

板块	品种	6月2日15:00	6月5日14:00	涨跌幅
宏观金融板块	道琼斯工业指数	32809.60	32899.7	0.27%
	纳斯达克指数	11992.67	12012.73	0.17%
	标普500	4100.97	4108.54	0.18%
	恒生指数	21094.88	21082.13	-0.06%
金属板块	LME铜	9520	9520	0.00%
	LME铝	2724	2724	0.00%
	LME镍	28270	28270	0.00%
	LME锌	3872.5	3872.5	0.00%
	LME铅	2155	2155	0.00%
	LME锡	35000	35000	0.00%
	铁矿FE	141.45	146.5	3.57%
	COMEX黄金	1854.7	1853.9	-0.04%
	COMEX白银	21.975	21.94	-0.16%
化工板块	WTI原油	113.15	120.26	6.28%
	布伦特原油	114.33	121.08	5.90%
农产品板块	CBOT大豆	1692.75	1699.5	0.40%
	CBOT豆油	74.93	76.92	2.66%
	CBOT豆粕	398.7	390.9	-1.96%
	CBOT小麦	1041	1045.25	0.41%
	CBOT玉米	727.75	727.5	-0.03%
	ICE2号棉花	116.01	118.14	1.84%
	ICE11号糖	19.52	19.3	-1.13%
	日本橡胶	255.6	257.9	0.90%
	新加坡橡胶	168.6	165.7	-1.72%
外汇与利率	美元指数	101.8177	102.17	0.35%
	美元兑离岸人民币	6.6606	6.6527	-0.12%
	英镑兑人民币	8.3578	8.3315	-0.31%
	欧元兑美元	1.074	1.0718	-0.20%
	美国国债收益率2Y	2.664	2.659	-0.19%
	美国国债收益率5Y	2.935	2.937	0.07%
	美国国债收益率10Y	2.915	2.939	0.82%

【宏观金融板块】

研发中心 宏观金融组

公开市场操作：5月央行公开市场净回笼100亿元，资金利率边际宽松。5月公开市场共有逆回购投放1800亿元，MLF投放1000亿元，逆回购到期1900亿元，MLF回笼1000亿元，全月广义公开市场累计净回笼100亿元。5月底，DR001收于1.38%；DR007收于1.71%。

资金：5月利率债收益率全线下行，10Y-1Y国债期限利差收窄。5月1年期国债收于1.91%，较4月末下行11.87BP；10年期国债收于2.69%，较4月末下行14.12BP。1年期与10年期国债期限利差较上月收窄3BP至78BP。1年期国开债则收于1.94%；10年期国开债收于2.92%。

外汇：纽约尾盘，美元指数涨0.38%报102.17，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.27%报1.0718，英镑兑美元跌0.63%报1.2490，澳元兑美元跌0.76%报0.7210，美元兑日元涨0.72%报130.82，美元兑瑞郎涨0.5%报0.9626，离岸人民币兑美元涨3个基点报6.6537。

主要新闻：

1、周五道琼斯工业股票平均价格指数跌幅1.05%，以科技股为主的纳斯达克综合指数下跌2.47%。美国劳工统计局周五报告称，上月非农就业岗位增加了39万个。之前经济学家预计将增加32.8万个就业岗位。根据美国劳工统计局的数据，5月份的平均时薪上涨了0.3%，略低于普遍预期的0.4%，与4月份的增长速度一致。近几个月来，市场波动性加剧，因为投资者试图评估一系列变数，这些变数给市场前景蒙上了阴影，并加剧了对经济衰退的担忧。美联储收紧金融条件可能会抑制通胀，但也有打压经济增长和楼市的风险。油价也保持在每

桶 100 美元以上，增加了能源和燃料的成本。全球原油基准布伦特原油期货上涨 0.4%，至每桶 118.08 美元。

2、5 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 48.1，高于 4 月 2.1 个百分点，与 3 月持平，同为 2020 年 3 月以来次低，显示近期疫情形势好转带动制造业景气度回升，但各种约束仍然明显。这一走势与国家统计局制造业 PMI 一致。国家统计局公布的 5 月制造业 PMI 录得 49.6，上升 2.1 个百分点。从分项指数看，两个制造业 PMI 大致相同：两个生产指数、新订单指数、新出口订单指数、供应商配送时间指数和原材料库存指数均在收缩区间有所回升，显示制造业供求和供应链状况边际改善，但仍受制约；两个原材料购进价格指数均在扩张区间回落，两个出厂价格指数均由扩张区间降至收缩区间，显示下游企业无法通过涨价将成本压力传导到销售环节，企业利润继续受到挤压。

3、6 月 2 日，俄罗斯工业和贸易部表示，受制裁影响的俄罗斯在 2022 年年底前将限制氟气等惰性气体的出口，以加强其市场地位。据了解，氟气是制造芯片的一种关键原材料。许多行业里的电子产品都需要半导体，比如用于制造手机、汽车、导航系统等。据相关估计，俄罗斯占全球惰性气体供应量的 30%。该政府文件称，现在只能根据工业和贸易部的建议，根据政府的决定进行惰性气体出口。值得注意的是，自冠状病毒大流行开始以来，全球范围内的半导体短缺已经开始，并且是在乌克兰暂停两家惰性气体工厂供应之后就短缺的。在俄乌冲突爆发之后，全球氟气、氙气的价格曾一度出现跳涨。深陷于俄乌冲突泥潭的乌克兰曾是世界上最大的惰性气体供应国之一，全球约 45%至 54%的半导体级氟气产自乌克兰在马里乌波尔和敖德萨的惰性气体工厂。俄乌战争后，两家公司都关闭了业务，意味着全球的氟气产能突然失去了一半。

评论：

1、股市：周五沪深三大股指全天震荡走升，科创 50 步入技术性牛市。两市成交 0.892 万亿元，上日为 0.885 万亿元。盘面上，汽车板块强者恒强，汽车零部件股随风而动。稀土、动力电池、半导体、工业机械、钢铁、通讯设备、光伏、风电、军工板块纷纷走强。油气、煤炭、地产、白酒、旅游出行板块调整。上证指数收涨 0.42%报 3195.46 点，创业板指涨 1.21%报 2458.26 点，本周分涨 2.08%、5.85%。科创 50 本周涨 8.67%。

2、债市：美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 11.72 个基点报 1.251%，2 年期美债收益率涨 2.1 个基点报 2.665%，3 年期美债收益率涨 3 个基点报 2.856%，5 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 2.941%，10 年期美债收益率涨 2.7 个基点报 2.941%，30 年期美债收益率涨 1.2 个基点报 3.091%。

3、海外：欧美股市集体收跌，非农数据强化美联储加息前景；道指跌 1.05%，标普 500 指数跌 1.63%，纳指跌 2.47%。苹果跌 3.86%，英特尔跌 3.23%，领跌道指；特斯拉跌 9.22%，创近五周最大单日跌幅；欧股收盘普遍下跌，德国 DAX 指数跌 0.17%。热门中概股多数下跌。

【金属板块】

研发中心 金属组

铜：

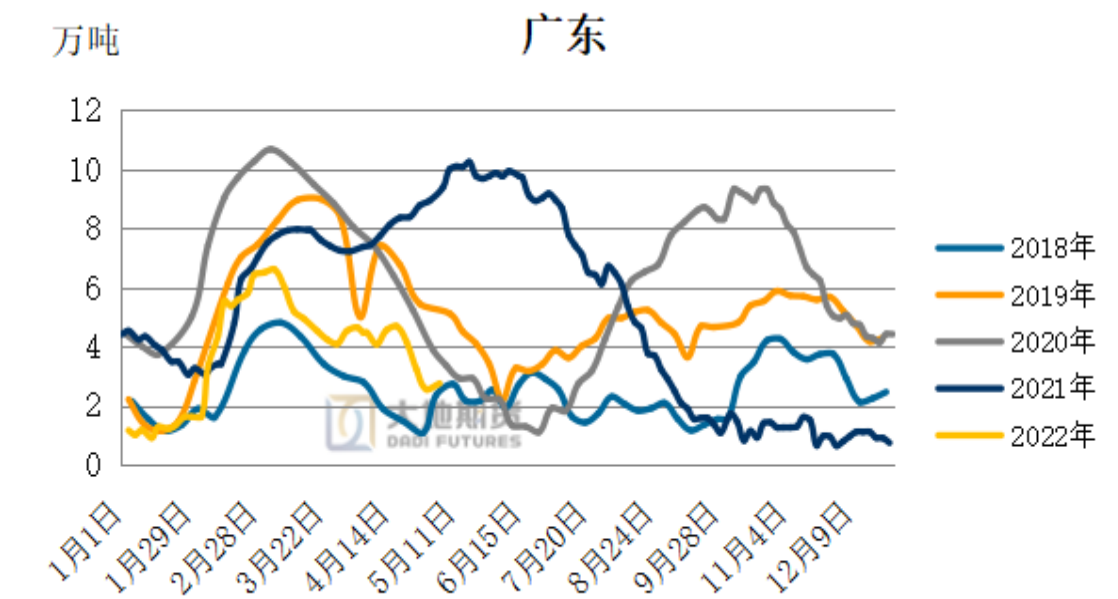
宏观：从目前的宏观氛围来看，对金属价格的压制较为明显；一方面，美联储加快货币政策转向以及非美经济相对弱势助推美元走强，而美元的强势将对以美元定价的有色等大宗价格产生较为明显的压制。另一方面，全球制造业 PMI 指数已经从高点逐步回落，背后反映的是全球需求的走弱，也会带动有色价格震荡下行。

供应方面：消息人士向路透社透露，秘鲁主要铜矿项目发生了两起火灾。在当地抗议活动愈演愈烈的情况下，MMG Ltd 的 Las Bambas 铜矿和 Southern Copper Corp 计划中的 Los Chancas 项目遭遇大火袭击，短期对矿端的供应或将有影响。此外，因冶炼厂检修产量下滑，但进口量有望回升。今年 4-5 月，国内冶炼厂检修集中，4 月国内精铜产量环比下滑 2.5%至 827.3 万吨。

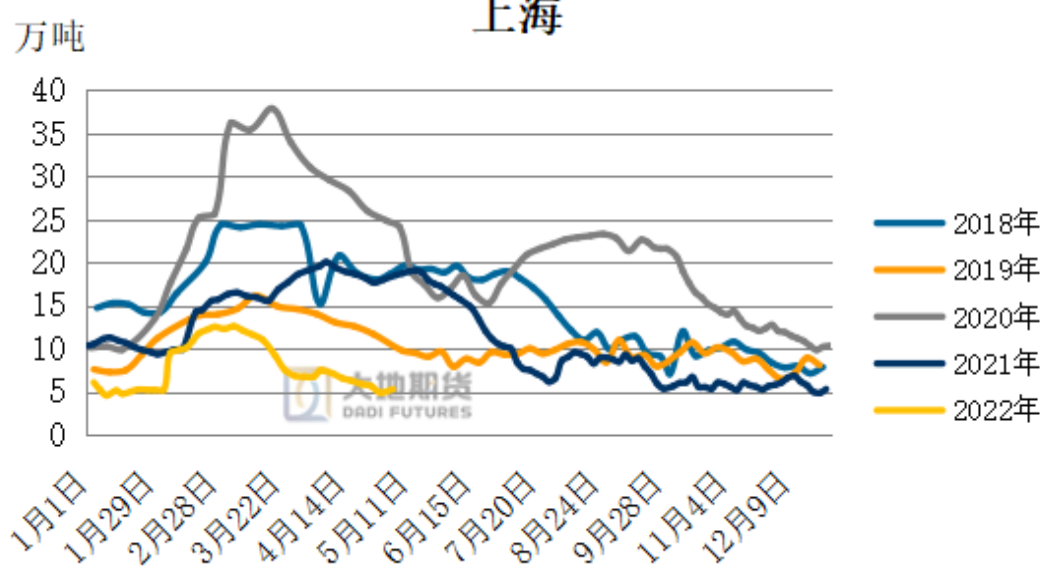
需求：2022 年 4 月全国精铜制杆开工率严重下滑至 53.24%，产量 61.84 万吨，环比-15.26%，同比-16.58%。主要受疫情反弹原因，长三角地区影响突出，市场出现大面积停产，进一步拖累产量，往后看，6 月随着上海解禁，可能会引来一波小型的赶工潮，但力度并不会很大。此外，自从稳大盘会议之后，国家进一步强调稳增长，2022 年电网投资额达到 5000 亿，创历年新高，这一信息将对铜价有托底作用。

库存小幅累库：国内电解铜库存 7.05 万吨，周度环比减少 1.27 万吨。

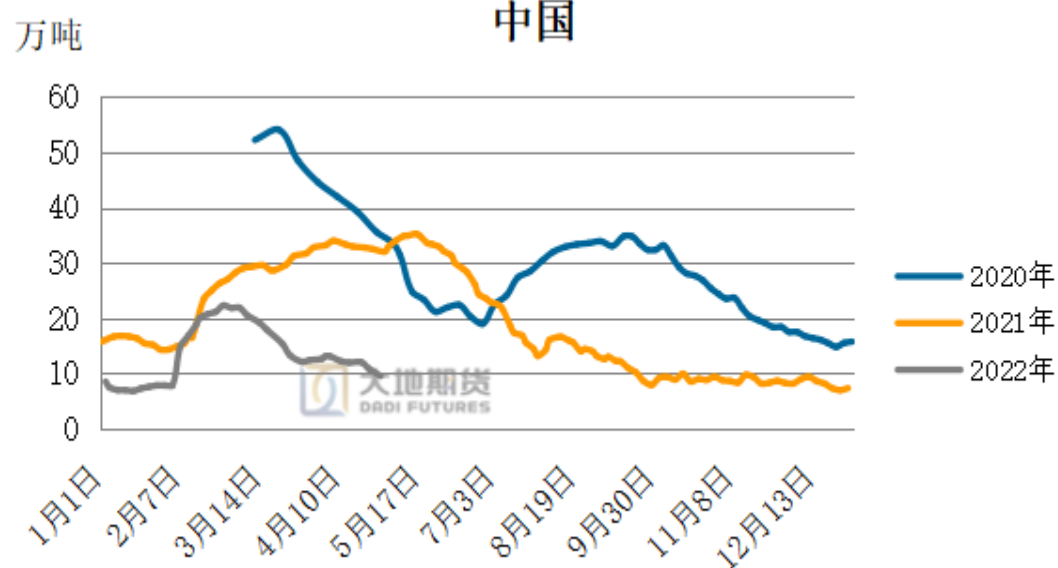
综合来看，铜价依旧延续弱反弹，但去库力度较大，对铜价有一定支撑；6 月份精铜进口量有望反弹，缓解国内低库存局面。我们认为铜内外比价和进口恢复仍需看下游需求是否反弹，且国内冶炼供给仍有复产预期，下游需求有边际改善。需重点关注疫情管控放松后需求反弹力度以及电网投资力度加强的信息对需求的刺激力度。



上海



中国



大地研发数据：电解铜库存变化（周）20220530					
日期	上海	广东	上海保税区	广东保税区	全国
2022-05-30	5.08	1.21	21.2	3.9	7.05
2022-05-26	5.15	1.67	24.4	3.9	7.68
2022-05-23	5.33	2.06	21.7	4	8.32
2022-05-19	6.16	2.94	22	4	9.95
2022-05-16	6.03	3.3	23.2	4.2	9.97
2022-05-12	5.67	2.53	24.7	4.2	8.9
2022-05-09	5.39	2.65	25.3	4.3	8.99
2022-05-05	5.27	2.75	25.1	4.3	9.48
2022-04-28	4.88	2.55	24.6	4.1	8.05
2022-04-25	5.66	3.23	24	4.1	9.56
2022-04-21	5.89	4.16	23.5	3.9	10.88
2022-04-18	6.25	4.69	23.2	3.9	12.07
2022-04-14	6.56	4.56	23.1	3.9	12
2022-04-11	7.11	4.08	22.7	3.7	12.22
2022-04-07	7.45	4.47	22.7	3.4	13.15
2022-04-06	7.45	4.47	22.7	3.4	13.15
2022-04-04	6.72	4.65	22.3	3.2	12.66
较上一周变化	-0.25	-0.85	-0.5	-0.1	-1.27
较上周四变化	-0.07	-0.46	-3.2	0	-0.63

铝：

本周铝价宽幅震荡，20000 附近有明显支撑。总体来看，进入 5 月，由于国内需求受疫情拖累，旺季预期落空，国内外铝价快下跌，部分高电价地区电解铝厂利润压缩至不足 2000 元/吨，或将影响下半年新增产能投放进度。我们认为价格拐点仍需下游需求反弹确认，仍需留意西欧产能作为边际生产者的减产风险。

供应：目前电解铝利润仍较丰厚，高利润刺激下企业陆续有新产能 投产、复产，产量处于快速恢复当中，企业开工率稳步上升。虽然国内电解铝复产及投产提速抬升国内电解铝产量，但前期地缘紧张局势进一步冲击海外电解铝生产的稳定性，海外电解铝产量将受到一定影响；国内电解铝供应端在高利润推动下，部分企业已经完成复产，目前开工产能 4000 万吨，计划中新投产产能已逐渐开始释放。

需求：下游受疫情管控影响较大，运输困难，铝加工企业开工率整体小幅下滑，消费端恢复较慢。4 月 16 日吉林地区汽车工厂已重新开工，目前国家对上海地区的汽车复工也做出批示，市场预计在未来的 1-2 周内将实现复工复产，对下游需求有边际改善的提振作用。

美联储已开启加息缩表周期，海外经济高位回落趋势已经确立，拖累电解铝的海外需求，但由于乌俄冲突，能源价格上行导致供应缺口放大。而国内需求仍需稳增长政策的进一步发力。随着对海外缺口的预期使得中国铝制品后期出口增加的预期上升，目前消费逐渐复苏，铝杆、板带箔等需求好转。

7 家新能源乘用车重点车企 5 月新能源汽车交付量合计 75109 辆，同环比分别 +128.72%/+54.89%。复工复产背景下整车供应链、物流和生产逐步恢复，重点新能源车企 5 月销量同环比均正增长。

库存：铝棒和电解铝重启去库节奏。截止至 5 月 30 日，电解铝现货库存 95.4 万吨，较上周减少 1.2 万吨，巩义无锡开始去库，消费有回暖的迹象。铝棒现货库存 15.25 万吨，减少 1500 吨。

成本：电解铝生产成本 4-5 月中旬维持稳定，在 16000 附近；上游原料氧化铝价格本周整体波动不大，周均价基本维稳；电价方面，动力煤价格较 前期有小幅上涨，传导至自备电上涨幅度较小，网电价格尚且稳定，整体综合下来电解铝行业成本较上周基本稳定。

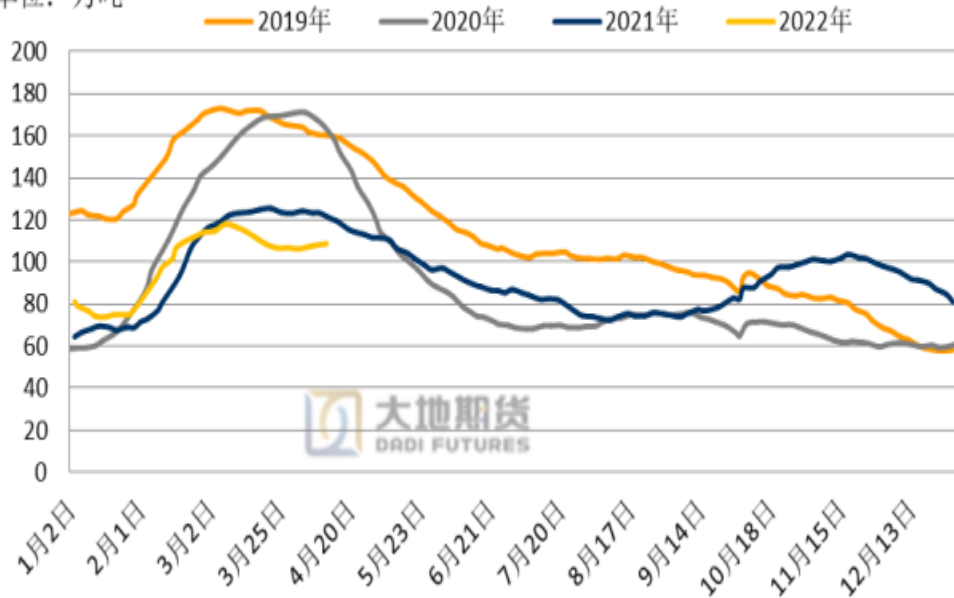
大地研发铝数据：电解铝库存变化（周）20220530								
日期	佛山	巩义	上海	无锡	天津	杭州	宁波	全国
2022-05-30	21.6	7.8	7.6	39.3	7.3	3.4	5	95.4
2022-05-26	22.5	6.9	7.8	40.9	7.2	3.2	5	96.8
2022-05-23	21.9	7.1	7.9	42.2	7.2	3.1	5	98
2022-05-19	21.9	8	7.9	43.3	7.2	2.9	4.8	99.7
2022-05-16	21.5	9	8	44.7	7.2	2.7	4.8	102
2022-05-12	21.1	9.7	8.1	46	7.1	2.8	4.1	103.2
2022-05-09	21.7	10.7	8.2	47	7.2	3.1	4.8	107.1
2022-05-05	21.9	9.4	8.3	47.5	7.2	3.5	4.9	106.8
2022-04-28	20.1	5.8	8.3	48.3	7.1	3.7	5	101.7
2022-04-25	20.4	5.9	8.3	50.1	7.1	3.8	5	104.8
2022-04-21	19.1	7.2	8.3	50.4	7	3.6	4.9	104.7
2022-04-18	18.8	8.9	8.4	50.6	6.9	3.5	4.9	106.5
2022-04-14	19.7	10.5	8.6	50.7	6.9	3.7	4.9	109.1
2022-04-11	19.9	11.2	8.6	49.3	6.9	3.7	4.8	108.7
2022-04-06	20.9	11.9	8.6	46.3	6.8	4	4.9	107.7
较上周一变化	0.6	-0.2	-0.1	-1.3	0	0.1	0	-1.2
较上周四变化	0.6	-1.1	-0.1	-2.4	0	0.3	0.2	-2.9

