

# 早盘点评 20221111

## 宏观金融板块

研发中心 宏观金融组

**股市:** 在美国公布低于预期 10 月 CPI 数据后, 市场对通胀已经见顶抱有希望。美联储或将放慢加息速度。欧美股市集体收涨, 道指涨 3.7%, 标普 500 指数涨 5.54%, 纳指涨 7.35%。中概股普涨。欧股收盘全线上涨, 德国 DAX 指数涨 3.51%。

**债市:** 美债收益率全线大跌, 3 月期美债收益率跌 1.74 个基点报 4.178%, 2 年期美债收益率跌 25 个基点报 4.338%, 5 年期美债收益率跌 28.6 个基点报 3.959%, 10 年期美债收益率跌 25.6 个基点报 3.845%。

**评论:** 美国经济处在周期的后端, 超预期下行的核心通胀数据缓解了市场对于美国通胀和美联储加息的恐惧, 但是美国的经济衰退还是会到来。10 月份中国经济或将有所下滑, 地产已经越过长周期的拐点。未来中国经济需要创新升级, 提高经济增长的质量。

## 金属板块

研发中心 金属组

**铜:** 铜价隔夜震荡上行, 沪铜最新 67270, 涨 0.95%, 伦铜最新 8263, 涨约 2.25%。美国 10 月 CPI 增速回落程度全面好于市场预期, 核心商品、医疗服务价格下降, 二手车价格大幅下行, 但住宅项加速上行。从宏观层面解释, 国内经济稳增长预期强化, 12 月加息 50BP 概率增加、美元阶段性回落。基本面方面, 铜矿供应弹性缺失, 供应增速约为 1.5-2%, 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, 预计需求增速在 2.5%-3%。整体来看, 虽然供需两弱, 但供应更弱, 叠加宏观预期回暖, 短期价格强势。

**铝:** 铝价震荡上行, 沪铝最新 18695, 涨 0.78%, 伦铝最新 2323, 涨约 0.65%; 短期内供应端扰动较多; 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 11 月底国内电解铝运行产能达到 4060 万吨。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，供需两弱，铝价承压。

**焦炭：**焦炭第三轮提降近期全面落地，累计降幅 300-330 元/吨。供应方面，随着原料价格回落，部分焦企有小幅提产，但焦炭连续降价，焦企利润依然亏损严重。需求方面，利润亏损叠加环保政策影响，钢厂停限产继续增加，开工率持续下滑，加之成材旺季已过，对焦炭多控制到货。库存方面，焦化厂内焦炭库存继续累积，钢厂仍维持低库存运行。焦炭提降迅速落地后，焦企对继续降价抵触情绪逐步增强，叠加投机性需求，短期盘面反弹，但基本面矛盾仍无改善，焦炭核心仍在于终端消费，房地产持续悲观背景下，铁水产量逐步下滑，需求起色无望。钢厂仍有继续提降意愿，利润压力向上游转移。预计焦炭大方向仍维持震荡偏弱运行为主。

**焦煤：**焦炭第三轮降价全面落地。下游焦钢企业受利润持续亏损叠加环保政策影响，停限产继续增加，对焦煤需求减弱，以消耗库存为主。现阶段利润都在矿端，而焦炭在经过连续降价后，需求端利润亏损仍较严重，焦煤价格将继续承压，利润向中下游转移。终端负反馈影响下，煤矿库存继续累积，但对于前期超跌煤种，矿方挺价意愿增强，线上竞拍涨跌互现。供强需弱仍是长期矛盾，预计焦煤大方向仍维持震荡偏弱运行，但不排除月底冬储带来提振支撑。现货价格，临汾 1/3 焦煤 1886 元/吨，吕梁肥煤 2200 元/吨，长治瘦煤 2050 元/吨，济宁气煤 1900 元/吨，吕梁低硫主焦煤 2260（-140）元/吨。

**螺纹钢：**夜盘+0.96%，收 3582。钢材供给下降，库存下降，需求不佳，钢材价格大幅下跌。但底部有成本支撑，伴随原材料价格反弹，钢材价格也有所上涨。但弱基本面的状态没有反转，整体供需双弱，反弹难以持续。建议反弹至 3650 以上做空，安全边际较高。

