

早盘点评 20220928

宏观金融板块

研发中心 宏观金融组

股市： 欧美股市多数收跌，道指跌 0.43%，标普 500 指数跌 0.21%，纳指涨 0.25%，终结五连阴。欧洲三大股指小幅收跌，德国 DAX 指数跌 0.72%。

债市： 3 月期美债收益率涨 13.6 个基点报 3.344%，2 年期美债收益率跌 6.1 个基点报 4.295%，5 年期美债收益率跌 0.7 个基点报 4.192%，10 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 3.95%。

评论： 美国经济处在周期的后端，8 月份超预期的美国 CPI 重新加深了市场对于美国经济下滑的恐惧。美国的经济问题已经比较确定，问题在于是否会引起经济硬着陆，目前看概率逐渐增大。8 月份中国经济有所恢复，主要还是依靠基建托底经济，未来中国经济还是缓慢恢复。

金属板块

研发中心 金属组

铜： 铜价隔夜维持震荡。加息步伐不止，全年预期还剩 100-125BP 的加息空间，俄乌冲突加剧，公投结果显示顿涅茨克等四地入俄以超高投票率通过；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： 铝价隔夜窄幅震荡；云南限电愈演愈烈，影响 100 万吨产能，减产约 30 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。

动力煤： 主产区市场煤供应偏紧，下游非电终端及贸易商采购积极，煤价继续上调。北方港市场货源延续结构性紧缺状态，加之到港成本高位，贸易商报价继续小幅探涨，但实际成交较少。截至 9 月 27 日，秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1550 (+20) 元/吨。综合来看，“二十大”召开在即，煤矿基于安全生产供应有进一步收紧预期，同时国庆，大秦线检修临近，终端冬储补库提前释放，供需均对价格有较强支撑，但政策调控信号也随之加强，预计港口现货

节前偏强运行，节后注意回落风险。

焦炭：随着焦煤价格持续上涨，焦炭成本不断上移，焦企利润亏损，提涨心态增强。焦炭第一轮提涨 100-110 元/吨，主流钢厂暂无回应。焦企开工小幅下滑，厂内库存回落。成材消费不见改善，钢厂利润亏损，维持低库存运行。钢厂铁水产量高位，国庆节前部分钢厂有补库需求，加之焦煤成本支撑，焦炭盘面阶段性上行，但钢厂利润倒挂或将使其上涨幅度有限，市场博弈持续，仍需等待成材消费回归。后市继续关注宏观情绪，原料成本，钢厂利润及成材消费情况。

焦煤：“二十大”会议临近，叠加近期煤矿事故频发，主产区安全环保检查趋严，炼焦煤供应进一步收紧。国庆节临近，叠加原料煤库存低位，下游焦钢补库需求有所释放，产地煤矿库存继续下滑。但终端需求仍无明显好转，且焦钢利润已亏损，后期或有减产预期，预计焦煤上行空间有限。后市持续关注终端利润及其消费情况。现货汇总价格，临汾 1/3 焦煤 2320 元/吨，吕梁肥煤 2270 元/吨，长治瘦煤 2150 元/吨，济宁气煤 1840 元/吨，吕梁低硫主焦煤 2450 元/吨。

螺纹钢：夜盘+0.6%，收 3835。钢材供给保持稳定，库存小幅下降。螺纹钢价格维持底部震荡，十一之前预计产量下降，有补库需求，基本面会有所改善。

铁矿石：夜盘+0.84%，收 721。铁矿需求好转，但预计高度有限，供给相对稳定，基本面有所改善。但需求边际减弱，难以支撑铁矿价格持续反弹。中长期铁矿价格承压下行，或有阶段性的反弹，但预计难以突破前期高点。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：隔夜油价小幅反弹，布油最新 85.01，夜盘涨约 0.51%；国内主力收于 615.4，涨 0.41%；

(1) API: 美国至 9 月 23 日当周原油库存 415 万桶，预期+33.3 万桶，前值+103.5 万桶；库欣原油库存+35.7 万桶，前值+51 万桶。汽油库存 -104.8 万桶，预期+40 万桶，前值+322.5 万桶。

(2) 消息人士：俄罗斯可能会在下次会议上提议欧佩克+将产量减少约 100 万桶/日。

油价中长期趋势仍按弱需求的预期运行，美联储9月加息落地，美元指数持续强势对油价向下驱动，宏观因素的主导作用加强。短期盘面受供给端和地缘冲突消息干扰，盘面波动或放大，关注俄乌冲突、伊核谈判、OPEC10月会议等。

PP: 国内pp夜盘市场继续窄幅整理，波动幅度50元/吨左右，上涨0.71%收于7839元/吨。日内石化出厂调整价格有限，基于市场对节前刚需备货的预期，持货意愿较强。下游工厂接单谨慎，成交一般。国庆节前预计市场震荡偏弱结构。中期供应端开工逐渐恢复，后期仍将走弱。

PVC: 隔夜v2301减仓反弹收于6094，盘中最低6015最高6118，减仓4545手。华东外采电石法受电石影响综合利润亏损有所扩大，乙烯法微利，社会库存小幅降库仍处近三年高位，下游节前逢低补库成交较好，人民币持续贬值出口空间打开但处季节性淡季，受美联储加息影响市场情绪悲观，持仓处历史高位，多空分歧巨大，关注后期资金离场情况。

甲醇: 甲醇主力隔夜延续反弹态势。近期港口库存继续去库至85万吨，虽然9月进口有缩量预期，但是江苏盛虹意外停车，预计后期港口库存有小幅累库可能。总的来看，目前MTO利润深度亏损以及盛虹意外停车，预计甲醇近期偏弱运行，关注新增产能投产、MTO开工等情况。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

橡胶: 隔夜RU主力小幅震荡，收报13355；NR主力收报10075。现货方面，上海全乳胶报12150(200)、山东RSS3报14850(250)、山东3L胶报12050(100)、山东泰混报11250(250)，青岛市场标胶报价上涨。价差方面，全乳胶-沪胶-1230(-175)，泰混-沪胶主力-2130(-125)，RU主力-NR主力3355(120)。短期矛盾点在于浅色胶供应情况与新仓单数量，多头逻辑逐渐发酵，但近期宏观冲击制约橡胶上行。随着宏观情绪纾解，以及南海超强台风推动，月底橡胶重回短期上升通道，假期前追多谨慎。

棉花: 郑棉01横盘收于13415，美棉12收于88.36，需求端，国内“金九银十”季节性旺季来临，纺织厂订单增加、

走货加快，成品去库明显。供应端，新棉部分采摘，但轧花厂未大量开秤收购，受轧花厂去年大幅亏损，今年的收购报价较谨慎，成本端的籽棉收购价是当前市场的焦点，在当前驱动的真空期，多空分歧加大，品种总持仓量达历史高位，棉价受消息面影响较大。美国纺织服装进口数据下滑明显，美联储加息和经济增速放缓引发市场担忧，美棉近期走弱。

白糖： 郑糖 01 上涨 0.22%收于 5578，美盘 ICE03 小幅回落 0.17%。郑糖月初上涨主要还是预拌粉进口政策的调整和 8 月销售量上升的利多提振，而此利多充分反应在价格上之后，市场总体处于震荡行情，等待新的驱动逻辑。当前是新老榨季交替的时间点，需警惕库存偏高和糖厂回笼资金而抛售陈糖，另外需要关注国内新榨季糖料收购价的变化。国际市场，南半球巴西减产幅度在收缩，新年度全球糖供应总体较宽松，当前处于美联储加息的大周期，总体来看 ICE 原糖重心下移为主。

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街 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