大地研发铝数据：中国主流地铝棒 6063 现货库存（周） 20220530

日期	佛山	常州	成都	湖州	南昌	无锡	全国
2022-05-30	7.55	1.7	0.75	2	0.8	1.8	15.25
2022-05-26	7.45	1.9	0.9	1.95	0.6	1.85	15.3
2022-05-23	7.1	1.9	0.9	2	0.8	1.85	15.1
2022-05-19	7.65	1.9	0.5	1.95	0.9	1.85	15.25
2022-05-16	7.9	1.95	0.5	1.95	0.9	1.9	15.6
2022-05-12	8	1.9	0.55	1.9	0.9	1.9	15.65
2022-05-09	7.75	1.9	0.65	1.85	0.7	2.1	15.6
2022-05-05	7.05	1.7	0.8	2.15	0.65	2.4	15.4
2022-04-28	4.55	1.5	0.6	2.05	0.6	2.9	13
2022-04-25	4.75	1.4	0.9	1.95	0.9	3.45	14.05
2022-04-21	4.45	1.4	1.1	2.05	0.95	3.95	14.65
2022-04-18	5.4	1.5	1.2	2.2	1	4.05	16.2
2022-04-14	6.35	1.5	1.1	2.15	1.2	4	17.25
2022-04-11	7.6	1.6	1	2.35	1.1	3.85	18.65
2022-04-06	8.05	1.9	1	2.35	0.65	3.85	18.35
较上一周变化	0.45	-0.2	-0.15	0	0	-0.05	0.15
较上周四变化	0.1	-0.2	-0.15	0.05	0.2	-0.05	-0.05

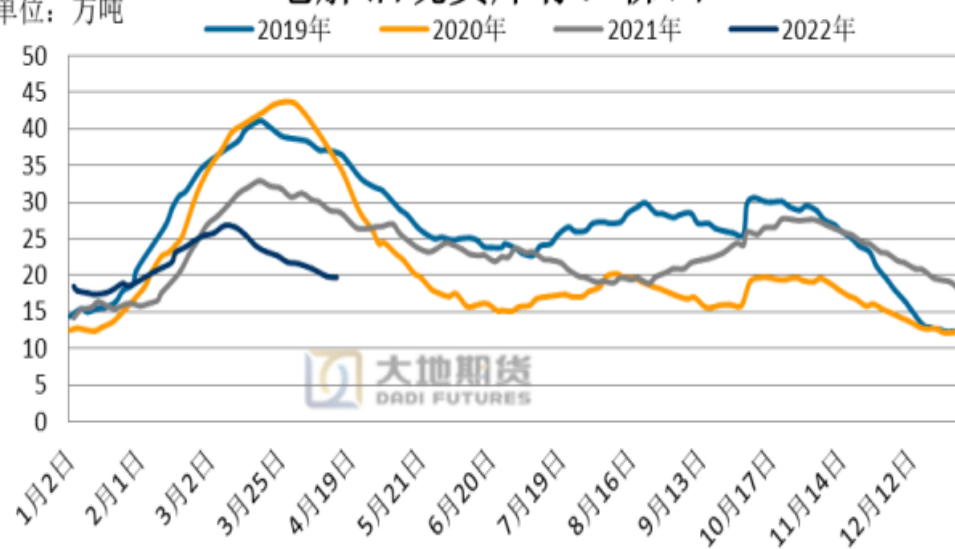
电解铝现货库存：全国

单位：万吨



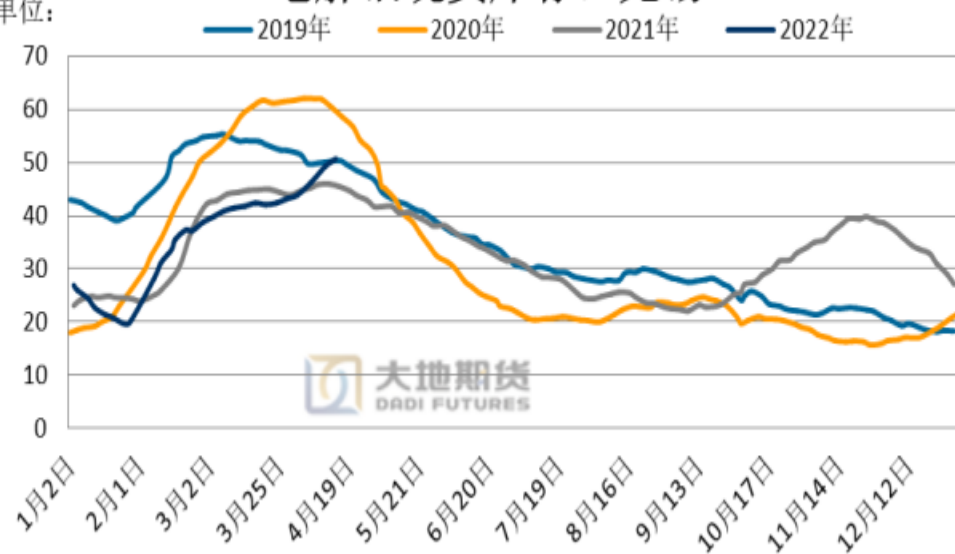
电解铝现货库存：佛山

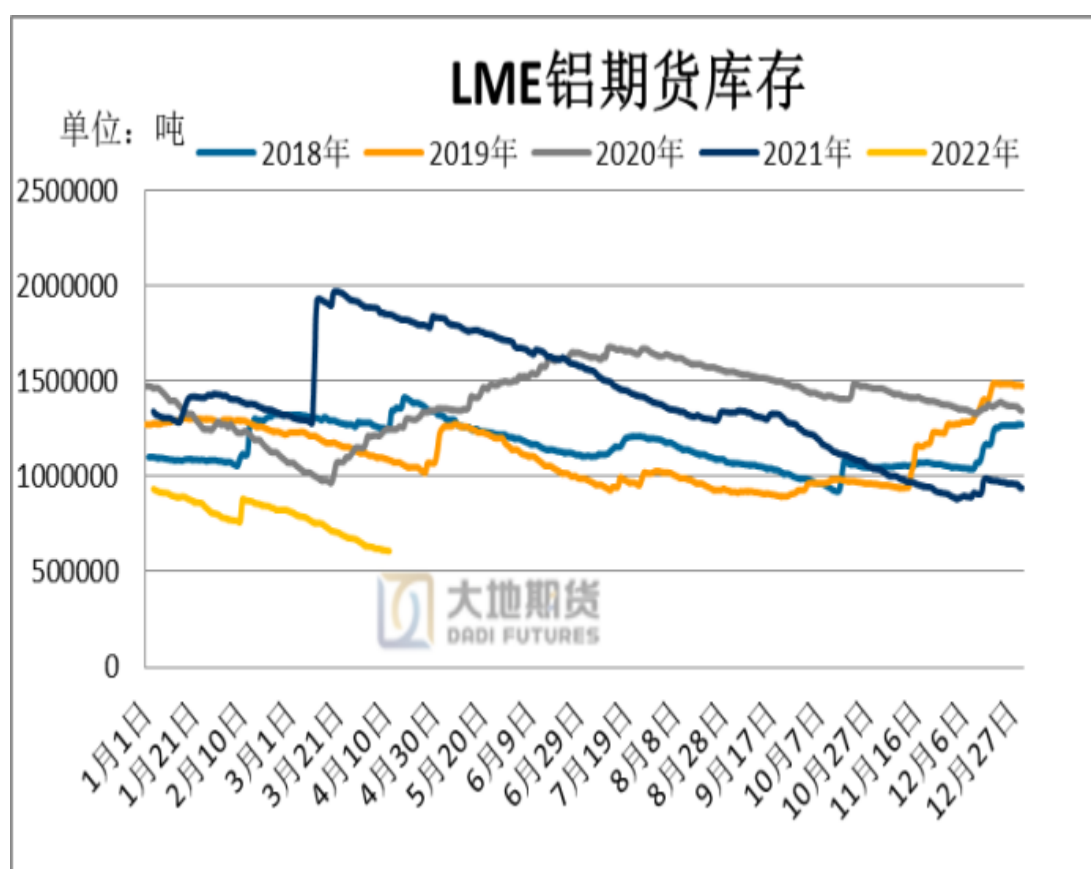
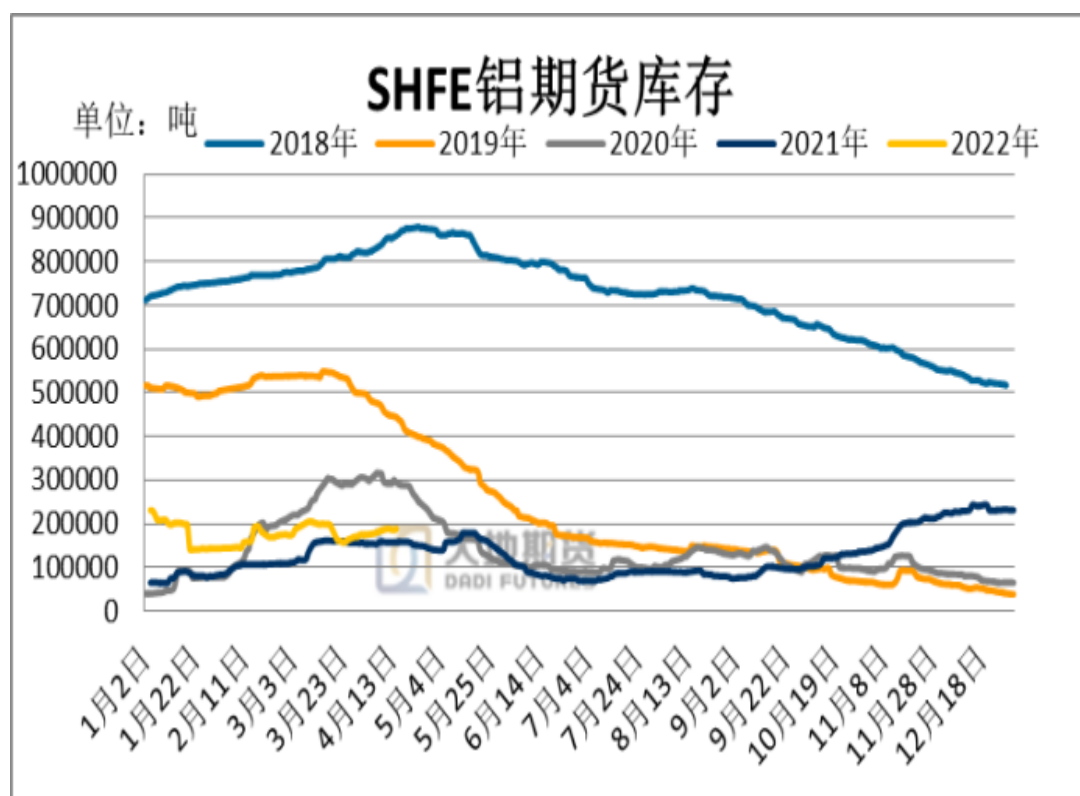
单位：万吨



电解铝现货库存：无锡

单位：





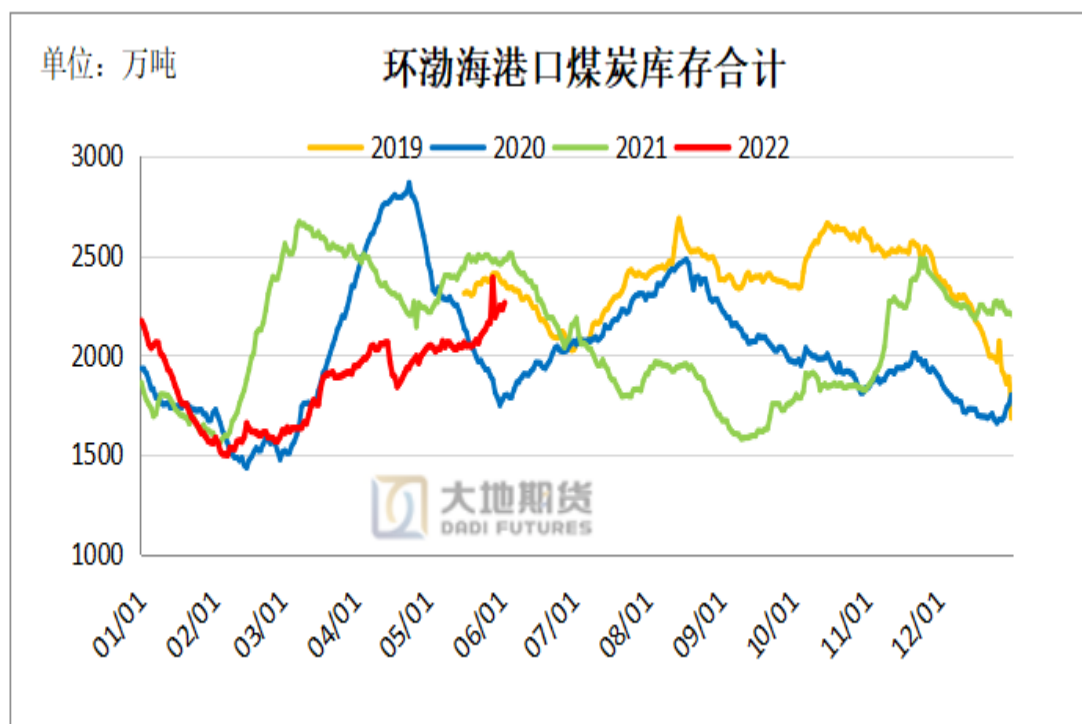
动力煤:

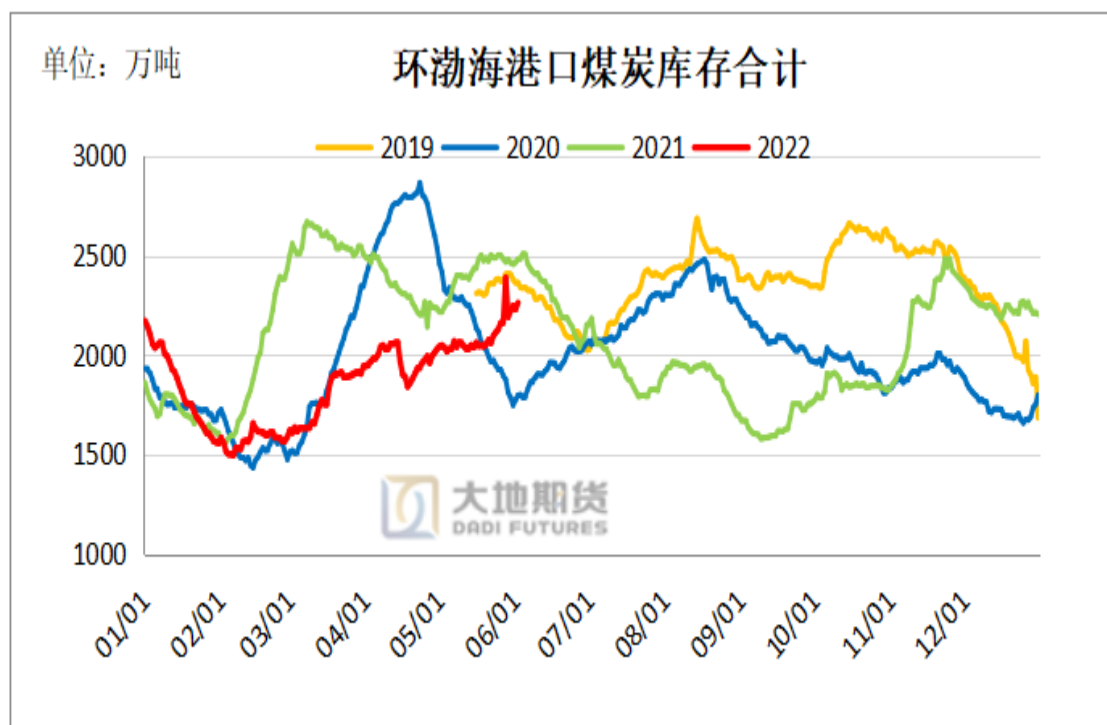
供应方面,受保供政策影响,主产区仍以长协供应为主,市场煤外销紧张局势持续,另一方面,进入六月安全生产月,矿区多数生产暂缓,而随着经济逐步好转,下游需求加快释放,坑口保持热销,煤价延续强势。

需求方面,国内经济逐步恢复,叠加近期高温天气,电厂日耗保持增势,但在长协供应下,库存充足,对于高价市场煤采购有限。

港口方面,高价抑制下游采购热情,港口调出量低位,北方港库存继续累积。坑口价格强势,港口发运成本坚挺,叠加上海全面复工,进一步提升旺季需求复苏预期,贸易商看好后市,煤价继续探涨。截至6月2日,北方港库存2262万吨,环比上周五+95.2万吨,同比-220万吨,秦皇岛港5500大卡平仓价1300元/吨。

综合来看,疫情逐步控制,经济复苏,旺季需求预期抬升,叠加国内供应结构性紧缺格局短期难改,部分贸易商看涨情绪较高,但政策压制频繁,需求恐不及预期,市场仍有回调压力,盘面仍以震荡对待。





