

早盘点评 20220916

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，美股创近两个月新低。道指跌 0.56%，标普 500 指数跌 1.13%，纳指跌 1.43%。欧洲三大股指收盘多数下跌，德国 DAX 指数跌 0.55%。

债市： 美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率跌 1.06 个基点报 3.199%，2 年期美债收益率涨 7.6 个基点报 3.875%，5 年期美债收益率涨 6.2 个基点报 3.672%，10 年期美债收益率涨 4.7 个基点报 3.456%。

评论： 美国经济处在周期的后端，鲍威尔的讲话表达目前美联储的第一要务还是削减通胀，等待 8 月份美国通胀数据。美国的经济下滑已经比较确定，问题在于是否会引起经济硬着陆，目前看概率还是相对较小。7 月份中国经济依然表现较弱。虽然国内 CPI 有一定的上行压力，但是参考上一轮猪周期的情况，通胀对货币政策很难构成影响，未来国内的施政重点依然是经济恢复。

金属板块

研发中心 金属组

铜： 铜价隔夜震荡。美国 8 月 cpi 超预期，9 月加息预期上行，加息 100bp 概率意外上行，此外在杰克逊霍尔会议上，鲍威尔再度释放偏鹰信号，9 月加息预期走强，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，铜价上方受联储激进加息压制，短期需求偏弱，价格维持弱势。

铝： 铝价隔夜单边上行；云南限电，高耗能产业面临减产，电解铝短期内有减产预期，供应短期内有扰动，对铝价形成支撑。中长期看，仍然不具备单边大幅上涨的驱动。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，铝价承压。

动力煤： 陕西地区疫情已得到有效控制，区域内销售良好，晋蒙地区优先保供中长协，市场煤供应依旧紧张，下游非电企业采购拉运积极，煤价延续涨势。受产地保供及发运倒挂等因素影响，北方港市场货源延续紧缺状态，贸

易商报价依旧坚挺，但市场成交较少。9月14日，秦皇岛港5500大卡平仓价1395(+10)元/吨。下游对高价煤抵触情绪增强，需求走弱或引发煤价阶段性回调，但“二十大”召开在即，煤矿基于安全，供应将收紧，且终端可能提前补库，价格仍有一定支撑，预计港口现货延续震荡运行。

焦炭：主产区市场煤供应偏紧，下游在买涨不买跌的心理下采购积极，煤价继续上调。受产地保供及发运倒挂等因素影响，北方港市场货源延续紧缺状态，贸易商报价坚挺，但市场成交冷清。9月15日，秦皇岛港5500大卡平仓价1400(+5)元/吨。综合来看，下水煤价格上涨较快，已高出最高限价，近日发改委发文加强稳价监管，同时下游对高价煤抵触情绪增强，煤价或将开始回调，但“二十大”召开在即，煤矿基于安全生产供应可能收紧，同时终端冬储及国庆前补库，价格仍有一定支撑，预计港口现货延续震荡运行。

焦煤：“二十大”召开在即，主产区基于安全检查等影响，供应有收紧预期，加之焦煤社会库存偏低，下游焦钢需求略有好转。洗煤厂开工维持高位，产地部分煤矿出货好转，煤价向好。但焦钢博弈持续，利润能否修复仍是关键因素，预计焦煤盘面短期维持震荡运行，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1945元/吨，吕梁肥煤2270元/吨，长治瘦煤1900元/吨，济宁气煤1820元/吨，吕梁低硫主焦煤2400元/吨。

螺纹钢：夜盘-0.88%，收3714。钢材供给虽然增加，但预期增产高度有限。需求预期好转，库存持续下滑，产业基本面有一定改善，但市场保持谨慎态度。持续反弹需要下游消费有实际改善。预计螺纹价格将维持底部震荡。

铁矿石：夜盘-0.83%，收718。铁矿需求好转，但预期高度有限，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：美元汇率再度走强，隔夜油价再度下挫，布油最新90.78，夜盘跌超3%；国内主力收于665.5，涨0.11%；油价中长期趋势仍按弱需求的预期运行，短期盘面受供给端消息干扰。叠加美联储加息预期下美元汇率不断走强，预计中长期油价仍以震荡回落为主。关注伊核谈判、美国成品油需求、美联储9月加息力度等。

