

一周市场点评 20220703

【宏观金融板块】

研发中心 宏观金融组

公开市场操作：本周，中国央行进行 4000 亿元逆回购操作，因本周有 1000 亿元逆回购到期，本周实现净投放 3000 亿元。6 月 29 日央行公布货币政策委员会 2022 年第二季度例会报告。报告提出要进一步引导贷款利率下降，与金融、财政政策配合，市场产生了宽流动性的预期。央行行长易纲近日表示，中国的通胀前景较为稳定，保持物价稳定和就业最大化是央行的工作重点；货币政策将继续从总量上发力以支持经济复苏，同时也会强调用好支持中小企业和绿色转型等结构性货币政策工具。

资金：7 月 1 日，R001 加权平均利率为 1.5046%，较上周涨 1.21 个基点；R007 加权平均利率为 1.7633%，较上周跌 48.45 个基点；R014 加权平均利率为 1.7278%，较上周跌 47.77 个基点；R1M 加权平均利率为 1.6763%，较上周跌 54.12 个基点。7 月 1 日，shibor 隔夜为 1.441%，较上周涨 0.6 个基点；shibor1 周为 1.798%，较上周跌 5.2 个基点；shibor2 周为 1.689%，较上周跌 29.5 个基点；shibor3 月为 2%，较上周持平。本期内上交所 1 天国债回购日均成交量为 12573.47 亿元；较上周增加 807.16 亿元。本期内上交所 1 天国债回购年化利率为 2.353%，较上周涨 46.7 个基点。

外汇：纽约尾盘，美元指数涨 0.39%报 105.12，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.67%报 1.0413，英镑兑美元跌 0.62%报 1.2100，澳元兑美元跌 1.33%报 0.6815，美

元兑日元跌 0.33%报 135.21，美元兑瑞郎涨 0.48%报 0.9596，离岸人民币兑美元跌 29 个基点报 6.6967。

主要新闻：

1、国家领导人在武汉考察时强调，深入实施创新驱动发展战略，把科技的命脉牢牢掌握在自己手中，在科技自立自强上取得更大进展，不断提升我国发展独立性、自主性、安全性，催生更多新技术新产业，开辟经济发展的新领域新赛道，形成国际竞争新优势。习近平强调，新冠肺炎疫情是一场大考。我国人口基数大，如果搞“集体免疫”、“躺平”之类的防控政策，后果不堪设想。我们实施动态清零政策，宁可暂时影响一点经济发展，也不能让人民群众生命安全和身体健康受到伤害。如果算总账，我们的防疫措施是最经济的、效果最好的。我们有信心统筹好疫情防控和经济社会发展工作，争取今年我国经济发展达到较好水平。

2、国务院领导人考察民政部和人社部并主持召开座谈会强调，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，推动经济加快恢复发展，保市场主体，稳住就业基本盘，切实保障民生。他指出，发展是解决我国一切问题的基础和关键。稳经济大盘政策很重要的是以保市场主体来稳就业。要继续落实各项政策，推动经济运行尽快回归正常轨道，以发展促就业、以就业保民生，尽快把失业率降下来、控制住。

3、国务院常务会议指出，要实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充重大项

目资本金或为专项债项目资本金搭桥。中央财政予以适当贴息。会议部署加大重点工程以工代赈力度，强调要加大交通补短板投资，年内再开工一批国家高速公路联通、内河水运通道建设等工程。会议还决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点。

评论：

1、股市：周五大市成交 1.05 万亿元，上日为 1.16 万亿。券商、房地产、光伏、白酒板块疲软。锂矿、工程机械、培育钻石板块涨势猛烈。磷化工、养殖、电力、环保、水务板块造好。上证指数收跌 0.32%，创业板指跌 1.02%，本周表现分别为涨 1.13%、跌 1.5%，科创 50 下滑 1.13%。

2、债市：美债收益率集体下跌，3 月期美债收益率跌 6.68 个基点报 1.685%，2 年期美债收益率跌 12.2 个基点报 2.843%，5 年期美债收益率跌 16.1 个基点报 2.884%，10 年期美债收益率跌 13.2 个基点报 2.887%，30 年期美债收益率跌 8.1 个基点报 3.105%。

3、海外：美国三大股指全线收涨，道指涨 1.05%，标普 500 指数涨 1.06%，纳指涨 0.9%；麦当劳涨 2.46%，可口可乐涨 2.34%，领涨道指；万得美国 TAMAMA 科技指数涨 1.17%；亚马逊涨 3.15%，特斯拉涨 1.24%；中概股多数上涨，途牛涨 23.81%，中阳金融涨 20.7%。

【金属板块】

研发中心 金属组

铜:

本周铜价延续上周继续单边下行，在高通胀的压力下，鲍威尔目前对抑制通胀和紧缩的货币政策坚定，美联储加息 75BP，引发铜价大幅下行。目前市场仍然担忧经济进入衰退期，下游需求略显惨淡；我们认为当下铜价受宏观层面的影响更大，虽然复工复产正在进行时，但对需求的提振力度有限，本周库存有所增加。因此，仍然维持偏弱震荡，中枢下行的观点，65000-68000 以上仍然可逢高做空。

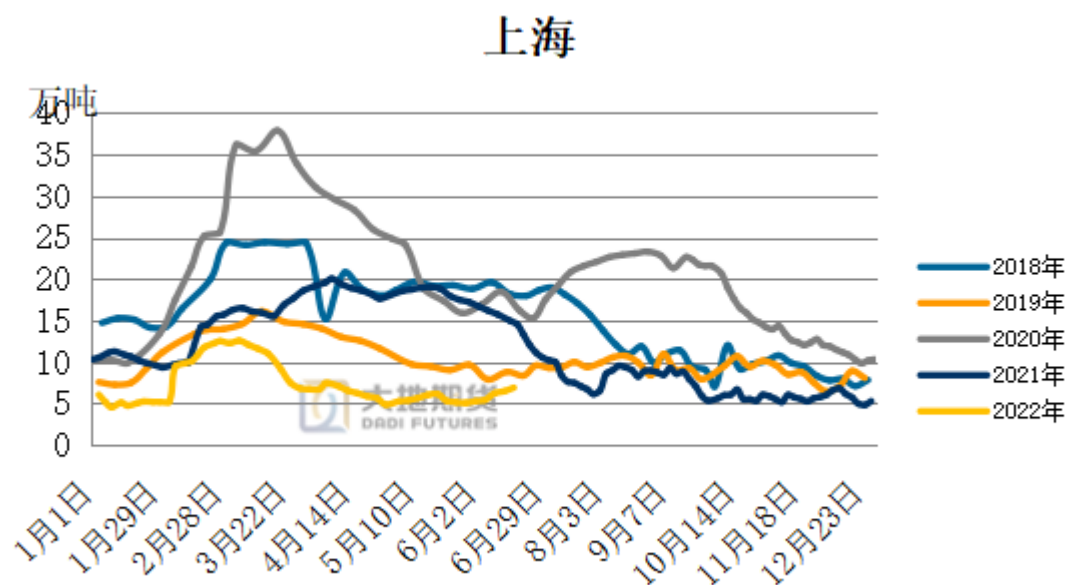
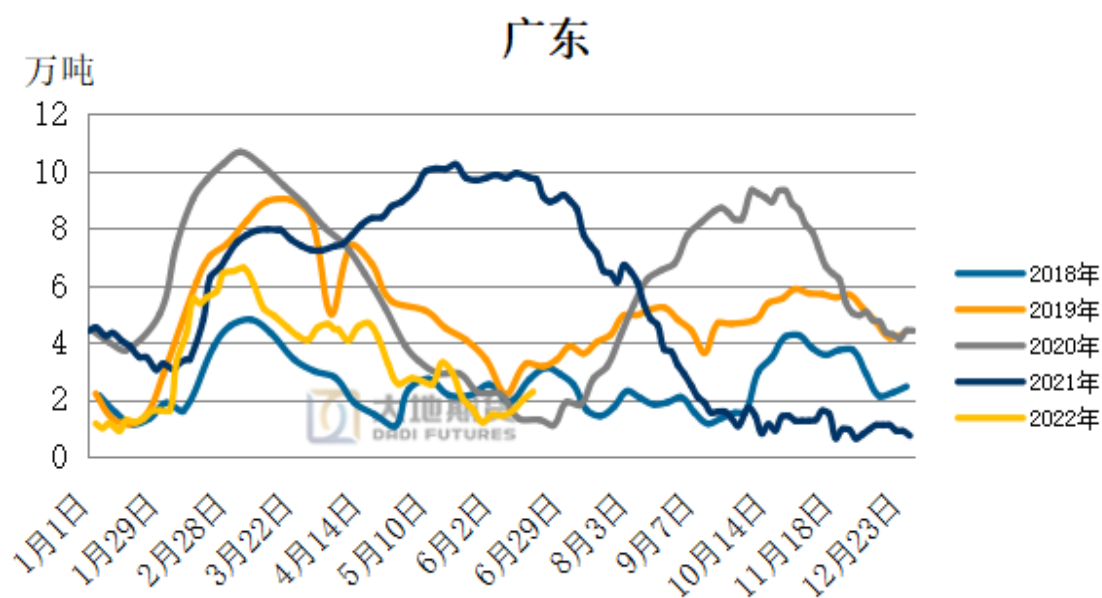
宏观：从宏观层面来看，对金属价格的压制较为明显；一方面，美联储抑制通胀的决心，加息力度坚决叠加缩表的货币收紧周期已经来临，加快货币政策转向以及非美经济相对弱势助推美元走强，而美元的强势将对以美元定价的有色等大宗价格产生较为明显的压制。另一方面，全球制造业 PMI 指数已经从高点逐步回落，背后反映的是全球需求的走弱，也会带动有色价格震荡下行。

供应方面：铜矿供应减少，国内电解铜产量下滑；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。今年 4-5 月，国内冶炼厂检修集中，5 月电解铜产量为 86.06 万吨，环比-1.96%，同比持平。

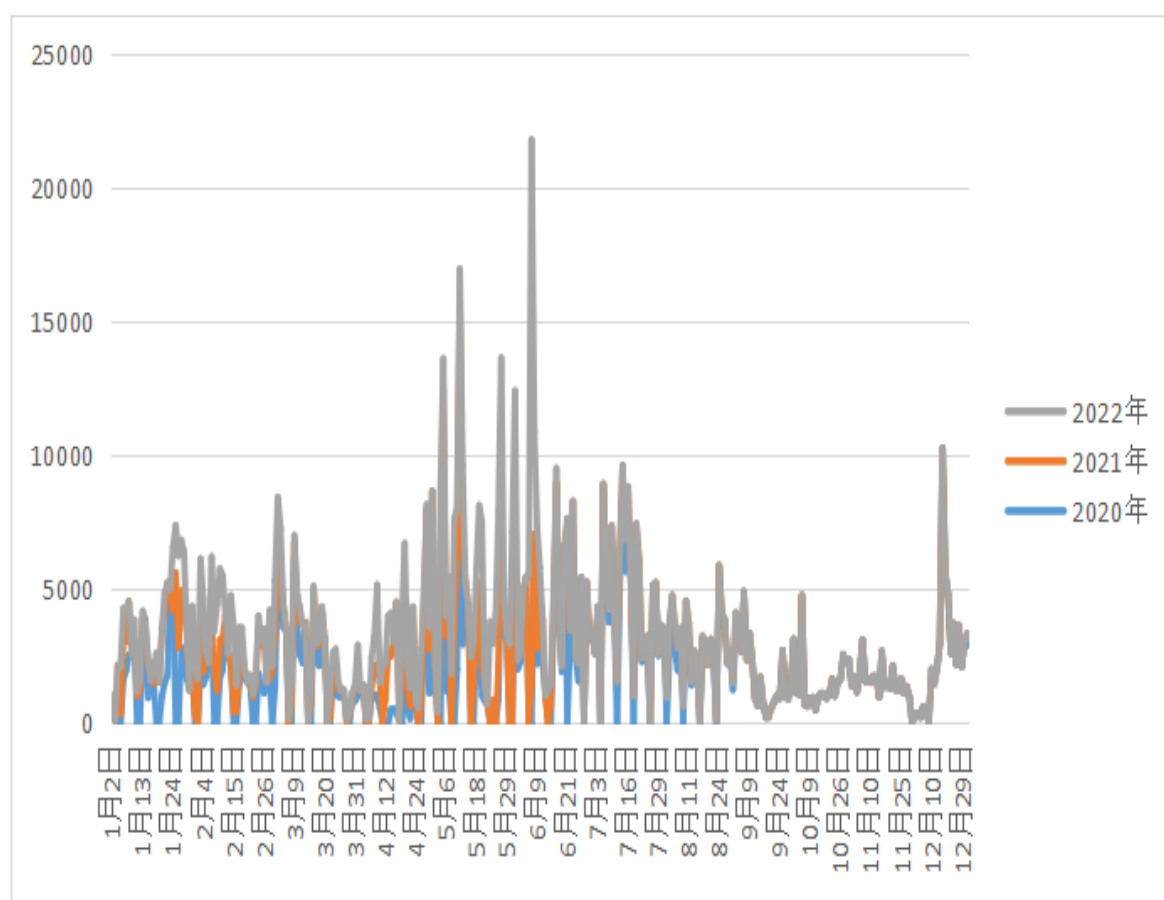
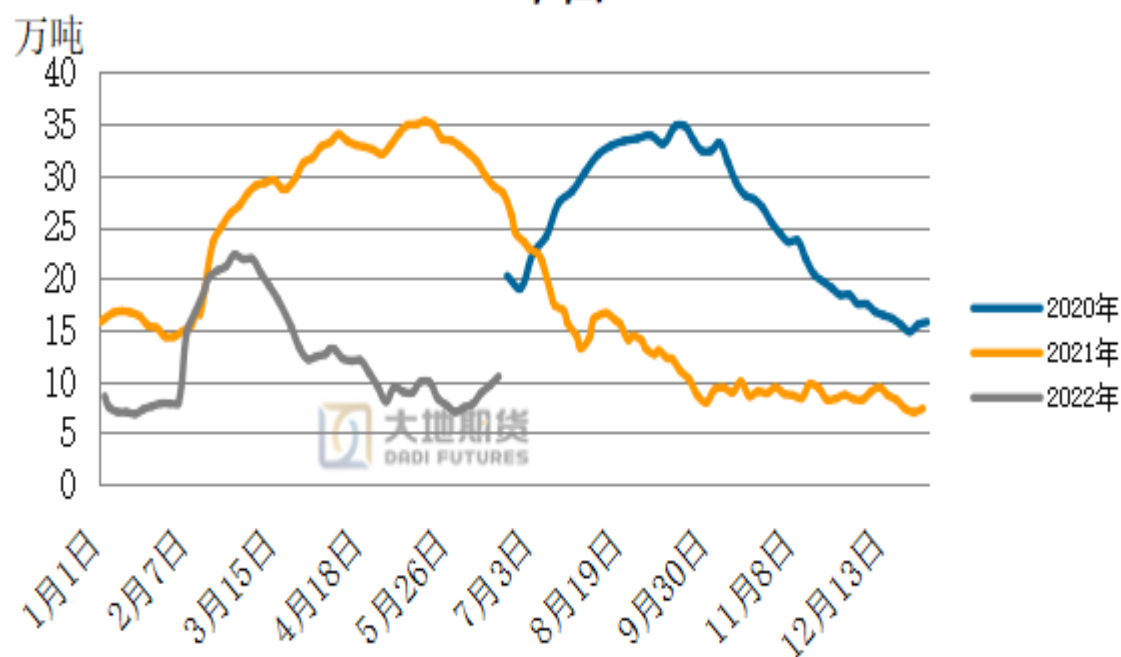
需求：2022 年 5 月全国精铜制杆开工率有所回升（62.10%），产量 71.33 万吨，环比-15.26%，同比+1.82%，环比+15.34%。6 月随着上海解禁，生产力逐渐恢复，部分工厂会把上月缺失的产能补上可能会引来一波小型的赶工潮，但力度并不会很大。

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；此外，5 月新能源汽车数据依旧亮眼，超市场预期，5 月新能源汽车销售同比+105%，1-5 月累计销量 200.3 万辆，同比增加 111.2%.

库存小幅累库：国内电解铜库存 11.1 万吨，周度环比增加 12800 吨。



中国



铝：

本周铝价宽幅震荡，跌破 20000，逢高空相对安全。总体来看，6 月后，海外宏观压制，国内需求仍然处于修复阶段，预计还将维持弱势震荡的格局。

供应：目前电解铝利润仍有空间，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：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。5 月新能源汽车数据依旧亮眼，超市场预期，5 月新能源汽车销售同比+105%，1-5 月累计销量 200.3 万辆，同比增加 111.2%。

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。

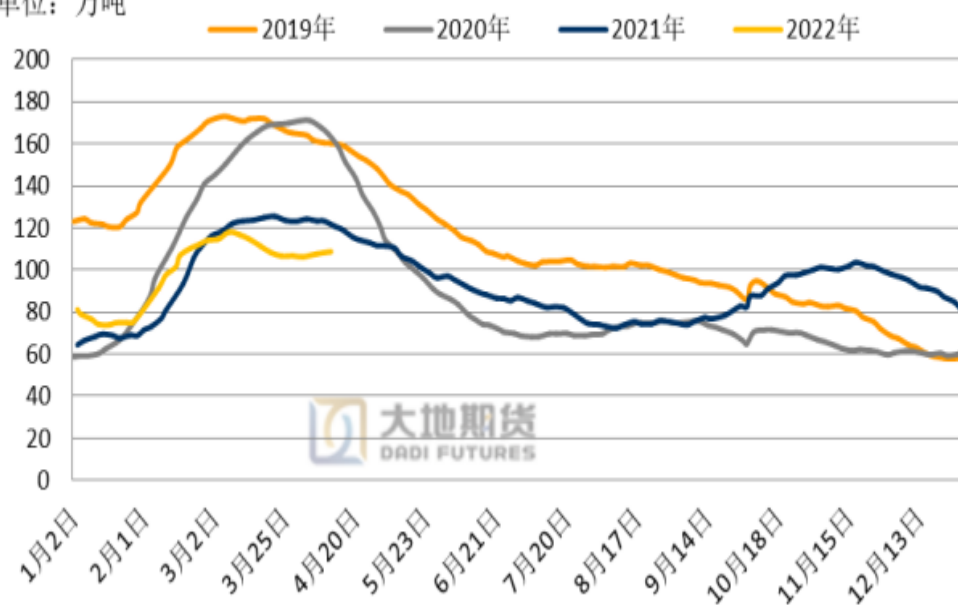
库存：铝棒和电解铝重启去库节奏。截止至 6 月 30 日，电解铝现货库存 75.1 万吨，较上周减少 1.7 万吨，无锡佛山开始去库明显，消费有所修复。铝棒现货库存 15.95 万吨，增加 7000 吨。

成本：电解铝生产成本维持稳定，在 15000-16000 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）20220630								
日期	佛山	巩义	上海	无锡	天津	杭州	宁波	全国
2022-06-30	17.1	9.1	6.3	26	6.5	3.3	5	75.1
2022-06-27	17.2	9.1	6.6	26.9	6.6	3.5	5	76.6
2022-06-23	17.9	7.7	6.4	27.8	6.7	3.3	5	76.8
2022-06-20	18.2	7.8	6.5	29	6.8	3.3	5	78.8
2022-06-16	19	7.2	6.6	30.7	6.9	3.2	5	80.9
2022-06-13	19.5	7.7	6.7	33	7	3.5	5	84.9
2022-06-09	21.3	7.4	6.7	34.1	6.9	3.6	5	87.7
2022-06-06	21.8	8.3	6.9	35.3	7	3.5	5	90.5
2022-06-02	21.4	7.3	7.1	37.1	7.2	3.3	5	91
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
较上一变化	-0.1	0	-0.3	-0.9	-0.1	-0.2	0	-1.5
较上周四变化	-0.8	1.4	-0.1	-1.8	-0.2	0	0	-1.7