焦炭：

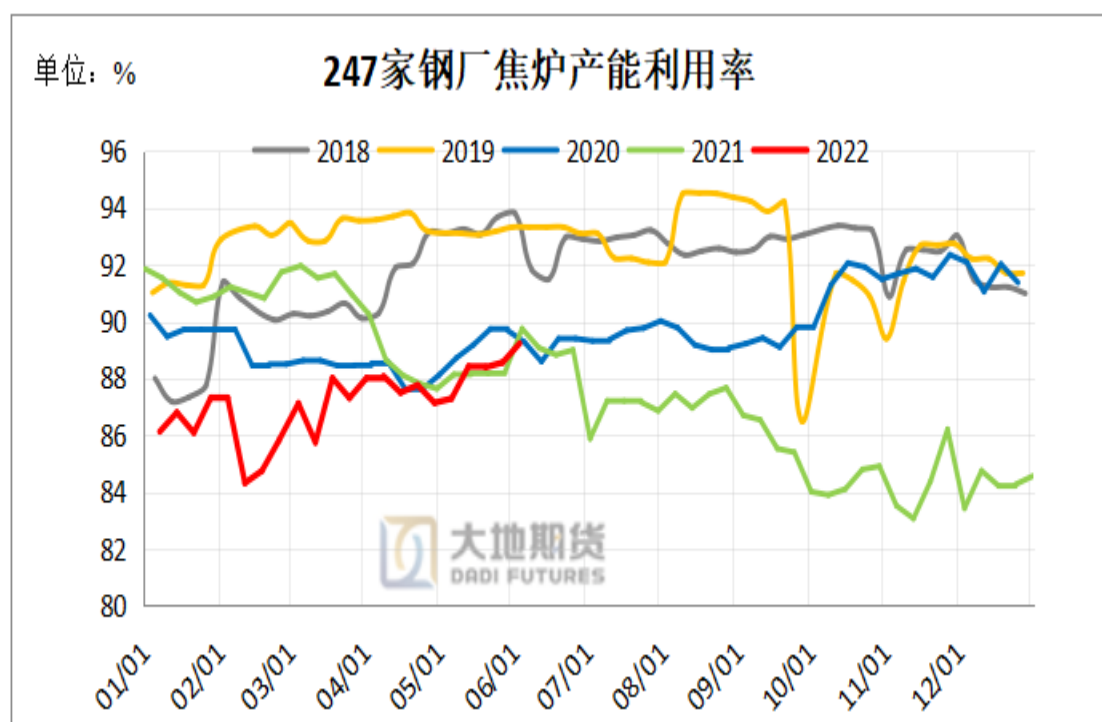
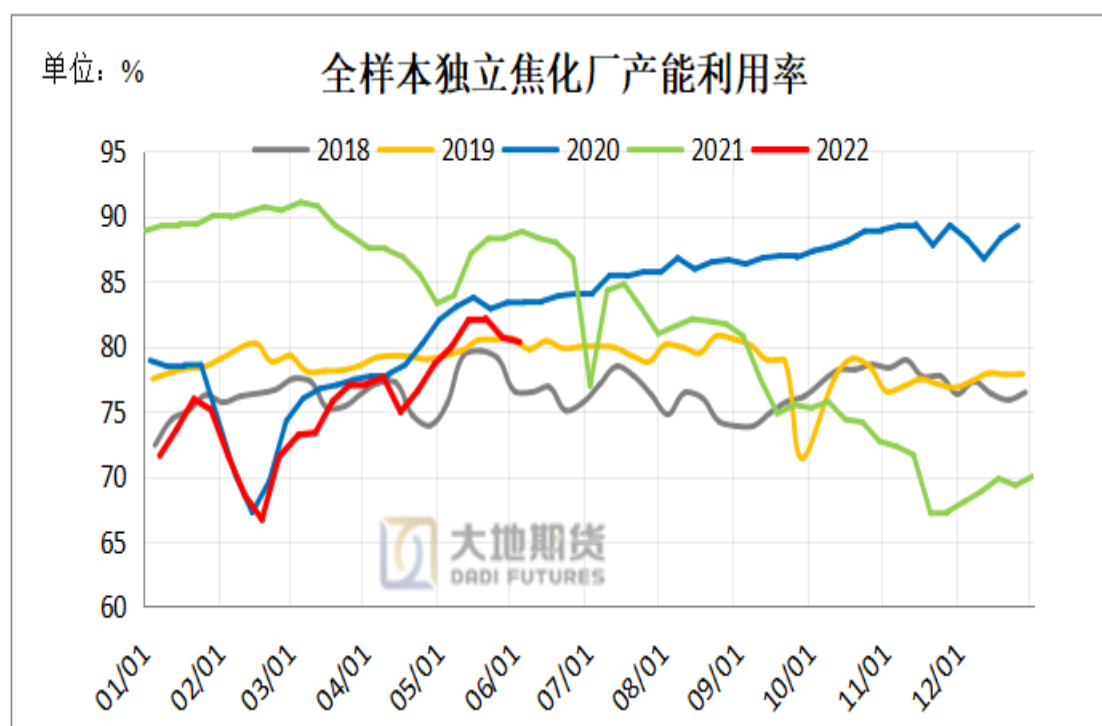
供应方面，焦企因利润亏损小幅限产，但出货保持良好。截至6月3日，全样本焦化厂产能利用率 80.3%，周环比-0.3%，247 家钢厂焦炉产能利用率 89.2%，周环比+0.7%，焦化厂和247 家钢厂焦炭日均产量 116.2 万吨，周环比基本持平。

需求方面，经济逐步复苏，钢厂复产持续，铁水产量继续增加。截至6月3日，247 家钢厂高炉产能利用率 89.9%，周环比+0.6%，同比-1.9%；247 家钢厂铁水日均产量 242.6 万吨，周环比+1.7 万吨，同比-3.0 万吨。

库存方面，全样本焦化厂焦炭库存 85.4 万吨，周环比-24.9 万吨，同比+28.0 万吨，247 家钢厂焦炭库存 667.8 万吨，周环比-15.3 万吨，同比-104.4 万吨。

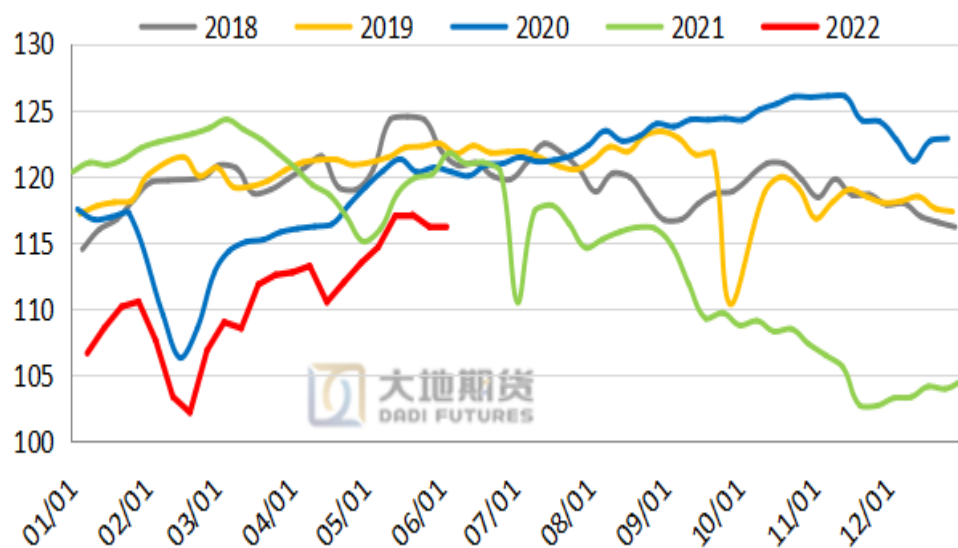
焦炭经过四轮下调，焦化厂利润已亏损，部分开始限产，挺价意愿相对强烈，第五轮提降可能性不大。上海全面复工，经济复苏，铁水产量不断增加，叠加钢厂出货好转，对焦炭采购需求较积极。焦炭库存依旧维持历史低位，且供需基本面并没有宽松迹象。市场情绪逐渐好转，港口现货企稳反弹，日照港准一级出库价上调至 3380 元/吨。短期盘面以震荡反弹为主，

反弹高度取决于钢材终端需求释放情况，后市需继续关注原料成本，钢材需求及利润对焦炭价格的影响。



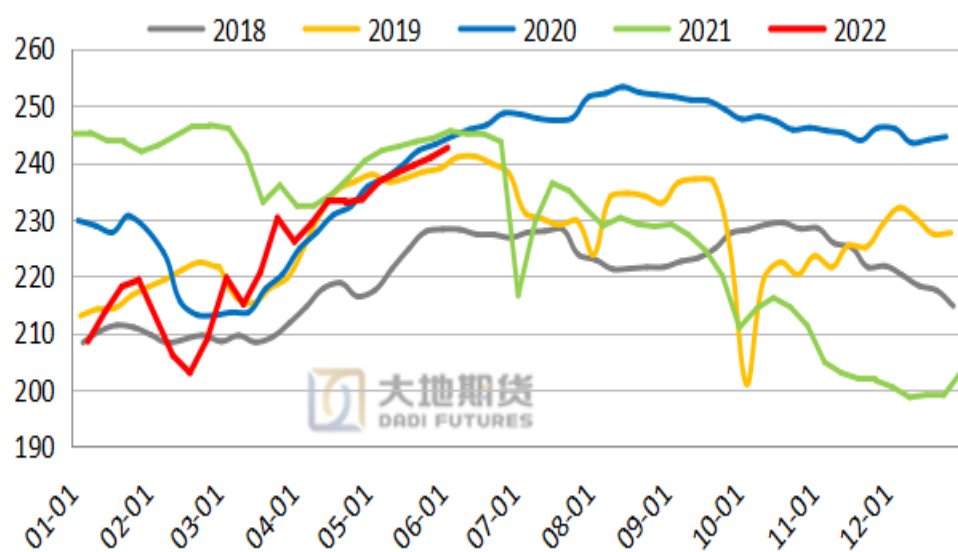
单位：万吨

全样本焦化厂+247家钢厂焦炭日均产量



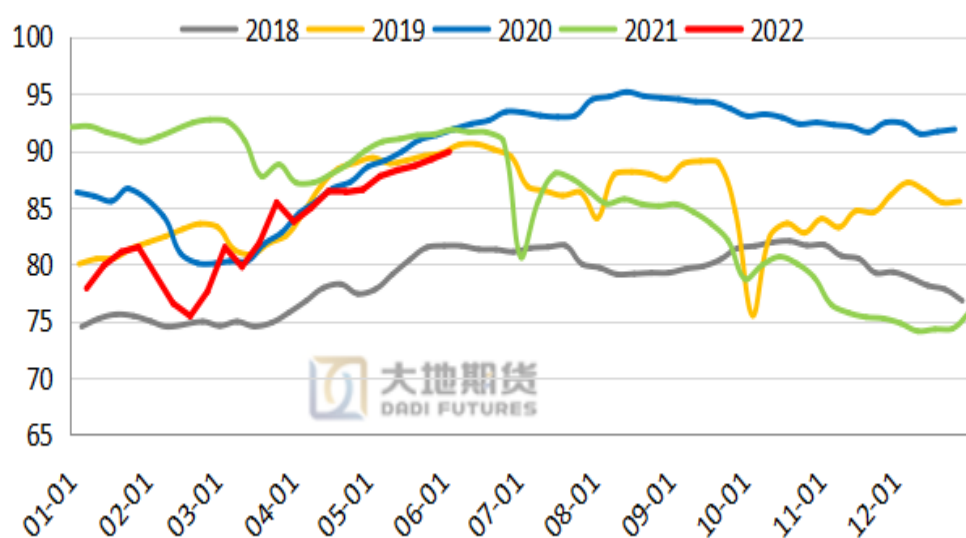
单位：万吨

247家钢厂铁水日均产量



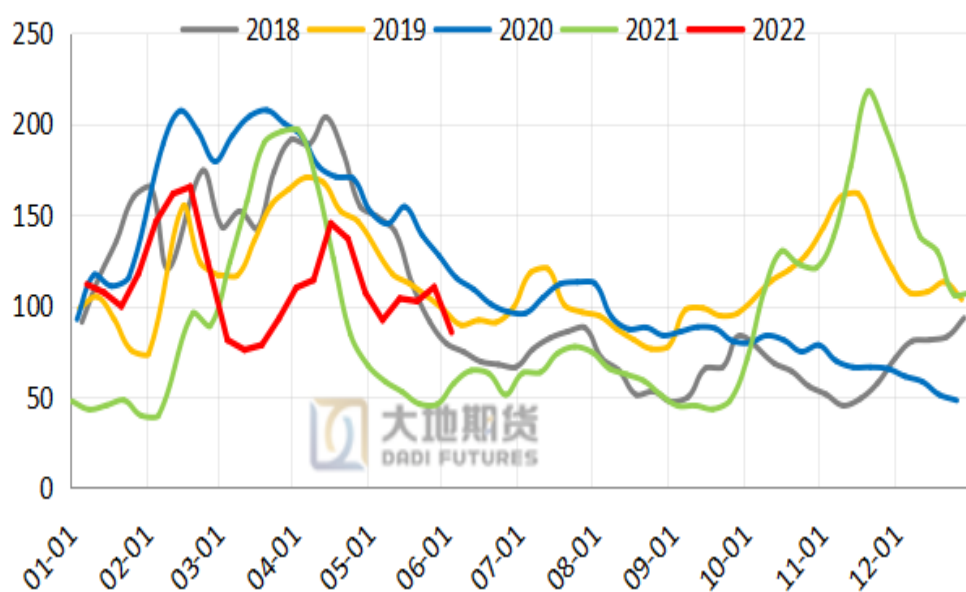
单位：%

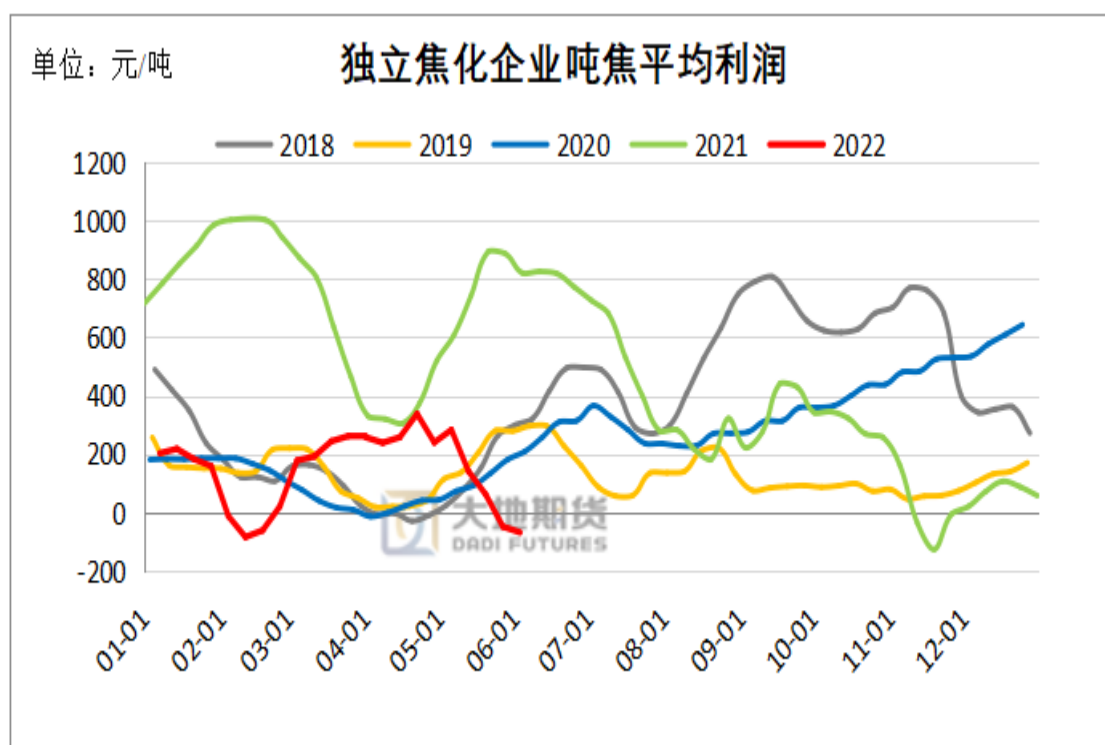
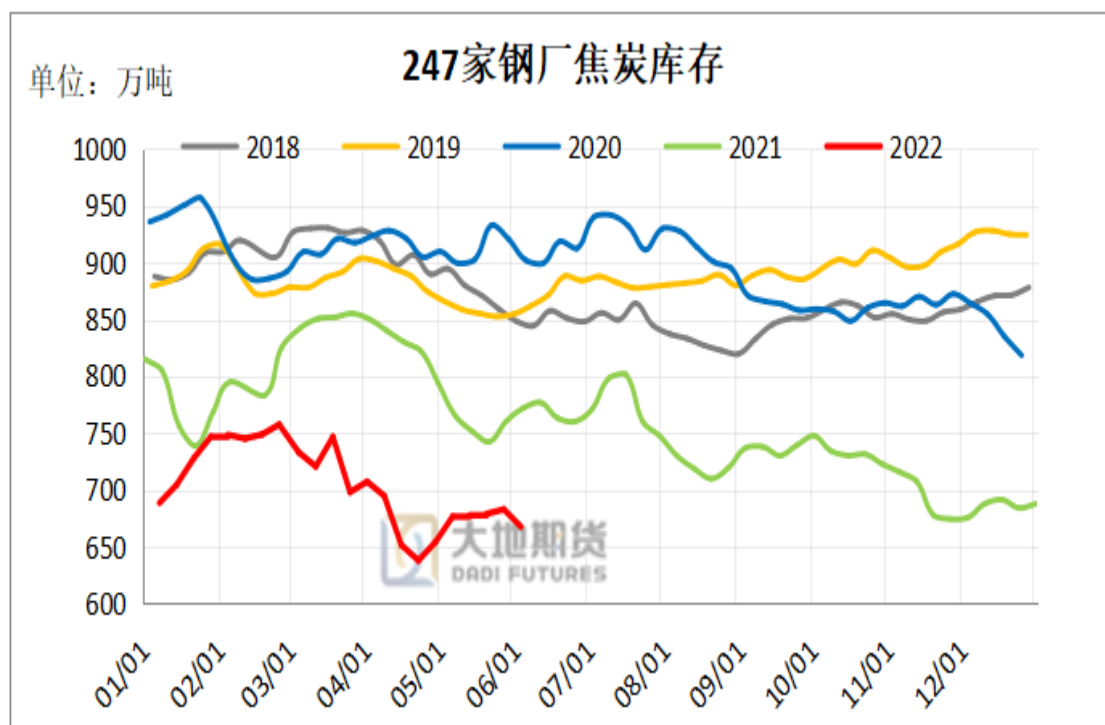
247家钢厂高炉产能利用率



单位：万吨

全样本独立焦化厂焦炭库存





焦煤:

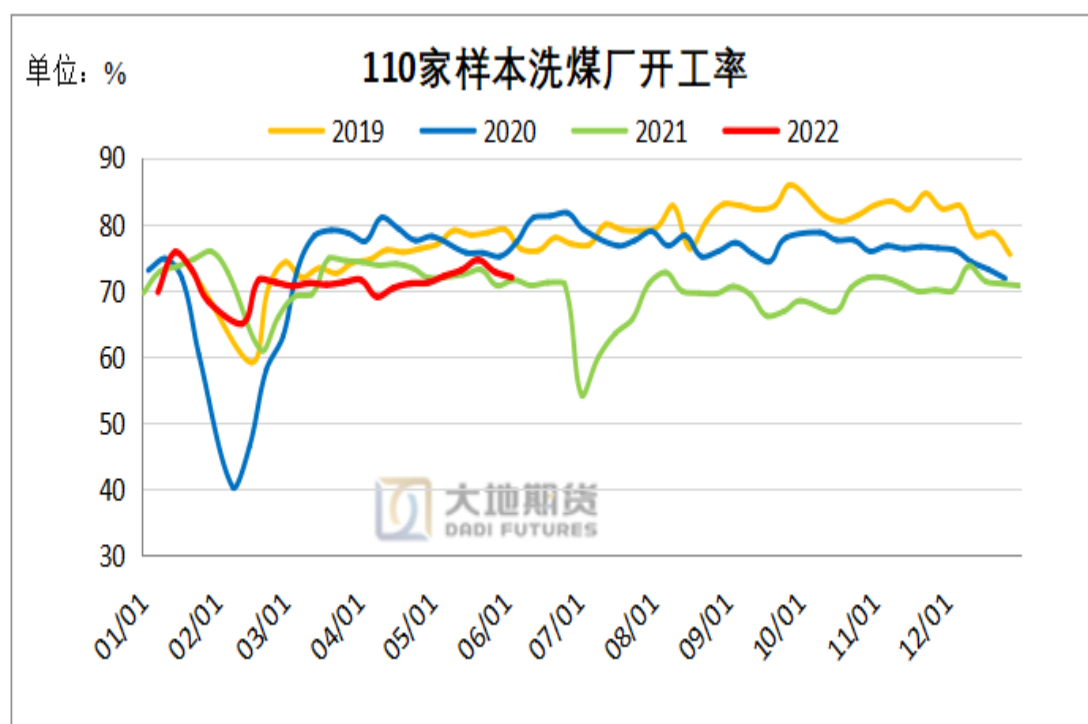
供应方面，进入六月安全生产月，原煤产量释放有限，加之洗煤厂开工下降，炼焦煤供应相对紧张，截至6月3日，110家样本洗煤厂开工率72.0%，周环比-0.8%。

需求方面，焦化厂小幅限产，钢厂开工率继续回升，但采购并不积极。

库存方面，焦化厂及钢厂焦煤库存依旧处于历史低位。截至6月3日，全样本独立焦化厂焦煤库存 1130.4 万吨，周环比+17.2 万吨，同比-520.4 万吨，库存可用天数 12.4 天，周环比+0.3 天，同比-4.4 天；247 家钢厂焦煤库存 900.0 万吨，周环比-0.3 万吨，同比-139.4 万吨，库存可用天数 14.2 天，周环比-0.1，同比-2.1 天。

