早盘点评 20221101

金属板块

研发中心 金属组

铜： 铜价隔夜窄幅震荡。短期风险资产情绪有所回暖，但美国加息步伐不减，全年预期还剩 125-150BP 的加息空间。智利 9 月铜产量同比下降 10%，秘鲁 8 月铜产量同比下降 1.5%，不过在铜精矿加工费处于高位及年末冲刺阶段，四季度国内精铜产量预计大幅提升。下游市场需求处于低迷状态后的边际改善，终端逐渐复工导致线缆需求有所回暖。整体来看，短期虽需求预期回暖，但铜价上方受联储激进加息压制，价格维持弱势。

铝： 铝价窄幅震荡；短期内供应端扰动较多；能源问题依旧是牵制海外电解铝产量的重要因素，云南地区电解铝厂暂无进一步减产消息，产能维持当前水平，四川、广西等地铝厂复产及白音华、贵州元豪新增产能释放带动全国产能增长，预计 10 月底国内电解铝运行产能达到 4078 万吨，环比增长 50 万吨。需求端：消费端恢复较慢。铝棒和电解铝去库节奏变缓。总的来说，铝基本面偏弱，供需关系宽松，铝价承压。

焦炭： 钢厂开始对焦炭首轮提降 100 元/吨，提降意愿较强，此轮降价大概率能落地。供应方面，受环保政策加之利润持续亏损影响，多数焦企生产积极性一般，焦炉开工率整体保持低位水平。需求方面，钢厂开工率下滑，加之成材旺季已过，对焦炭采购谨慎，维持低库存运行，另外钢厂利润亏损幅度加大，叠加环保政策影响，后市或将进一步限产。焦炭短期因供给收紧有一定支撑，但核心在于终端消费，房地产持续悲观，铁水产量开始逐步下滑，需求起色无望，钢厂利润压力在向上游转移，同时近期原料煤开始下调，焦炭成本支撑转弱，预计焦炭仍维持震荡偏弱运行为主。

焦煤： 供应方面，主产区煤矿陆续复产，洗煤厂开工回升。需求方面，下游焦钢企业利润进一步亏损，对焦煤采购需求减弱，维持低库存运行，加之环保限产政策影响，后市或将进一步限产。现阶段利润基本都在供应端，而需求端利润持续亏损，加之主流钢厂对焦炭开启首轮提降，焦煤价格将继续受到打压，让利给下游。目前煤矿新订单不佳，矿区库存继续累积，线上流拍比例增加明显，各煤种价格陆续回落，产地降价范围及幅度仍有扩大预期。供给在逐步改善，而弱需求是长期的事实，预计焦煤仍维持震荡偏弱运行。

螺纹钢：夜盘-0.29%，收 3431。钢材利润下降，钢厂亏损严重，主动检修、减产增多，供给将下降。需求进入淡季，很难有提高。库存下滑，基本面供需双弱。预计螺纹价格下跌后将维持底部震荡。

铁矿石：夜盘-0.41%，收 610.5。铁矿需求逐渐回落，供给小幅减少，基本面趋向供过于求。铁矿价格回调，预计近期维持震荡偏弱走势。中长期铁矿价格保持下行状态。

化工板块

研发中心 化工组

原油：隔夜油价小幅回落，布油最新 92.39，夜盘跌约 0.13%；国内主力收于 684.8，涨 0.19%；

据美联社：美国总统拜登将对能源生产商征收暴利税。

欧美多项经济数据仍显疲软，市场对经济及需求中长期前景的担忧仍然存在；供给方面，欧佩克的减产前景和俄油出口可能的减少尚存不确定性，当前预期下对油价有所支撑，预计油价将维持高位震荡。继续关注 OPEC 实际减产量、俄乌冲突、宏观经济数据等。

聚酯产业链：

PTA：隔夜 PTA 主力合约收盘价 5028 元/吨，较昨日上涨 16 元/吨。。短期原料上游依然偏紧，供应端负荷降至 73.6%水平，需求端聚酯装置负荷维稳，整体供需预计 11 月起转为累库，终端开工及订单较上周有所下滑。短期 PTA 预计仍将跟随成本端估值波动，后期有较大累库预期，整体大区间偏弱震荡。

MEG：隔夜 MEG 主力合约收于 3735 元/吨，较昨日下跌 55 元/吨，乙二醇短期供应端负荷有所下降，需求端维稳，乙二醇港口库存高位累库，后续供需预期环比走弱，新装置短期内难以出产品，关注成本波动，预计短期价格整体底部震荡运行。

PVC：隔夜 v2301 减仓反弹涨 39 收于 5600，盘中最低 5513 最高 5620，减仓 29181 手。周末至昨天电石下调 150，可见上游需求走弱大幅减产。上周受疫情影响及亏损较大 PVC 生产企业产能利用率继续下降，截止 2022 年 10 月 28 日，中国 PVC 产能利用率在 71.27%，环比上期-2.19%。上周期检修企业及降负荷企业继续增加，导致产量继续

下降。上周社会库存延续去库，截至 10 月 30 日，国内 PVC 社会库存在 33.15 万吨，环比减少 7.25%，同比增加 104.63%；其中华东地区在 26.85 万吨，环比减少 7.35%，同比增加 113.10%；华南地区在 6.3 万吨，环比减少 7.35%，同比增加 75.00%。上游受 PVC 片碱价格下跌影响，综合利润亏损有所扩大，山东内蒙等企业有继续降负，下游刚需补库，出口窗口打开因处于淡季成交有限，社会库存受运输影响小幅去库，当前上游仍是以碱补氯维持现金流，关注后期上游减产力庶，烧碱价格变化、资金离场情况及国内刺激政策。

