

早盘点评 20221011

宏观金融板块

研发中心 宏观金融组

股市： 美股连续四日收跌，道指跌 0.32%，纳指跌 1.04%，标普 500 指数跌 0.75%，中概股走低。

债市： 国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.29%，5 年期主力合约涨 0.21%，2 年期主力合约涨 0.13%。

评论： 美国经济处在周期的后端，国庆假期超预期的非农数据加剧了市场对于美国通胀和美联储加息的恐惧，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： 铜价隔夜冲高回落。美国加息步伐不减，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，云南降负荷，影响 100 万吨产能，减产约 30 万吨，疫情扰动依旧存在，运输受阻。需求端：消费端恢复较慢。铝棒和电解铝去库存节奏变缓。总的来说，铝基本面偏弱，供需关系宽松，铝价承压。

动力煤： 主产区疫情防控力度升级，运输周转受限，大多以区域内销售为主，部分矿区库存累积，煤价总体稳中偏强运行。港口发运受疫情影响较大，市场煤货源持续紧张，贸易商报价坚挺，但下游对高价多有抵触，实际成交有限。截至 10 月 10 日，北方港库库存 2251 万吨，环比+35.5 万吨，同比+363.1 万吨，秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1550 元/吨。综合来看，电煤成本高企，电厂利润下滑，加之有长协保供，需求支撑不强，而价格过高导致政策调控风险加大，但疫情管控，叠加“二十大”会议期间，安全检查力度必定不会放松，产区供给释放有限。动力煤目前处

于供需双弱格局，市场短期走势并不明朗，预计走势以稳为主。

焦炭：焦炭首轮提涨 100-110 元/吨落地。供应方面，焦企开工维持高稳，积极出货，厂内库存有所下滑。随着提涨落地，焦企利润稍有好转，但由于原料煤价格依旧高位，部分仍在亏损，导致焦企继续提产意愿不足，供应难有明显增量。需求方面，钢厂开工高稳，利润虽有修复，但仍处于亏损状态，对于原料仍按需采购为主，维持低库存运行。焦炭在成本支撑下，价格有一定支撑，但需求难有实质起色，长期亏损或将导致钢厂被迫限产，同时关注环保限产政策。短期焦炭震荡偏强运行，后续等待高位做空机会。

焦煤：下游焦钢企业开工变化不大，但由于利润亏损，对于原料煤仍以按需采购为主，库存维持低位运行。在秋冬季环保要求叠加“二十大”会议影响下，焦化厂钢厂或将有不同程度限产，需求难有支撑。现阶段利润基本都在供应端，而需求端利润持续处于亏损，焦煤价格已处较高位置，大概率将受到打压，导致矿端让利给下游，焦煤价格上行有限，但大会临近叠加疫情影响，产地停限产预期较强，短期焦煤震荡偏强运行，后市等待高位做空机会。现货价格，临汾 1/3 焦煤 2270 元/吨，吕梁肥煤 2270 元/吨，长治瘦煤 2150 元/吨，济宁气煤 1900 元/吨，吕梁低硫主焦煤 2480 元/吨。

螺纹钢：夜盘-0.49%，收 3847。钢材供给稳定，库存上升，需求预期改善，国庆期间钢价小幅上升。十一之后预计产量下降，需求继续提升，基本面向好，价格会有一定反弹。

铁矿石：夜盘+0.07%，收 740。铁矿需求逐渐回落，供给小幅增加，基本面趋向供过于求。铁矿价格有一定反弹，预计很难持续。中长期铁矿价格仍保持下行状态。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：隔夜油价小幅冲高回落，布油最新 95.58，夜盘跌近 2%；国内主力收于 698.6，微跌 0.04%；

(1) 据华尔街日报报道，伊拉克总理头号候选人 Mohammed al-Sudani 称，伊拉克承受不起作为欧佩克+减产举措的一部分而减少石油产量。

(2) 拜登警告说，他现在将继续“在必要时”直接从国家战略储备中释放石油，这与白宫之前表示将在未来几周内结束释储的言论有所不同。

近期 OPEC+10 月大会的减产提振了多头氛围，地缘政治风险加大，俄油亦有减产风险，短期油价有供给面支撑。但沙特维持 11 月份对亚洲合同客户原油供应量不变，意味着沙特减产有限，同时伊拉克高级领导人也表示减产对其不起作用，因此 OPEC 实际减产执行度有待观察，这可能打击多头情绪。中长期而言，经济衰退的担忧仍在持续，油价或仍回到弱势状态。关注 OPEC 实际减产量、俄乌冲突、伊核谈判等。

