

# 早盘点评 20221013

## 宏观金融板块

研发中心 宏观金融组

**股市：** 欧美股市集体收跌，道指跌 0.1%，标普 500 指数跌 0.33%，纳指跌 0.09%。标普 500 指数和纳指录得六连阴。中概股多数上涨。欧洲三大股指全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.39%。

**债市：** 美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率涨 18.76 个基点报 3.627%，2 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 4.302%，3 年期美债收益率跌 3.7 个基点报 4.317%，5 年期美债收益率跌 5.1 个基点报 4.126%，10 年期美债收益率跌 5.1 个基点报 3.901%。

**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：** 主产区因“二十大”影响，安全检查趋严，叠加疫情防控，部分煤矿已停限产，供应收紧预期强烈，煤价总体稳中偏强。港口调入受疫情影响较大，市场煤货源持续紧张，贸易商报价坚挺，但下游采购积极性减弱，实际

成交有限。截至 10 月 12 日，北方港库库存 2252.8 万吨，环比-55.6 万吨，同比+381.5 万吨，秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1570 (+20) 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，预计港口现货走势以稳为主。

**焦炭：** 供应方面，山西部分焦企受疫情影响限产幅度加大，厂内焦炭库存低位运行。由于原料煤价格依旧高位，焦企利润仍在亏损，导致焦企继续提产意愿不足，供应难增。焦炭第二轮提涨 100-110 元/吨开启。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。预计焦炭中长期震荡偏弱运行为主。

**焦煤：** 下游焦钢企业由于利润亏损，对于原料煤仍以按需采购为主，维持低库存运行，山西部分焦企由于疫情管控影响加大限产幅度。同时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，加之终端消费难以改善，需求没有长期支撑。现阶段利润基本都在供应端，而需求端利润持续亏损，焦煤大概率受到打压，导致其让利给下游，但大会临近叠加疫情影响，产地停限产预期较强，短期供给有一定支撑，但需求弱是长期的事实，预计焦煤震荡偏弱运行为主。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+0.69%，收 768。钢材供给预计将下降，需求有望提升，基本面改善。近期价格回落，但底部有一定支撑。长期仍维持偏弱下跌的趋势。

**铁矿石：** 夜盘+0.35%，收 716。铁矿需求逐渐回落，供给小幅增加，基本面趋向供过于求。铁矿价格走弱，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：** 隔夜油价继续回落，布油最新 92.39，夜盘跌约 1.9%；国内主力收于 685.6，跌 0.42%；

(1) API: 美国至 10 月 7 日当周原油库存+705 万桶，预期+175 万桶，前值-177 万桶。库欣原油库存 -75 万桶，前

值 92.5 万桶。汽油库存+200 万桶，预期-182.5 万桶，前值-347.4 万桶。

(2) EIA 短期能源展望报告显示，2022 年全球原油需求增速预期为 212 万桶/日，此前预计为 210 万桶/日。2023 年全球原油需求增速预期 148 万桶/日，此前预计为 197 万桶/日。

(3) 欧佩克月报：将 2022 年全球原油需求增速预期下调 46 万桶/日，至 264 万桶/日，此前预计为 310 万桶/日。将 2023 年全球原油需求增速预期下调 36 万桶/日，至 234 万桶/日，此前预计为 270 万桶/日。

(4) 据国际文传电讯社：俄罗斯将针对石油出口增加 4000 万吨港口吞吐量。

(5) 俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯在 10 月份每日生产 990 万桶石油。俄罗斯财政部表示，2023 年俄罗斯石油产量可能下降 5%。

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 5490，OPEC 下调全球原油需求增长预期，外盘原油持续震荡走低，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 11 月起转为累库，终端开工逐步好转，昨日轻纺城成交继续环比好转，丝线下游经编厂负荷提升至 8 成附近，目前仍然是有订单没利润的状态，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 4128 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 7867 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 增仓下跌 87 收于 6101，盘中最低 6092 最高 6178，增仓 43987 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:** 甲醇主力隔夜延续回落态势。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 主力震荡，收报 12820；NR 主力收报 9830。现货方面，上海全乳胶报 11900(0)、山东 RSS3 报 14400(-100)、山东 3L 胶报 11950(0)、山东泰混报 11250(-450)，青岛市场标胶报价持平。价差方面，全乳胶-沪胶-930(45)，泰混-沪胶主力-1580(-405)，RU 主力-NR 主力 2945(15)。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：**价格方面，郑糖 01 回落收于 5576，ICE 原糖 03 小幅震荡收于 18.7 美分。资讯方面，欧洲委员会上周三发布报告显示，本年度欧盟因干旱致甜菜糖减产，预计将出现 90 万吨的供需缺口。据 USDA 预测泰国 22/23 榨季产糖量有望增加 3%。巴西 9 月下半月产糖 170 万吨，同比-27%。国内方面，榨季结转库存 89 万吨，结转库存偏高，往后谨防糖厂抛售陈糖回笼资金。总体来看目前多空矛盾并不明显，近期郑糖宽幅震荡为主。

**纸浆：**纸浆主力合约 SP2301 前一工作日夜盘收于 6878 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，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