如若仅下调10bp，则警惕不及预期带来的短期波动，但也意味着后续仍有降息空间。本周将迎来全球央行年会（周五晚），无论最终如何落地，市场或将提前计价鲍威尔鹰派表态，人民币面临一定贬值压力，资金风险偏好或有所降低，市场节奏放缓，低估值或相对占优。此外，短期过于乐观的流动性预期或将面临一定修正，叠加市场对光伏行业逻辑可能变化的担忧及中小盘高景气赛道拥挤度高位问题，成长赛道或将承压，市场或延续震荡轮动态势。

[金属]

工业硅：需求无实质性改善，反弹已现乏力

(1) 现货方面：8月19日，工业硅参考价22835元/吨，较上个统计日持平，受四川限电升级，以及新疆疫情持续发酵，上周环比上涨22.9%，短期价格上涨过快，下游需求无实质性改善，反弹已现乏力。

(2) 供应方面：当前两大主产能供应均受到扰动，新疆伊犁波及产能有限，但疫情持续时间较长，可能面临原材料断供风险。四川限电政策波及四川绝大部分产能，多数企业可能需面临停炉挖炉局面，短期供应将有实质性减少。

(3) 需求方面：受丰水期供应充足预期影响，此前下游企业备货积极性不高，多以刚需采购为主，导致硅价较为低迷，贸易商出货意愿不强。但是在四川、新疆供应预期改变下，下游工厂有进行补库的需求，购买工业硅难度增加，从情绪面上继续带动市场成交活跃度上升。

(4) 库存方面：上周行业库存略有下降。具体而言，工厂小幅下降，黄埔港保持稳定、天津港去库，昆明港继续累库。

贵金属：联储官员表态维持鹰派，金价持续承压

上周美元指数及美债收益率大幅上行，人民币汇率小幅调贬，贵金属价格大幅回落，内盘贵金属表现强于外盘。截止8月19日收盘，COMEX黄金期货主力周跌3.04%，报1760.3美元/盎司；COMEX白银期货主力周跌8.37%，报18.97美元/盎司。内盘沪金主力8月20日收盘报387.12元/克，周跌0.93%；沪银主力报4269元/千克，周跌4.52%。美联储巴尔金讲话称，支持加息前置以抑制通胀。美联储布拉德称，支持9月再度加息75bp。本周将召开杰克逊霍尔全球央行年会，美联储主席鲍威尔或将于讲话中为市场评估后续加息节奏提供指引。因联储官员鹰派讲话令加息预期升温，美元指数及美债收益率维持强势，建议前期多仓逢高减持，后续思路以偏空为主。

焦煤：关注焦炭支撑，观望为主

近月预期兑现较足下，铁水见顶预期下，向上突破驱动不足转向调整。煤价震荡调整，关注焦炭是否破位来锚定煤价走势。

螺纹钢：短多长空格局，关注供需边际变化的博弈

钢价进入宽幅震荡阶段，目前行情适合短线交易，需求未放量下，价格冲高调整。预计短期钢价回落向下寻找支撑，下周高温退去后或随需求回补及季节性需求预期继续向上，建议10合约在(3800,3850)轻仓试多，上方压力或下移至(4050,4100)。中期把握01合约逢高空的机会。

焦炭：期价或窄幅震荡，等待现货变动

需求未放量前，铁水或将见顶，钢材供需缺口或归零。近月预期兑现较足，铁水见顶预期下，向上突破驱动不足转向调整，今日双焦破位下杀，港口焦炭继续降价，目前下降约半轮，预计焦炭短期或窄幅震荡。

铝：需求仍旧较弱，预计反弹空间有限

从宏观面来看，7月社融信贷同比大幅减少且低于市场预期，上周公布国内7月工业增加值和社会消费品零售总额同比增长回落以及1-7月全国房地产开发投资下降6.4%，整体数据较为利空

从基本面来看，国外能源危机持续发酵，已有企业减产或停产，国内炼厂投产复产进度放缓，四川限电升级71.5万吨运行产能或面临全停风险，短期供应压力有所减少。下游需求仍处于传统淡季，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，国内外库存均较低，上周国内社会库存转为降库，短期对价格有所支撑。基本面有所缓和，但仍旧偏弱。