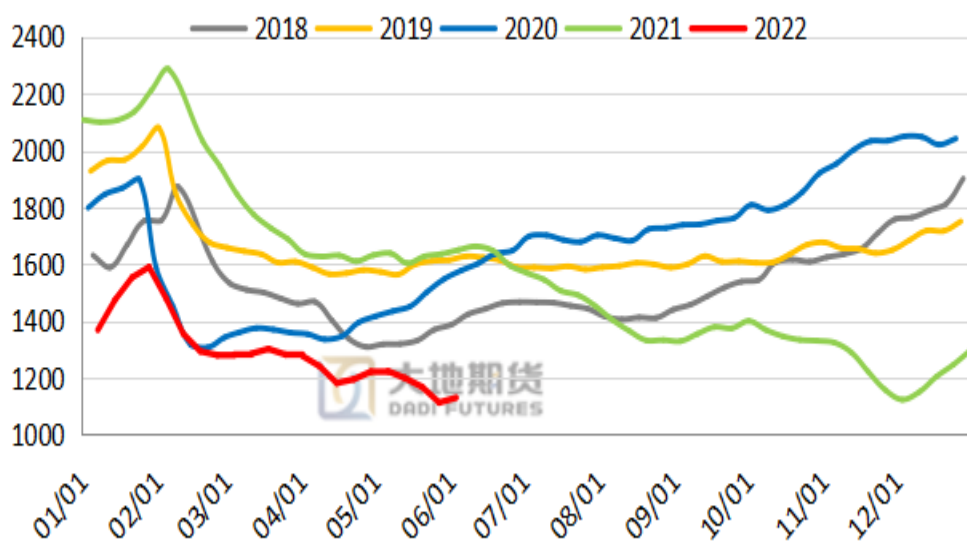
综合来看，煤矿竞拍情况转好，出货顺畅，且焦煤多数优质煤种价格已跌倒预期，继续下调空间有限。上海全面复工，经济逐步复苏，部分终端开始适量采购，但大规模补库仍未开启。

焦炭经过四轮降价后，焦化厂利润已亏损，第五轮提降可能性不大。焦炭现货企稳反弹，叠加终端焦煤库存仍维持低位水平，部分贸易商对后市预期乐观，开始捂货惜售，但动力煤限价对焦煤仍有一定影响，政策风险不可忽视，短期盘面震荡反弹，终端需求的释放程度仍是焦煤情绪的核心，后市需持续关注。



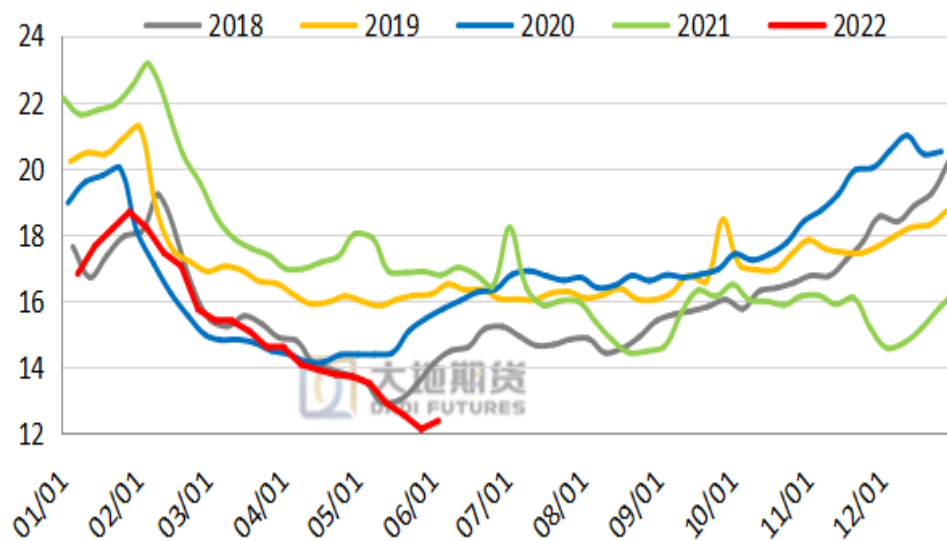
单位：万吨

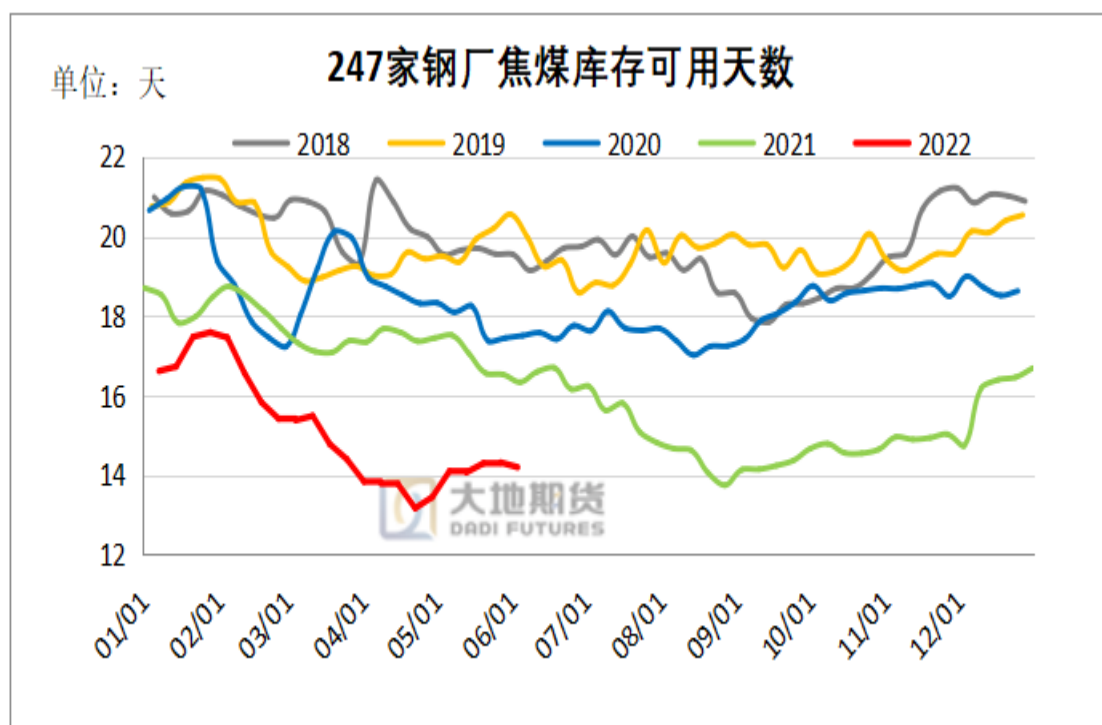
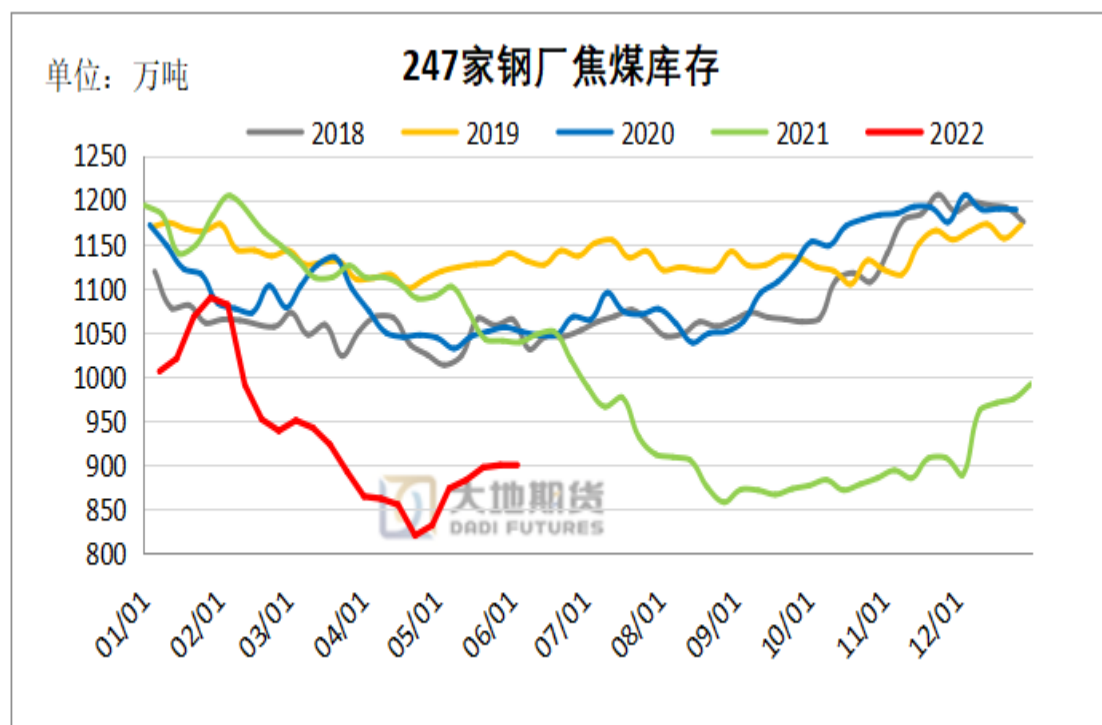
全样本独立焦化厂焦煤库存



单位：天

全样本独立焦化厂焦煤库存可用天数





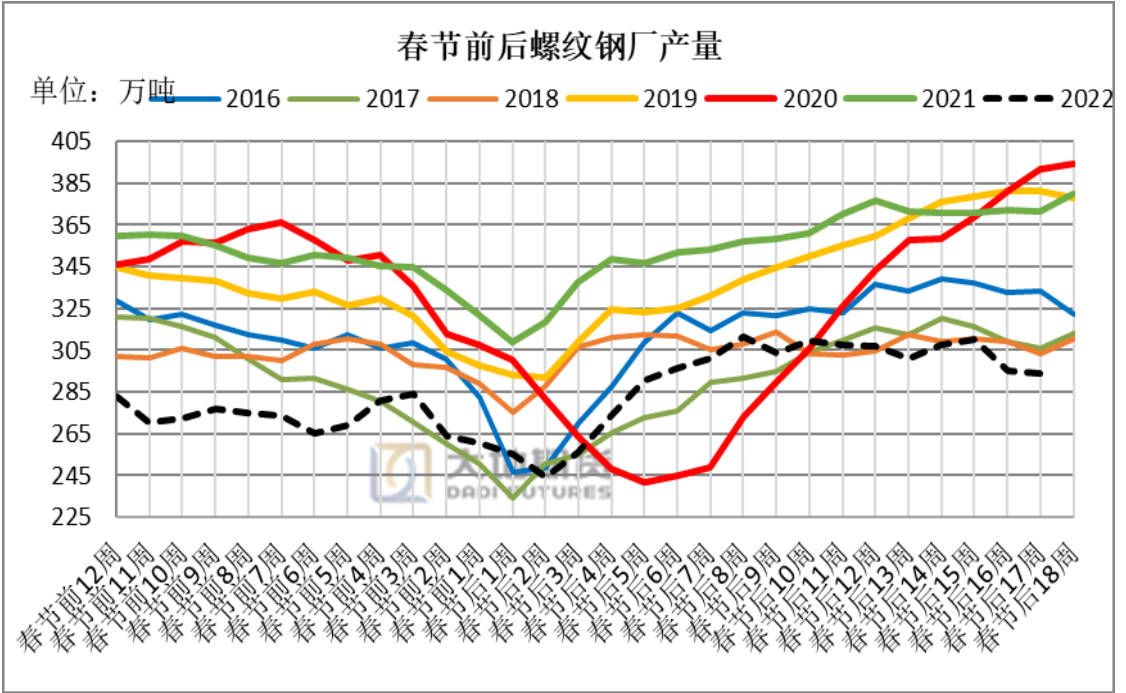
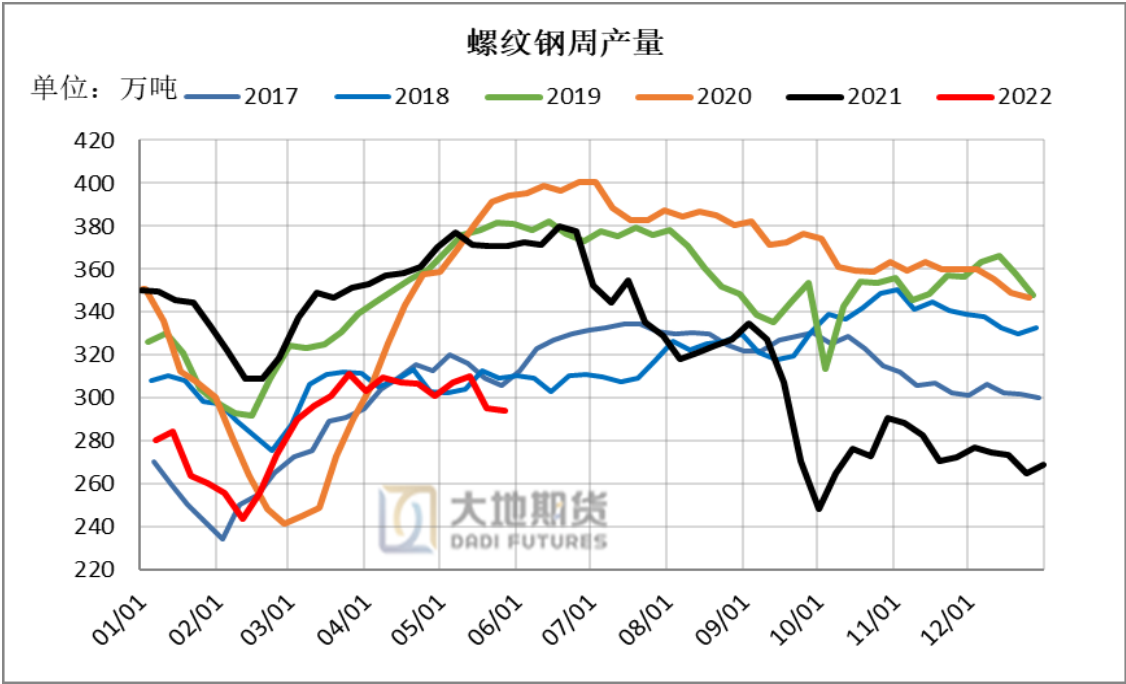
螺纹钢：

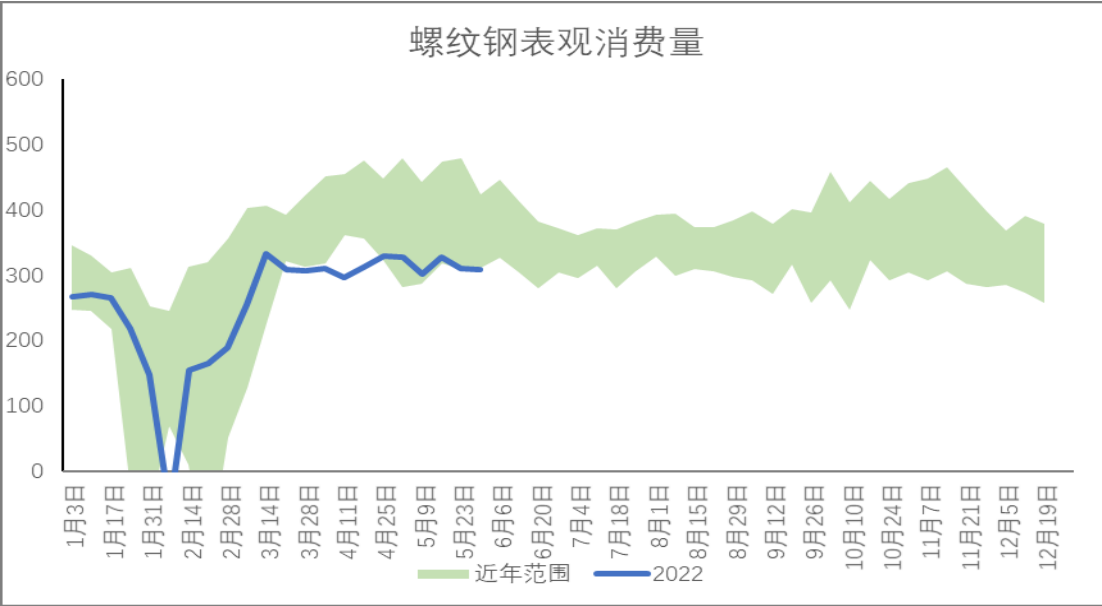
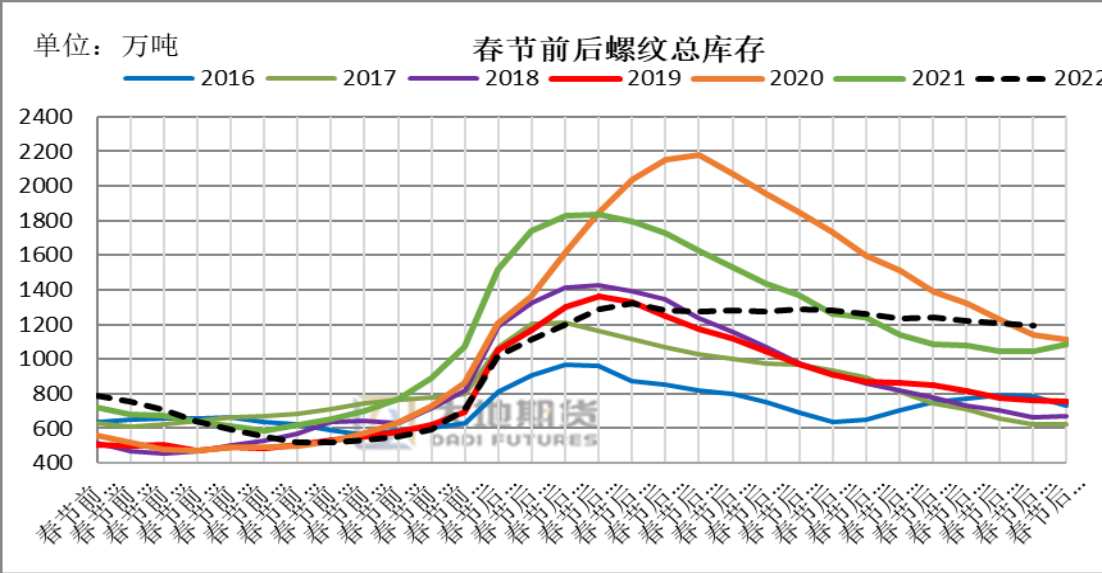
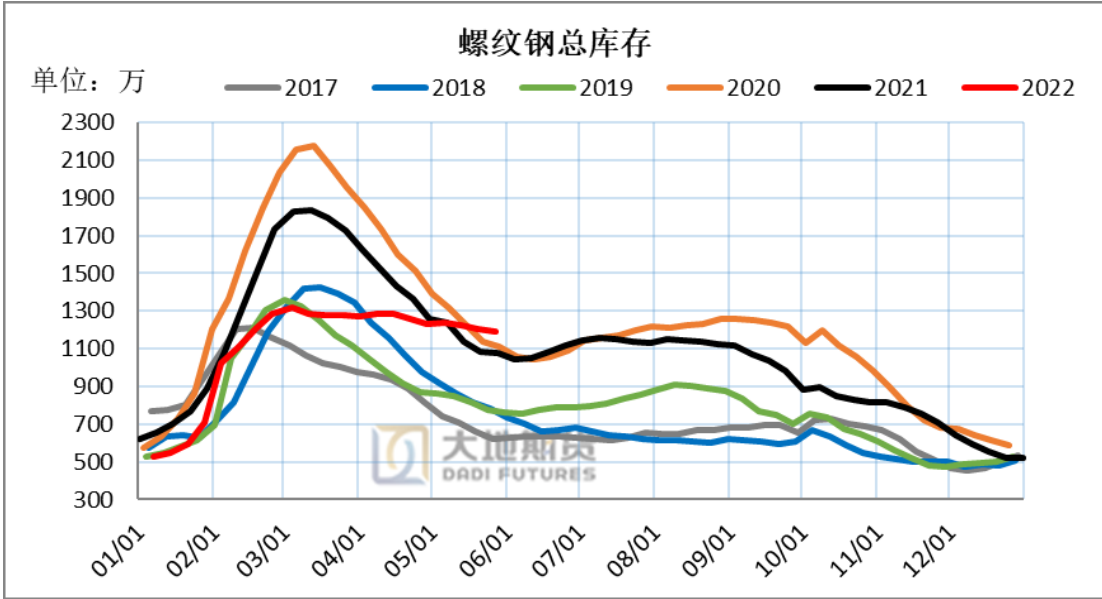
供给：钢材产量微降，前期已经达到阶段性高位。疫情目前对于产量影响较小，预计之后也不会有大幅提高。