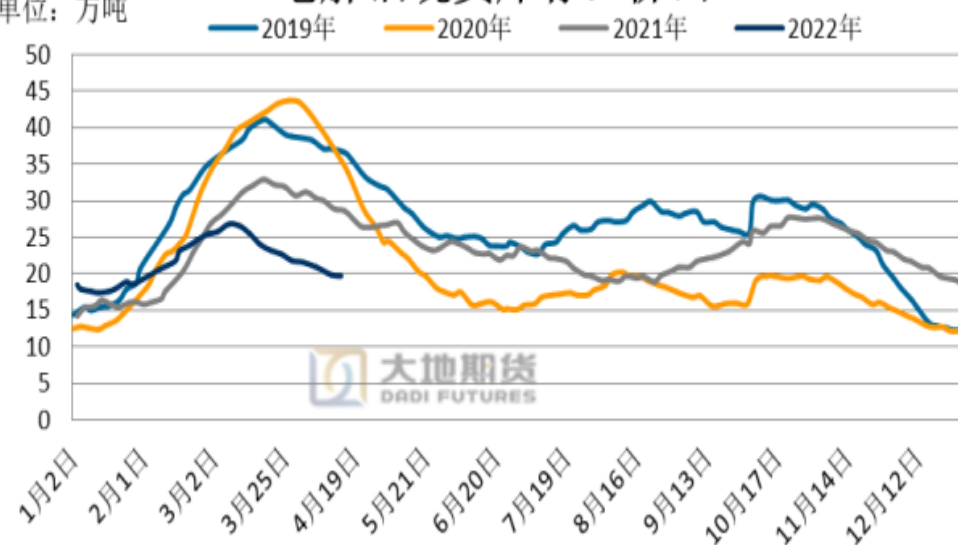
电解铝现货库存：全国

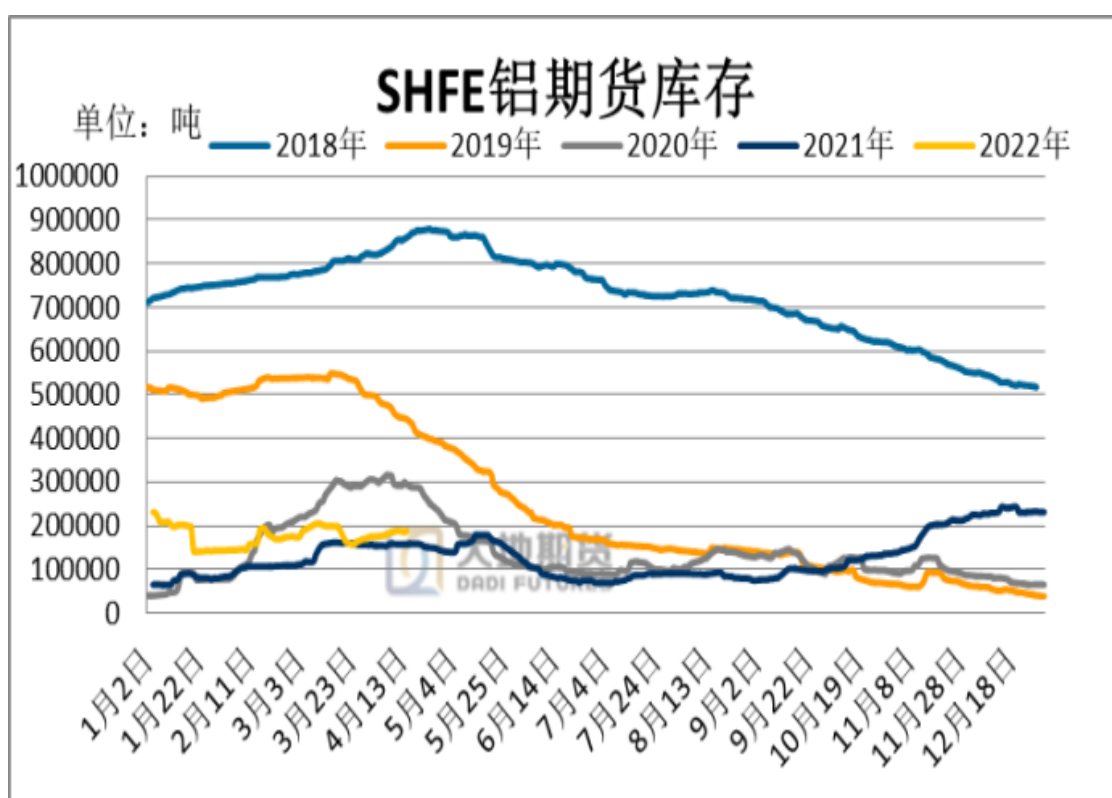
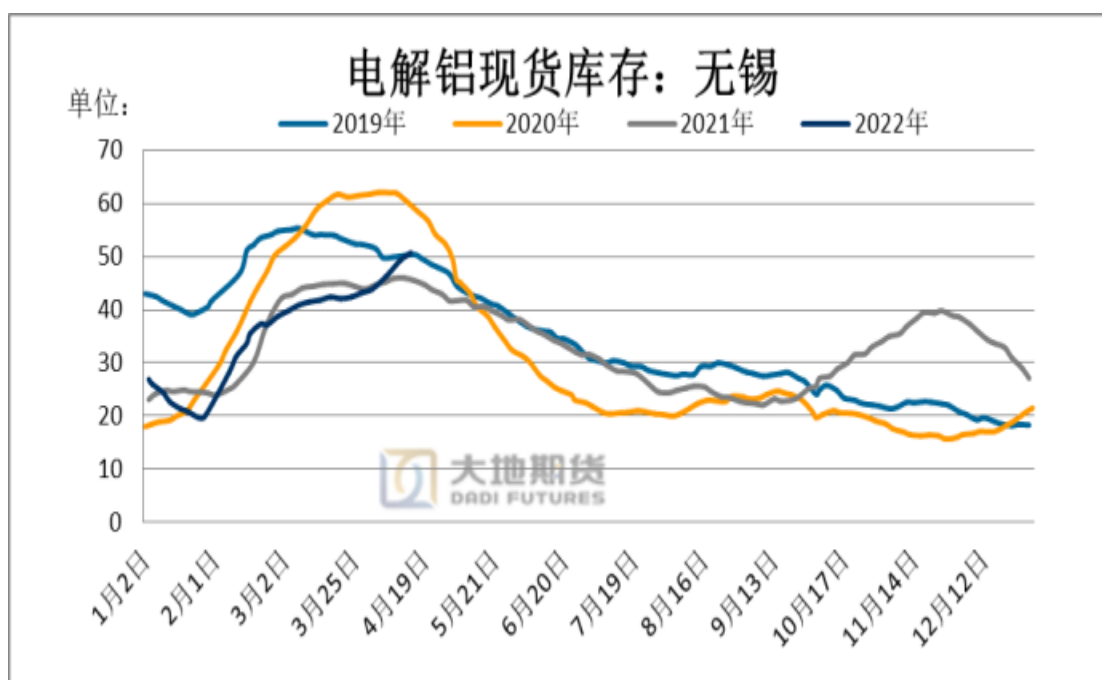
单位：万吨

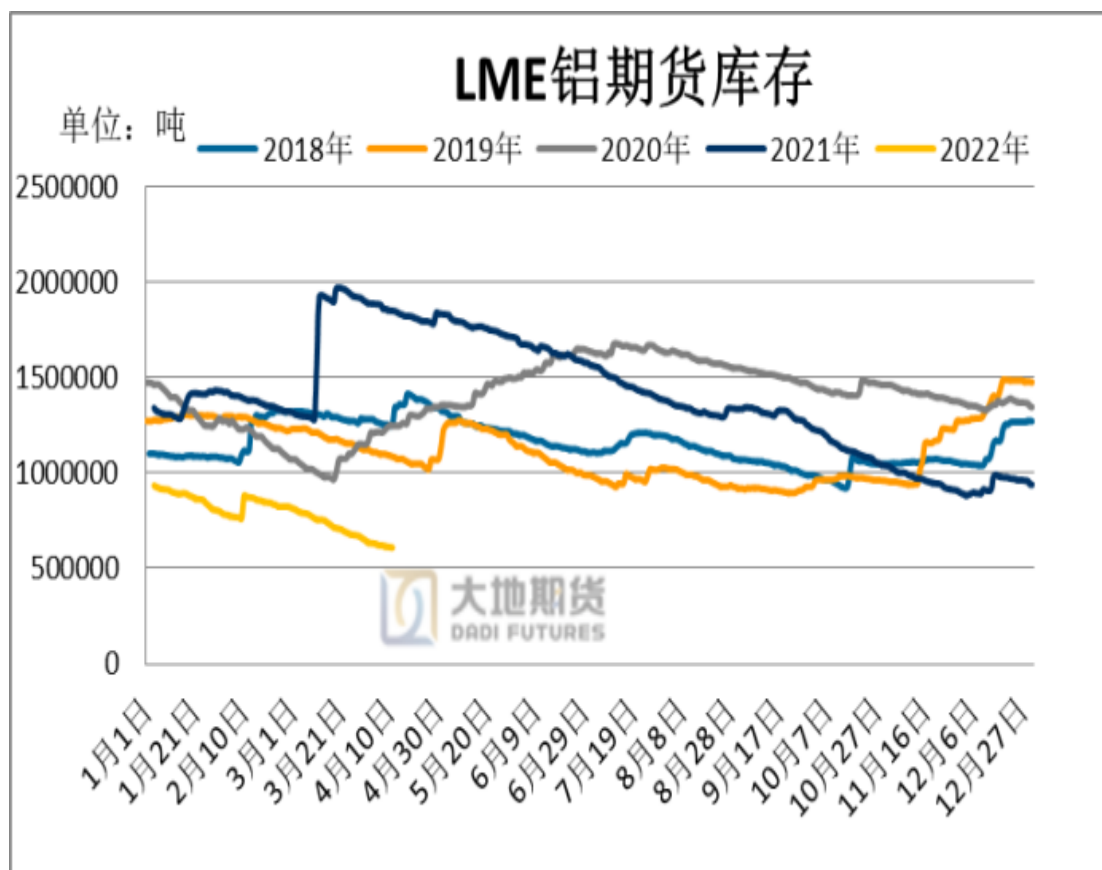


电解铝现货库存：佛山

单位：万吨







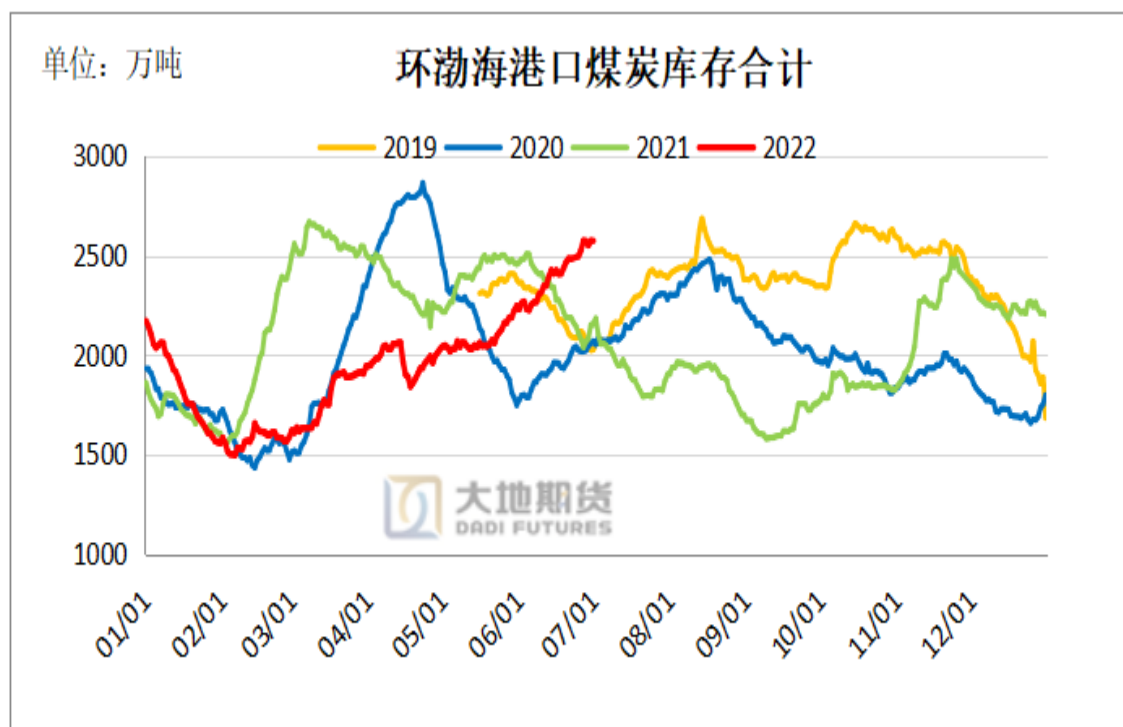
动力煤：

供应方面，主产区仍以长协供应为主，多数矿区需求不减，坑口价格走势稳中上行。

需求方面，高温天气下，电厂日耗快速回升，但采购热情不高，总体库存有所回落。

港口方面，北方港库存继续抬升，伴随终端煤耗快速回升，部分电厂及非电企业补库需求有所释放，询货增多，市场情绪转好，煤价企稳反弹。截至7月1日，北方港库存 2566.7 万吨，环比上周+40.5 万吨，同比+407 万吨，秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1285（+60）元/吨。

综合来看，各地气温逐步升高，库存去化，煤价下方有较强支撑，但水力发电良好，在高库存背景下，终端需求释放程度有限，且煤价上方受政策压制。预计煤价总体保持高位震荡运行，盘面无参与必要。



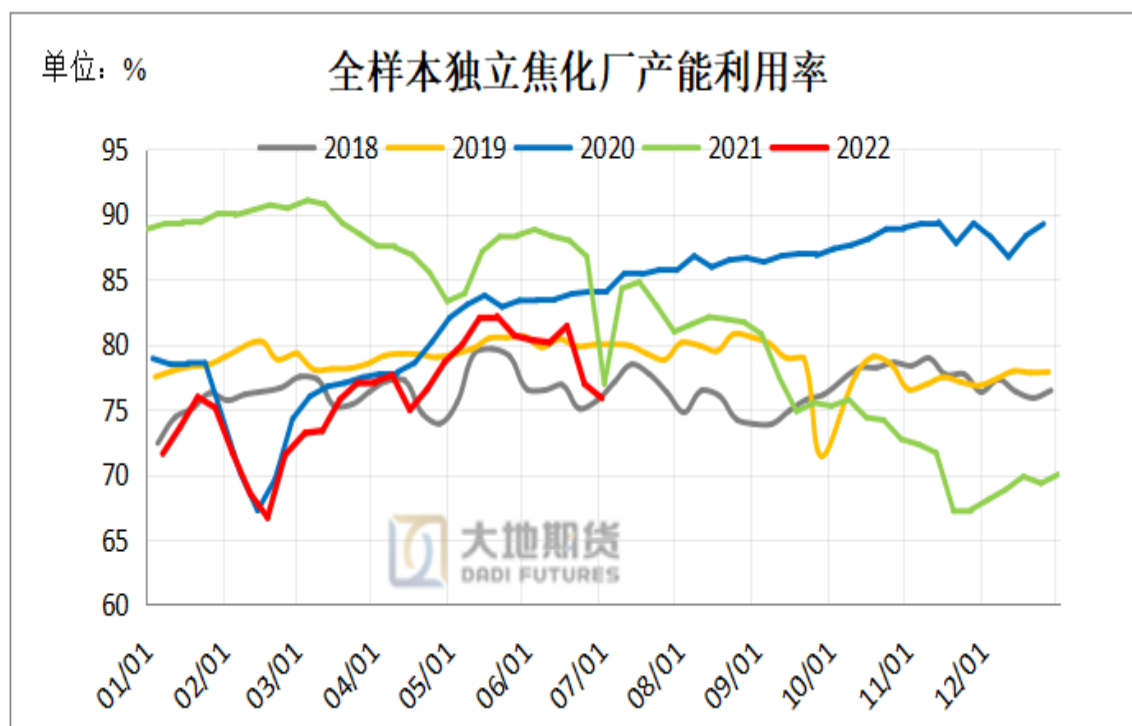
焦炭：

供应方面，焦企开工继续下滑。截至 7 月 1 日，全样本焦化厂产能利用率 75.86%，周环比-1.11%，247 家钢厂焦炉产能利用率 89.44%，周环比-0.01%，焦化厂和 247 家钢厂焦炭日均产量 112.53 万吨，周环比-0.96。

需求方面，钢厂产能利用率及铁水产量呈下降趋势。截至 7 月 1 日，247 家钢厂高炉产能利用率 87.61%，周环比-1.37%，同比+6.97%；247 家钢厂铁水日均产量 235.96 万吨，周环比-3.69 万吨，同比+19.33 万吨。

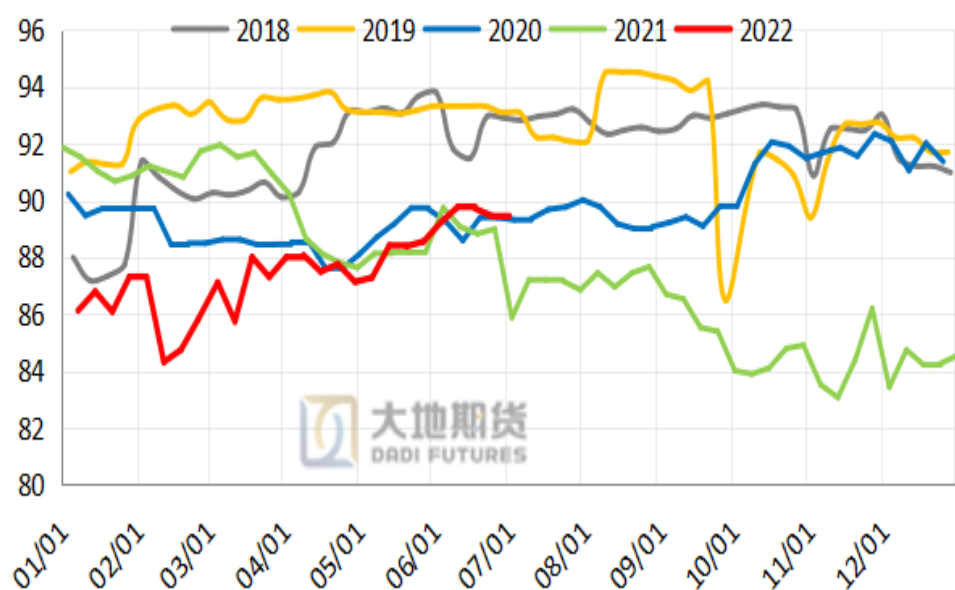
库存方面，截至 7 月 1 日，全样本焦化厂焦炭库存 76.95 万吨，周环比+5.88 万吨，同比+13.86 万吨；247 家钢厂焦炭库存 607.76 万吨，周环比+2.49 万吨，同比-163.1 万吨，库存可用天数 11.58 天，周环比+0.35 天，同比-3.74 天。

山西部分钢厂再次提出焦炭第二轮降价 200 元/吨，目前主流钢厂暂无回应。近期钢厂利润有所修复，但终端成材消费疲软，价格依旧偏弱，限产情况较为普遍，钢厂对于原料仍按需或减量采购。焦企利润仍处于亏损状态，有不同幅度限产，挺价意愿较强。焦钢博弈继续，核心逻辑依旧在于需求，焦炭资金情绪及价格走势跟随螺纹变化，短期盘面震荡偏弱运行，后市需继续关注成本，钢厂利润及终端消费对焦炭价格的影响。