综合来看，供应压力有所缓和，但需求仍旧较弱，预计反弹空间有限，关注18900-19000压力位。

锌：供需两弱格局持续，短期维持区间震荡

19日沪锌收盘价格25160元/吨，涨幅1.25%，上海有色网0#锌锭(Zn99.995)现货报价25010元/吨，较上一统计日报价下跌80元/吨，基差持续走弱。美联储控通胀加息预期推动美元指数持续走强，美国经济预期好转，欧洲能源危机持续，电价飙升压缩中游冶炼利润，LME锌低库存。国内经济仍处于疲态，下游消费端边际性走弱，叠加国内部分地区拉闸限电，冶炼厂减产，锌库存去库，受供需两弱情况影响锌价下方仍有支撑，短期维持区间震荡，建议观望。

铜：限电加剧供应紧张，短期维持震荡偏强

(1)库存:8月19日,SHFE周库存31205吨,周环比减10606吨。LME仓单库存123825吨,周环比减7750吨。(2)精废价差:8月19日,Mysteel精废价差1043,扩大246。目前价差在合理价差1329之下,废铜无经济优势。

综述:宏观面,周内各联储主席纷纷发表鹰派言论,强调未看到通胀明显回落前加息不会停止,目前9月加息预期摇摆于50和75基点,美元指数持续反弹,压制铜价上方空间。基本面而言,欧洲能源危机及国内高温限电给有色金属供应端带来较强干扰,铜冶炼厂均出现不同程度减停产,供应端干扰及低库存状况延续,对铜价有所提振。总体来看,短期铜价受基本面影响权重仍较大,预计震荡偏强行情大概率延续,近强远弱结构或维持偏强。关注本周各国制造业PMI数据公布,预计市场宏观层面干扰程度或有所加强。主波动区间参考62000-64000。

[化工]

PTA：供需双减 受成本端走弱带动 PTA 短期走势偏空

供需方面,本周福海创450万吨PTA装置重启,能投100万吨PTA装置停车,至8.18负荷调整至69.3%。中国台湾亚东50万吨PTA装置计划内检修,负荷下降至65%附近。因限电8.16晚间四川能投(100万吨)停车,初步预估5天,具体重启时间待跟踪,PTA装置开工率仍处于低位。受到限电因素影响,四川有两套聚酯装置检修,涉及短纤、切片产品,浙江一家瓶片工厂减产,另外其他装置负荷局部调整,综合聚酯负荷超预期下滑。8.18初步核算聚酯负荷在81.6%。综合来说,PTA行业加工费已经反弹中性偏高,受限电供应端整体开工率不高,但聚酯终端织造业开工仍未明显提升。短期PTA走势偏弱,预估限电后随着终端开工缓慢提升及成本端拉动才有补库反弹机会。

乙二醇：高库存叠加限电拖累需求 盘面走势偏空

供需数据上来看,截至8月18日,中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在46.74%(-0.04%),其中煤制乙二醇开工负荷在39.54%(-4.16%),煤化工大幅降负。8.15华东主港地区MEG港口库存约119.7万吨附近,环比上期增加1.7万吨。需求方面,受高温限电等因素影响,江浙终端开工下降。限电要求下,终端需求偏弱,产业链高位库存压力下,涤纶长丝、锦纶长丝、氨纶纤维的负荷已经处于较低位。江浙加弹综合开工下降至42%(-24%),江浙织机综合开工下降至39%(-14%),江浙印染综合开工下降至48%(-8%),下游开工稳步提升节奏被打乱。海外市场来看,目前近洋装置减停产明显后期供应维持低位为主。短期来看,乙二醇虽估值偏低,但01合约受投产预期、高库存拖累走势偏空。

聚烯烃：成本支撑仍存供应利好减弱 聚烯烃或窄幅整理

昨日夜盘聚烯烃小幅回暖。PE涨0.62%,收于7739;PP涨0.96%,收于7904。库存方面,本周国内PE库存环比下降1.7%,其中样本主要生产环节PE库存环比下降3.38%,PE样本港口库存环比下降0.99%,样本贸易企业库存环比增加0.05%。本周国内PP库存环比下降0.89%。其中主要生产环节PP库存下降、贸易商库存、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,市场权衡供应趋紧预期与经济增长放缓带来的压力,盘中多空博弈仍显,国际油价最终小幅收涨,其中ICE布油期货10合约96.72涨0.13美元/桶或0.13%;综合来看,检修略有减少,库存

略增，对市场的影响减弱，供应利好减弱；受高温限电影响，工厂降负减产，下游开工率低，企业多观望为主，需求疲软；成本端方面，原油支撑仍存，但提振力度有限，聚烯烃今日或继续窄幅整理。

[农产品]