聚酯产业链:

PTA: 隔夜 PTA 跟随原油高位回落，主力合约回落至 5600 一线，外盘原油短期走弱。短期原料上游偏紧，供应端装置检修量仍然偏高，需求端聚酯装置逐步恢复，整体供需预计仍然去库，终端开工逐步好转，旺季下预计环比有所提升。预计短期 PTA 跟随成本端估值波动，供应偏紧存在支撑，整体大区间震荡。

MEG: 隔夜 MEG 大幅回落，主力合约下跌至 4400 一线上方附近，外盘原油支撑走弱。短期供应端负荷持续保持低位，短期负荷小幅走高，需求端逐步恢复，供需环比后期偏紧，乙二醇港口库存高位去库，叠加台风后期仍存在去库预期，短期基本面支撑偏强，关注成本波动，预计短期价格整体底部震荡为主。

PP: 聚丙烯期货回调，PP01 收于 7937。聚丙烯本次下调的原因在于，市场担心美联储下周再次大幅加息，投资者对需求前景不看好，原油期货大跌，带动聚丙烯下跌。但短期内标品局部存在缺货的现象。供应方面，生产企业顶价销售，对市场有一定提振作用，同时，标品局部存在缺货现象。需求方面，淡旺季转换以及限电结束后开工回升，都导致 BOPP 膜等下游需求好转。利润角度看，下游利润合理，原料库存低位，订单好转之际必然适当补库。PP 长期内依旧维持偏空观点，但是短期内，库存去化，基差跟随，标品偏紧，成本下方底部空间有限，pp 存在向上空间。

PVC: 隔夜 v2301 跌 72 收于 6277，盘中最低 6259 最高 6307，增仓 8812 手。电石下跌，华东外采电石法企业综合利润亏损小幅收窄，华东乙烯法小幅盈利，大跌后下游拿货积极成交放量，下游处金九银十传统旺季开工小幅提升，社会库存处同期高位，逢低接多为主。

甲醇: 甲醇主力隔夜继续下挫。8 月以来港口库存连续去库，上周港口库存下降 4.5 万吨到 93.52 万吨，同期来看处于近几年低位。考虑到 9 月进口量水平仍处于低位，并且兴兴开工已提升至满负荷，预计后期港口库存大概率将继续去库。综上所述，MTO 利润亏损幅度已扩大至较深水平，需警惕甲醇价格短期有回落风险，关注国内开工、天气等问题。

农产品板块

研发中心 农产品组

橡胶：隔夜 RU 主力震荡上行，收报 13000；NR 主力收报 9630。现货方面，上海全乳胶报 12050(300)、山东 RSS3 报 14500(300)、山东 3L 胶报 11900(300)、山东泰混报 10900(50)，青岛市场标胶报价涨 15 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-855(125)，泰混-沪胶主力-2005(-125)，RU 主力-NR 主力 3315(70)。国内需求疲软，海外订单减少，需求边际恶化，宏观周期下行确定性高，供增需减格局不变，需求负反馈推动原料价格回落，天然橡胶估值继续承压，大方向上仍在探底。RU01 拉升突破 12500 上沿，资金测试底部，可尝试等待高位沽空，底部验证同时需关注多头题材炒作。

白糖：郑糖 01 小幅上涨收于 5633，ICE 原糖回落 0.7%收于 18.17。当前国内主要的驱动还是预拌粉进口政策调整 and 国内销量的回升。另外欧盟因干旱和能源短缺减产明显。在这几项因素共同影响下，预计糖价将继续走高。

棉花：郑棉 01 上涨收于 14890，美棉 12 反弹 0.62%收于 103.28 美分。国内结转库存较高，新棉开始上市，近期需关注籽棉收购价的变化，预计今年轧花厂挺价抢收现象会相对变少。另外国储棉轮入成交较低，但对棉价有托底作用，且国内下游棉纺开机率近期明显上升，需求在回暖，预计棉价将迎来阶段性反弹。9 月份 USDA 供需报告总体偏利空，但对棉价影响有限，近期需关注美联储本月底加息幅度。

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