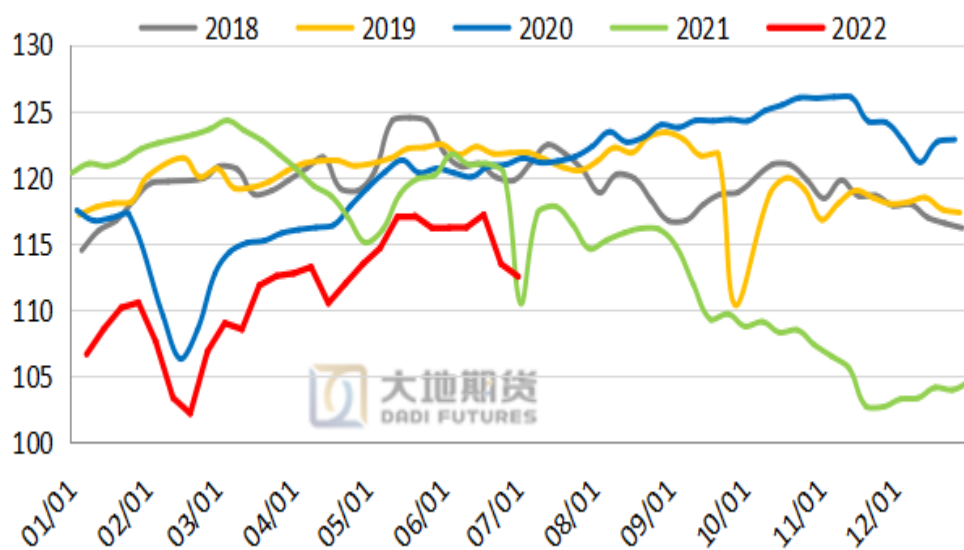
单位：%

247家钢厂焦炉产能利用率



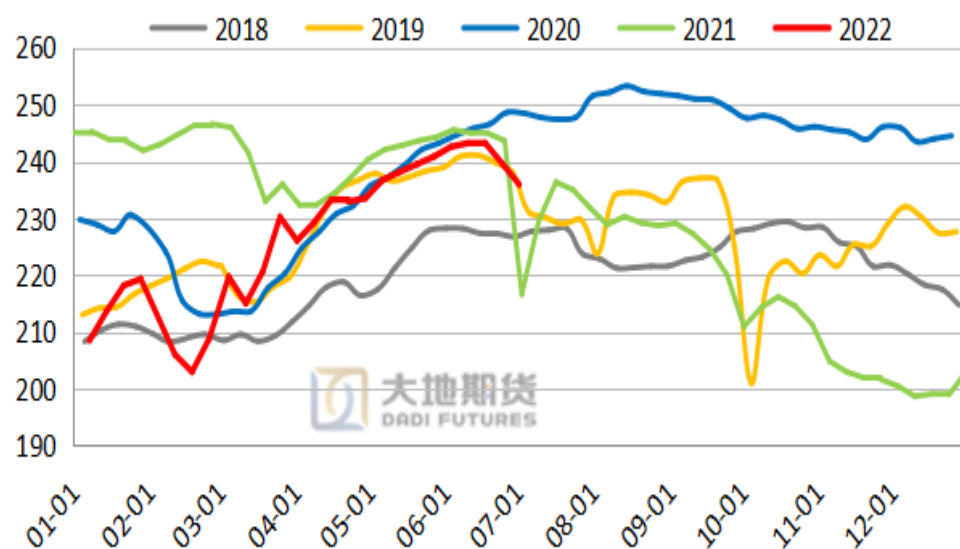
单位：万吨

全样本焦化厂+247家钢厂焦炭日均产量



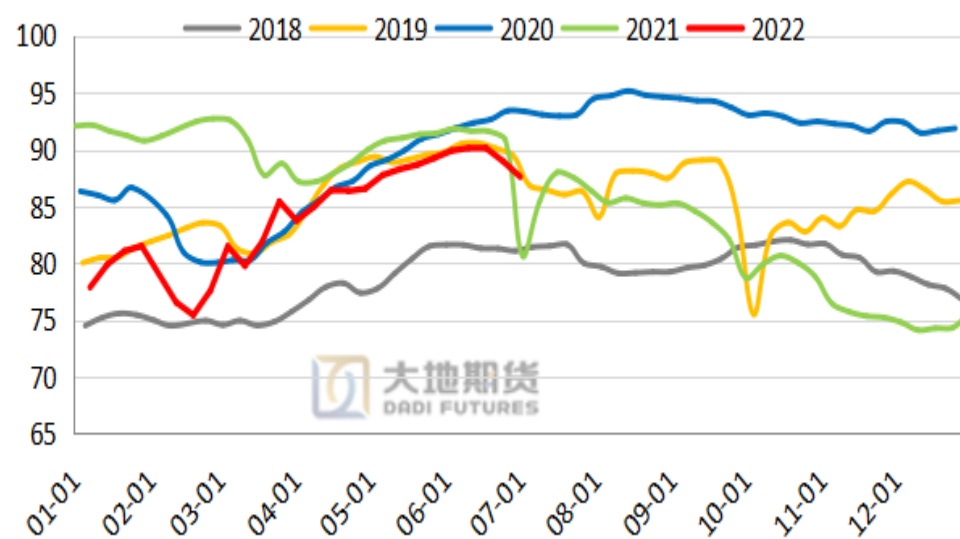
单位：万吨

247家钢厂铁水日均产量



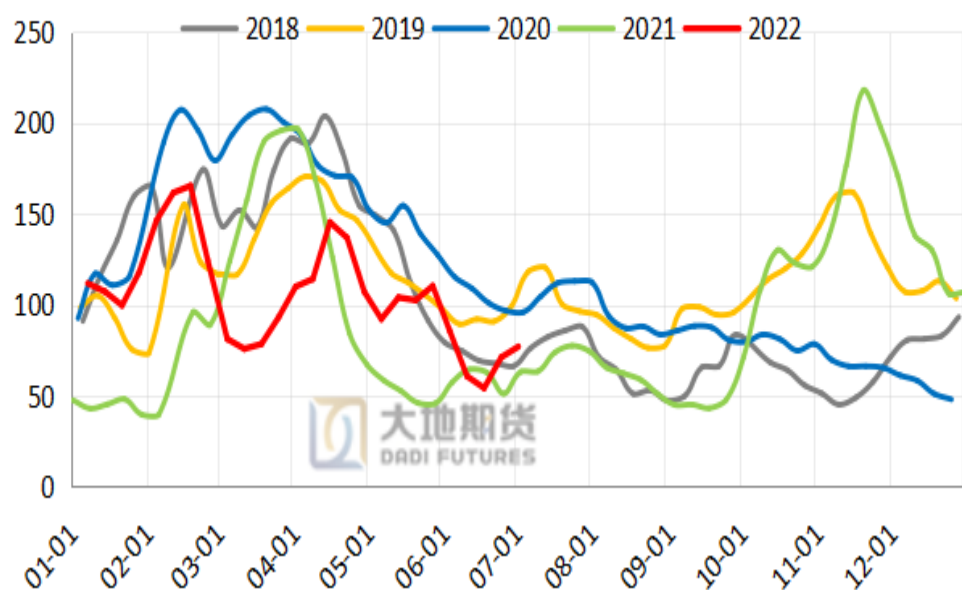
单位：%

247家钢厂高炉产能利用率



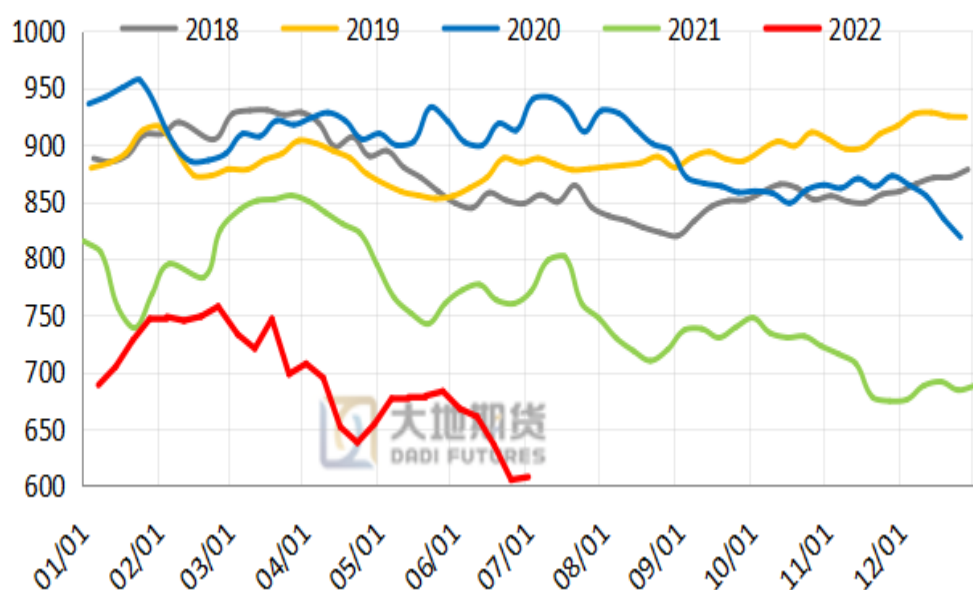
单位：万吨

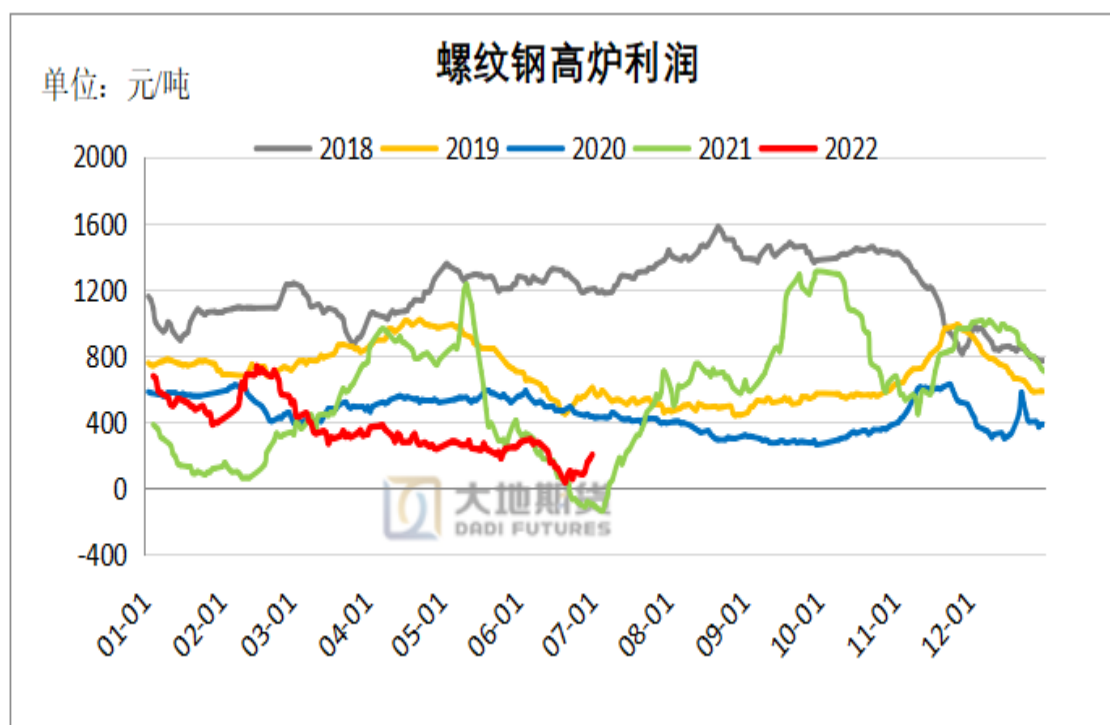
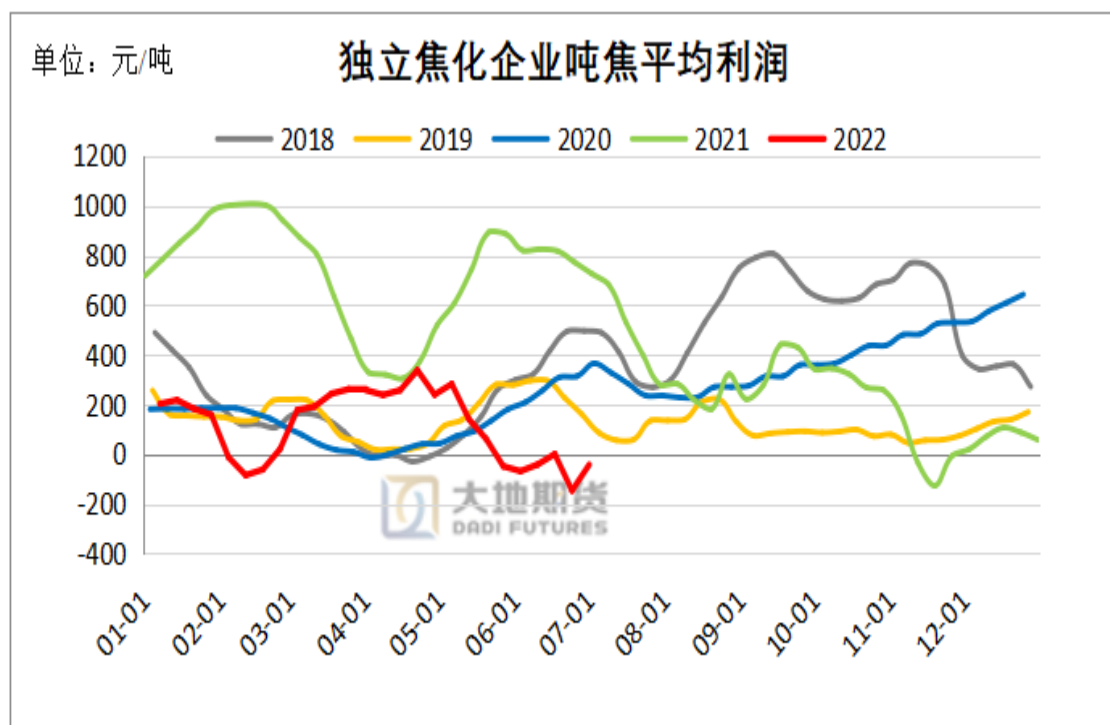
全样本独立焦化厂焦炭库存



单位：万吨

247家钢厂焦炭库存



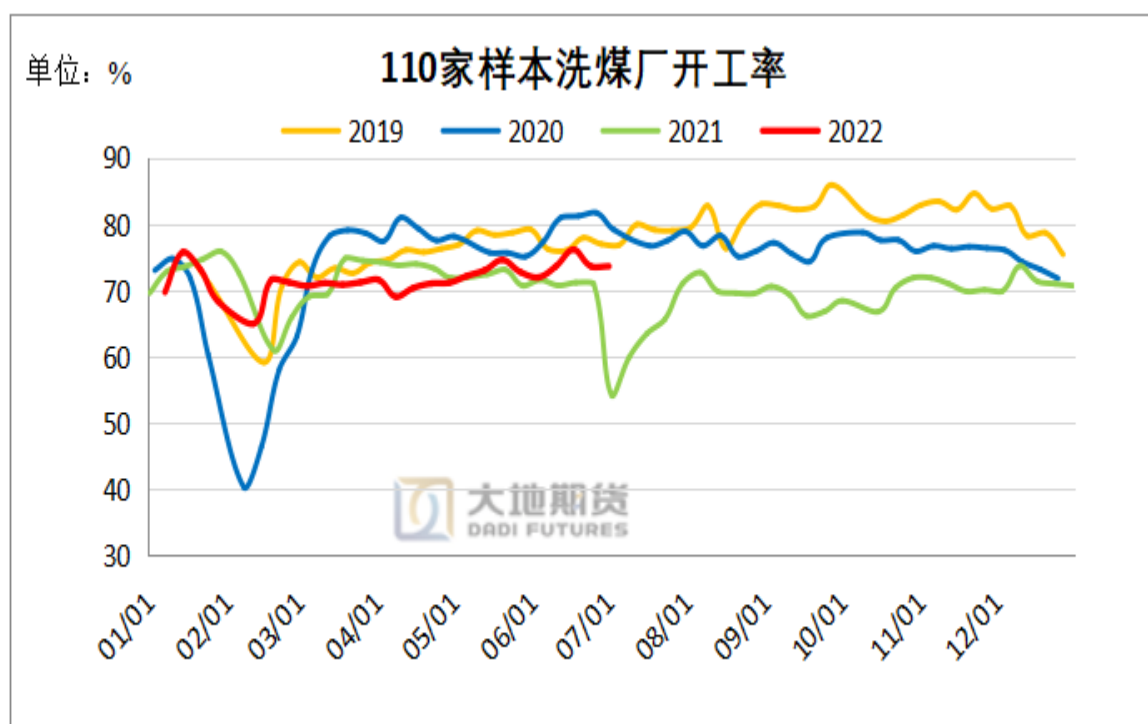


焦煤：

供应方面，洗煤厂开工稳定，截至 7 月 1 日，110 家样本洗煤厂开工率 73.66%，周环比+0.02%。

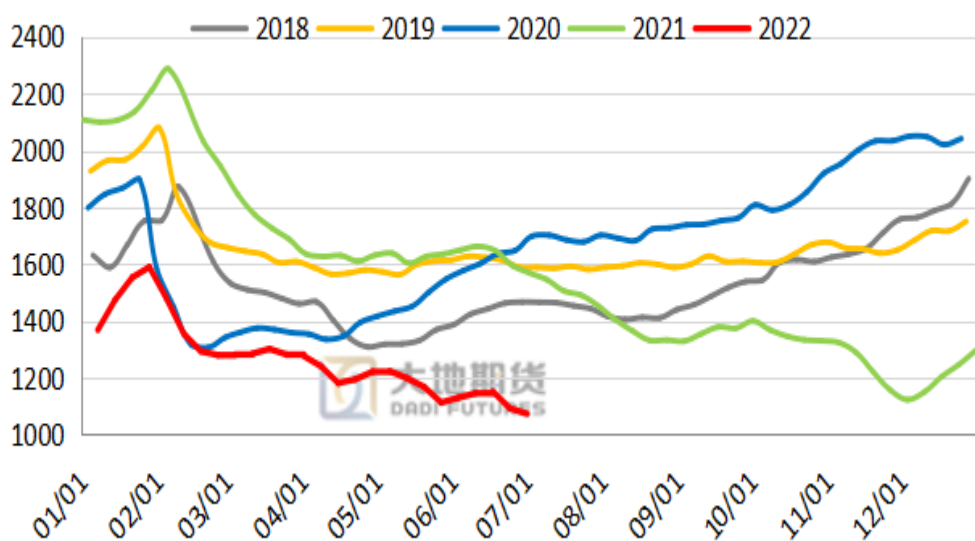
需求方面，焦钢开工率仍有小幅下滑，原料煤采购预期较弱。

库存方面，焦钢企业原料煤库存仍处历史低位水平。截至 7 月 1 日，全样本独立焦化厂焦煤库存 1073.76 万吨，周环比-19 万吨，同比-495.46 万吨，库存可用天数 12.46 天，周环比-0.04 天，同比-5.76 天；247 家钢厂焦煤库存 867.67 万吨，周环比-10.4 万吨，同比-120.69 万吨，库存可用天数 13.66 天，周环比-0.16 天，同比-2.58 天。山西部分钢厂再次提出焦炭第二轮降价 200 元/吨，市场观望情绪渐起，多数企业对于焦煤仅保持少量采购。焦企利润仍处于亏损状态，焦钢博弈下，焦煤价格或被打压。核心逻辑依旧在于终端需求，焦煤资金情绪及价格走势跟随螺纹变化，而低库存对价格仍有一定支撑，短期盘面震荡偏弱运行，后市持续关注终端利润及消费情况。当前现货汇总价格，临汾 1/3 焦煤 2336 元/吨，吕梁肥煤 2600 元/吨，长治瘦煤 2000 元/吨，济宁气煤 2220 元/吨，吕梁低硫主焦煤 2900（-100）元/吨。