甲醇： 甲醇主力隔夜延续下跌态势。供应方面，近期高成本地区装置因利润原因已经开始停车、降负，从开工计划看下旬检修损失量大于重启恢复量，预计 11 月开工难以提升。新增产能方面，久泰 200 万吨的煤制甲醇装置近期投产后开工负荷在 5 成，宁夏鲲鹏 11 月初有投产可能。进口方面，11 月进口量预估在 100 万吨附近。MTO 方面，近期因利润原因多套装置停车、降负，关注何时重启。传统下游方面，目前大环境偏弱，预计 11 月开工延续平淡。总的来看，预计 11 月甲醇价格难以大幅上涨。

农产品板块

研发中心 农产品组

橡胶： 隔夜 RU 主力上行，收报 11900；NR 主力收报 8945。现货方面，上海全乳胶报 11000(-150)、山东 RSS3 报 13450(-150)、山东 3L 胶报 11500(0)、山东泰混报 10150(-150)，青岛市场标胶报价跌 35 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-750(-65)，泰混-沪胶主力-1600(-65)，RU 主力-NR 主力 2930(10)。近期关注 1 月合约 11500 整数位支撑，短期大幅下行或将迎来超跌反弹，且基差估值收窄至合适区间，套保压力不大，短线或偏强。

棉花： 价格方面，美棉震荡收于 72.14 美分，郑棉 01 合约下跌 1.04%收于 12380，新疆机采籽棉平均报价在 5.71 元/公斤，折皮棉约 12300 元/吨，受期货价走低影响，籽棉收购价也在下跌，收储近期成交明显增加。全国新棉采收进度加快，达去年同期水平，受疫情影响交售和加工进度低于去年同期。国内下游开机率回落，纺纱利润走低，出口方面在汇率下跌的情况下数据依然较差，过了金九银十的棉纺季节性旺季之后消费端总体环比回落。海外方面，截止 10.30 美棉收割率为 55%同比快 9%。需求端欧美棉纺进口量下滑，美国库存堆积，总体需求较差。10 月中旬 USDA 月度供需报告下调了 22/23 年度中国和印度的棉花消费量，上调全球的 22/23 年度期末库存。综合来看，棉

价走势较弱。

白糖： 价格方面，郑糖 01 上涨 0.56%收于 5543，ICE 原糖 03 上涨 1.99%收于 17.98 美分。国外供需方面，泰国和印度今年均预计分别增产 2%、3%。印度政府 10.30 表示将延长食糖出口限制至 2023 年 10 月。巴西方面，双周数据显示制糖比有所上升，巴西甘蔗制原糖利润从 6 月份开始一直高于制乙醇，虽然入榨量环比逐步减少，但截至 10 月上半月本榨季的食糖减产幅度总体在收缩。国内方面，因南方干旱，甘蔗长势偏差，今年广西很有可能出现一定幅度的减产。总体来看，受印度出口政策调整影响，糖价走强。

豆油： 隔夜连盘豆油止跌反弹，主力合约涨 0.46%，收于 9148 元/吨；CBOT 豆油上涨 1.95%，报收 73.20 美分/磅。俄罗斯宣布退出黑海谷物出口协议，引发市场对全球谷物和油脂供应的担忧，内外盘谷物和油脂价格走强。国内豆油原料端供应紧张，油厂开工受限，美国内河运输问题有所缓解，但短期进口大豆库存还是偏低，近月装船的美豆成本扔保持高位；需求端在疫情反弹和棕榈油大量到港下，豆油消费疲软，油厂去库进度缓慢。短期来看，国内豆油震荡偏弱运行为主。

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四季青街道香樟街 39 号 24、25 层
联系电话：4008840077　　邮政编码：310000

杭州业务部地址	杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24 层	电话:0571-85105765	邮编:310000
衢州营业部地址	衢州市县西街 71、73 号	电话:0570-3052913	邮编:324000
宁波营业部地址	宁波鄞州区天童南路 639 号 901 -2 室	电话:0574-87193731	邮编:315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501 -1504 号	电话:0576-82567007	邮编:318000
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话:0577-88102781	邮编:325000
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1303 室	电话:0575-81785988	邮编:311800
厦门营业部地址	厦门市思明区湖滨南路 90 号 1608 室	电话:0592-2058665	邮编:361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 B 座 1-1004	电话:0531-55638701	邮编:250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C.D.B1 室	电话:021-60756198	邮编:200122
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1505 室	电话:0579-82983182	邮编:321000
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区城北街 368 号绿谷信息产业园南区 5 幢 601 室	电话:0578-2780000	邮编:323000
北京分公司地址	北京市海淀区西直门北大楼 32 号院 1 号楼 14 层 1703 室	电话:010-68731988	邮编:100082
山东分公司地址	济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909	电话:0531-88087025	邮编:250100
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路 21 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话:0539-7050078	邮编:276000
江苏分公司地址	南京市建邺区庐山路 158 号嘉业国际城 3 幢 1602 室	电话:025-83691589	邮编:210019
河南分公司地址	郑州市郑东新区绿地中心南塔 3214 室	电话:0371-63338801	邮编:450000
大连分公司地址	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号 A 座期货大厦 1907 室	电话:0411-84807129	邮编:116023