

## 早盘点评 20220930

### ■ 宏观金融板块 ■

研发中心 宏观金融组

**股市：**欧美股市收盘集体重挫，道指跌 1.54%，标普 500 指数跌 2.11%，纳指跌 2.84%。欧洲三大股指收盘全线大跌，德国 DAX 指数跌 1.71%。

**债市：**美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率跌 3.12 个基点报 3.312%，2 年期美债收益率涨 6 个基点报 4.205%，3 年期美债收益率涨 5 个基点报 4.221%，5 年期美债收益率涨 6.8 个基点报 4.023%，10 年期美债收益率涨 5.5 个基点报 3.791%。

**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。加息步伐不减，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：**铝价隔夜冲高；消息面上，LME 正在商讨是否禁止俄罗斯金属新供应，夜盘铝价高开低走。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，但因区域内煤价已处高位，叠加下游采购情绪有所减弱，多数煤矿价格平稳运行，个别有小幅下调。港口市场货源延续紧缺状态，节前贸易商报价持稳，下游对高价接受度有限，采购需求逐步

减弱，实际成交较少。截至9月29日，秦皇岛港5500大卡平仓价1550元/吨。综合来看，“二十大”临近，煤矿安全环保检查趋严，加之大秦线检修开启，供应将进一步收紧，但终端库存经补充后，需求放缓，且价格高位，政策调控信号也随之加强，风险逐步加大，预计港口现货持稳运行，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，加之重大会议及秋冬季环保要求等影响，产地部分焦企已开始限产。焦炭第一轮提涨100-110元/吨，主流钢厂仍无回应。产地焦企出货积极，厂内库存回落。钢厂铁水产量高位，焦炭在刚需以及焦煤成本支撑下，焦炭盘面阶段性上行，但钢厂利润亏损或将导致主动限产，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，下游焦钢企业仍积极补库，产地煤矿库存继续下滑。但焦钢利润已亏损，部分焦企已开始限产，且焦炭首轮提涨仍未落地，焦钢企业博弈持续，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2480(+30)元/吨。

**螺纹钢：**夜盘-0.26%，收3824。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+0.28%，收723。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：**隔夜油价冲高回落，布油最新87.24，夜盘涨约1%；国内主力收于629.1，涨0.30%；

(1) 消息人士称，美国计划最早于今天宣布针对伊朗石油销售的新制裁措施，制裁将集中在为石油贸易提供便利的

实体上。

(2) 当地时间 9 月 29 日，匈牙利总理府部长古亚什·盖尔盖伊表示，如果欧盟对俄罗斯的第八轮制裁方案中包含能源制裁，则将不会得到匈牙利的支持。

油价中长期趋势仍按弱需求的预期运行，市场关注下个月初的 OPEC+会议，有消息称可能减产 50-100 万桶/日，提振了多头氛围，另外欧洲天然气危机在一定程度上支撑了原油需求。短期盘面受供给端和地缘冲突消息影响较大，继续关注俄乌冲突、伊核谈判、OPEC10 月会议等。

**PP:** 国内 pp 夜盘市场上涨 0.96% 收于 7970 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。下游工厂接盘谨慎，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 小幅盘整涨 42 收于 6161，盘中最低 6133 最高 6184，减仓 6370 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。本周港口库存继续去库至 73 万吨，预计 10 月有继续去库可能。盛虹停车不及预期且下游节前备货导致近期甲醇价格偏强，目前港口库存和 mto 厂家库存都位于近几年的绝对低位，预计甲醇价格偏强运行，后面需看到新增产能投产兑现以及烯烃利润被大幅压缩后有 mto 停车的动作反弹才可能结束，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 主力出现大涨大跌宽幅波动，收报 13065; NR 主力收报 9915。现货方面，上海全乳胶报 12150(50)、山东 RSS3 报 14800(0)、山东 3L 胶报 12100(50)、山东泰混报 11300(50)，青岛市场标胶报价涨 5-10 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-1135(-10)，泰混-沪胶主力-1985(-10)，RU 主力-NR 主力 3170(5)。临近假期，多头减仓未能继续

冲高，建议谨慎追高，减仓观望。

**棉花：**郑棉 01 反弹 1.38%收于 13545，美棉 12 下跌 3.22%收于 85.25，需求端，当前处于季节性旺季，开工率上升、走货加快，成品去库明显，但持续性有待观察。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，节前收购报价较谨慎，今天籽棉成交价在 5.5-5.8 元/公斤，折皮棉在 13000 元/吨左右，因今年轧花厂产能并未减少，所以大概率还是会有挺价抢收的情况。成本端的籽棉收购价是当前市场的焦点，近期市场分歧加大品种总持仓量达历史高位，棉价新疆籽棉收购价影响较大。美国棉花产量预测较 8 月上调，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，美棉近期持续走弱。

**白糖：**郑糖 01 下滑 0.67%收于 5466，美盘 ICE03 上涨 0.28%收于 17.77。郑糖月初因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，糖价回落，国庆临近减仓明显。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，南半球巴西截止 9 月上半月累计产糖 2463 万吨，同比-8.3%，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。

**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。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。预计纸浆短期震荡为主。

## 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