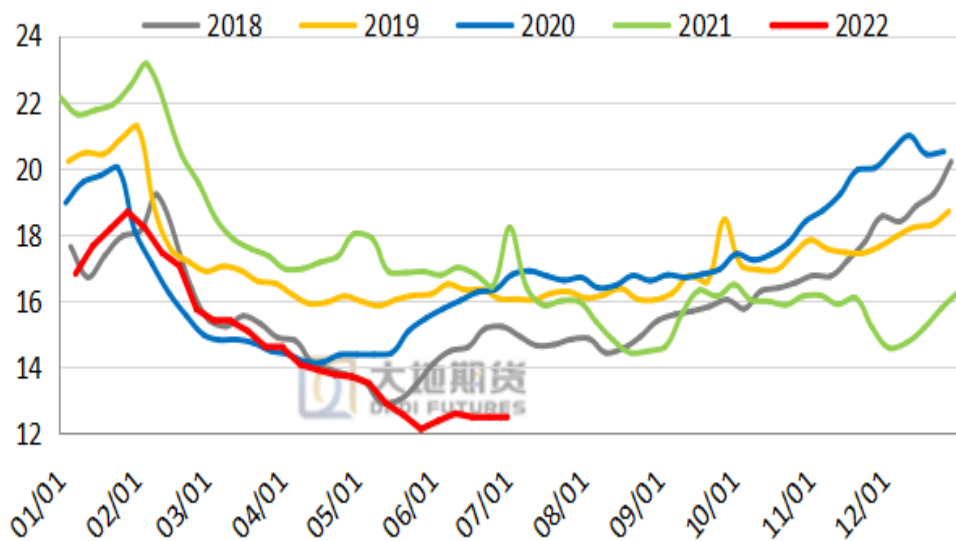
单位：万吨

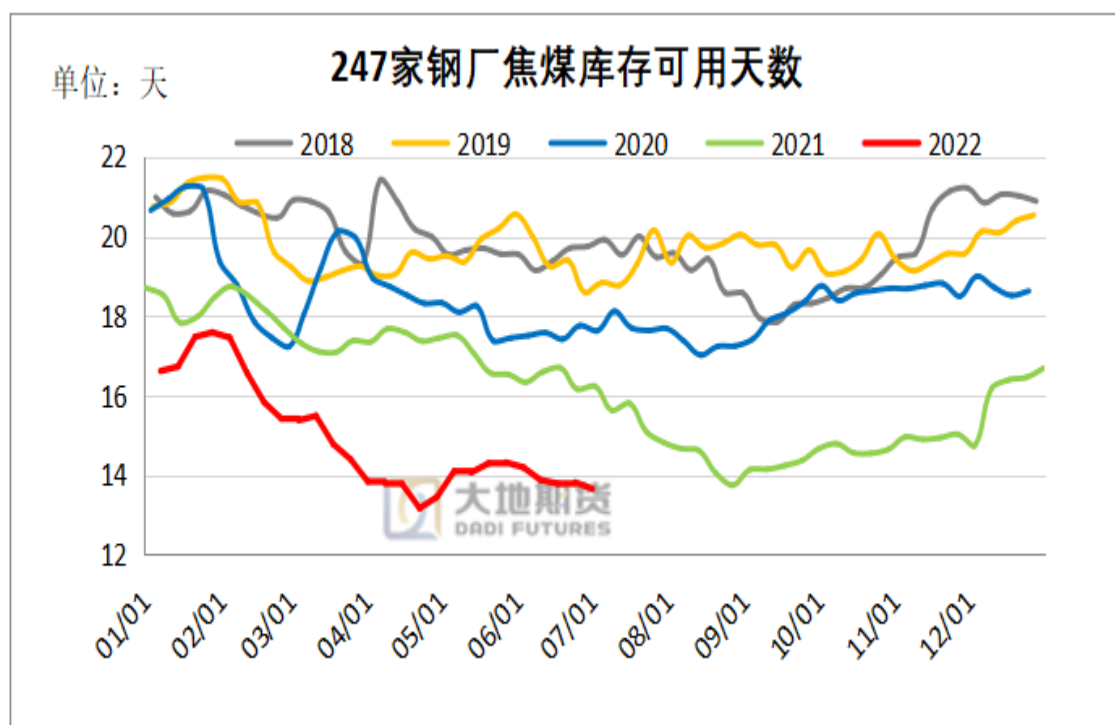
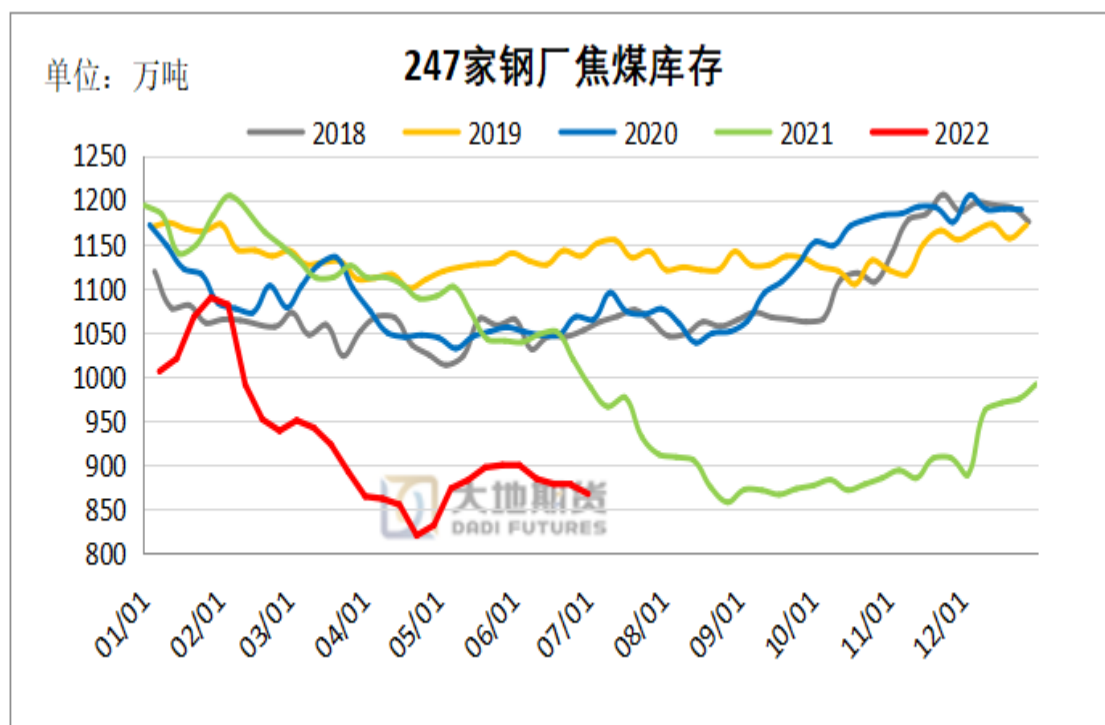
全样本独立焦化厂焦煤库存



单位：天

全样本独立焦化厂焦煤库存可用天数



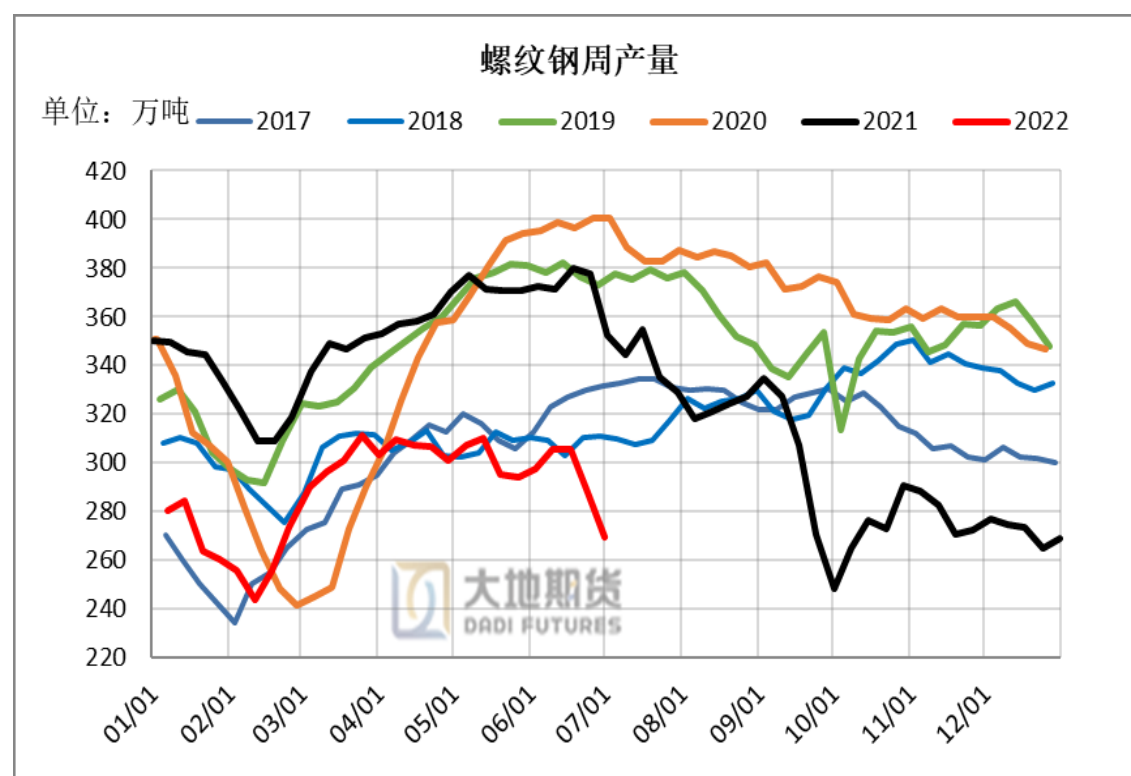


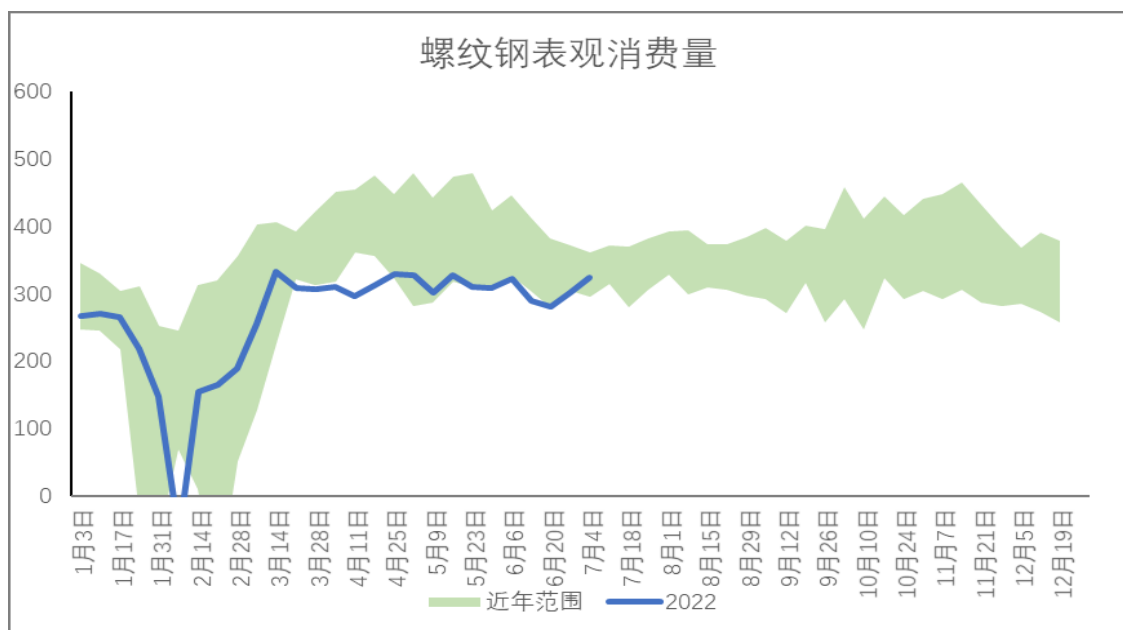
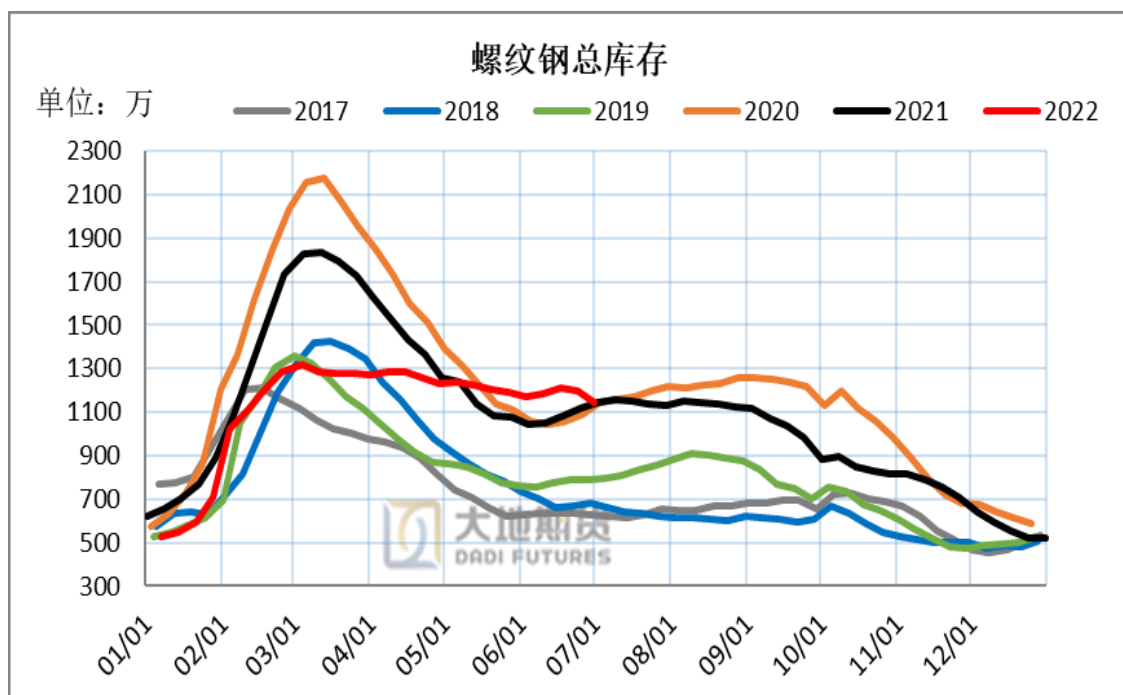
螺纹钢：

供给：受钢价下跌影响，钢材利润下滑，钢厂出现亏损，本周钢材供给量收缩。

库存：社会库存、钢厂库存下降，整体库存水平较高。

需求：宏观层面，房地产基建数据持续走弱，下半年稳增长政策逐步出台，建材需求预期或将探底回升。下游成交略有起色。



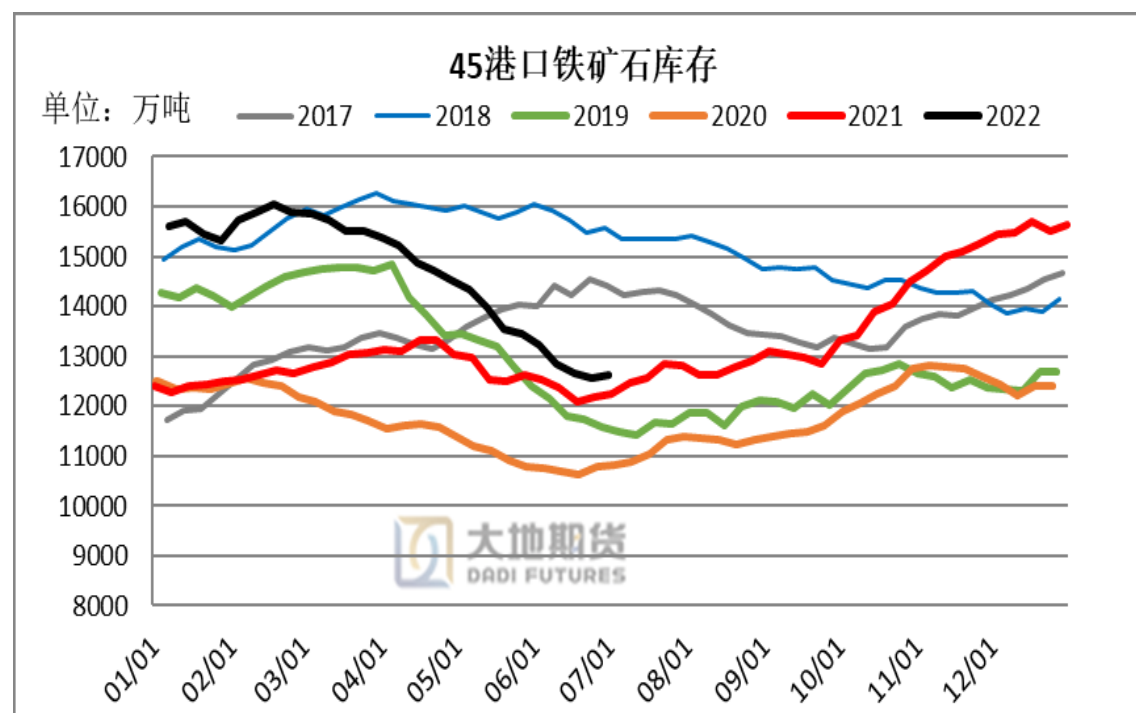


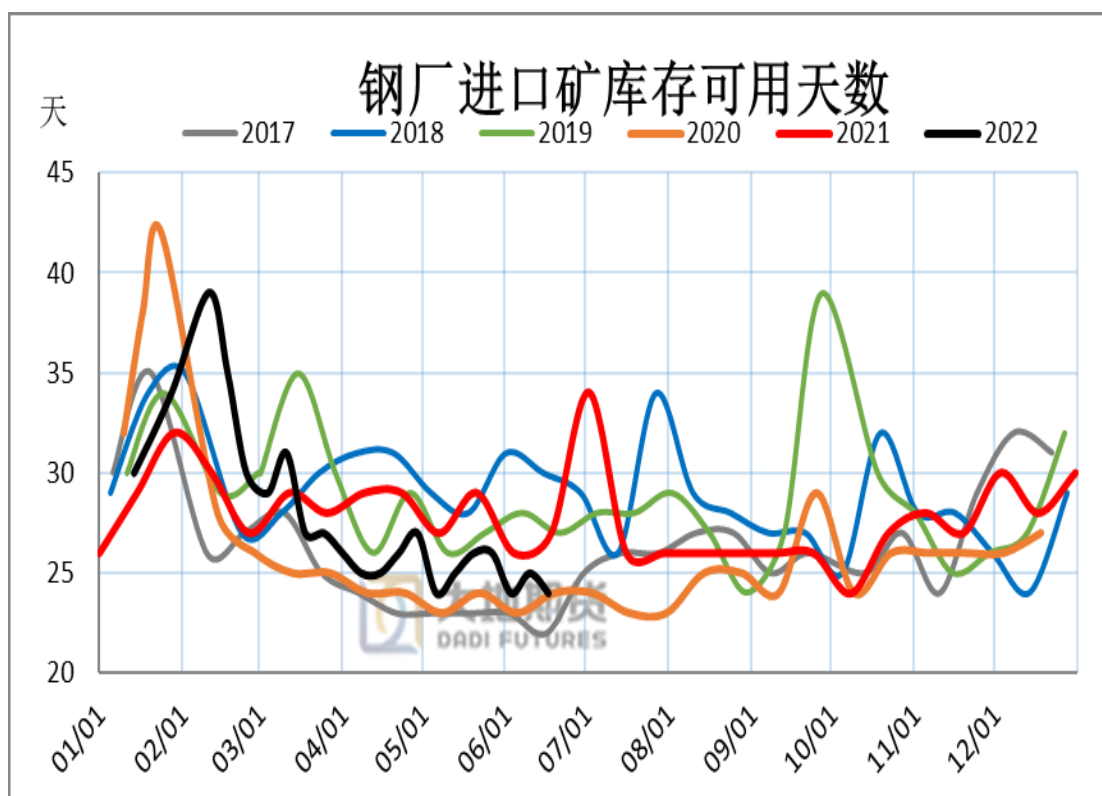
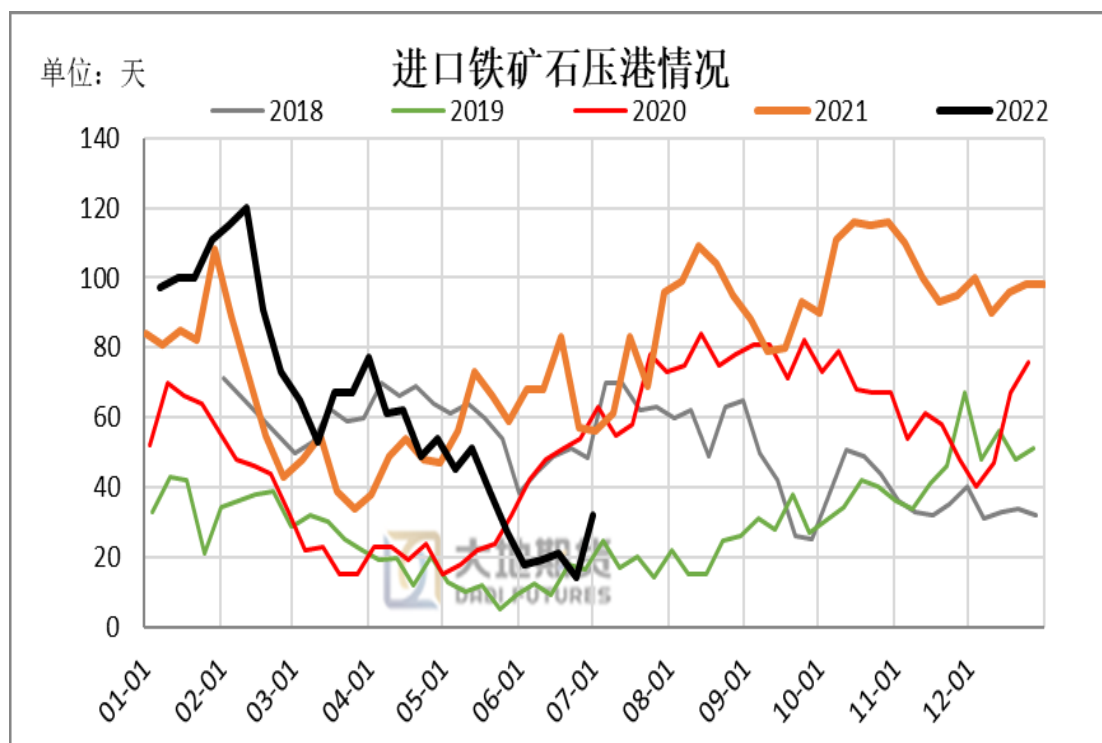
铁矿石：

供给：四大矿山发运供给相对稳定，港口发运量有提升。国内港口发运稳定，疏港量近期有所下滑。

库存：铁矿港口库存高位回落，已到低位，继续回落幅度有限。目前港口库存总量略高于去年同期水平，钢厂进口矿库存低位回升。

综上：铁矿需求有小幅下降，但仍保持良好，供给相对稳定，基本面偏强。但美联储加息，对大宗商品价格冲击较大，导致铁矿价格大幅回调。外部利空情绪释放后，如果铁矿基本面仍维持良好状态，或将有上涨行情。





【化工板块】

研发中心 化工组

原油：上周油价继续窄幅震荡。供给担忧仍存，市场对 OPEC 未来增产存分歧。北半球夏季出行旺季，美国成品油需求虽环比有所下滑，但仍旺盛，中国出行需求持续好转，叠加原油和成品油库存历史低位且持续下降，短期供给偏紧的现实难以缓解。市场在供给不足和需求衰退之间反复博弈，短期油价或仍以高位震荡为主。关注欧佩克 8 月增产、俄油出口变化、美国成品油需求等。