库存：社会库存有所下滑，但钢厂库存持续走高，整体库存已经高于往年同期水平。

需求：宏观层面，房地产基建数据持续走弱，建材需求预期减弱。下游成交始终处于偏低水平，需求没有起色。

综上：钢材供给较稳定，需求没有改善，库存较高，产业基本面相对偏弱。近期一直处于波动回调状态，价格波动受到铁矿，以及其它外部因素影响较大。





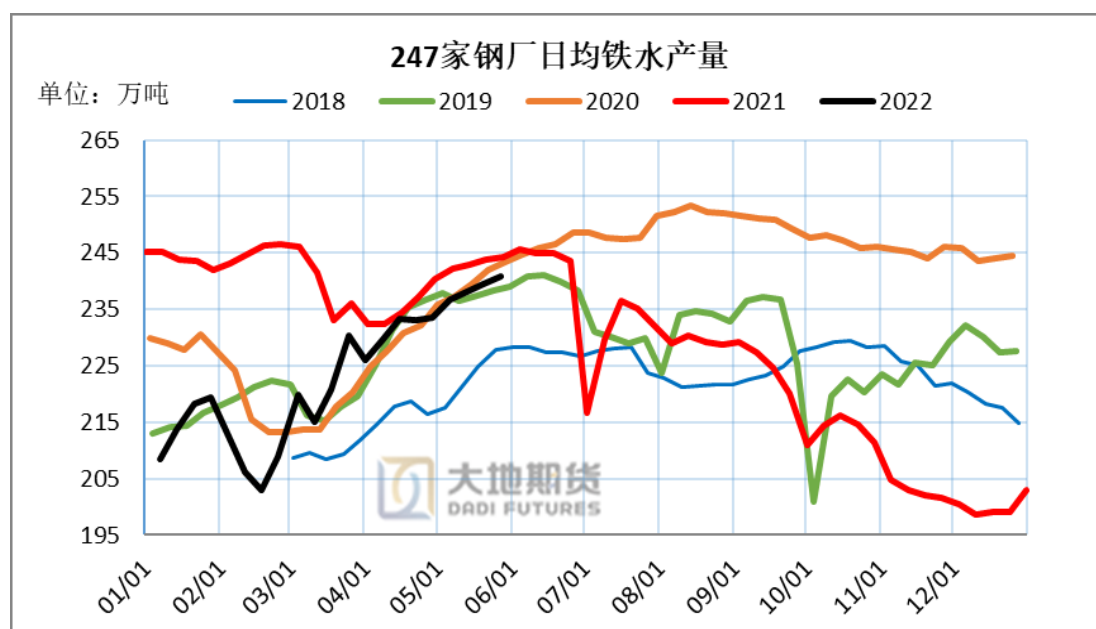
铁矿石：

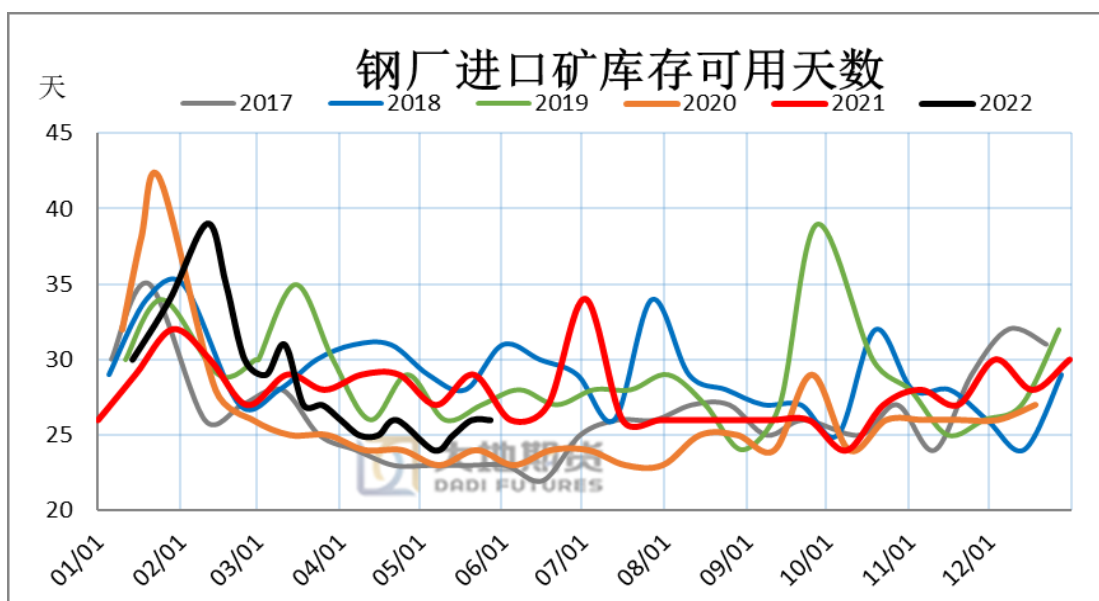
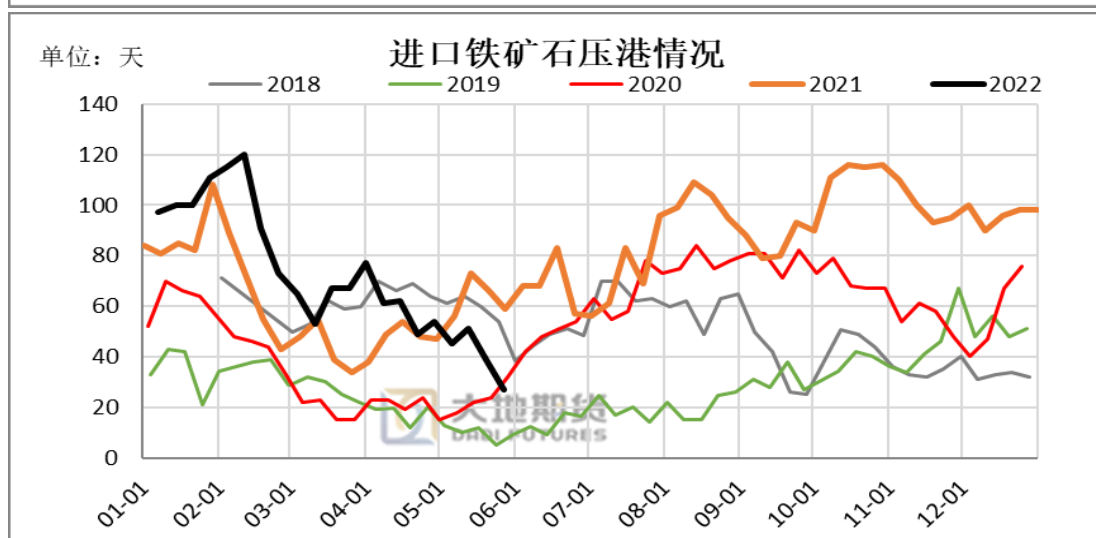
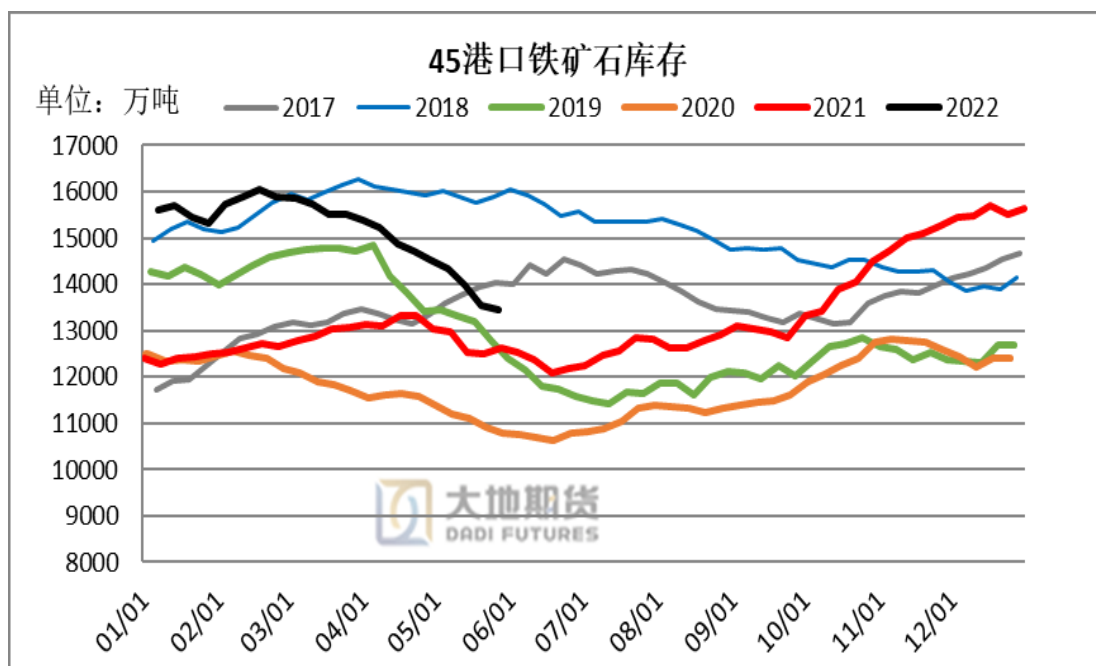
供给：四大矿山发运供给相对稳定，港口发运量有提升。

库存：铁矿港口库存高位回落，目前库存总量略高于往年同期水平。钢厂厂库有所回升，但仍较低。

需求：疫情对于钢厂生产影响有限，钢材产量虽有所下降，但铁水产量持续走高。

综上：铁矿需求较好，供给相对稳定，基本面偏强，近期铁矿价格波动较大。未来疫情得到控制，物流恢复，有补库行情。可关注铁矿回调幅度，及长线做多时机。





【化工板块】

研发中心 化工组

原油： 上周油价整体继续震荡上行。当前供需仍紧张。欧盟禁运有妥协达成，消息面有反复；沙特近日表达增产意愿，后续需跟踪；其他地区短期亦难增产，供给担忧犹存；短期需求强劲，北半球夏季旅行高峰季节将至，成品油需求将增长，叠加原油和成品油库存历史低位且持续下降，近期美元指数持续回落亦有支撑，油价仍然易涨难跌。关注俄罗斯出口变化、欧佩克增产情况、美国成品油需求等。

1、供应方面

路透调查发现，因沙特和伊拉克供应增加，加上受停产打击的尼日利亚产量部分反弹，受增产协议约束的 10 个欧佩克成员国 5 月产量为 2473 万桶/日，较 4 月增产 28 万桶/日，高于增产协议要求的 27.4 万桶/日，为自 2 月以来首次达标。

据华尔街日报报道，欧佩克及其盟国周四同意将 7 月和 8 月增产 64.8 万桶/日，超出市场预期，这将使沙特有可能增加原油产量，并为与美国达成可能的协议铺平道路。此举将标志着沙特的一个重大转变。此前，沙特一直拒绝美国、英国和其他西方国家要求其增加石油产量以帮助降低俄乌冲突导致的油价飙升。知情官员称，此前华盛顿和利雅得进行了一系列外交行动，美国高级官员最近几周前往沙特促成协议的达成。

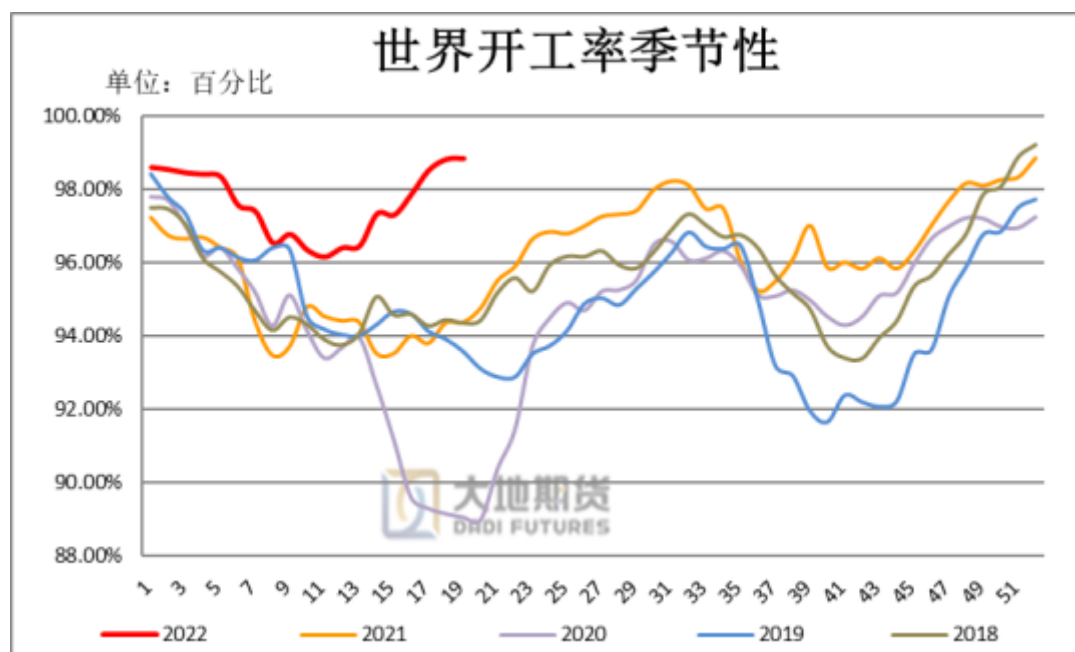
俄罗斯燃料和能源综合调查部门(CDU—TEK)数据显示，俄罗斯 4 月石油产出下降 8.75% 至 1005 万桶/日。生产商在 5 月的前 15 天平均每天生产石油 139.8 万吨。这相当于平均每天生产 1024.7 万桶，比上个月增加了 2%。5 月份俄罗斯向国内炼油厂的原油交付量跃升至

515 万桶/日，较上月增长 3.7%。据塔斯社报道，俄罗斯副总理诺瓦克预计石油产量在 5 月将部分恢复。形势之所以稳定，是因为俄罗斯生产商能够多样化，大多数新客户都在亚洲。

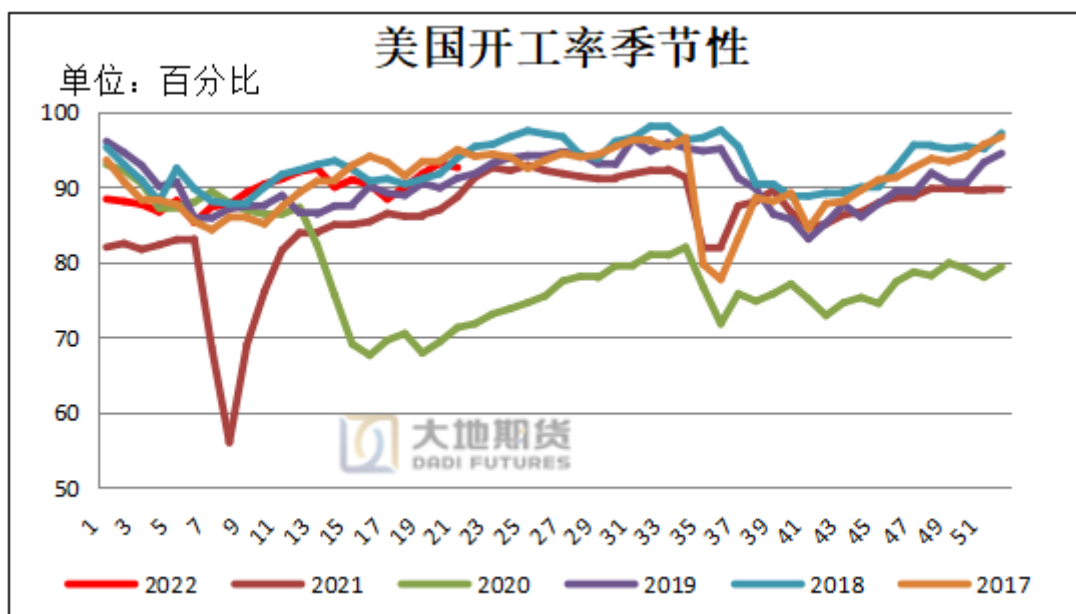
IEA 最新月报预计，俄罗斯 5 月将损失 160 万桶/日的产能，6 月进一步升至 200 万桶/日，若针对俄罗斯的制裁措施升级，则从 7 月起损失产能将涨至近 300 万桶；但是，随着时间的推移，OPEC（石油输出国组织）和美国的石油产能稳步上升，加上需求增长放缓，预计在俄罗斯供应中断恶化的情况下，全球市场不会出现严重的供应短缺。

2、需求方面

5 月 27 日当周世界道路交通出行指数下降，谷歌数据显示全球出行指数周环比下降 0.9%；TomTom 指数显示的欧洲出行指数环比上升 1.6%。但百度数据显示的中国出行指数周环比上涨 0.1%；世界炼厂开工率本周 98.85%，环比微升。



美国炼厂开工率本周环比下降 0.6 个百分点至 92.6%。

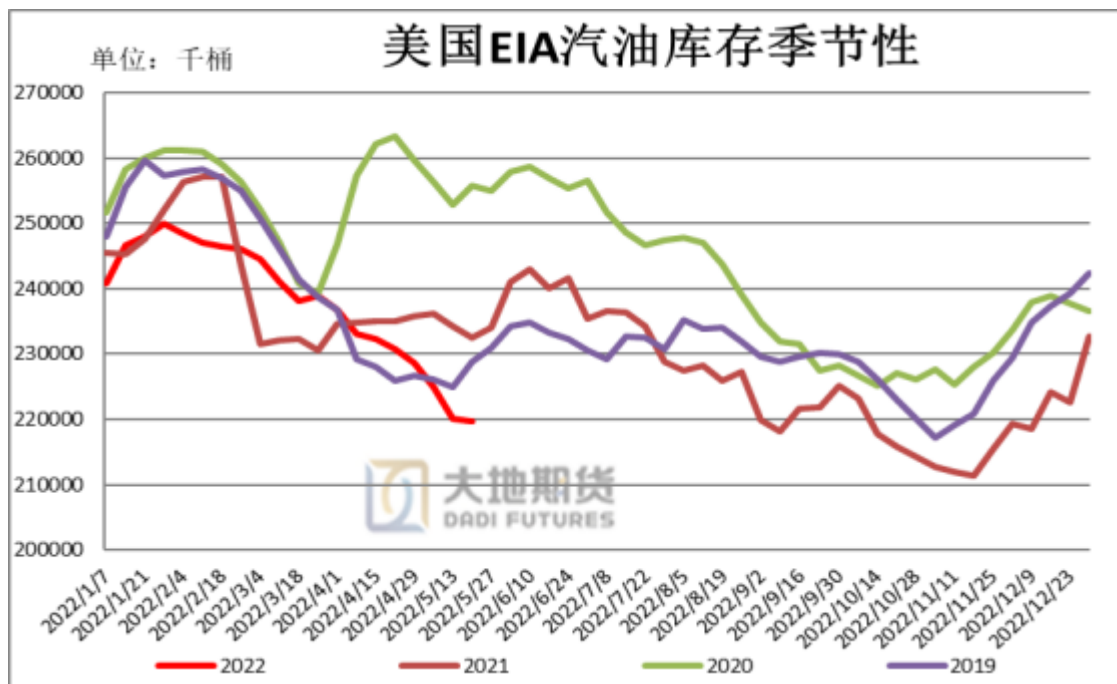
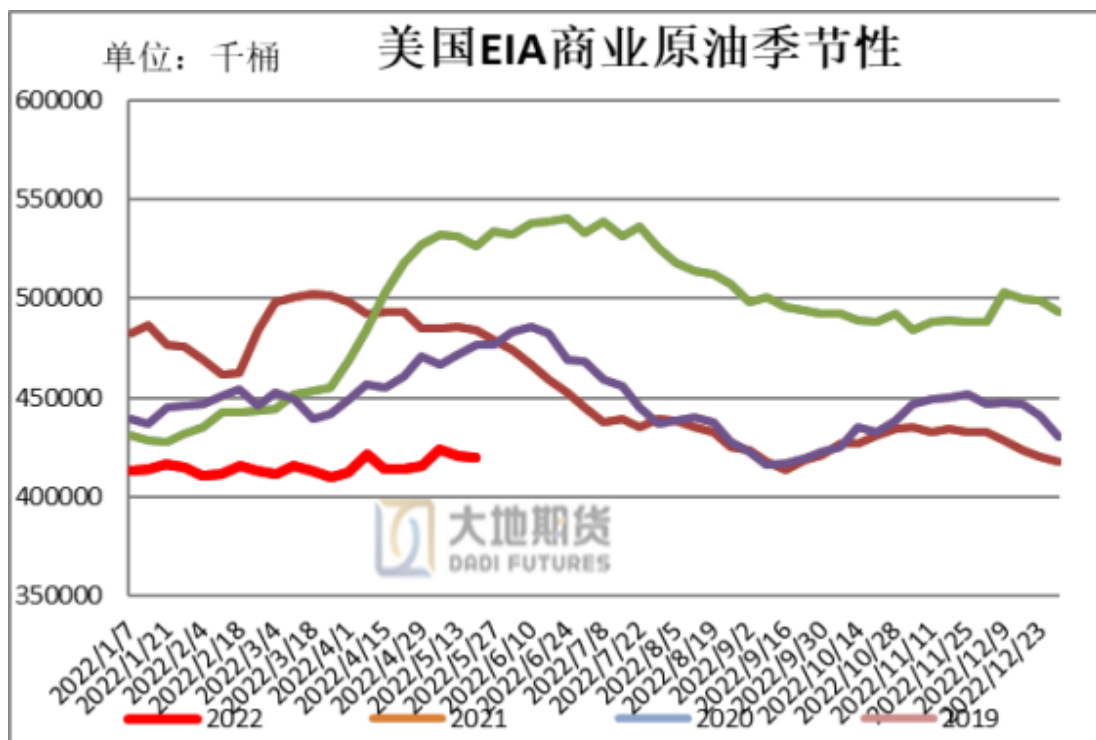