聚酯产业链：

PTA：隔夜 PTA 高位后回落，主力合约高开 5720 后震荡下行小幅收涨，外盘原油震荡走低，宏观面仍在消化利空情绪。短期原料上游依然偏紧，但供应端装置逐步恢复，需求端聚酯装置负荷维稳，整体供需预计 10 月起转为累库，放假归来终端开工逐步好转，但目前丝线下游经编厂有订单没利润，或将难以对产业链形成有效正反馈。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 低位下行，主力合约回落至 4300 一线上方，外盘原油短期走势趋弱。短期供应端负荷逐渐提升，需求端维稳但有减产预期，供需环比后期走弱，乙二醇港口库存高位逐渐累库，短期基本面支撑减弱，关注成本波动，预计短期价格整体底部偏弱震荡为主。

PP：隔夜 pp 震荡运行，主力合约回落至 8139 元/吨。短期供应端检修减少，进口量逐渐到港，供应承压。需求方面下游工厂银十逐渐提高开工率，但实际需求仍需求证。短期看随着原油上涨，pp 成本支撑较强，四季度以反弹思路为准，但反弹高度有限。

PVC：隔夜 v2301 涨 24 收于 6248，盘中最低 6225 最高 6278，增仓 1613 手。电石上涨，外采电石法企业成抬升，受新疆内蒙疫情影响，电石到货偏慢，新疆天业降负 5 成，内蒙企业陆续降负，下游处于金九银十传统旺季开工小幅回升，国庆期间季节性累库但低于预期，社会库存处于三年高位，关注后期上游降负情况及下游补库力度。

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

棉花： 价格方面，棉花 3128B 报 15492 较节前变化不大，郑棉 01 小反弹收于 13790，美棉 12 涨停收于 88.23 美分。国内市场，近期的焦点还是在新疆棉采摘进度、籽棉收购价、疫情防控几个方面。采收进度方面，截止 10.8 全国采摘进度 16%，同比-1.2%，交售率 31%同比-37.9%。收购价方面，北疆机采棉收购价 5.1-5.6 元/公斤，折皮棉 12000-13000。较节前变化不大。由于收购价与棉农预期心理价差异较大，交售意愿不强。疫情防控方面，近期新疆确诊和无症状病例明显增加，出疆棉发运速度放缓，疆内跨区域流动受到限制，部分区域轧花厂收购受到限制，日收购量难以增加。美棉方面，美棉优良率为 31%，同比-31%，截止 10.02 当周美棉收割率为 15%，同比快 2%。本周三(10.12)需关注美国农业部的月度供需报告。美棉优良率回落和临近 USDA 月报再次引发市场对美棉减产的担忧。总体来看，当前国内棉花的需求旺季，且籽棉收购价上涨概率较大，郑棉下跌有限。

白糖： 郑糖 01 小幅上涨收于 5591，美原糖 03 小幅回落收于 18.65 美分。国外资讯方面，欧盟因干旱致甜菜单产下降，预计将出现 90 万吨的供需缺口。巴西 2022 年 4-9 月累计出口糖 1426 万吨，同比减少 2.7%。国内结转库存偏高，往后谨防糖厂抛售陈糖回笼资金。总体来目前并未出现较明显的多空矛盾，近期需关注国内月度产销数据的变化。

纸浆： 纸浆主力合约 SP2301 前一工作日夜盘收于 6750 元/吨。离岸人民币兑美元的汇率走跌进一步抬升进口成本。970 美元/吨对应成本 7900 元/吨左右，且供应商挺价意愿较强。目前进口利润倒挂，盘面贴水现货，期货盘面为市面上最便宜的针叶浆货源。现货价格与盘面价格呈现涨不跟跌情况。因此外盘报价坚挺，叠加现货紧俏且价格也很坚挺的情况下，对应主力合约支撑较强。叠加盘面下跌后，纸浆再度回到高基差水平。预计后续下行空间较有

限。然而在当前全球宏观经济环境较差的情况下，纸浆供应端恢复缓慢，叠加国内纸厂需求刚需为主，或压制浆价上升空间。预计短期纸浆延续区间震荡。

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