1、供应方面

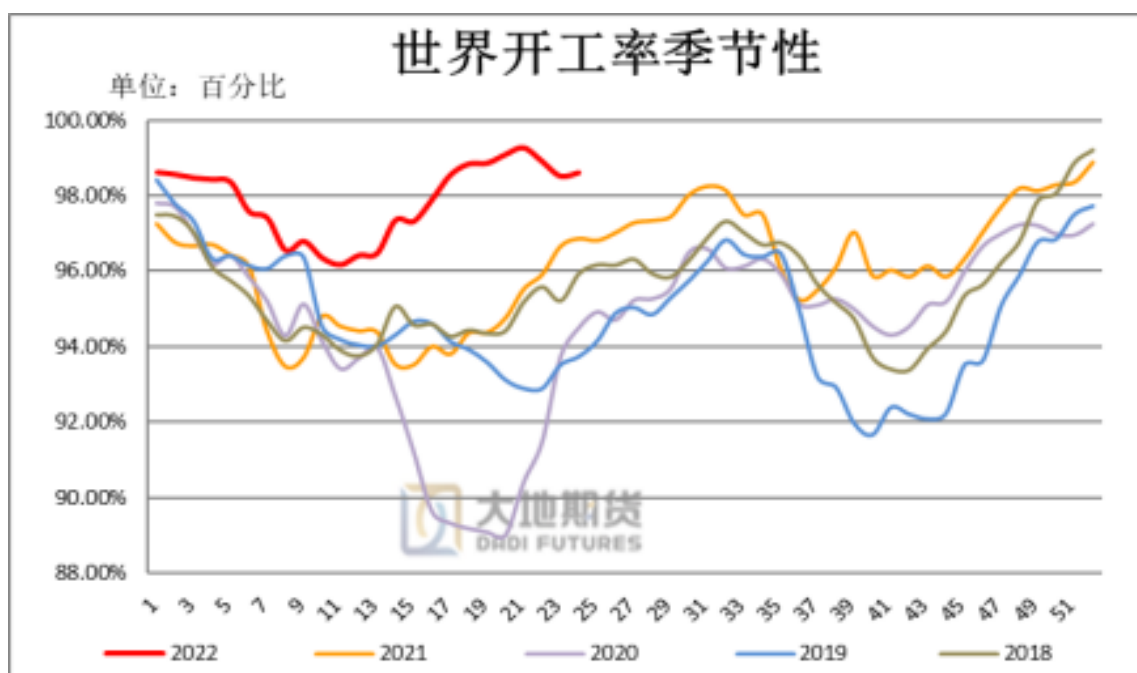
欧佩克+成员国 5 月份的原油日产量比它们的总产量目标低 270 万桶/日，5 月减产执行率升至 256%。该组织最大的石油生产国沙特的执行率为 128%，第二大的生产国俄罗斯的执行率为 383%。自 2020 年 5 月该组织开始减产以来，欧佩克+已比协议要求的产量少了 5.62 亿桶。

上周三、四召开的会议上，欧佩克+预计会批准 8 月继续增产 64.8 万桶/日，彻底终结 2020 年新冠疫情初始时达成的减产协议。但未来几周才是关键，美国总统拜登下周将访问沙特，希望获得沙特的帮助遏制通胀并孤立俄罗斯。另一方面，虽然沙特展现出愿意配合的意愿，但沙特和阿联酋总共也只有 220 万桶/日的剩余产能，约为全球原油供应量的 2%。

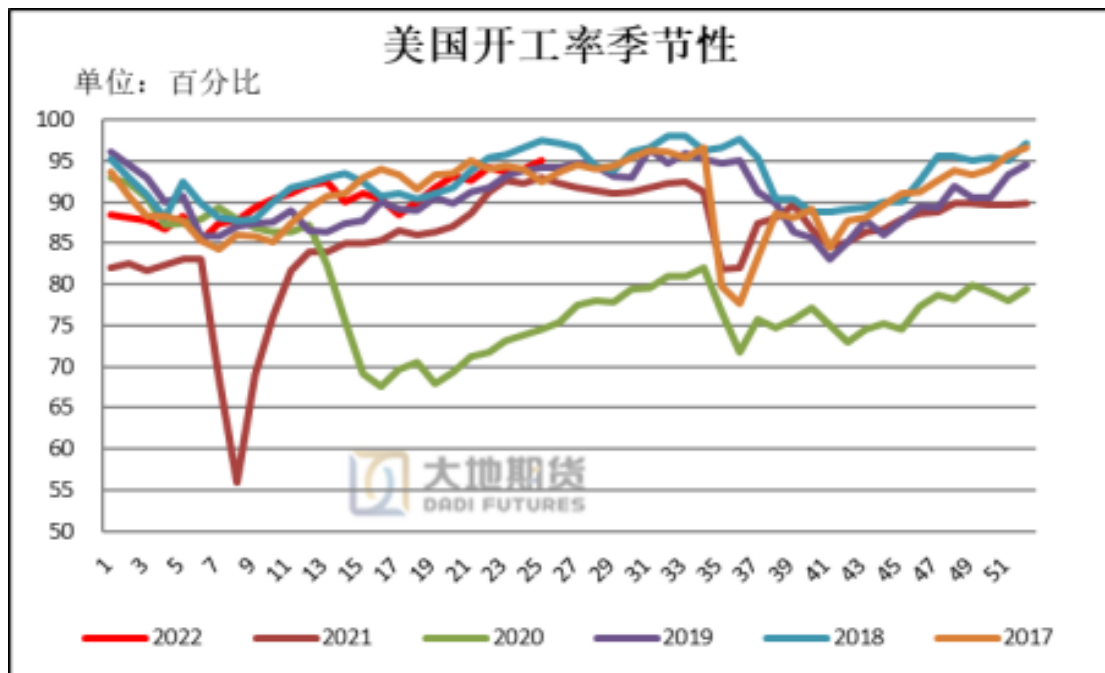
俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯 6 月原油产量为 990 万桶/日。

2、需求方面

6月30日当周世界道路交通出行指数下滑，谷歌数据显示全球出行指数周环比下滑0.2%；TomTom指数显示的北美出行指数环比下滑7.5%。但百度数据显示的中国出行指数周环比上升3.8%；世界炼厂开工率本周98.6%，环比上升0.09个百分点。



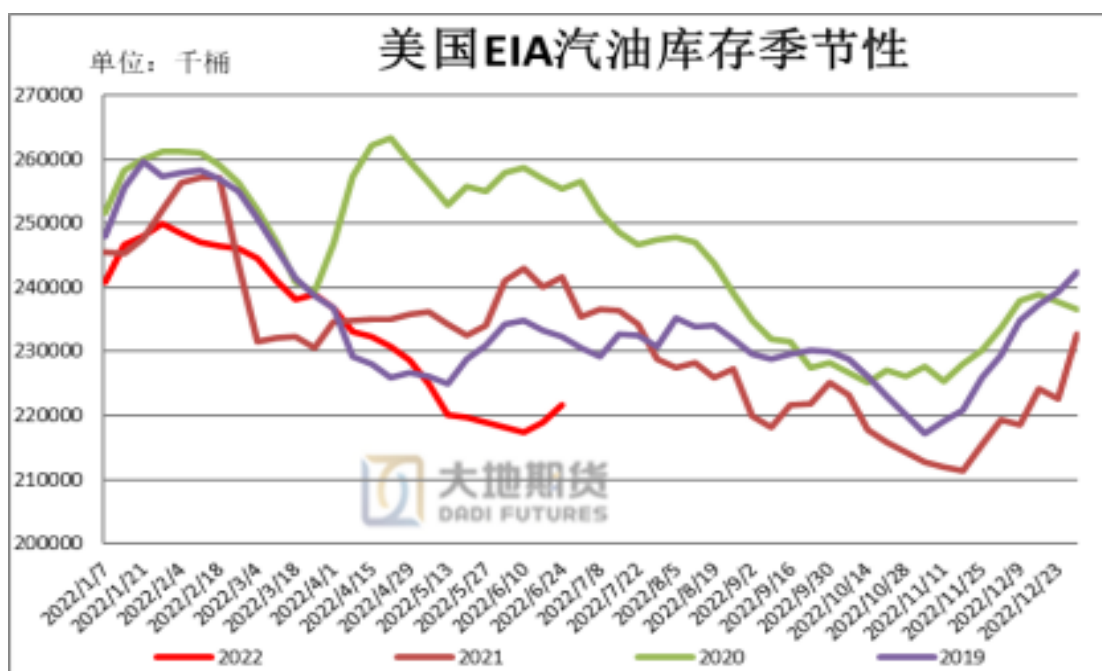
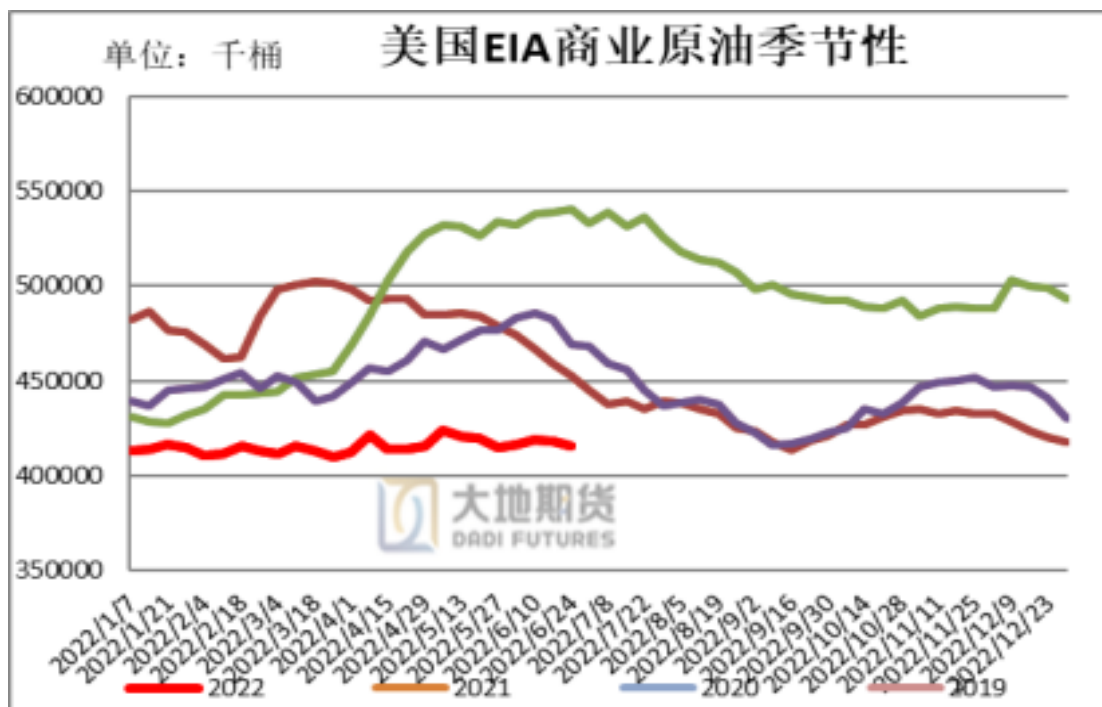
美国炼厂开工率本周环比上升1个百分点至95%。



根据隆众资讯，中国至 6 月 23 日当周炼厂产能利用率为 65.60%，环比继续上升 0.49 个百分点。

3、库存方面

EIA 报告：上周除却战略储备的商业原油库存减少 276.2 万桶至 4.156 亿桶，减少 0.7%。战略石油储备（SPR）库存减少 695.0 万桶至 4.979 亿桶，降幅 1.38%。汽油库存+148.9 万桶，前值为-71 万桶。



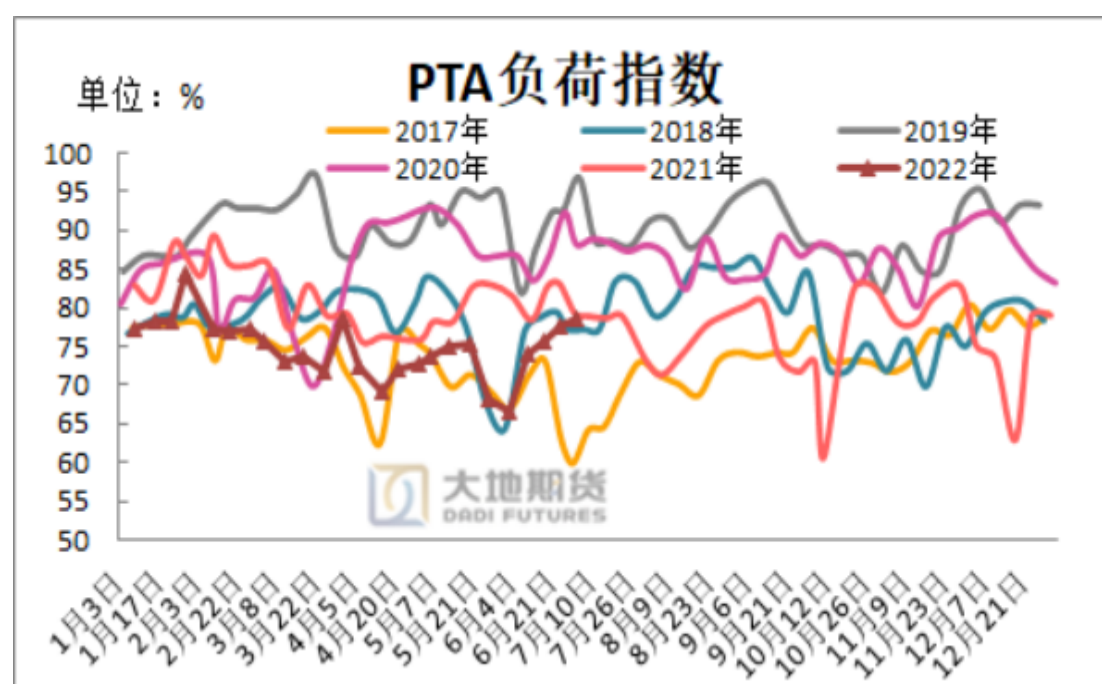
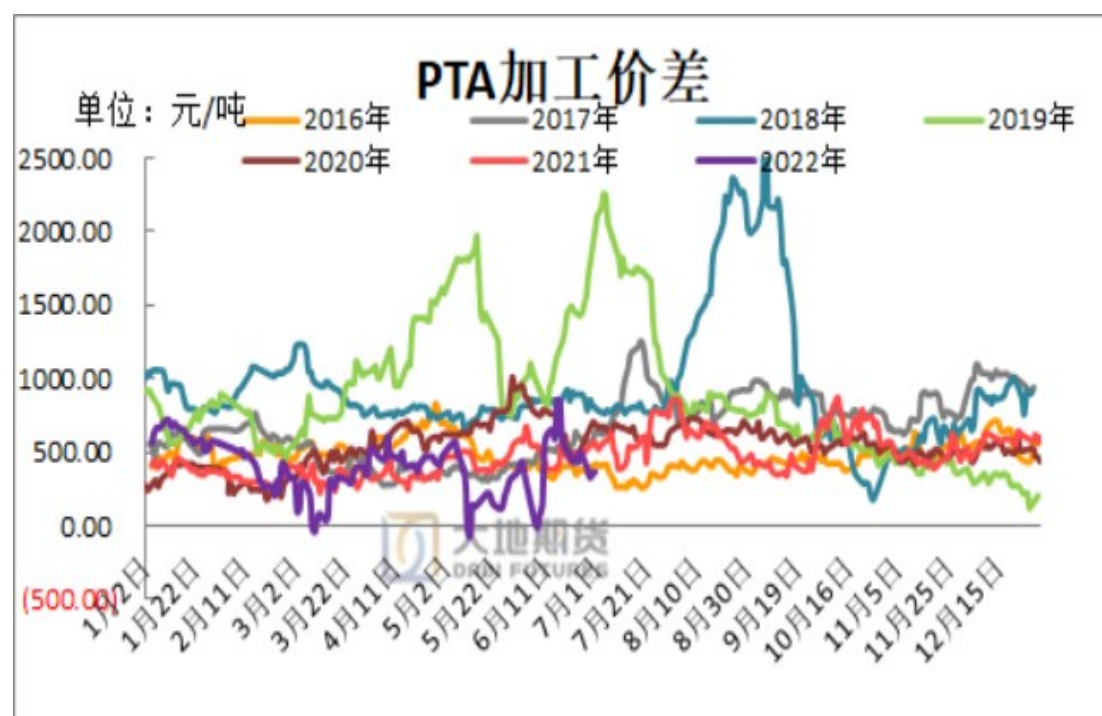
聚酯产业链点评：

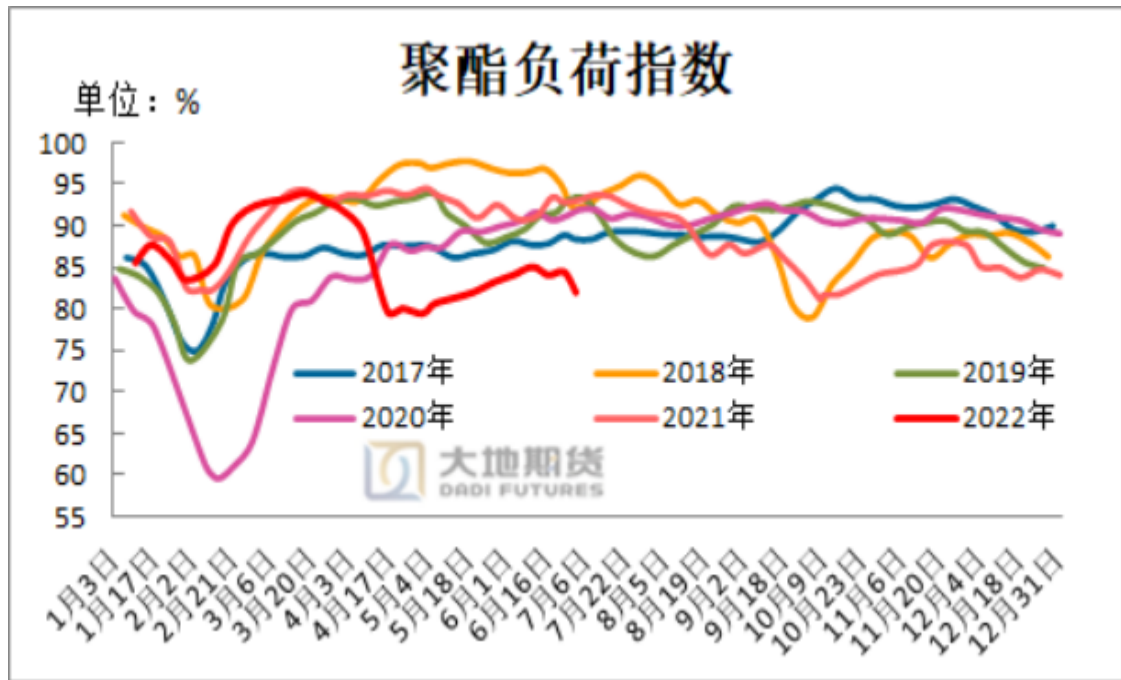
PTA：本周 PTA 价格冲高回落并创近期新低，最高反弹至 6700 元/一线后下跌，周五下跌至 6200-6300 元/一线附近，主要受成本端原油和 PX 价格支撑减弱，同时需求端聚酯企业集中减产影响。本周 PX 价格下跌至 1217 美金附近，PXN 压缩至 420 美金以

内，利润继续转移至其他环节。目前芳烃调油逻辑持续弱化，芳烃类估值回归，带动 PX 价格高位回落。本周 PX 负荷保持 79%，国内装置供应恢复不及之前预期。

PTA 供应端方面，本周 PTA 负荷提负至 78.5%，三房巷重启、逸盛新材料降负、能投停车、宁波逸盛即将重启，后期装置仍有检修计划，预计负荷将小幅回落。本周 PXN 继续压缩，PTA 加工费压缩至 300-400 附近，PX+TA 利润仍然偏高。聚酯方面，本周聚酯负荷下滑至 81%附近，聚酯企业本周开始集中减产，预计涉及 400 万吨产能，负荷下降 6-7%，计算上预计恢复的产能，全月聚酯负荷预计下调 3-4%附近，实际减产情况仍要关注装置实际动态。目前聚酯环节保持低利润高库存，整体产业环节较为艰难。终端方面，短期织机开工回落至 52%，加弹开工回落至 52%，前期订单多交付，后续新单仍然偏少，在目前纺织淡季下整体氛围偏弱。

整体来看，短期 PTA 在 7 月供需受需求减产影响环比走弱，高位基差有收窄空间，近期预计仍走成本端估值波动逻辑，关注 PX 及原油端情况，预计整体震荡偏弱为主。

