

# 早盘点评 20221021

## 宏观金融板块

研发中心 宏观金融组

**股市:** 欧美股市收盘涨跌不一, 美国三大股指全线收跌, 道指跌 0.3%, 标普 500 指数跌 0.8%, 纳指跌 0.61%。

中概股涨跌不一。欧洲三大股指小幅收涨, 德国 DAX 指数涨 0.2%。

**债市:** 美债收益率普遍上涨, 3 月期美债收益率涨 0.99 个基点报 4.003%, 2 年期美债收益率涨 5.2 个基点报 4.621%,

5 年期美债收益率涨 8.8 个基点报 4.453%, 10 年期美债收益率涨 9.3 个基点报 4.234%。

**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:** 铜价隔夜冲高。短期风险资产情绪有所回暖, 但美国加息步伐不减, 全年预期还剩 125-150BP 的加息空间。

智利 9 月铜产量同比下降 10%, 秘鲁 8 月铜产量同比下降 1.5%, 不过在铜精矿加工费处于高位及年末冲刺阶段,

四季度国内精铜产量预计大幅提升。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:** 铝价窄幅冲高; 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, 云南地区电解铝厂暂无进一步减产消息, 产能维持当前水平, 四川、广西等地铝厂复产及白音华、贵州元豪新增产能释放带动全国产能增长, 预计 10 月底国内电解铝运行产能达到 4078 万吨, 环比增长 50 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:** 重大会议影响下,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。受大秦线疫情影响,北方港调入量大幅减少,市场煤货源持续紧张,贸易商继续挺价,但下游对高价有所抵触,实际成交有限。截至10月20日,北方港库库存2060.7万吨,环比-46.7万吨,同比+199.1万吨,秦皇岛港5500大卡平仓价1620(+10)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,受秋冬季环保要求叠加疫情防控影响,焦企限产幅度保持增加态势,加之原料煤价格依旧高位,焦企利润继续回落,导致供应进一步收紧,焦炭日均产量下滑。需求方面,受环保及疫情影响,加之利润持续亏损,钢厂开工率有所下滑,对原料仍按需采购,维持低库存运行,山西省内已累积停产检修高炉16座。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。预计焦炭仍维持震荡偏弱运行为主。

**焦煤:** 受会议叠加疫情防控影响,产地煤矿停限产增多,短期供给收紧。但下游焦钢利润持续亏损,对原料煤仍按需采购为主,维持低库存运行。受秋冬季环保要求叠加疫情管控影响,焦钢有不同程度限产,且开工率或将持续下滑,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,在焦刚博弈加剧情况下,焦煤价格将大概率受到打压,导致其让利给下游。弱需求是长期的事实,预计焦煤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+0.8%,收3651。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+1.04%,收683。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：**隔夜油价小幅震荡，布油最新 92.27，夜盘跌约 0.7%；国内主力收于 669.5，涨 0.34%；

美国方面继续释放打压高油价的预期，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，原油价格重回弱势。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 5446 元/吨，较昨日上涨 46 元/吨。市场权衡 OPEC+减产的利好及经济前景弱势带来的利空，市场涨跌互现。短期原料上游依然偏紧，供应端装置有所恢复，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，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 4066 元/吨，较昨日上涨 47 元/吨，乙二醇因港口去库影响而有所走强。短期供应端负荷逐渐提升，需求端维稳，供需环比后期走弱，乙二醇港口库存高位去库，关注成本波动，预计短期价格整体底部偏弱震荡为主。

**PVC：**隔夜 v2301 小幅盘整跌 12 收于 5909，盘中最低 5892 最高 5946，增仓 7739 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，液碱价格开始回落，综合利润开始下滑，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，本周社会库存继续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：**甲醇主力隔夜延续反弹。供应端：久泰近期投产后开工半负荷，进口端受连续封港影响实际卸货量或比预期下降，供应端整体上有增加预期。需求端：MTO 近期因利润原因多套装置停车、降负，传统下游方面 9 月以来开工不仅没有提升反而有所下滑，预计 10 月延续平淡。整体上预估 10 月供需偏弱，但是目前一些高成本地区装置因利润原因已经开始停车、降负，且近期港口库存位于历年绝对低位，预计甲醇向下空间不大，关注新增产能、国内开工、MTO 开工情况。

## 农产品板块

研发中心 农产品组

**橡胶：**隔夜RU主力低开震荡，收报12375；NR主力收报9465。现货方面，上海全乳胶报11600(-200)、山东RSS3报14100(-250)、山东3L胶报11750(-100)、山东泰混报10800(-200)，青岛市场标胶下调20-25美元。价差方面，全乳胶-沪胶-775(80)，泰混-沪胶主力-1575(80)，RU主力-NR主力2935(-30)。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15930，新疆机采籽棉平均报价在5.9元/公斤，折皮棉约13300元/吨。新棉预售价15000左右。期货郑棉01回落收于13245。美棉12继续走低0.96%收于77.54美分。当前因疫情和收购价偏低影响交售进度、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，新疆发改委17号发文要求各地保证棉花采收不受疫情防控影响。国内需求消费端在边际减弱。总体来看，近期受到国内下游需求回落和USDA月度数据利空影响盘面价格走势偏弱。

**白糖：**价格方面，南宁白糖现货价报5680，郑糖01小幅回落收于5641，原糖回落1.07%收于18.42。国外资讯方面，印度糖厂协会预计本榨季将在10月份开榨，预计产糖3650万吨，同比+2%。巴西近期压榨量同比下滑明显，制糖比有所上升。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。国内甘蔗生长受干旱影响，广西柳州市、来宾市甘蔗株高偏矮，蔗茎偏细，涨势偏差。另外“旱改水”工程影响今年广西种植面积，总体来看今年广西很有可能出现一定幅度的减产。受减产担忧郑糖短期走势震荡偏强。

**纸浆：**纸浆主力合约SP2301前一工作日夜盘收于6780元/吨。国际浆厂外盘高位，叠加现货紧俏且价格持续高位情况下，对应主力合约支撑较强。然而当前全球宏观经济环境较差，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。

**豆油：**隔夜内外盘豆油先涨后跌，连盘豆油主力合约下跌0.21%，收于9566元/吨；CBOT豆油下跌0.04%，报收70.50美分/磅，主要受国际原油波动的影响，但美豆油库存处于低位，黑海谷物出口情况较不明朗，引发市场对全

球油脂供应趋紧的担忧，对外盘油脂价格存在支撑。国内豆油受原料端供应紧张而表现偏强，美国内河运输问题造成大豆到港进一步延迟；需求端整体一直表现较弱，油厂商业库存处于几年低位。短期来看，国内豆油以跟随外盘油脂震荡运行为主，高基差支撑期价。

## 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