

## 早盘点评 20220923

### 宏观金融板块

研发中心 宏观金融组

**股市：** 美国三大股指全线收跌，道指跌 0.35%，标普 500 指数跌 0.84%，纳指跌 1.37%。中概股多数下跌。

**债市：**美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率跌 6.21 个基点报 3.229%，2 年期美债收益率涨 7.2 个基点报 4.133%，3 年期美债收益率涨 13.5 个基点报 4.15%，5 年期美债收益率涨 17.1 个基点报 3.943%，10 年期美债收益率涨 18.4 个基点报 3.719%，30 年期美债收益率涨 13.8 个基点报 3.644%。

**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。美国加息 75BP，符合预期，全年预期还剩 100-125BP 的加息空间。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，市场偏强运行，贸易商报价继续小幅探涨，但实际成交不多。截至 9 月 22 日，秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1500 (+15) 元/吨。综合来看，“二十大”召开在即，煤矿基于安全生产供应或将收紧，同时国庆，大秦线检修也已临近，终端冬储补库提前释放，价格仍有一定支撑，但近期发改委发文加强保供稳价监管，或将抑制煤价上涨势

头，预计港口现货上行高度有限。

**焦炭：**近期焦煤价格持续上涨，焦炭成本支撑逐步走强，利润压缩，焦企提涨心态增强。河北，山东地区焦企对焦炭上调 100-110 元/吨，主流钢厂暂无回应。焦企开工维持高位，成材消费不见改善，钢厂利润亏损，对焦炭仍以按需采购为主，维持低库存运行。钢厂复产持续，铁水产量高位，焦炭短期刚需支撑尚可。国庆节前补库加之焦煤成本支撑下，焦炭盘面阶段性反弹，但走强仍需等待成材消费回归，钢厂利润倒挂或将抑制其反弹高度。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，供应有收紧预期。国庆节临近，加之原料煤库存低位，焦钢补库需求有所释放，支撑产地多煤种价格上调。但在终端需求无明显好转，焦钢盈利不佳的背景下，预计焦煤反弹空间有限。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 2315（+370）元/吨，吕梁肥煤 2270 元/吨，长治瘦煤 2030 元/吨，济宁气煤 1840 元/吨，吕梁低硫主焦煤 2420（+20）元/吨。

**螺纹钢：**夜盘+1.26%，收 3765.钢材供给保持稳定，下游受天气影响下降，库存小幅累库，整体偏弱。螺纹钢价格维持底部震荡。十一之前预计产量下降，需求回升，基本面会有所改善。

**铁矿石：**夜盘+1.62%，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：**隔夜油价窄幅震荡，布油最新 89.52，夜盘涨约 0.73%；国内主力收于 653.6，涨 0.66%；

美国国务院高级官员：由于伊朗的立场，我们在伊朗核协议上碰壁。

尼日利亚石油部长周五表示，如果原油价格跌破当前水平，欧佩克将“被迫”进一步减产，“因为我们现在看到油价正在影响欧佩克某些成员国的预算”。

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。短期盘面受供给端和地缘冲突消息干扰，俄乌冲突有扩大迹象，且欧洲天然气危机对油价有一定支撑。盘面波动或放大，关注俄乌冲突、伊核谈判等。

## 聚酯产业链：

**PTA:** 隔夜 PTA 大幅冲高，主力合约上涨至 5600 一线上方，外盘原油反弹，宏观面消化美联储鹰派加息消息。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 偏强震荡，主力合约上涨至 4400 一线上方，外盘原油短期支撑走强。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，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。

**PVC:** 隔夜 v2301 冲高回落涨 21 收于 6160，盘中最低 6158 最高 6269，减仓 7534 手。兰炭小幅上涨，电石成本支撑强亏损 200-300，华东外采电石法综合利润亏损扩大，检修装置复工开工率提升，社会库存小幅累库近三年高位，近期下游逢低补库成交放量，下游处于金九银十开工小幅提升近期点价成交较好，受房地产投资下滑及美联储加息影响市场悲观，昨日持仓量大幅减少盘面反弹但总持仓仍大，多空分歧巨大，关注后期资金离场情况。

**甲醇:** 甲醇主力隔夜继续反弹。8 月以来港口库存一直处于持续去库中，上周港口库存继续去库至 88.48 万吨，处于近几年同期低位，虽然中下旬到港集中，但 9 月进口水平本身不高，且兴兴已重启，预计后期港口库存难以累库。综上所述，近期 MTO 利润亏损幅度仍较深，需警惕甲醇价格有回落风险，关注国内开工、mto 开工、天气情况。

## 农产品板块

研发中心 农产品组

**橡胶:** 隔夜 RU 主力低开震荡上行, 收报 13220; NR 主力收报 9835。现货方面, 上海全乳胶报 12150(-25)、山东 RSS3 报 14650(-50)、山东 3L 胶报 11950(50)、山东泰混报 11050(0), 青岛市场标胶报价下调 5 美元。价差方面, 全乳胶-沪胶-1055(0), 泰混-沪胶主力-2155(25), RU 主力-NR 主力 3400(-85)。短期资金逻辑与产业逻辑交织, 仓单减及全乳产量低逻辑强, 预计九月下旬沪胶将保持偏强运行, 可关注回调入场时机。

**棉花:** 郑棉 01 横盘震荡收于 14115, 美棉 12 小幅下跌 0.23%收于 96.44。国内结转库存较高, 轧花厂受去年大幅亏损影响预计今年挺价抢收现象会相对变少, 受疫情影响开秤推迟。国内下游需求在回暖, 近期贸易商基差报价明显提高, 且有收储托底, 预计棉价存在底部支撑。美棉今年签约进度快于去年同期, 7 月份美国纺织服装进口数据下滑明显。宏观方面, 美联储 9 月加息幅度符合预期, 加息兑现后市场修复开始反弹。

**白糖:** 郑糖 01 合约上涨 0.18%收于 5644。ICE03 原糖+0.84%收于 17.97。供应端, 22/23 新榨季的甜菜糖预计将在本月下旬开榨, 预计今年全国产糖量在 1035 万吨左右, 同比+80 万吨。消费端, 8 月份销售量回升明显。海外市场, 因干旱和能源短缺欧盟甜菜糖产量下滑, 预计今年将出现 78 万吨的供需缺口。巴西减产幅度在继续在收缩。因北半球主产国预计增产, 相关糖业机构预计 22/23 年度全球糖供应过剩。宏观方面, 美联储 9 月加息幅度符合预期, 市场开始修复, 糖价近日走强。

**纸浆:** 纸浆主力合约 SP2301 前一工作日夜盘收于 6856 元/吨。基本面仍维持供需双弱格局。海运方面问题继续存在, 供应端短期维持偏紧预期。需求端持续低迷状态。盘面近强远弱格局持续。近月合约在现货可流动货源紧俏的因素影响下, 交易强现实逻辑。新一轮外盘报价坚挺, 美元兑人民币汇率进一步抬升进口成本, 现货价格呈现出与盘面价格跟涨不跟跌的现象。商品整体企稳下, 纸浆结束回调。

## 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