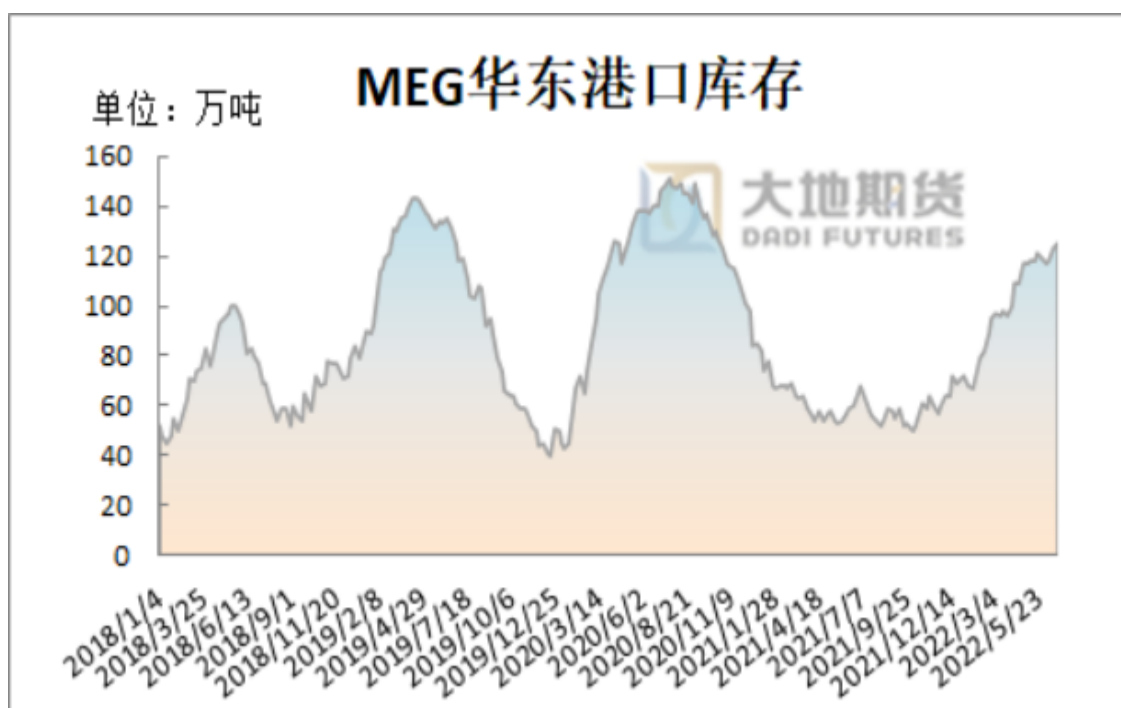
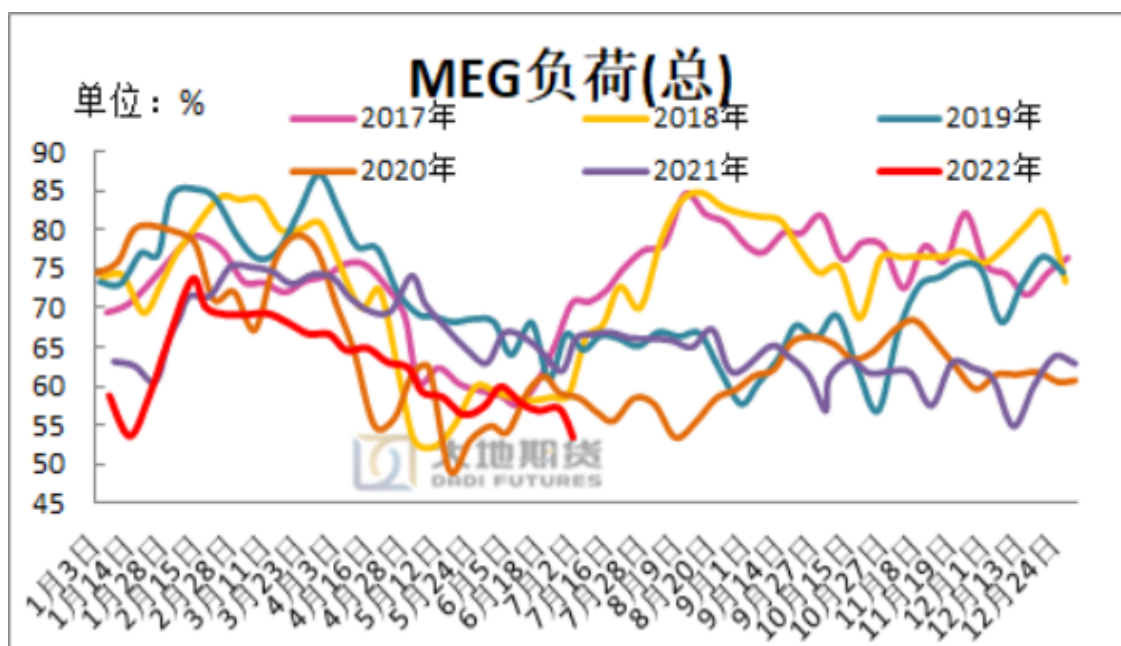


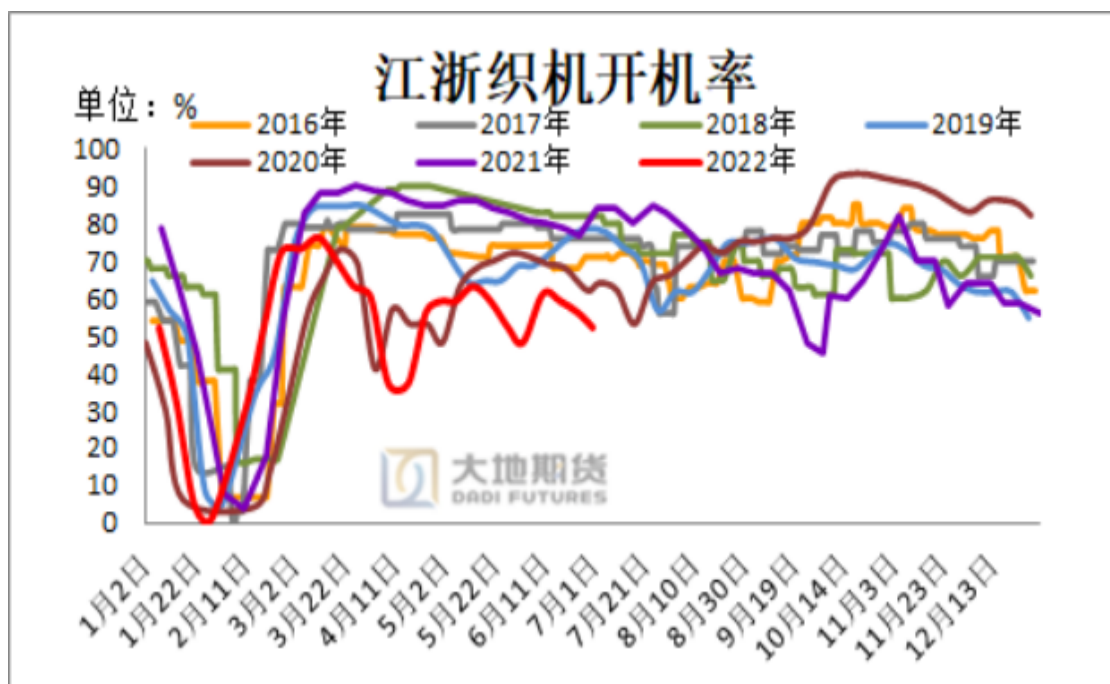


MEG： 本周 MEG 价格继续走低，主力合约跌至近期新低 4300 一线附近，成本端支撑整体减弱，同时高库存压力对盘面存在压制。供应方面，本周乙二醇负荷下调至 53%，煤制负荷上升至 46%附近，季节性检修同时效益偏低，供应端继续走低，低利润和煤制检修季下，预计后期国内开工运行维持低位为主。短期石脑油制现金流亏损重新扩大，关注后期对开工的影响。进口方面，海外装置检修偏高，预计 7 月后期进口呈现中性偏低水平。

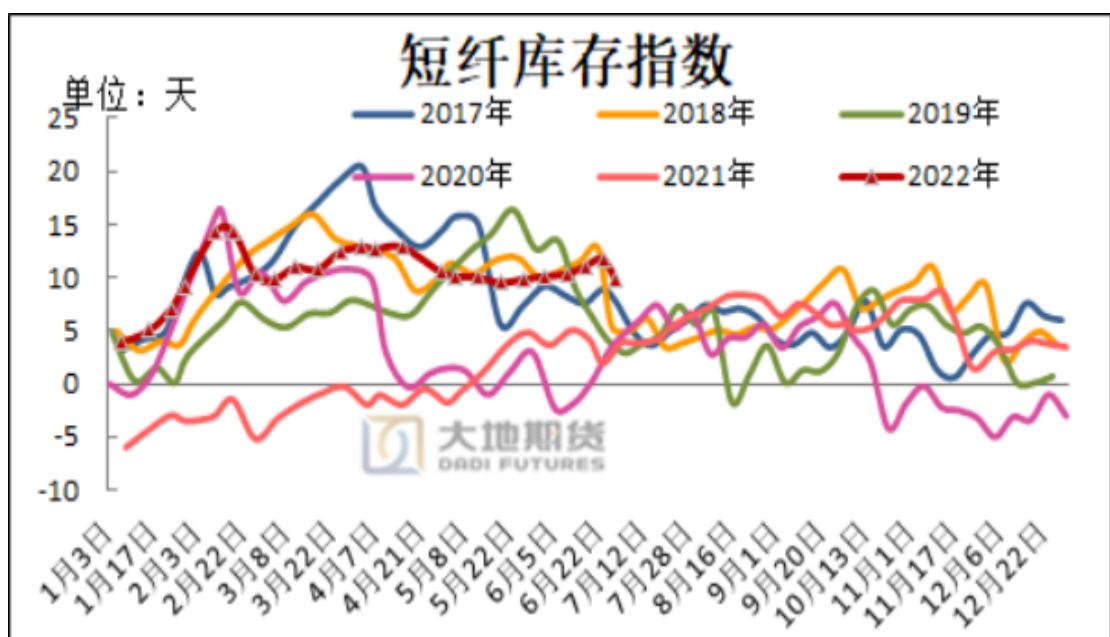
聚酯方面，本周聚酯负荷下滑至 81%附近，聚酯企业本周开始集中减产，预计涉及 400 万吨产能，负荷下降 6-7%，计算上预计恢复的产能，全月聚酯负荷预计下调 3-4%附近，实际减产情况仍要关注装置实际动态。目前聚酯环节保持低利润高库存，整体产业环节较为艰难。终端方面，短期织机开工回落至 52%，加弹开工回落至 52%，前期订单多交付，后续新单仍然偏少，在目前纺织淡季下整体氛围偏弱。

整体来看，预计短期乙二醇供需环比走弱，同时港口高库存压力仍突出，库存短期继续累积，现货流动性宽松，将继续对盘面产生压制。短期乙二醇关注成本端支撑，目前盘面受库存压力压制，预计整体弱势震荡为主。





短纤：本周短纤冲高回落，短期跟随成本端波动。本周短纤开工回落至 76.9%，部分装置检修，短期短纤现金流恢复，短纤库存回落至 9 天附近。终端织造订单仍然偏弱，终端订单保持弱势，关注后期终端恢复表现。总体来看，成本端波动对短纤价格驱动仍然偏高，短期价格跟随成本波动为主。





PVC 点评：

本周现货市场跟随期货大幅下跌 150，至周五华南报 7250~7350，华东报 7200~73000。

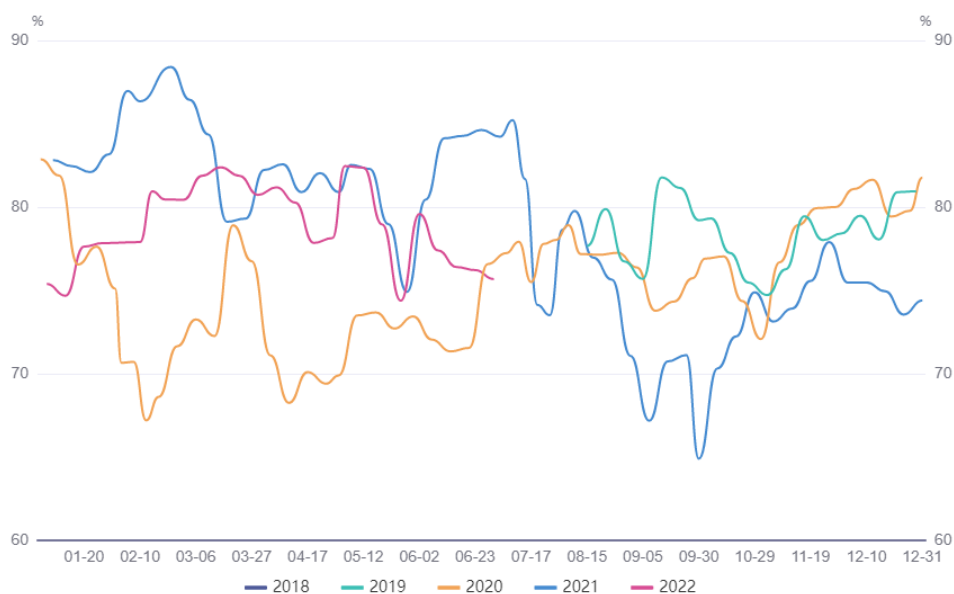
下游仍是刚需为主，处于季节性淡季。上游跟随下跌，山东信发出厂 7200，内蒙出厂 7100 承兑。大型电石企业因自身配套 PVC 仍在检验延续低价外售电石，按外购兰炭算电石亏损在 400 左右，本周市场产地稳，宁夏出厂 3750、乌海出厂 3650 不动，区域外小幅下跌 50。

库存：截至 6 月 26 日，国内 PVC 社会库存在 34.6 万吨，环比增加 2.03%，同比增加 147.67%；其中华东地区在 27.9 万吨，环比增加 1.42%，同比增加 179.84%；华南地区在 6.7 万吨，环比增加 4.69%，同比增加 67.50%。

开工率：本周 PVC 生产企业周均开工环比减少 0.54%在 75.68%，同比减少 9.02%；其中电石法减少 2.07%在 75.94%，乙烯法增加 5.12%在 75.38%。

国际市场：本周亚洲 PVC 价格下调，CFR 中国在 1050(-70)美元/吨，东南亚在 1150(-30)美元/吨，CFR 印度价格在 1250(-80)美元/吨。本周期货市场延续盘整后下跌，美联储加息 75 基点后，外围市场伦铜原油开始出现一轮快速下跌，做为 PVC 综合利润仍有（以碱补氯仍有一定赢利），国内房地产市场还在走弱（5 月环比改善，同比仍弱）同时本期公布的社会库存仍是累库，多重因素促使 PVC 继续下跌，但是国内高层发声加强国内宏观政策调节力度，努力完成全年经济社会发展目标，上海宣布打赢了大上海保卫战，预期更多刺激政策出台；就 PVC 自身看，电石亏损仍是受外采电石企业在检修影响，电石开工率已开始下滑，7、8 月做为传统季节性小旺季预期下游需求环比改善，关注资金后期大幅离场厂后买入机会。

开工率:聚氯乙烯(PVC)



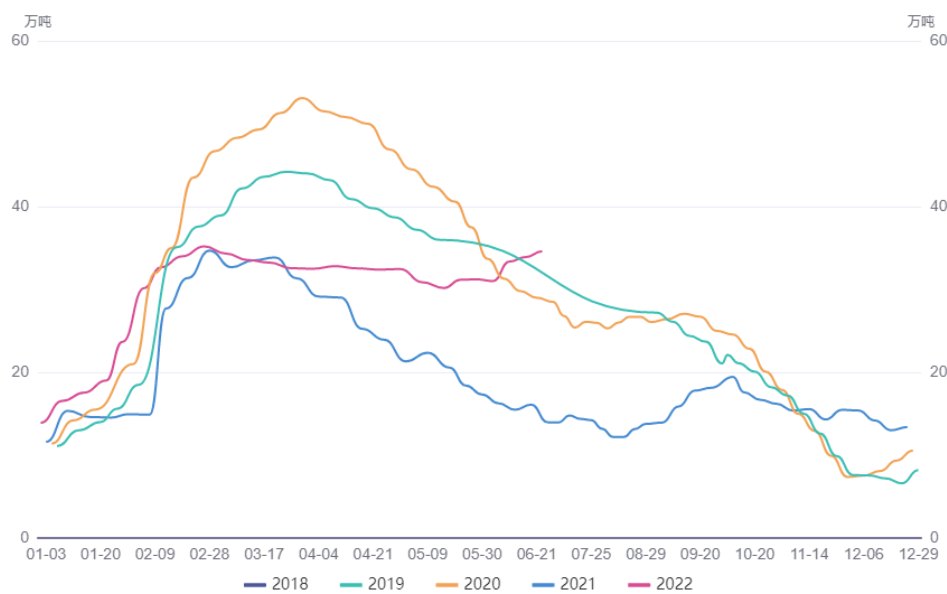
数据来源：同花顺iFinD，大地期货

开工率:电石



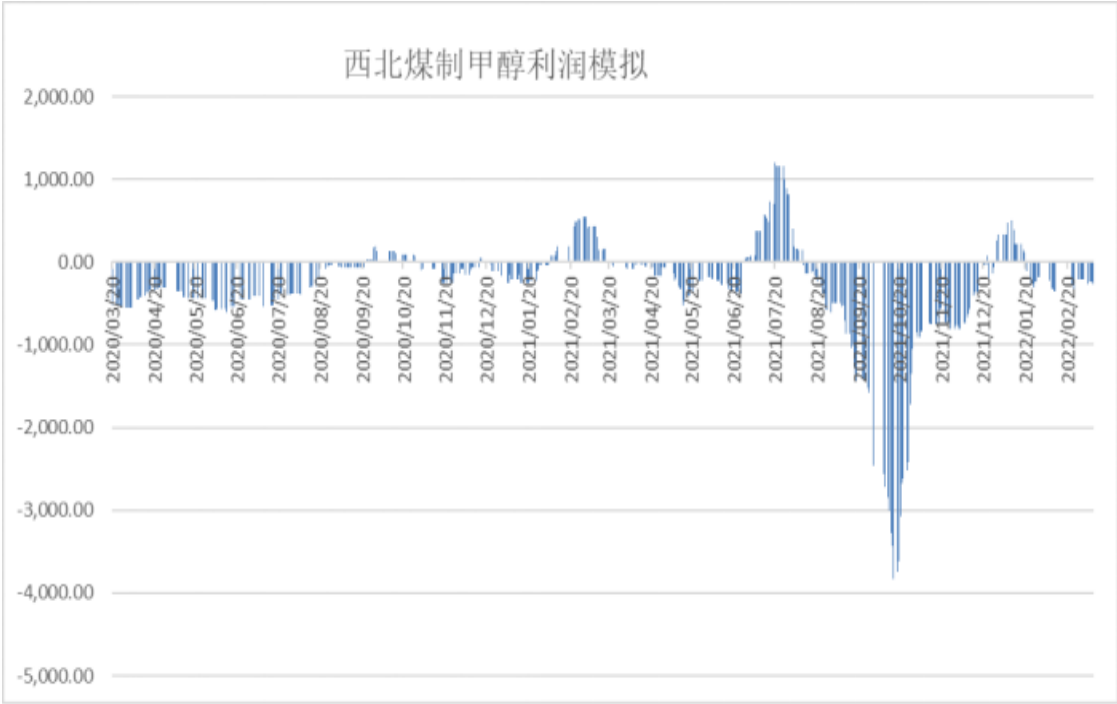
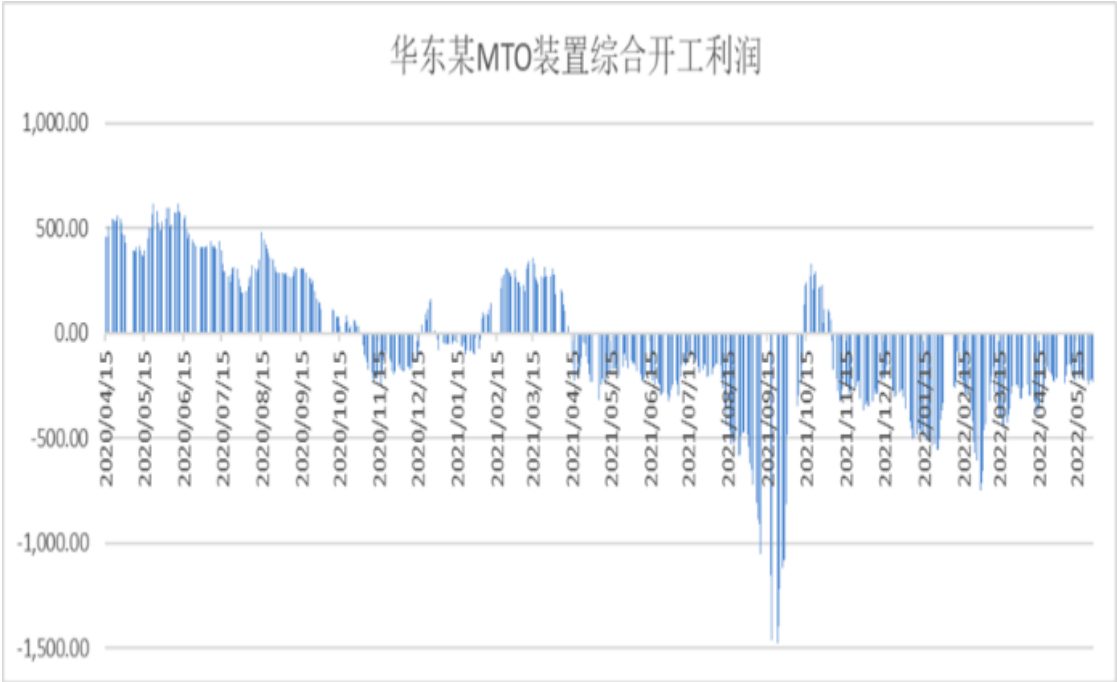
数据来源: 同花顺FinD, 大地期货

