

早盘点评 20221019

宏观金融板块

研发中心 宏观金融组

股市：欧美股市集体收涨，道指涨 1.12%，创 9 月 20 日以来的四周高位，标普 500 指数涨 1.14%，纳指涨 0.9%。

赛富时涨 4.4%，美国运通涨 3.27%，领涨道指。欧洲三大股指收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 0.92%。

债市：美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率涨 15.18 个基点报 3.932%，2 年期美债收益率跌 1.7 个基点报 4.439%，5 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 4.228%，10 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 4.014%，30 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 4.033%。

评论：美国经济处在周期的后端，居高不下的核心通胀数据加剧了市场对于美国通胀和美联储加息的恐惧，美国的经济衰退已经比较确定，问题在于是否会引起经济硬着陆。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：铜价隔夜震荡下行。宏观层面压力犹存，英国新上任财政大臣推翻前期减税政策，财政政策配合货币政策继续收紧，美国 CPI 数据超预期，鹰派更加坚定，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：铝价隔夜回落；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：重大会议召开期间，主产区安全检查趋严，叠加疫情防控，煤矿停限产增多，加之国有大矿全力保供长协，市场供应继续收紧，煤价总体稳中偏强。受产地疫情及大秦线检修影响，北方港调入量大幅减少，市场煤货源持续紧张，贸易商报价探涨，但下游对高价有所抵触，实际成交有限。截至 10 月 18 日，北方港库库存 2124.4 万吨，环比-21.9 万吨，同比+270.1 万吨，秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1595（+15）元/吨。动力煤目前处于供需双弱格局，预计港口现货走势高位窄幅震荡为主。

焦炭：焦炭第二轮提涨 100-110 元/吨开启，主流钢厂暂无回应。供应方面，山西部分焦企受疫情影响限产幅度加大，加之原料煤价格依旧高位，焦企利润仍在亏损，导致其供应进一步收紧，焦炭日均产量下滑。需求方面，钢厂利润持续亏损，对原料仍按需采购，维持低库存运行，另外山西部分钢厂因疫情影响停炉检修。焦炭短期因供给收紧叠加高成本有一定支撑，但铁水产量已基本到顶，后续或将开始下滑，加之终端消费低迷，需求难有实质起色，核心依旧在于终端消费，另外秋冬季焦钢环保限产政策也不容忽视。预计焦炭中长期震荡偏弱运行为主。

焦煤：大会召开期间叠加疫情影响，产地煤矿停限产增多，短期供给收紧支撑煤价。但下游焦钢企业对原料煤仍按需采购，维持低库存运行。受疫情管控影响，山西部分焦企加大限产幅度，部分钢厂停炉检修。同时在秋冬季环保要求下，焦钢或将不同程度限产，加之终端消费难以改善，需求没有明显支撑。现阶段利润基本都在供应端，而需求端利润持续亏损，加之焦炭二轮提涨仍未落地，焦煤价格上行受阻，且将大概率受到打压，导致其让利给下游。焦煤的弱需求是长期的事实，预计仍维持震荡偏弱运行。现货价格，临汾 1/3 焦煤 2510 元/吨，吕梁肥煤 2505 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+0.05%，收 3668。钢材供给将下降，需求不及预期，基本面较弱。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+0.15%，收 686.5。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 90.88，夜盘跌约 1.8%；国内主力收于 658.8，跌 1.95%；

(1) 美国政府高级官员：拜登将宣布从战略石油储备（SPR）中额外交付 1500 万桶原油（1.8 亿桶计划中的最后一部分），这延长了最初的时间表。

(2) 市场消息：美国计划在石油价格于每桶 67-72 美元或以下时购买原油（补充战储）。

(3) API：美国至 10 月 14 日当周原油库存 -126.8 万桶，预期 155.1 万桶，前值 705 万桶；汽油库存 -216.8 万桶，预期-200 万桶，前值 200 万桶。

昨夜受到美国可能再次大规模释放战略储备 1000-1500 万桶消息的影响，利空压力增强，油价再度下挫。中长期看，欧佩克的减产前景尚存不确定性，对全球经济滑坡和需求增长减缓的忧虑再次盖过对供应紧张的担忧，国际油价再度回落。在供应端无新的因素提振下，原油价格重回弱勢。继续关注 OPEC 实际减产量、俄乌冲突、伊核谈判等。