根据隆众资讯，中国至 6 月 2 日当周炼厂产能利用率为 64.14%，环比升 1.26 个百分点。

3、库存方面

EIA：至 5 月 27 日当周，除却战略储备的商业原油库存减少 506.8 万桶至 4.147 亿桶；汽油库存下降 71.1 万桶。

美国至 5 月 27 日当周 API 原油库存 -118.1 万桶，预期-6.7 万桶，前值 56.7 万桶；当周 API 库欣原油库存 17.7 万桶，前值-73.1 万桶；当周 API 汽油库存 -25.6 万桶，预期 26.7 万桶，前值-422.3 万桶。



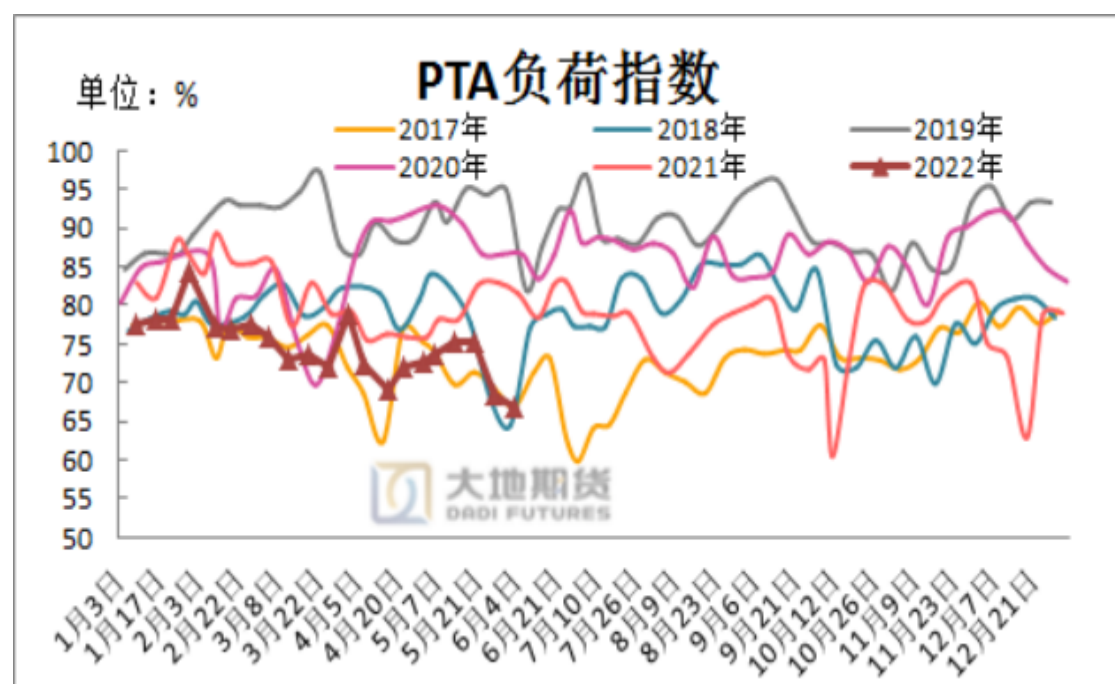
聚酯产业链点评：

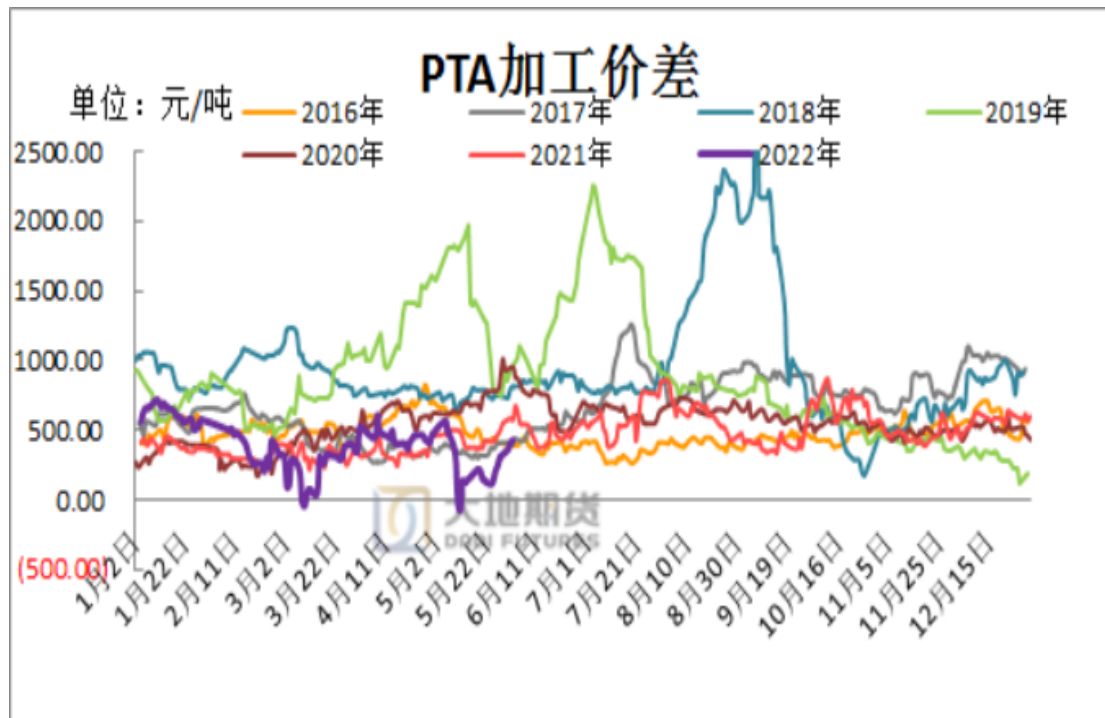
PTA： 本周 PTA 价格高位波动，主力合约高位震荡，价格继续突破前期高位，成本端价格支撑整体偏强，对下游价格存在较强支撑。端午假期期间外盘原油冲高至 120 美金上方，px 报价大幅上涨，预计节后 PTA 价格将继续拉升。供应方面，短期 PTA 负荷继续回落至 66%附近，福海创、逸盛大连降负，三房巷检修，后期部分装置将逐步恢复，预计后期供应端有所回升。

短期 PTA 加工费回升至 400 附近，PX 加工差保持高位，目前 PX+PTA 环节利润偏高，挤压下游利润。供需调整后预计 6 月 PTA 将延续去库格局，关注后期上下游装置变动。

聚酯方面，本周聚酯负荷提升至 84%附近，部分装置重启，负荷仍处于继续回升趋势，短期各品种利润有所提升，但聚酯环节高库存仍有压力，关注终端节后补库需求。终端方面，短期织机开工回落至 55%，工厂逐步进入端午假期，放假时间不等，终端秋季服装部分订单开始预订，海外订单有下达，市场气氛小幅回温，但相比往年仍然处于偏低位置。

整体来看，短期 PTA 在 6 月供需延续去库，强基差预计维持，成本端 PX 及原油对下游产品起到强支撑，预计短期 PTA 将继续跟随成本端估值波动，预计整体高位偏强震荡为主。

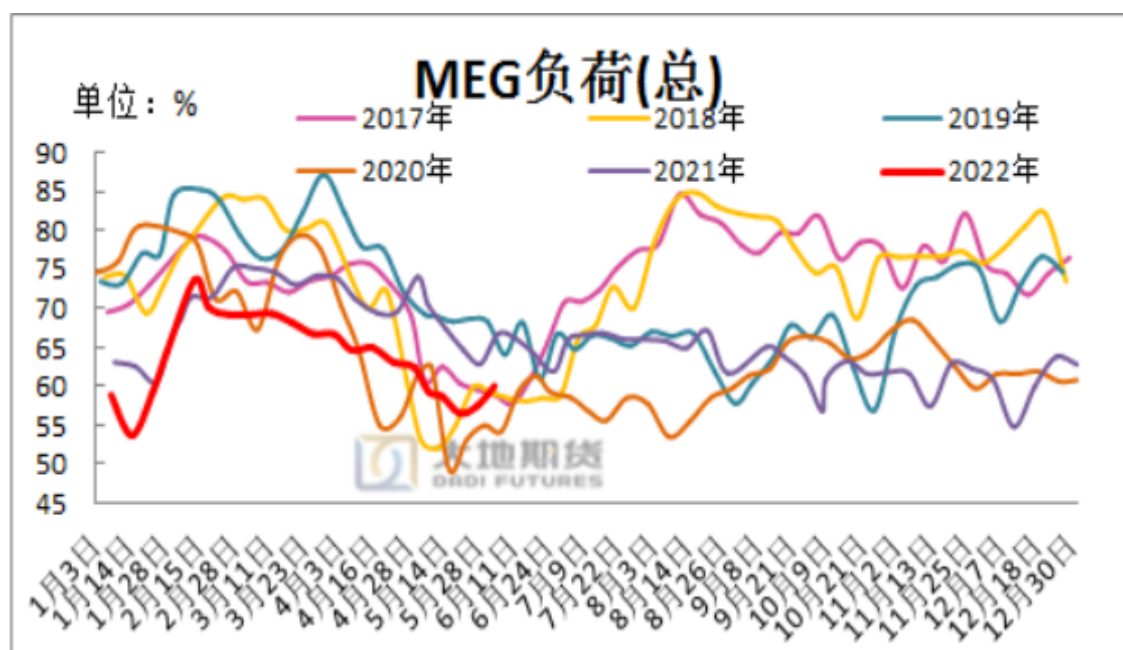
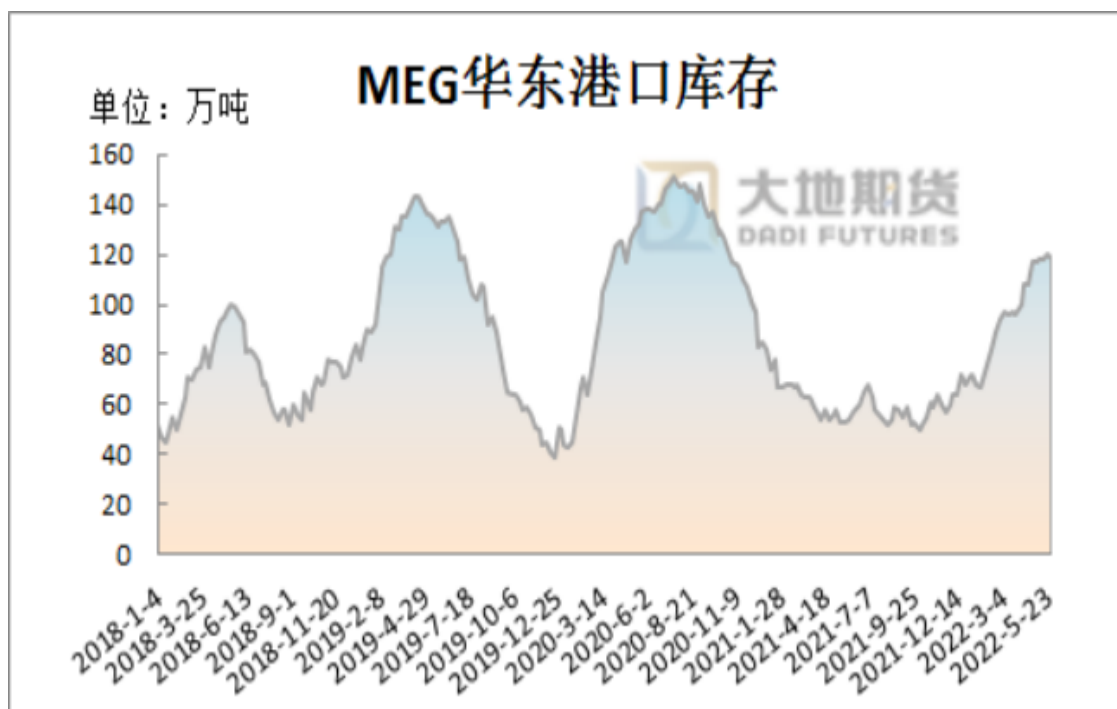




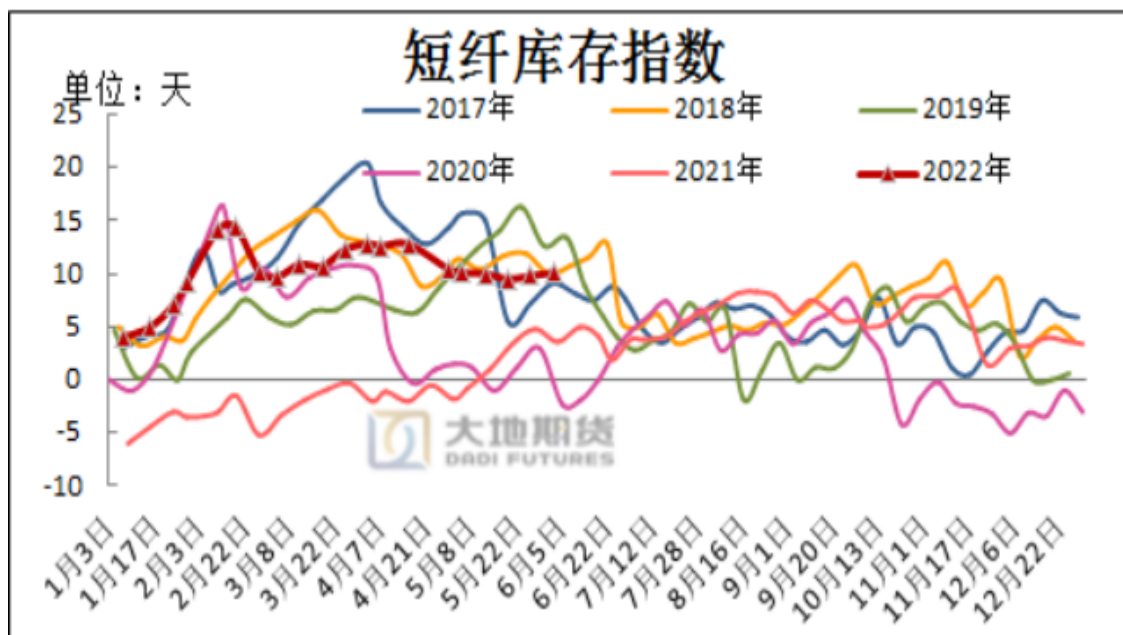
MEG: 本周 MEG 价格大幅冲高，主力合约重回 5000-5100 区间，成本端支撑仍然偏强，但高位库存整体对价格有压制。供应方面，本周乙二醇负荷上升至 60%，煤制负荷保持 52 附近%，供应端小幅提升，低利润和煤制检修季下预计后期预计国内开工运行维持低位为主。目前石脑油制现金流保持大幅亏损，部分煤制装置亏损运行，将持续影响后期开工情况。进口方面，受前期海外装置检修偏多，后期进口预计边际下调。

聚酯方面，本周聚酯负荷提升至 84% 附近，部分装置重启，负荷仍处于继续回升趋势，短期各品种利润有所提升，但聚酯环节高库存仍有压力，关注终端节后补库需求。终端方面，短期织机开工回落至 55%，工厂逐步进入端午假期，放假时间不等，终端秋季服装部分订单开始预订，海外订单有下达，市场气氛小幅回温，但相比往年仍然处于偏低位置。

整体来看，预计后期乙二醇供需有所好转，基本面整体修复，但港口高库存压力仍然偏大，现货流动性宽松，将对盘面产生压制。预计短期乙二醇下方存在成本端支撑，但盘面受库存压力压制，预计整体区间震荡为主。



短纤：本周短纤高位震荡，短期成本端支撑仍然偏强。本周短纤开工回升至 78%，前期检修装置继续恢复，短期短纤现金流亏损缩小，短纤库存上升至 10 天附近。终端织造订单仍然偏弱，外贸订单有所回温，但仍然偏少，关注后期终端恢复表现。总体来看，短期短纤开工恢复，成本端波动对短纤价格驱动仍然偏高，短期价格高位运行为主。



PVC 点评:

本周现货市场跟随期货反弹 100，至周五华南报 8550~8650，华东报 8500~8600，点价盘华南 09+150~~+250，华东 09+150~200。下游仍是刚需为主，急跌补库。上游涨 50~100，山东信发出厂 8450，内蒙出厂 8200~8250 承兑。本周电石成交受压，下跌 100，宁夏出厂 4000。

库存:截至 5 月 29 日,国内 PVC 社会库存在 31.22 万吨,环比增加 0.16%,同比增加 80.25%;

其中华东地区在 24.52 万吨,环比增加 0.62%,同比增加 95.85%;华南地区在 6.7 万吨,环比减少 1.47%,同比增加 39.58%。

开工率:国内 PVC 生产企业本周开工率 74.38%,环比下降 4.57%,同比上升 0.12%。其中电石法开工率 73.93%,环比下降 5.35%,同比增加 0.63%;乙烯法开工率 79.61%,环比增加 1.21%,同比下降 1.48%。本周亚洲 PVC 市场价格持稳,CFR 中国在 1190 美元/吨,东南亚在 1285 美元/吨,CFR 印度价格在 1370 美元/吨。。

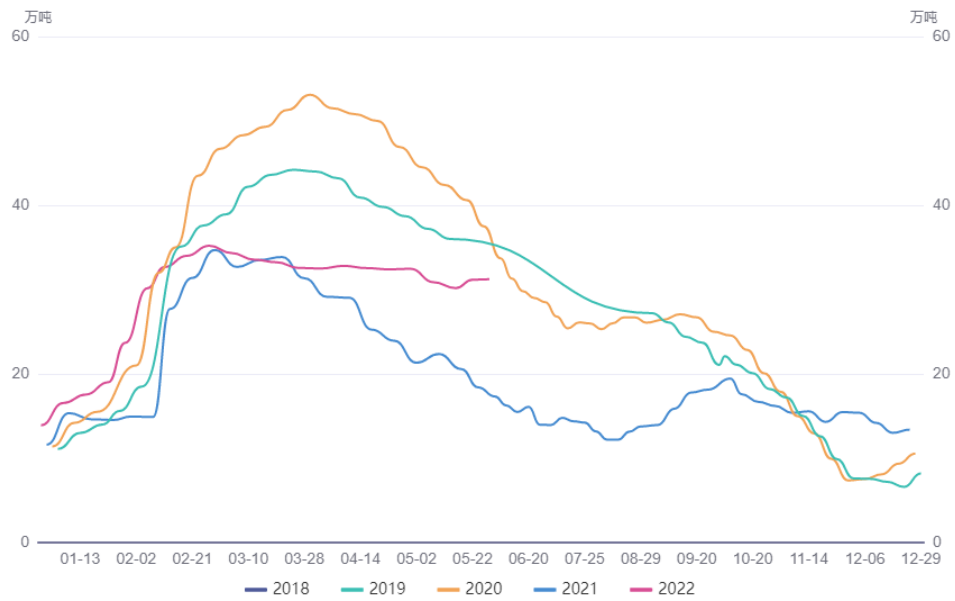
本周期货市场止跌回升,电石成交受压开始回落企业利润亏损(烧碱上利润仍不错)有检修需求成本支撑明显,国内召开稳大盘经济工作会议,预期会有更多政策出台,进入 6 月,进入用煤高峰,短期煤价有支撑,当前从兰炭到电石利润大幅收缩至小幅亏损,成本支撑强,PVC 企业也逐步进入传统检修季,随着上海 6 月解封,短期下游需求将出现边际改善,预计 6 月存在供减需增,长期看房地产从拿地到销售仍未见起色,对 PVC 下游需求仍有较大压力,前期 8200 以下多单持有,关注后期现货跟进情况。

开工率:聚氯乙烯(PVC)