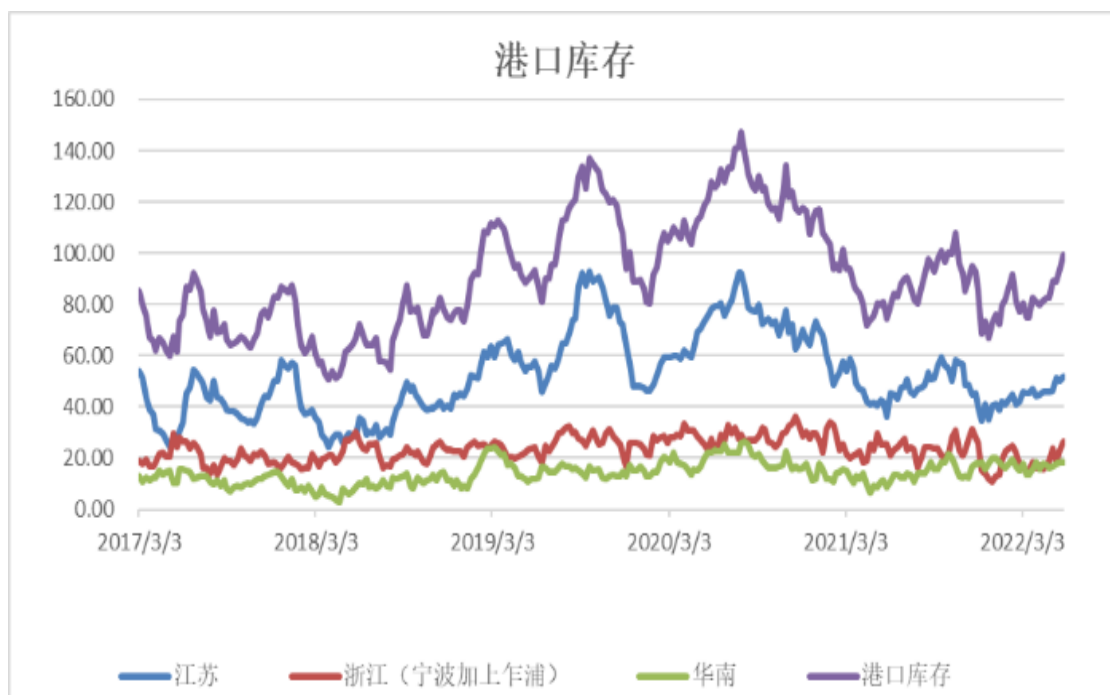
社会库存:PVC:总计



数据来源: 同花顺FinD, 大地期货

甲醇点评:





供应方面：国内开工方面，按照目前煤价估算，甲醇厂家已严重亏损，尤其高成本地区河南等地亏损已超过 1000 元/吨，预计 7 月检修将增加，考虑到前期检修产能重启，预计 7 月开工环比小幅下滑。进口方面，6 月预估进口量 112 万吨，7 月进口量初步估算在 115-118 万吨。需求方面：MTO 方面，天津渤化投产 6 月已落地，听闻目前已稳定生产，南京诚志一期 7 月有重启可能，大唐多伦烯烃装置近日短停，近期外采 MTO 利润已明显修复，预计 7 月 MTO 需求将有增加。传统下游方面，进入需求淡季，预计整体开工将有所走弱。 库存方面，近期港口库存小幅去库至 108 万吨，考虑到 7 月进口有小幅增加预期，且南京诚志一期 7 月有重启计划，预计港口库存波动不大。综上所述，目前看 7 月供需稍有走强，且上游利润大幅亏损，预计甲醇价格难已大幅大跌。关注煤价、MTO 开工等情况。

【农产品板块】

研发中心 农产品组

橡胶：

供应：海南产区割胶仍有所推迟，预计 7 月中旬胶水产量上量，胶水价格止跌企稳。

目前海南部分橡胶树树叶仍较嫩，恰临台风影响，存在大风及暴雨打落树叶的可能。

目前台风暹芭已北移经过广西向湖南靠近，对橡胶产区影响减弱，炒作台风行情将结

束。海外原料持续回落。截至 7 月 1 日，泰国合艾胶水价格为 52.8 泰铢/千克(上周

54.6)，较上周跌 1.8 泰铢/千克。合艾杯胶价格为 47.9 泰铢/千克(上周 47.3)，较上

周涨 0.6 泰铢/千克。全球天然橡胶产量供应小幅增长。根据 ANRPC 最新数据显示，5

月 ANRPC 成员国天胶合计产量为 85.22 万吨(前值 80.83)，较去年同期增加 4.2 万吨，

同比增速 5.18%，1-5 月累计增速 0.74%。除中国外，泰国、印尼、马来西亚和越南产

量均同比多增。另外船期问题仍存，但入港口入库情况整体较稳定，进口暂不构成供

应约束。

需求：轮胎供需面仍未出现明显好转。截至 7 月 1 日，全钢胎开工率为 58.8%(前值

59.11%)，较上周下降 0.31%。半钢胎开工率为 64.6%(前值 63.6%)，较上周上升 1%。

隆众资讯统计，截至 7 月 1 日，全钢胎库存天数为 46 天(前值 45.56)，较上周增加

0.44 天。半钢胎库存天数为 45.05 天(前值 44.95)，较上周增加 0.1 天。国内经济复

苏缓慢，运输业处于淡季，下游反映全钢胎走货缓慢，短期市场交投仍然以刚需走货

为主。在上下游成品胎库存均处于高位的背景下，近期轮胎原料价格走弱，市场看空

后市价格，因此月初代理商补货意愿一般，仍观望低价政策。

库存：青岛库存小幅减少。根据隆众统计，截至 2022 年 06 月 26 日，中国天然橡胶社会库存 99.32 万吨，较上期缩减 2.79 万吨，环比跌幅 2.73%，小幅加速去库，较去年同期缩减 7.58 万吨，同比跌幅 7.09% ，跌幅持续收窄。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。

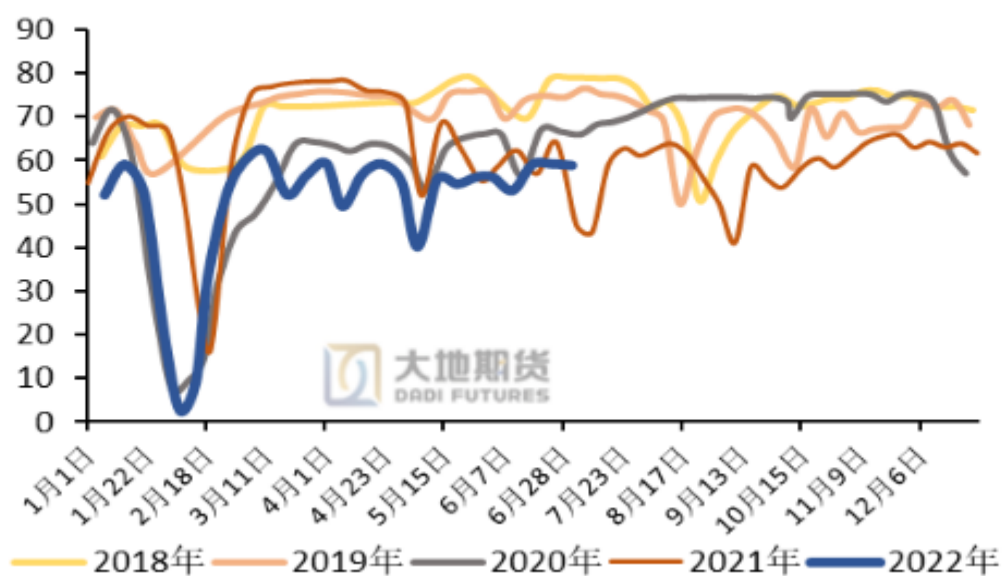
价差：非标基差震荡。截至 7 月 1 日，上海全乳胶-沪胶主力价差为-95(前值-100)，较上周提高 5。泰混-沪胶主力价差为-345(前值-250)，较上周下降 95。

台风暹芭登陆前突然升级，带动炒天气行情的出现，周五沪胶大幅拉升走出独立行情。目前暹芭已朝北面移动，对云南和海南产区影响减少，预计炒供应行情告一段落，后续宏观通缩行情仍将是主线。国外开启通缩交易，国内债务问题日益明显，经济周期下行确定性高，沪胶或将随大市整体回落，单边需关注能否跌破 12500 关键位。

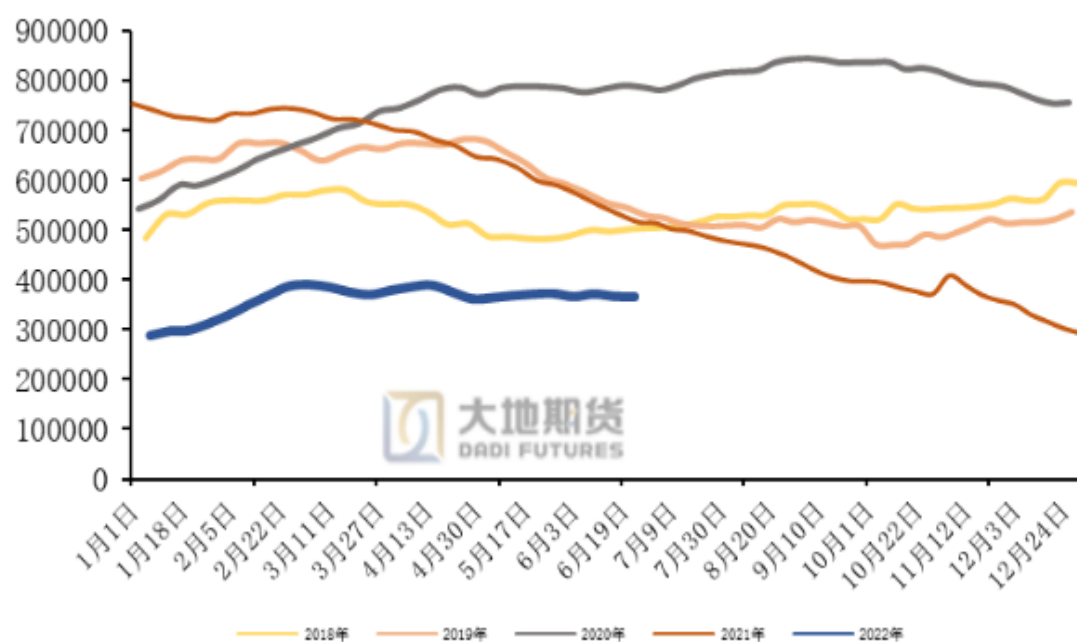


%

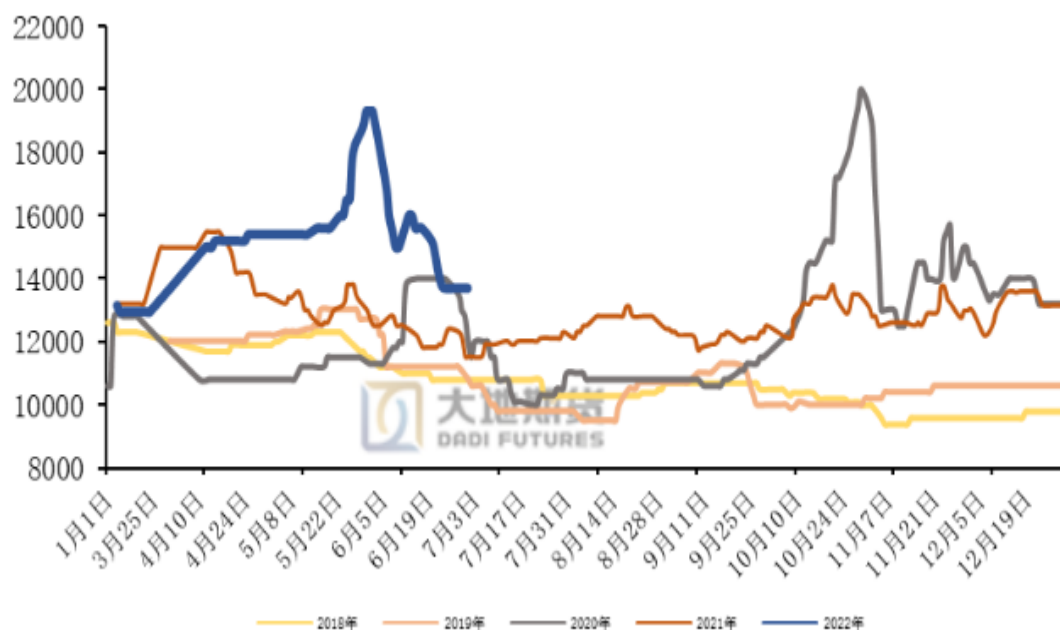
全钢胎开工率



青岛干胶一般贸易库+保税区库存



海南原料胶水价格(进浓乳厂)



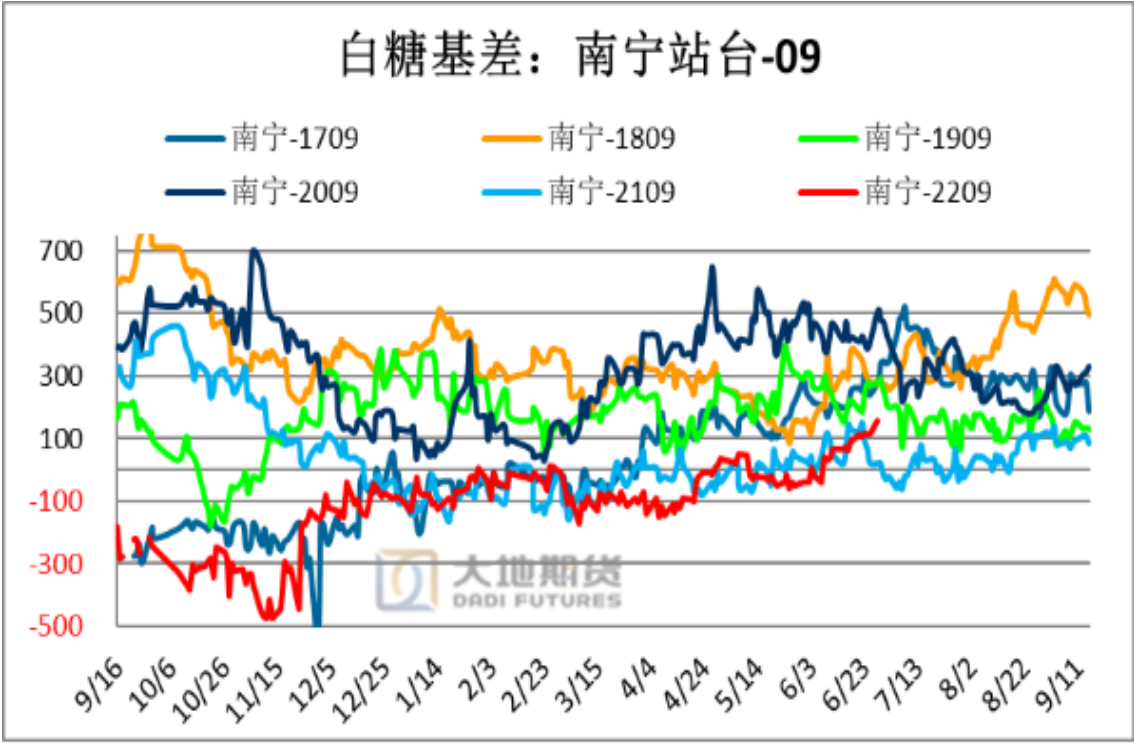
白糖:

价格方面，本周期货和现货市场出现分化，南宁现货价无变化，期货不断走低，郑糖09 本周-42 元下跌 0.72%，南宁 09 基差本周+42 周五为 155，从基差上看现货对期货价形成支撑。ICE 原糖 10 本周-1.26%收于 18.06 美分，配额外进口利润本周+41 周五为-267。国内食糖供应方面，截止 5 月底全国累计产糖 953 万吨，同比-113 万吨，本榨季截止 5 月底，累计进口食糖 345 万吨，同比-65 万吨。国内供应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，国内供应端总体偏紧。国内天气方面，本周的今年 3 号台风在广东西南部和广西中南部登录，台风过境区域迎来强降雨，关注降雨可能带来的洪涝灾害。

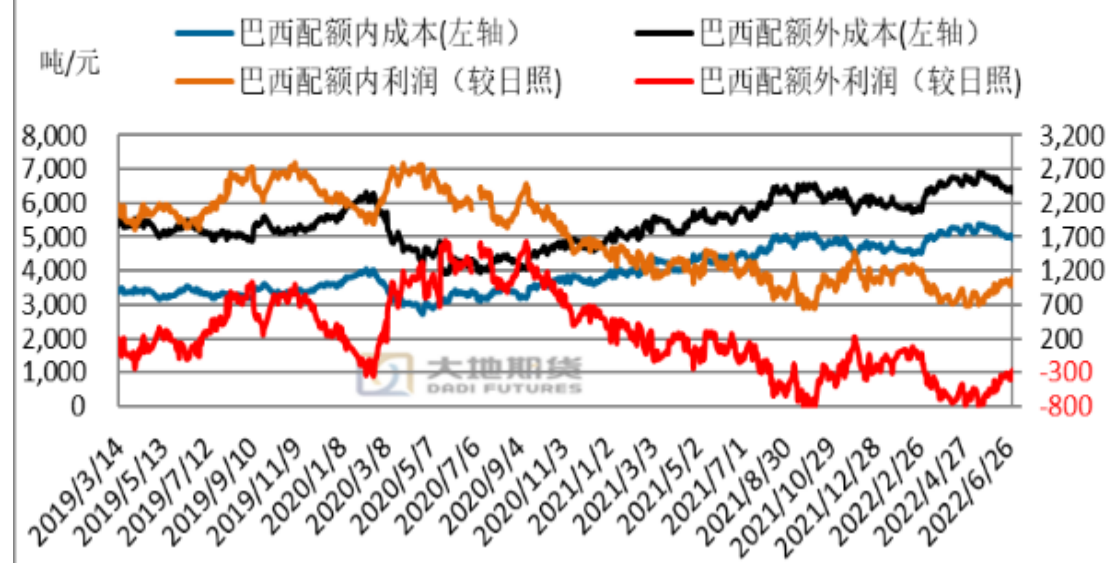
巴西 22/23 榨季方面，截止 6 月上半月，巴西中南部甘蔗压榨 1.45 亿吨，同比-12.7%；制糖比 44.4%，同比-1.8%；累计产糖 719 万吨，同比-23.6%。从最新的双周数据看，

甘蔗入榨量、制糖比、产糖量均低于去年同期，但降幅有所收缩，意味着利多因素边际减弱。

综合来看，巴西甘蔗入榨量并未从去年的减产中恢复过来，前期甘蔗生产乙醇利润较高，但 6 月下半月开始甘蔗生产乙醇的优势有所减弱，生产原糖利润更高，往后看制糖比有可能不断升高。从目前的市场供需情况和白糖的品种走势特性来看，国内供应偏紧，国际原糖利多因素边际走弱。

