

早盘点评 20221012

■ 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，道指涨 0.12%，标普 500 指数跌 0.65%，纳指跌 1.1%。标普 500 指数和纳指录得五连阴，纳指续创 2020 年 7 月以来新低。中概股多数下跌，欧洲三大股指收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.43%。

债市： 美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率涨 6.67 个基点报 3.439%，2 年期美债收益率持平报 4.318%，5 年期美债收益率涨 2.8 个基点报 4.177%，10 年期美债收益率涨 6.4 个基点报 3.952%。

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： 铜价隔夜窄幅震荡。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： 主产区安全检查趋严，叠加疫情防控，部分煤矿停止产销，供应收紧预期强烈，煤价总体稳中偏强。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，下游采购积极性不高，实际成交有限。截至 10 月 11 日，北方港库库存 2308.4 万吨，环比+57.4 万吨，同比+434.7 万吨，秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1550 元/吨。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：供应方面，焦企开工维持高稳，部分受疫情影响出货受阻，厂内库存低位运行。首轮提张后焦企利润稍有好转，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。焦炭短期有一定成本支撑，但需求难有实质起色，长期亏损或将导致钢厂被迫限产，另外唐山计划新增 4 座高炉检修，日均影响铁水产量 1.12 万吨。弱需求驱动下，焦炭可尝试高位布局空单。

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，目前唐山计划新增 4 座高炉检修，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，但大会临近叠加疫情影响，产地停限产预期较强，短期供给收紧有支撑，但需求弱是长期的事实，焦煤可尝试在高位布局空单。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。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：隔夜油价回落，布油最新 93.78，夜盘跌约 1.8%；国内主力收于 688.9，跌 1.92%；

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。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 低位运行，主力合约收跌 5540，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，终端开工逐步好转，昨日轻纺城成交环比好转，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 4158 一线，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 7985 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 跌 12 收于 6225，盘中最低 6215 最高 6254，减仓 1171 手。电石上涨，外采电石法企业成本抬升，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: 甲醇主力隔夜延续下挫。近期中原石化、鲁西因利润原因计划已经开始检修、降负，且传闻江苏盛虹二十大之后才能重启，考虑到在下游利润大幅压缩后个别 mto 厂家已经有停车的动作，预计甲醇价格难以大幅上行，关注新增产能投产、MTO 开工情况。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

纸浆: 隔夜 RU 主力低开震荡下行，收报 12775；NR 主力收报 9910。现货方面，上海全乳胶报 11900(-100)、山东 RSS3 报 14500(-100)、山东 3L 胶报 11950(-100)、山东泰混报 11700(350)，青岛市场标胶报价下调 20 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-975(70)，泰混-沪胶主力-1175(520)，RU 主力-NR 主力 2930(-90)。当前市场多空逻辑交织，仓单减少、泰国洪水、国内产区卫生事件以及未来可能的台风天气都是潜在的多头驱动，而现货难跟涨下、基差走阔的空头理由更为实际。中期宏观视角下沪胶估值整体下移，短期驱动多有变化，沪胶宽幅波动。

棉花：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、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 5.1-5.8 元/公斤，折皮棉 12000-13000。收购价近日有所上涨。由于当前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，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。综合来看，当前国内棉花的需求旺季，且籽棉收购价上涨概率较大，郑棉震荡偏强。

白糖：郑糖 01 小幅震荡收于 5585，美原糖 03 小幅上涨收于 18.73 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，近期郑糖宽度震荡为主。

纸浆：纸浆主力合约 SP2301 前一工作日夜盘收于 6834 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 7800 元/吨左右，供应商压力增加但仍存挺价意愿。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。当盘面下跌后，纸浆再度回到高基差水平。预计下行空间有限。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