数据来源: 同花顺iFinD, 大地期货

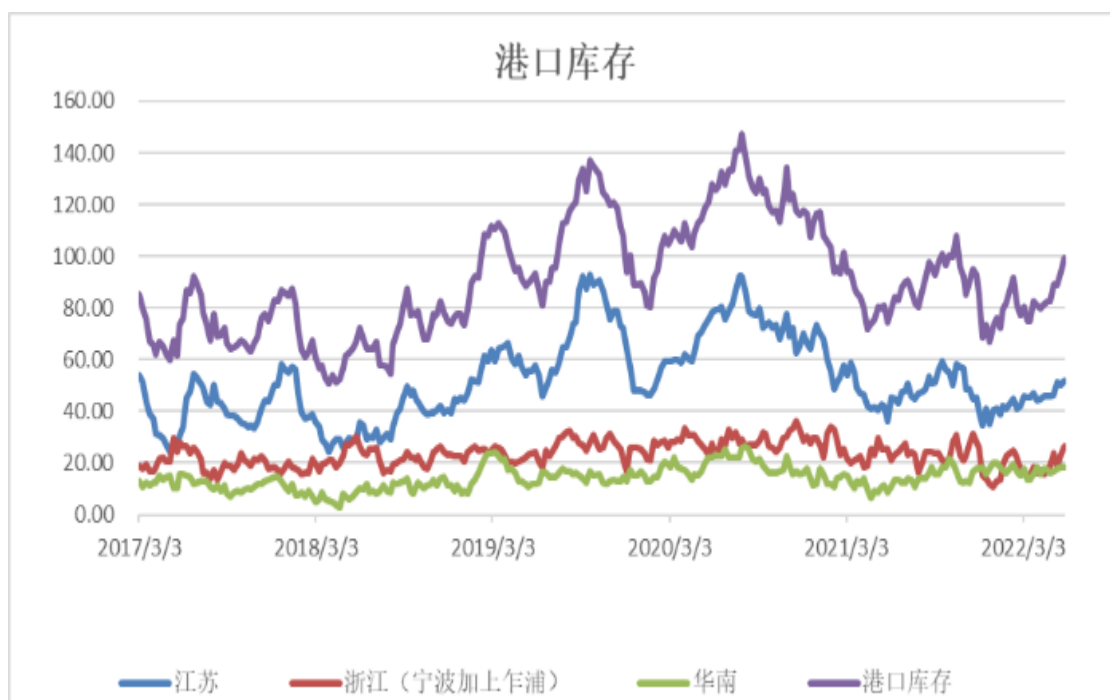
社会库存:PVC:总计



数据来源: 同花顺iFinD, 大地期货

甲醇点评：





供应方面：国内开工方面，6 月后春季检修已经基本结束，目前了解到 6 月检修计划较少，且有不少检修产能计划 6 月重启，预计 6 月开工有进一步提升可能。另外了解到由于一季度超产较多，内蒙的化工企业近日又受到了能耗双控的压力，但目前工厂在等下一步指示，从前期政策的意图看，预计后期虽然会对甲醇产量有压制，但是大幅下降的可能性不大。进口方面，由于卸货速度有所提升，5 月进口量提升至 120 万吨，6 月进口量预估在 110 万吨。

需求方面：MTO 方面，4 月中下旬以来南京诚志二期、兴兴、富德陆续降负，兴兴已提负，青海盐湖节前一周已重启，阳煤恒通 5.1 日开始计划检修 40 天，南京诚志一期 5.17 日附近开始停车 20 天附近，鲁西 30 万吨烯烃装置计划 6 月初开始检修 20 天，预计 6 月 MTO 对甲醇的需求将有所下降。传统下游方面：传统下游开工环比波动不大，随着近期国内疫情持续好转，预计传统下游 6 月开工整体有继续提升可能，但是考虑到甲醛 6 月将进入需求淡季，预计整体增量幅度不会很大。

库存方面， 近期港口库存小幅去库至 98.15 万吨， 另外近期中国甲醇样本生产企业库存 37.93 万吨， 较上期涨 2.55 万吨； 样本企业订单待发 28.54 万吨， 较上期跌 2.73 万吨。

整体看如果下游需求继续好转， 预计甲醇有延续反弹可能， 需关注内蒙双控以及疫情发展情况。

【农产品板块】

研发中心 农产品组

橡胶：

供应：未来两周国内主产区降雨天较多但趋势性减少，割胶工作逐渐正常化，产出将有所增加。近期海南割胶面积增加，预计 6 月中下旬明显放量。随着碍难产出逐渐恢复，进浓乳厂胶水价格有所回落，对沪胶利作用将有所减弱。东南亚主产区局部地区降雨较多，泰国南部降雨已明显减少。进口方面，仍存在推船期的情况，后续预计进口整体表现为集中到港，进口对天胶供应不造成约束。截至 6 月 2 日，泰国合艾胶水价格为 67.3 泰铢/千克(上周 66.7)，较上周涨 0.6 泰铢/千克。合艾杯胶价格为 48.8 泰铢/千克(上周 47.8)，较上周涨 1 泰铢/千克。

需求：半钢胎开工率上升，成品库去化缓慢。截至 6 月 3 日，全钢胎开工率为 56.09%(前值 56.13%)，较上周下降 0.04%。半钢胎开工率为 64.92%(前值 64.17%)，较上周上升 0.75%。

随着上海地区疫情好转以及逐步复工，半钢胎开工率好转。终端市场需求边际好转，但恢复进度仍旧偏慢。隆众资讯统计，截至 5 月 27 日，全钢胎库存天数为 44.13 天(前值 43.31)，

较上周增加 0.82 天。半钢胎库存天数为 43.41 天(前值 42.82)，较上周增加 0.59 天。目前轮胎厂需求仍较弱，成品胎库存压力大，对橡胶保持刚需采购。

库存：社会库存小幅回落。截至 2022 年 05 月 29 日，中国天然橡胶社会库存 106.49 万吨，较上期（05 月 22 日）缩减 0.86 万吨，环比跌幅 0.8%，重回小幅回落走势，较去年同期缩减 12.82 万吨，同比跌幅 10.74%，跌幅明显收窄。青岛地区天胶现货库存（保税和一般贸易库存）37.3 万吨，较上期增加 0.11 万吨，环比上涨 0.29%，小幅降速累库；NR 期货库存环比缩减 2.688%，重新回落，同比上涨 63.97%；云南现货库存平稳去库，去库幅度不及三四月份；越南 10 号胶库存小幅增加。尽管当前天然橡胶库存处于近年来低位，但终端需求不振、下游采购意愿不佳的情况下，天胶价格对低库存缺乏敏感度。

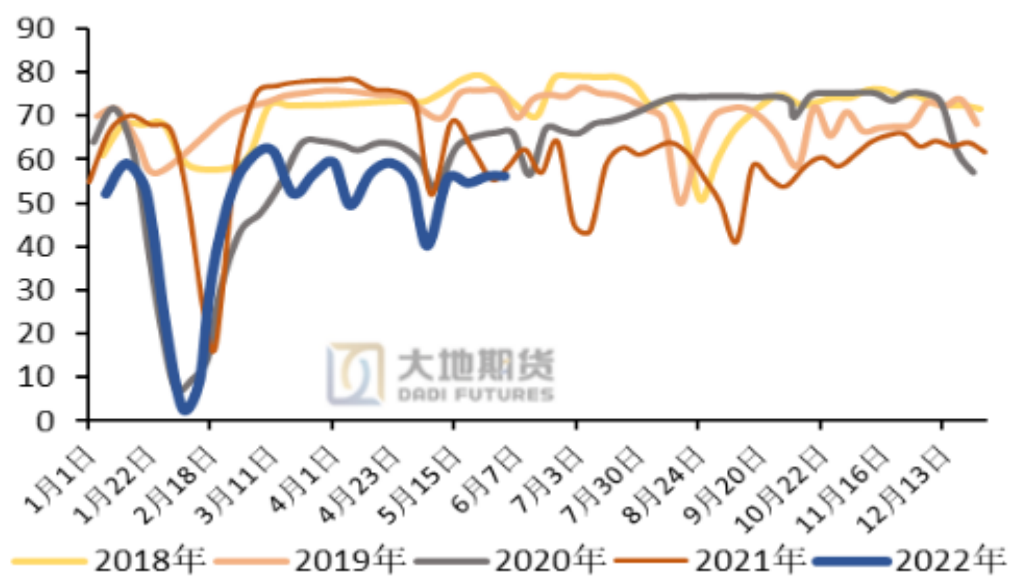
价差：非标基差震荡。截至 6 月 2 日，上海全乳胶-沪胶主力价差为-255(前值-230)，较上周下降 25。泰混-沪胶主力价差为-480(前值-505)，较上周提高 25。

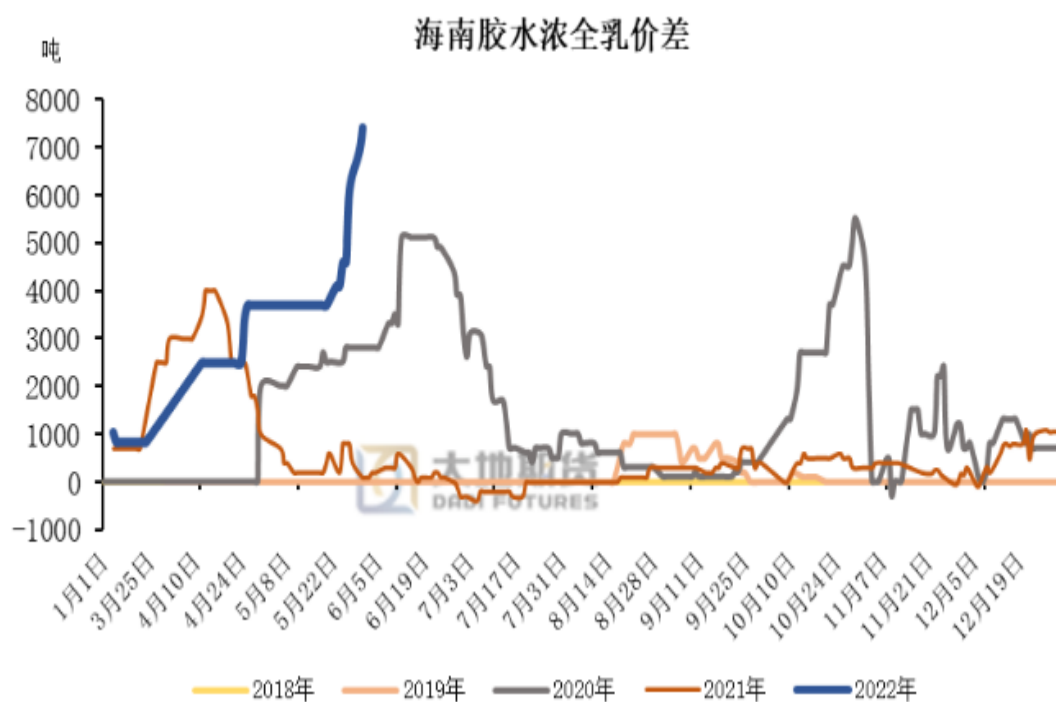
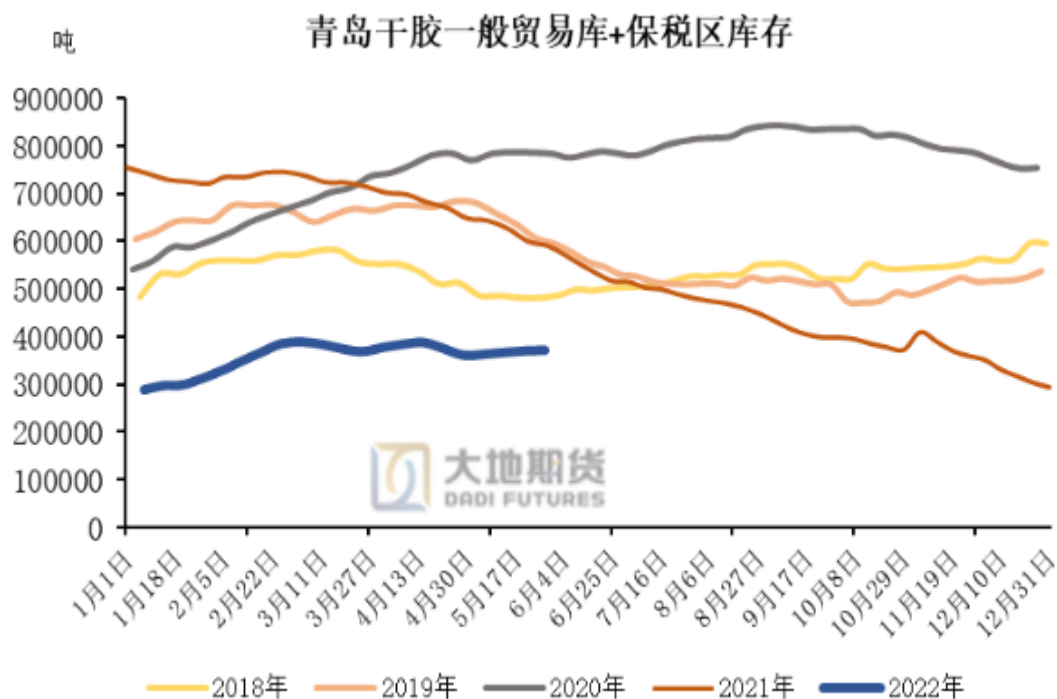
天然橡胶偏强运行，主要驱动因素除了乳胶快速上升带动国内胶水价格外，全国性经济会议的召开及后续政策密集出台提振当前市场情绪，商品市场整体出现价格快速上升，橡胶跟随上涨。盘面 13400 面临强阻力，随着宏观情绪释放以及 6 月天胶产出增加，沪胶反弹或已接近尾声。市场信心仍难以扭转下，内需将持续低迷，宏观经济下行仍旧是重点驱动因素，我们对橡胶维持中长期看空，短线行情可考虑逢高做空，区间操作，及时止盈。

泰混-沪胶主力



% 全钢胎开工率





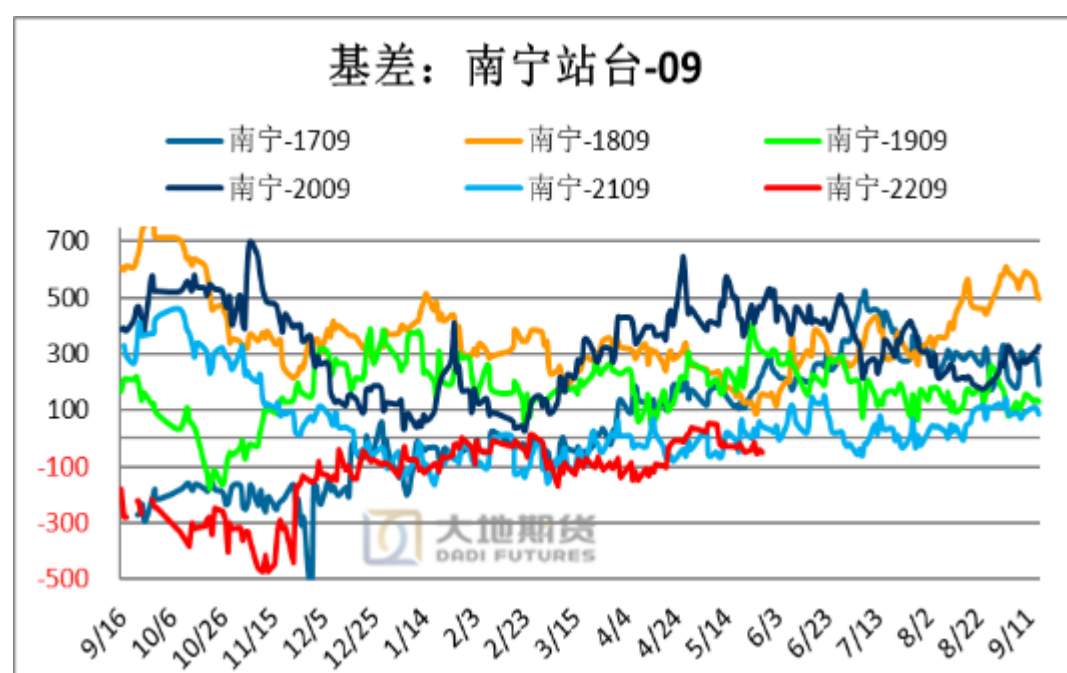
白糖：

价格方面，ICE 原糖小幅下跌 1.78%，郑糖 09 本周上涨 0.71%收于 6090 元。本周南宁站台现货价+60 元/吨，南宁 09 基差本周变化-14 周四为-50，配额外进口利润在-530~-630 之间。

国内食糖供应方面，截止 5 月底云南产糖 190 万吨，同比-30 万吨，累计销糖 86 万吨，同比-10 万吨。国内供应方面一方面国产糖同比减产较大，另一方面进口量同比去年有所回落。随着国内糖厂收榨，国内进入纯销糖季，现货总体偏强。

印度截止 5.30 产糖 3524 万吨，超过巴西成为全球第一产糖国，历史高位的产量和较高的期初库存，使得印度 1000 万吨的出口限额失去意义。巴西新榨季方面，巴西含水乙醇折糖价高于原糖价，甘蔗生产乙醇利润更高，近期双周数据看巴西制糖比较低，巴西甘蔗和食糖产量大幅低于去年同期，这是目前支撑糖价的主要因素。

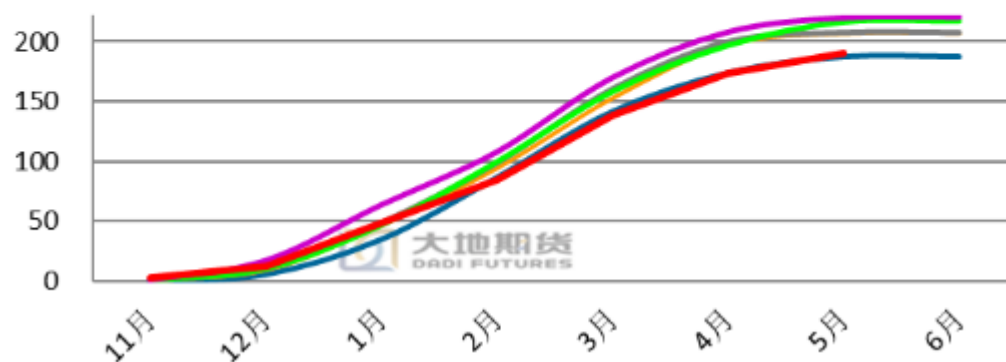
综合来看，近期国际能源价格高位，巴西甘蔗制乙醇利润较高，制糖比偏低，近期双周数据看巴西甘蔗和食糖产量大幅低于去年同期，这是主要的驱动因素。总体来看，国内糖价长期偏强，但需谨防价格短期冲高回落。



云南白糖累计产量

单位：万吨

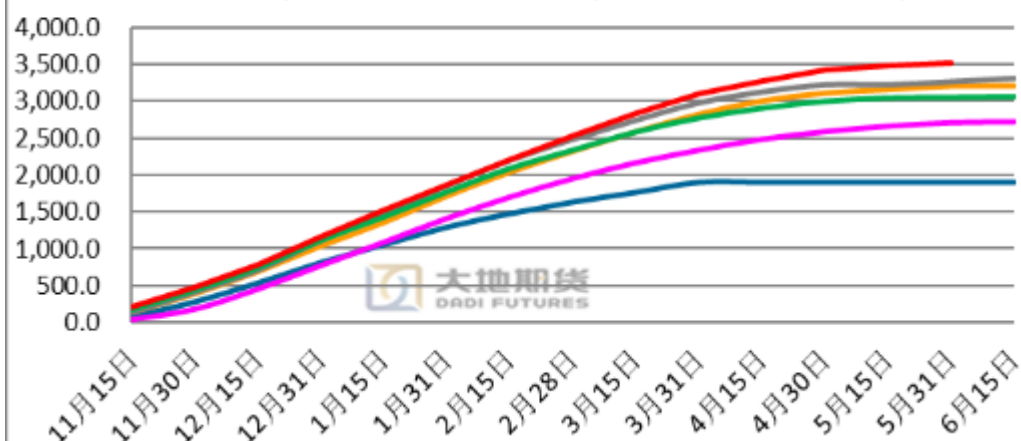
16/17榨季 17/18榨季 18/19榨季
19/20榨季 20/21榨季 21/22榨季