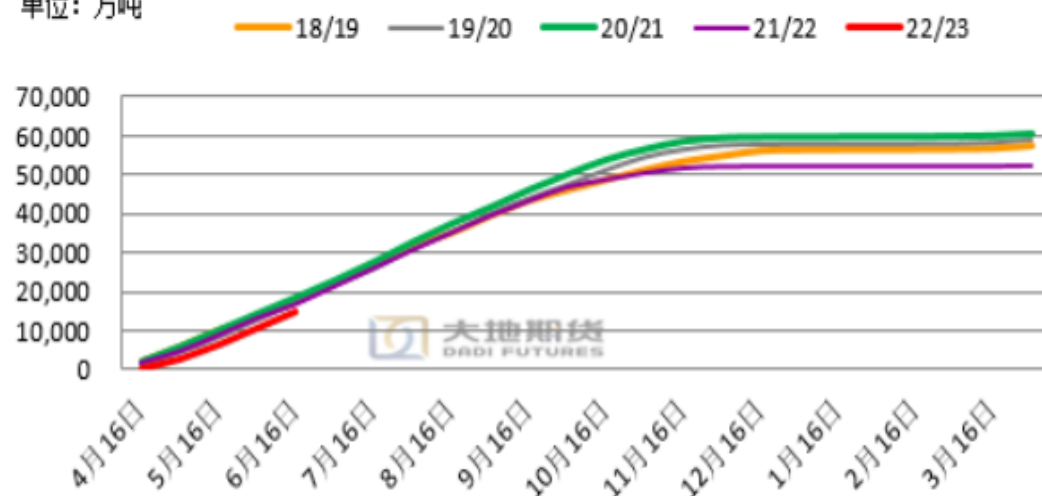


巴西糖成本和利润



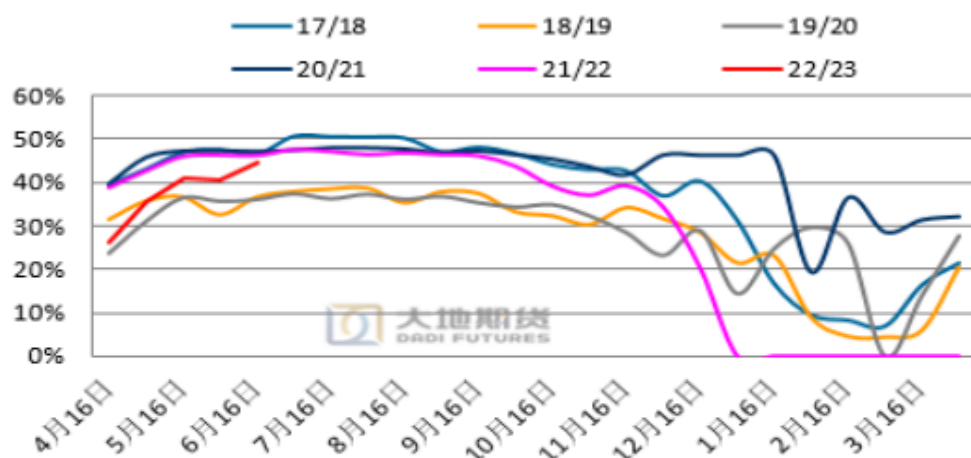
巴西中南部双周甘蔗压榨量

单位: 万吨



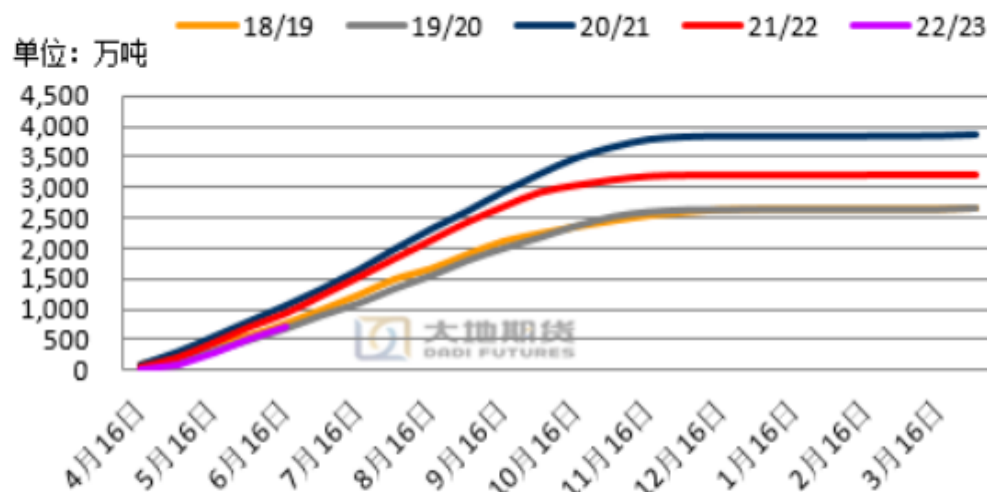
	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	同比	同比
4月16日	2,236	1,390	2,251	1,566	519		
5月1日	6,017	4,563	6,070	4,533	2,911	-1,622	-35.8%
5月16日	10,295	8,467	10,304	8,673	6,367	-2,306	-26.6%
6月1日	13,559	12,897	14,547	13,045	10,712	-2,333	-17.9%
6月16日	17,811	17,153	18,728	16,685	14,570	-2,115	-12.7%

巴西中南部双周制糖比



	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	同比
4月16日	39.37%	31.35%	23.55%	39.69%	38.80%	25.95%	-12.9%
5月1日	42.97%	35.55%	30.83%	45.76%	42.67%	35.42%	-7.3%
5月16日	46.77%	36.48%	36.22%	47.23%	45.99%	40.77%	-5.2%
6月1日	47.45%	32.45%	35.43%	47.35%	46.34%	40.52%	-5.8%
6月16日	46.33%	36.44%	35.84%	47.11%	46.25%	44.44%	-1.8%

巴西中南部双周累计产糖量



万吨	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	同比	同比
4月16日	71	34	97	63	13	-51	-80.0%
5月1日	225	138	300	216	107	-109	-50.6%
5月16日	416	299	549	454	274	-181	-39.8%
6月1日	550	486	805	719	505	-214	-29.8%
6月16日	749	673	1,061	942	719	-222	-23.6%

纸浆：

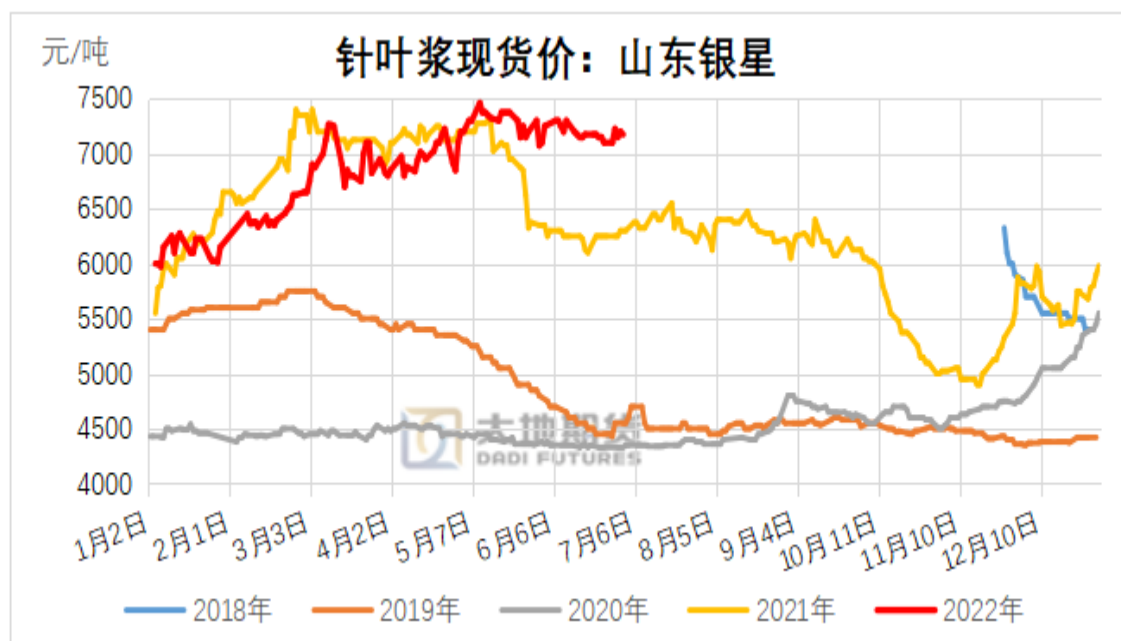
截止 7 月 1 日主力合约 2209 收盘价 6744 元/吨，较上周五涨 310 元/吨，涨幅 4.82%。

进口木浆新一轮报价多持稳上一轮。智利 Arauco7 月份面价：针叶浆银星 1010 美元/吨，持稳于上轮，供应数量受生产原因而有所减少。7 月份加拿大漂白针叶浆月亮外盘报价 990 美元/吨，持稳于上轮。6 月份月亮有检修。凯利普外盘报价 1000 美元/吨，持稳于上轮。国内现货端可流通货源紧张，进口针叶浆周均价 7219 元/吨，较上一周跌 0.47%。截止周五山东银星报价 7150-7200 元/吨。进口阔叶浆周均价 6608 元/吨，较上一周跌 0.29%，截止周五山东鹦鹉报价 6600 元/吨。截止 6 月 30 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下降 1.0%。

下游原纸市场价格走势不一，但出货速度偏缓。木浆双胶纸均价 6125 元/吨，较上周上调 0.20%。铜版纸均价 5528 元/吨，较上周下滑 0.07%，纸企发布涨价函，计划 7 月调涨 200 元/吨左右，挺价意向显现，但下游经销商成交不佳。白卡纸均价 6208 元/吨，较上周下滑 0.80%，国内消费整体较弱，订单整体偏淡。木浆生活用纸均价 7658.33 元/吨，较上周下滑 0.88%，少数企业让利出货，且后加工采买积极性偏差。

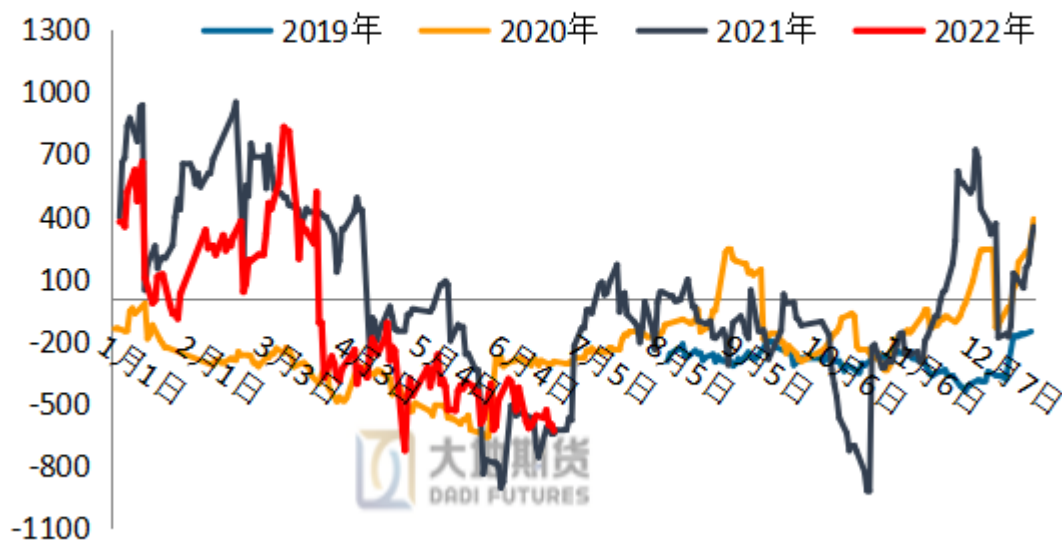
阔叶浆价格及外盘报价的持续高位继续在成本端支撑浆价。但纸浆上方的空间预计比较有限。供应端维持偏紧预期，但未来有逐步好转趋势。需求端偏弱运行。期货市场的交易逻辑逐渐从供应端向需求端转移。但目前现货货源趋紧，本周盘面价格上

涨后基差修复。预计此次浆价大概率为短期反弹，基差修复下，后续浆价重心逐步下移。



元/吨

针叶浆内-外盘价差

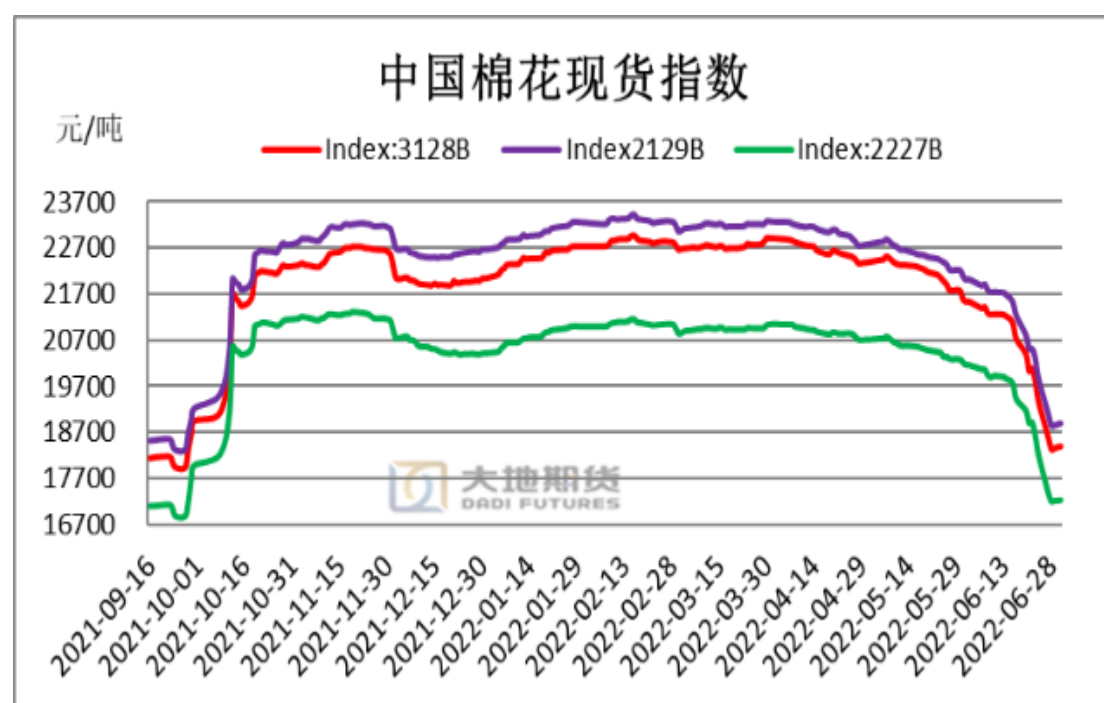


棉花:

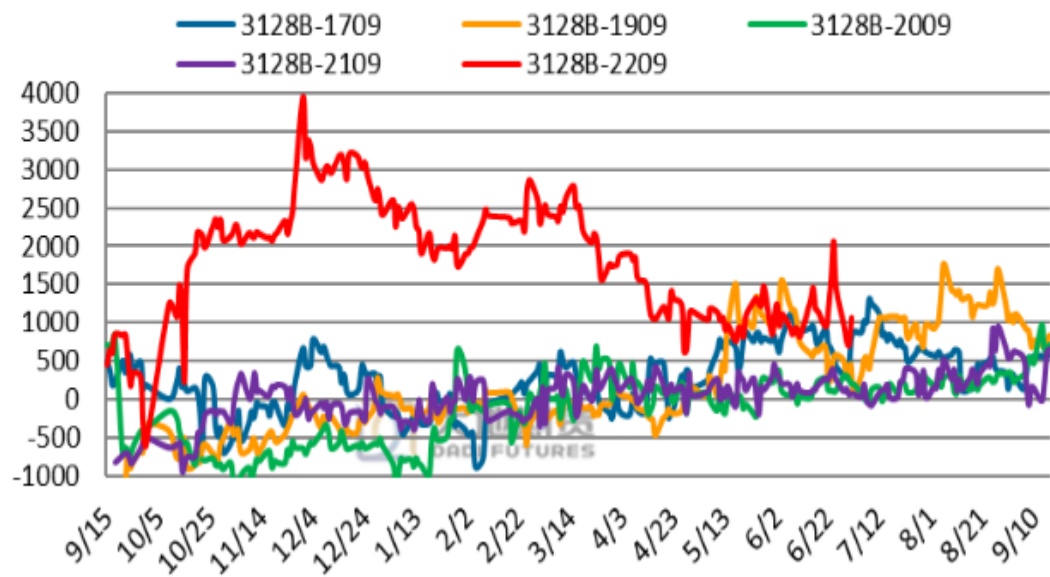
美国农业部 6 月份供需报告预测 22/23 新年度全球棉花供应端同比较宽松、需求量同比小幅下调，全球由 21/22 年度存在约 100 万吨的供需缺口转变为 22/23 年度的供需平衡。美棉实播面积 1247.8 万亩，同比 11.3%，生长方面，美棉生长优良率为 37%，同比-15%，其中美国东南棉区已经进入花铃期。受今年初干旱影响预计今年美棉产量为 359.2 万吨，同比-22.3 万吨。印度棉现货价近期有所回落，跌破 10 万坎地，截止 6.30 为 9.7 万坎地。

国内市场方面，全国棉花销售进度同比较缓慢，商业库存同比较高。国内棉花现货价自 4 月份以来一路走低，期货价近期走低后稍有反弹，但纺企刚需性点价采购为主，无囤货意愿。供需方面并未出现实际性好转。消息面上，28 号上午发改委有关“常态化充实完善政策储备工具箱”的消息增强了市场对储备棉政策出台的预期，近期需重

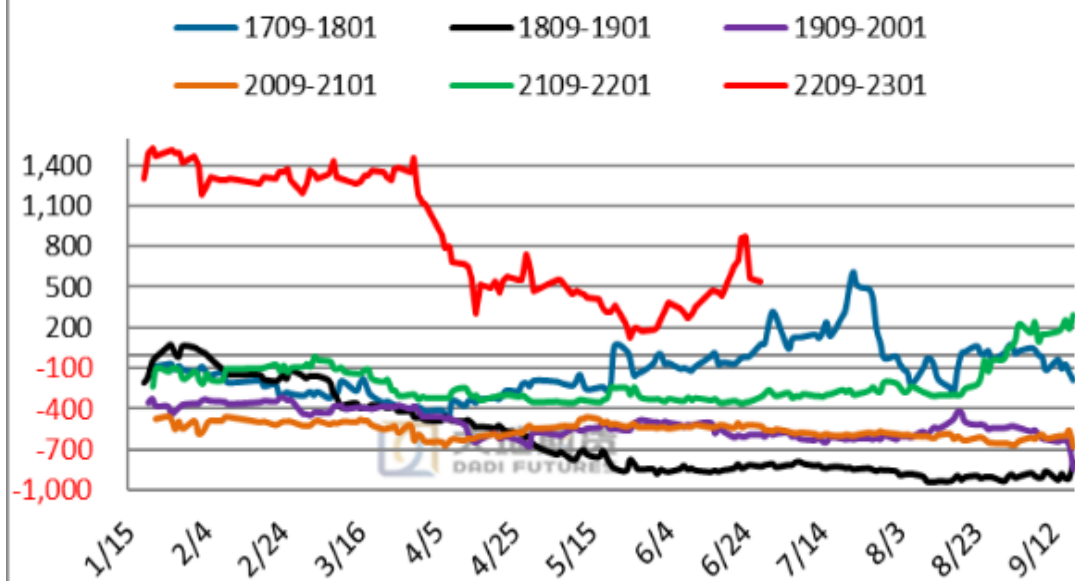
点关注储备和新疆棉的政策落地情况。22/23 年度国内棉花种植生长情况，据中国棉花信息网数据显示，2022 年全国棉花实播面积为 4237 万亩，同比+34.6 万亩，+0.8%。产量上，结合 USDA 和棉花信息网统计数据，预计 22/23 年度棉花同比+10 万吨左右。价格方面，本周郑棉 09 合约低位宽幅震荡+0.49%收于 17315，现货价继续走低 963 元/吨，本周 3128B 基差-998 周五为 1069，美棉 12 本周-0.6%收于 97.29 美分；1%滑准税下进口利润-4610 元/吨。



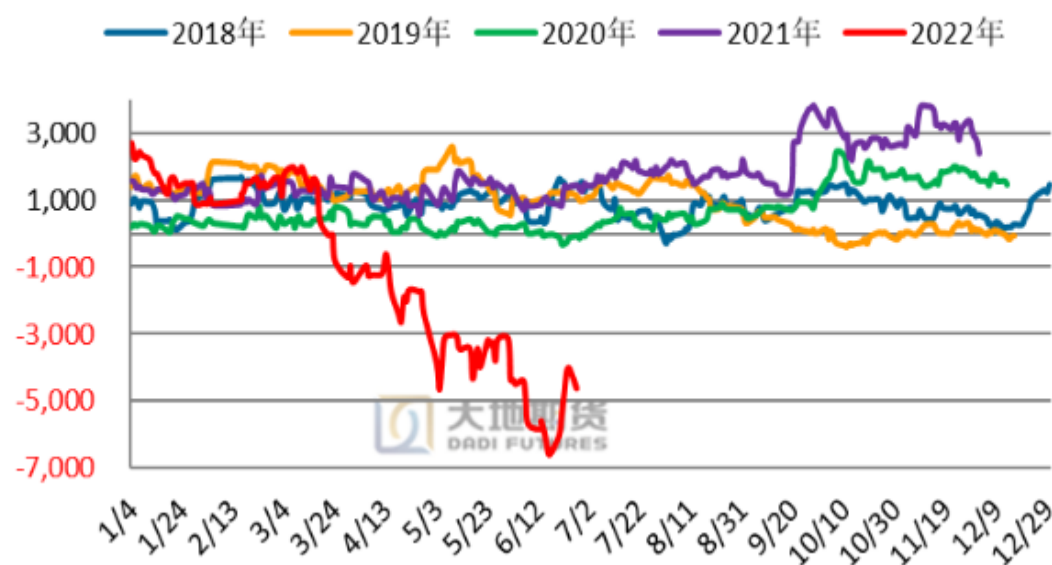
棉花基差：3128B-09



棉花09-01月差



棉花内外价差（1%关税）



印度棉花S-6价格

单位：坎地



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