油脂：短期关注双节备货情况

7月份中国棕榈油进口量为31万吨，同比降低12.9%；1至7月份的棕榈油进口量为87万吨，同比降低64.5%。7月底至8月初主要是印尼方面运输问题导致我国近期到港不及预期，现货供应趋紧，但随着上周陆续有船到港，棕榈油09合约基差明显有所收窄，后续到港预计逐渐增加。豆油短期因美豆仍处关键生长期，且美豆油库存偏低，成本端支撑仍存。国内进口持续下滑，豆油持续去库，现货坚挺对盘面形成一定支撑。菜油短期内仍维持供需双弱格局，加籽在8月底将逐渐进入收获期，天气炒作减弱，增产预期较强。国内对加籽买船增加，预计第四季度后陆续到港。油脂短期在近月支撑下预计不会出现大跌，且临近双节以及各大学校的即将开学的备货阶段，短期需求端存支撑，短线建议高抛低吸；但中长期供应压力仍存，叠加原油端疲软，趋势偏空，可关注01做空机会。

豆粕：短期存支撑，但上方空间有限

美豆中西部北部产区大豆仍处于结荚状态，因此任何异常干燥天气仍会引起市场的担忧。由于近期美豆出口较强，叠加天气担忧仍存短期对美豆形成一定支撑。国内方面，进口大豆到港持续下滑，7月份进口大豆环比降低了4.4%，2022年1月至7月，中国进口了5417万吨大豆，同比减少5.9%。当前油厂榨利不佳，进口大豆采购进度偏慢，第三季度到港预计持续下滑。但随着远月榨利窗口的打开，第四季度后的采购逐渐恢复。下游双节前提货增加，在开机率维持低位下，豆粕持续去库，现货挺价支撑基差走强。短期连粕随美豆维持区间震荡为主，上方空间有限，远月较弱，可继续关注11-01正套。

郑棉：15000—15500内震荡偏强，短多或观望

虽然近期西南棉区降雨不断，周末西得州仍有大范围降雨，但市场普遍认为目前的雨水为时已晚，并不会对已经受旱情影响导致落铃的棉株有任何帮助，减产强预期持续对外盘棉价形成支撑。美棉再度大涨，印证前期技术性回调预判。强势的外盘对郑棉有提振作用，预计郑棉尾随美棉震荡偏强。

玉米与淀粉：等待内外压力释放

对于玉米而言，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持续稳中偏弱，外盘虽有美玉米优良率继续下滑影响新作产量前景，但巴西和乌克兰玉米供应冲击使得美玉米周度出口销售自6月底以来持续低于USDA供需报告预估进度。在这种情况下，我们倾向于认为内外阶段性压力仍有待释放，维持中性判断，看涨需要看到市场基于下一年度供需缺口而进入新一轮补库阶段。

对于淀粉而言，对于淀粉而言，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。但考虑到行业开机率依然处于历史同期低位，后期供需有望趋于改善，淀粉-玉米价差继续收窄空间或有限，淀粉单边继续跟随原料端即玉米期价走势。

畜禽养殖：期价近强远弱分化运行

对于生猪而言，中期能繁母猪存栏 2021 年 5-6 月自高点回落，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，接下来需要留意两个方面，其一是供需，即价格大幅上涨之后会否刺激进口和压制需求；其二是后期现货价格高点，这取决于市场供需的博弈；短期从基差表现可以看出，市场倾向于预期在前期二次育肥生猪出栏压力释放之后，后期开学季和中秋国庆双节需求改善有望带动现货价格再度上涨。在这种情况下，需要密切留意现货价格与基差走势，中期与短期均维持看多判断。

对于鸡蛋而言，分析市场可以看出，期价近强远弱，其中近月强势主要源于现货的带动，这又源于开学季与中秋国庆双节需求；而远月相对弱势，再加上基差整体走强，表明市场对现货的预期仍相对悲观，则主要源于需求的担心，即在季节性旺季之后需求仍有可能受到疫情和宏观经济环境的压制。考虑到市场对供应端即在产蛋鸡存栏数据存在较大分歧，且市场认为今年需求相对疲弱，接下来需要重点留意现货价格表现能否在接下来的需求旺季阶段强于去年同期，也就是现货价格能否继续突破 7-8 月高点，市场将据之来判断供需格局及其后期变动的方向，继而带来市场预期的变化。暂维持中性观点。

[宏观]

宏观：美联储 9 月仍有较大概率加息 75 基点，建议白银 2212 合约空单继续持有。

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