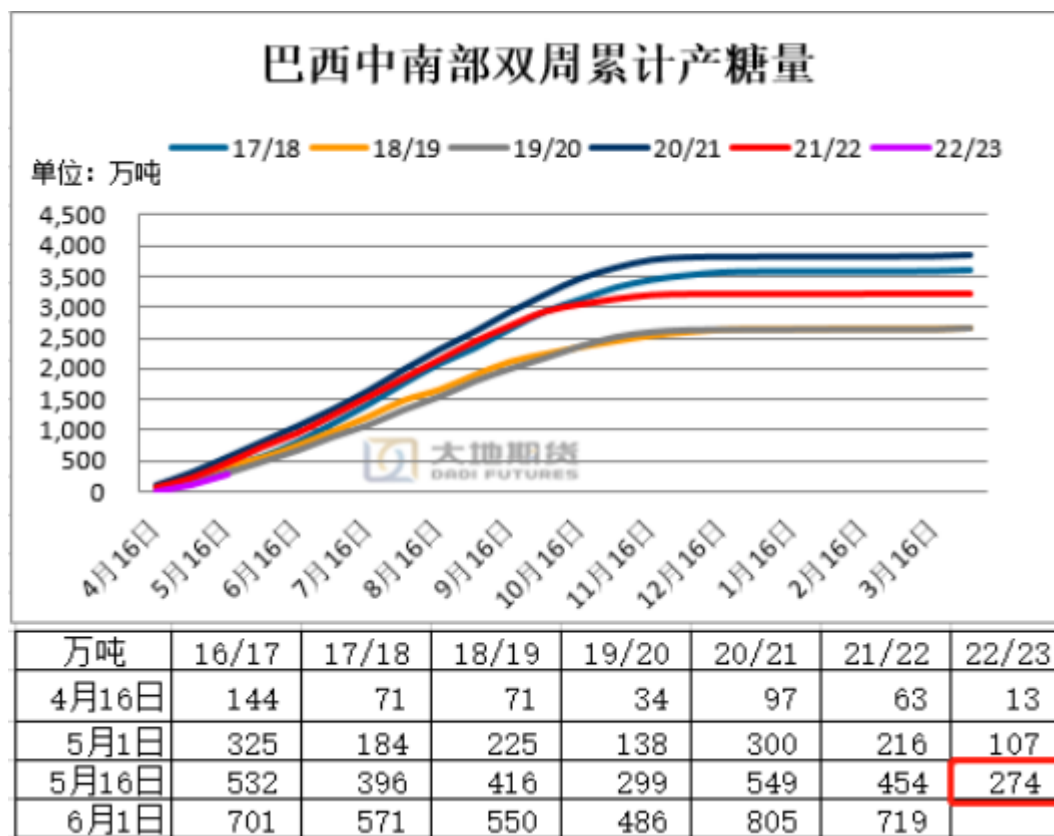


印度双周累计产糖量

万吨

16/17榨季 17/18榨季 18/19榨季
19/20榨季 20/21榨季 21/22E





纸浆：

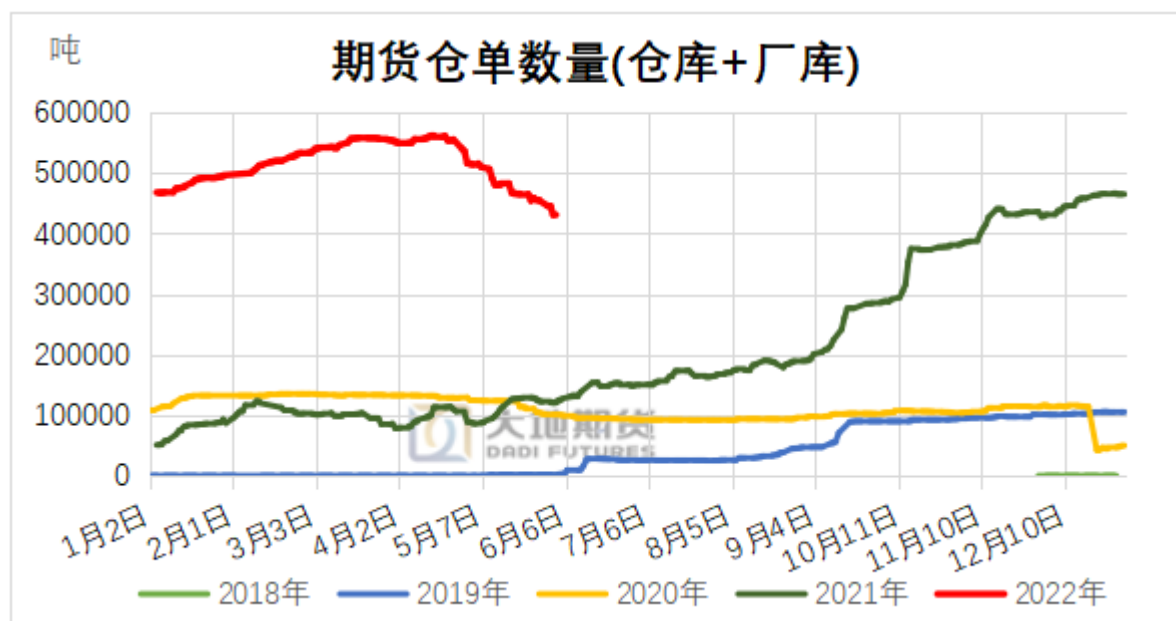
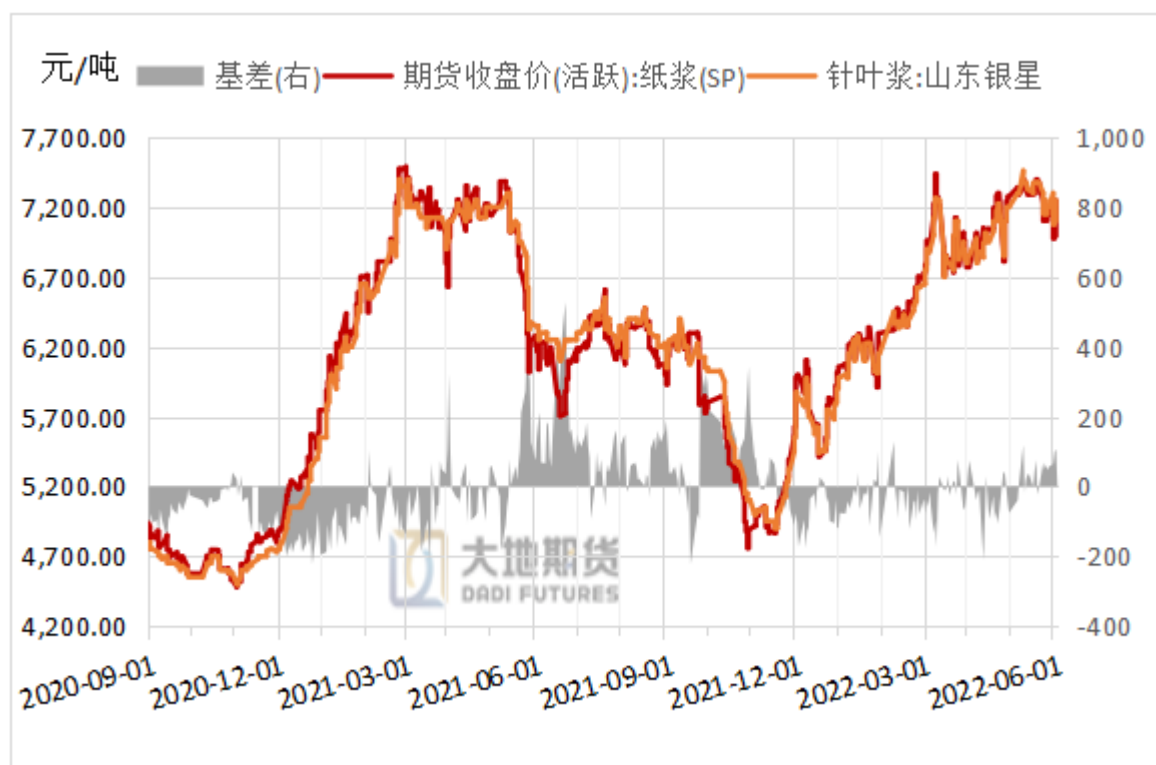
截止 6 月 2 日主力合约 2209 收盘价 7248 元/吨，较上周五涨 104 元/吨，涨幅 1.46%。

进口木浆外盘多持稳于上一轮。2022 年 6 月加拿大漂白针叶浆虹鱼外盘报 1030 美元/吨，月亮外盘报 990 美元/吨，凯利普外盘报价 1000 美元/吨，预计 7 月份发船。智利 Arauco6 月份面价：针叶浆银星 1010 美元/吨，阔叶浆明星提涨 30 美元/吨至 865 美元/吨，本色浆金星 910 美元/吨。此轮外盘供应量均少于正常量。现货端，进口针叶浆周均价 7301 元/吨，较上一周跌 0.53%。截止周五山东银星报价 7250 元/吨。进口阔叶浆周均价 6735 元/吨，较上一周涨 1.15%，截止周五山东鹦鹉报价 6750 元/吨。

供应端，依利姆 6 月份针叶浆已全部成交完毕，7 月份无针叶浆量对中国市场供应，目前亦暂无 7 月份外盘报价。芬宝宣布旗下 AKI 浆厂因碱炉故障被迫停产，预计 6 月对中国减少 50%供应量，从历史的发货数据看，大概 6-7 万吨的针叶浆量。5 月 12 日加拿大好声浆厂因设备故障停机，期间产量减少约 1 万吨，近日已恢复开机。截止 6 月 1 日青岛港、常熟港、高栏港、天津港及保定地区纸浆合计库存量较上周增加 11.9%。

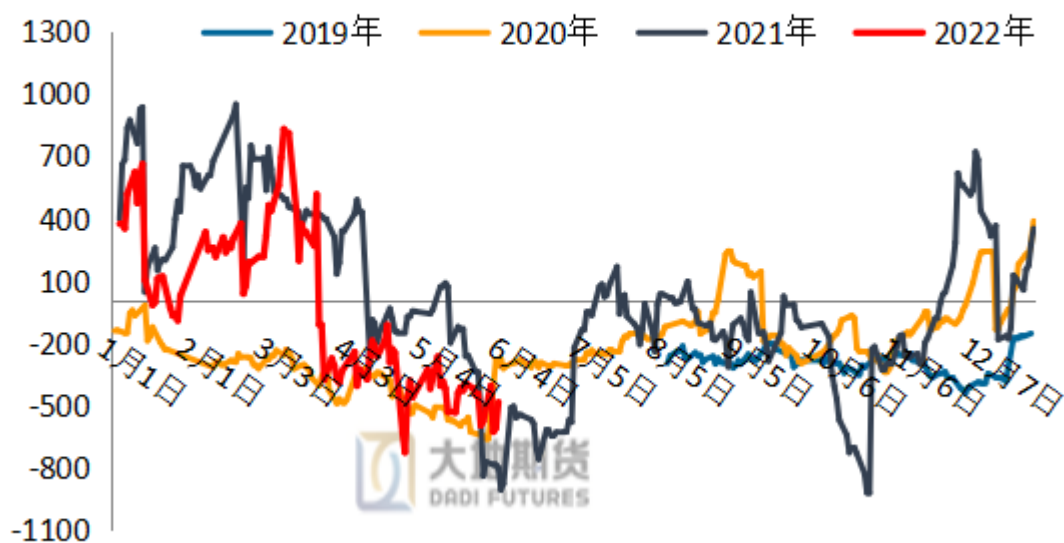
原料成本持续高位下，下游原纸利润承压，业者逢低补库。各类成品纸市场走势分化，下游生活用纸企业发布 200-300 元/吨原纸涨价函，白卡纸企业发布 200 元/吨原纸涨价函，继续提振市场信心面。木浆双胶纸均价 6088 元/吨，较上周下滑 0.37%，规模纸厂部分产线开工有所不足；中小纸厂多观望市场，部分厂家订单略有向好。铜版纸均价 5574 元/吨，较上周下滑 0.11%，下游经销商出货仍不佳。白卡纸均价 6353 元/吨，较上周下滑 1.07%，规模纸厂继续挺价，市场出货偏缓。木浆生活用纸均价 7816.67 元/吨，较上周上涨 1.25%，周内纸企仍有涨价函公布，挺价意愿强烈，但下游采购意愿较前期有所减退。

外盘报价的持续高位继续在成本端支撑浆价。外盘新一轮的报价涨幅减少或持稳与上一轮，纸浆上方的空间预计比较有限。5 月 31 日盘面出现明显下跌，并伴随较大的成交量，当天前 20 多头的减仓量较多，当时谨慎看待开始反转空头的趋势，但隔日海外供应利好消息传出，芬兰芬宝 6 月对中国预计减少 50%的供应，再加上 7 月乌针没有供应量。那么供应端还是继续维持一个偏紧的预期。需求端暂时没有明显改善的趋势，各类原纸价格走势分化。港口库存量窄幅累库。但下游原纸企业涨价函频出，提振市场信心。目前纸浆多空双方仍处于持续博弈的状态，预计纸浆短期 7000-7300 区间震荡。



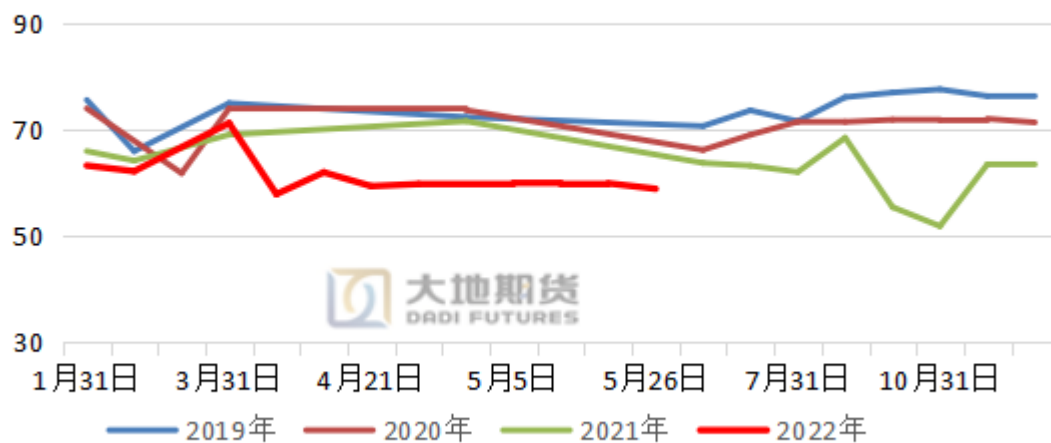
元/吨

针叶浆内-外盘价差



%

中国双胶纸开工率



棉花:

美国、印度方面,据天气预报显示美棉种植区迎来降雨,但美国极端干旱缓解情况有待观察。

截止 5.29 全美种植率 68%, 同比领先 6%, 较近五年平均值领先 4%。印度方面,因通货膨胀

和高棉价,印度纺织部长周一表示已要求政府讨论是否将棉花免税进口延长至今年 12.31,

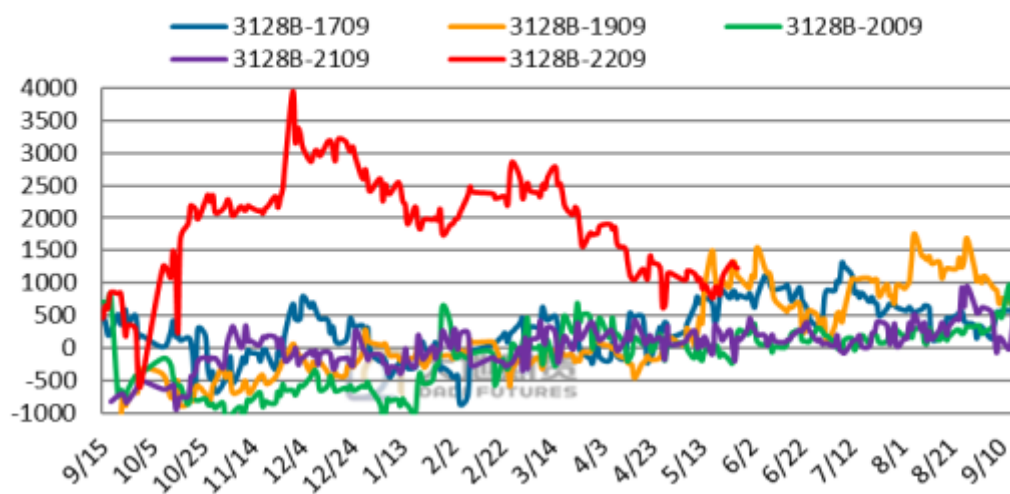
印度现货价格本周出现明显回落，印度 S-6 现货价 31 号报 101500 坎地，单日-2250，周环比-6375。

南半球方面，巴西主产区新棉未采摘，次要种棉区开始小范围采摘，今年产量上，巴西国家商品供应公司（CONAB）预期产棉量为 280 万吨，USDA 预计巴西产棉量 287 万吨，同比+52 万吨；出口量 218 万吨，同比+46 万吨。澳大利亚本年度预计产棉 120 万吨，同比+58 万吨。

国内市场方面，新疆棉销售进度远低于往年，截止 5.19 新疆棉销售进度为 49.3%，同比-48%，另外新疆棉禁令影响，订单外流，纺织企业纱线和布匹库存高企，纺织企业棉花工业库存较低，总体需求较弱，负反馈明显。31 日有传言为缓解国内轧花厂还款压力，新疆政府部门就棉企和轧花厂目前面临的困难，在银行贷款方面给予优惠措施并可能采取相应救市政策。受此影响，周二棉价冲高，而后稍有回落。现货 3128B 本周-242 周四报 21526，郑棉 09 下跌 1.27%收于 20280。

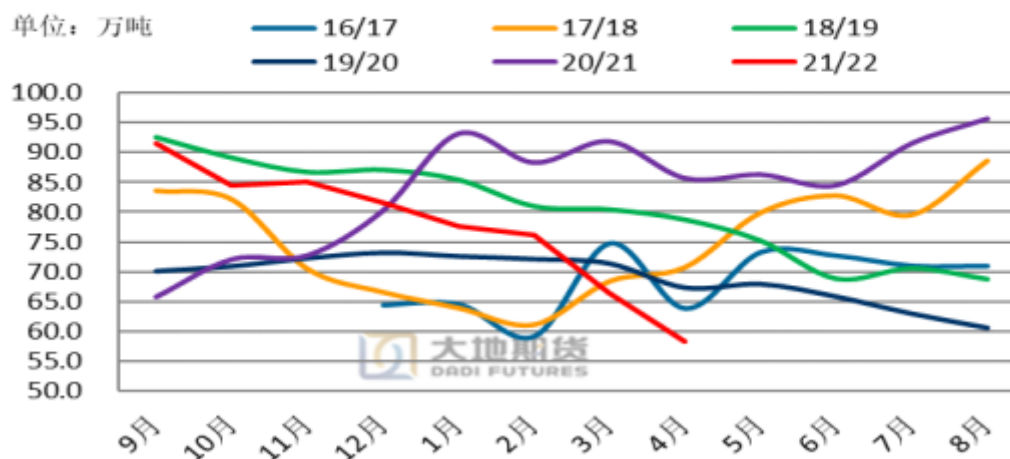
综合来看，目前国内棉花需求较差，一方面上游轧花厂销售缓慢，另一方面下游纺织企业棉花工业库存较底，布匹和纱线库存较高，随着棉价回落存在部分补库需求。另外从籽棉加工到纺织企业，亏损严重，对救市政策的呼声越来越大。国外市场，美棉植区近期迎来降雨，但需观察干旱缓解情况。印度棉现货价近期有所回落。南半球今年产棉预计同比+104 万吨。期货价格方面，美棉近期震荡下行，郑棉总体保持弱势。

棉花基差：3128B-09



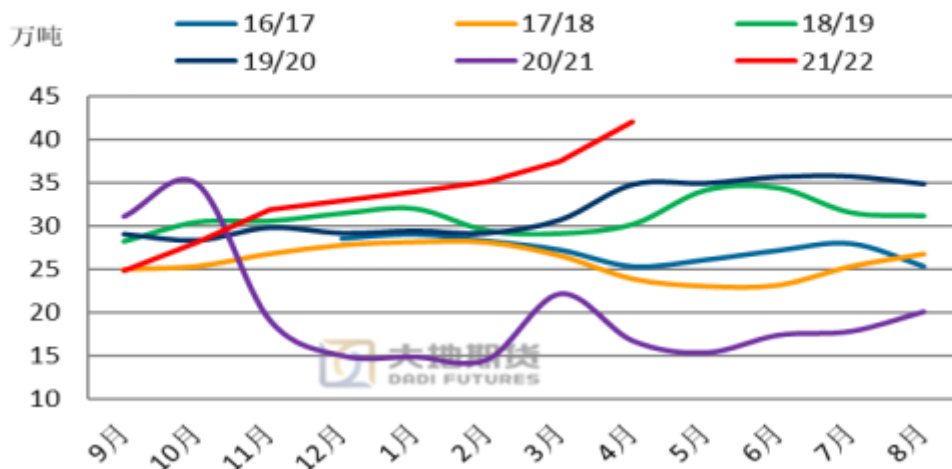
纺织企业-棉花工业库存

单位：万吨



纺织企业坯布库存

万吨





免责声明



本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，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，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市江干区香樟街浙江国贸商业金融总部大厦

联系电话：4008840077

邮政编码：310006