聚酯产业链：

PTA：隔夜 PTA 主力合约收盘价 5398 元/吨，较昨日下跌 50 元/吨。因美国大量释放战略储备 1000-1500 万桶，国际油价夜盘走低。短期原料上游依然偏紧，供应端装置由于疫情及台风影响而有所降负，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，丝线下游经编厂负荷维持至 8 成附近，染厂开机率逐渐回升。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 主力合约收于 4003 元/吨，较昨日下跌 46 元/吨，上涨因成本端带动估值修复，但乙二醇因自身供需结构影响跟涨力度较弱。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 7715 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 28 收于 5912, 盘中最低 5862 最高 5921, 减仓 9317 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, 昨日点价成交较好, 出口窗口打口询盘增加, 上周社会库存小幅去库但处于三年高位, 关注资金离场情况及疫情对上游供应影响。

甲醇: 甲醇主力隔夜延续回落态势。总的来看, 10 月供应端整体有增加预期, 关注近期久泰出产品的情况, 需求端整体缩减。虽然江苏盛虹近日已重启, 但听闻诚志二期、宁波富德近期降负, 兴兴有停车可能, 久泰 200 万吨煤制甲醇装置这周将出产品外卖, 且近期 MTO 利润仍大幅亏损, 预计甲醇价格近期难以大幅上行, 大概率将偏弱运行。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

橡胶: 隔夜 RU 主力震荡, 收报 12700; NR 主力收报 9740。现货方面, 上海全乳胶报 11800(-100)、山东 RSS3 报 14400(-100)、山东 3L 胶报 11850(-100)、山东泰混报 11000(-100), 青岛市场标胶报价调低 5-25 美元。价差方面, 全乳胶-沪胶-900(40), 泰混-沪胶主力-1700(40), RU 主力-NR 主力 3020(-120)。宏观预期已转弱, 预期差冲击带来的大幅下行较难出现, 宏观需求走弱成为中长期变量, 短期重点关注产业逻辑变化。目前产业多空驱动均有, 空头主要在于套保资金流入, 多头逻辑则在于供应旺季可能存在的变数, 整体走势预计宽幅震荡为主。

棉花: 价格方面, 国内 3128B 陈棉现货价报 15991, 新疆机采籽棉本周平均上涨 0.4 元/公斤报价在 5.3-6.1 元/公斤, 折皮棉在 12000-13300 区间。新棉预售价 15000 左右。期货郑棉 01 回落收于 13450。美棉 12 下跌 1.15%收于 82.34。当前收购价与棉农预期心理价还有一定差距, 棉农交售意愿不高, 交售进度、加工进度均低于去年同期。疫情方面, 由于新疆疫情状况严峻, 出疆棉汽运基本停止, 疆内跨区域流动受到限制, 部分区域轧花厂收购籽棉同样受到限制, 日收购量难以增加。国内需求消费端在边际减弱。近期虽然受到国内下游需求回落和 USDA 月度数据利空影响盘面价格一度走低, 但当前主导国内棉价还是成本端的新疆籽棉收购价, 在收购价走高的情况下郑棉下跌有限。

白糖： 郑糖 01 小幅震荡收于 5632，原糖 03 小幅回落收于 18.71。巴西近期压榨量下滑明显，制糖比有所上升。国内方面，结转库存偏高，往后谨防糖厂抛售陈糖回笼资金。国内受干旱和“旱改水”工程影响，今年很有可能出现一定幅度的减产，受减产担忧，郑糖近期走势震荡偏强。

纸浆： 纸浆主力合约 SP2301 前一工作日夜盘收于 6752 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。应商压力增加但仍存挺价意愿，国际外盘多平盘高价报市。原纸厂家对高价纸浆接受能力有限，纸浆业者高价报盘回调，整体低价惜售。需求端原纸市场近日积极落实涨价函内容，但需求基本延续刚需，采购多维持清淡，对纸浆市场支撑有限。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