**铁矿石：**夜盘+2.52%，收 691.5。铁矿需求逐渐回落，供给变化较小，基本面趋向供过于求。铁矿价格回调后反弹，预计反弹高度有限，中长期铁矿价格保持下行状态。

## ■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

**原油：**美国数据显示出通胀放缓的迹象，促使美元汇率回落，并增加了美联储缩减加息规模的可能性，国际油价

小幅冲高，布油最新 93.34，夜盘涨 0.74%；国内主力收于 675.4，跌 0.53%；

全球加息背景继续带来经济衰退预期，叠加近期经济数据表现整体仍显疲软，中长期需求端继续给油价施压。近日中国局部地区疫情扩散，市场仍担心受中国清零政策影响需求。供给方面，欧佩克的减产前景和俄油出口可能的减少尚存不确定性，美国抛储力度对市场无实质影响且在低库存下，其本身或面临 SPR 不足风险，对油价有支撑。预计油价短期仍围绕宏观面和基本面进行交易，高位震荡。关注 OPEC 实际减产量、美国需求变化、俄乌局势等。

## 聚酯产业链：

**PTA：**隔夜 PTA 主力合约收盘价 5292 元/吨，较昨日上涨 28 元/吨。美国 10 月通胀数据低于预期，投资者对美联储暂缓加息预期增强，美元指数走弱，欧美原油止跌反弹。成本端 PX 紧供应短期对 PTA 仍将形成支撑，供应端 PTA 本周负荷回升至 73.1%水平，需求端聚酯长丝继续减产，聚酯负荷调整至 80%以下，PTA 本月或仍将有所累库。终端开工及订单较上周有所下滑。短期 PTA 预计仍将受供需面影响走弱，但因原料端偏紧而存一定支撑，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 3806 元/吨，较昨日下跌 32 元/吨，乙二醇短期供应端负荷有所下降，需求端维稳，乙二醇港口库存高位累库，后续供需预期环比走弱，陕煤 180 万吨新装置本月预计均将出产品，关注成本波动，短期价格整体底部区间震荡运行。

**PVC：**隔夜 v2301 涨 14 收于 5840，盘中最低 5720 最高 5865，减仓 16190 手。隔夜美国 cpi 下滑市场认为后期美联储加息近尾及国内出台优化疫情防控政策，风险资产偏好转向，大宗商品反弹。就 pvc 看电石法企业综合利润持续亏损，近期开工率降至五年低位，受到货减少影响社会库持续去库但仍处近三年高位，下游刚需补库为主，进口窗口打开 12 月陆续有进口货到岸，后期仍需关注上游降负及资金离场情况。

**甲醇：**甲醇主力隔夜止跌反弹。供应方面：目前煤制甲醇利润仍大幅亏损，且 11 月下旬开始西南地区有开始限气可能，预计后期开工有继续下滑可能。新增产能方面，宁夏鲲鹏 11 月有投产可能，进口方面，11 月预估进口量小幅增加至 100 万吨附近。需求方面，常州富德上周已顺利产出产品，青海盐湖 MTO 装置近日停车检修，鲁西近期有检修计划，目前 MTO 装置利润仍大幅亏损，预计前期停车的 MTO 装置短期恢复的可能性不大。传统下游

方面,预计 11 月整体开工仍然延续平淡。总的来说,在 MTO 利润仍然大幅亏损且鲁西近期有检修计划的预期下,有继续回落可能。关注: MTO 装置重启、限气以及国内开工情况。

## ■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

**橡胶:** 隔夜 RU 主力低开震荡上行,收报; NR 主力收报。现货方面,上海全乳胶报 11675(-125)、山东 RSS3 报 14150(0)、山东 3L 胶报 11600(0)、山东泰混报 10800(-200),青岛市场标胶报价持平。价差方面,全乳胶-沪胶-850(-35),泰混-沪胶主力-1725(-110),RU 主力-NR 主力 2965(125)。沪胶上行势头逐步放缓,留意现货强弱与基差走阔情况,判断沪胶顶部位置。

**纸浆:** 纸浆 2301 主力合约隔夜收盘价 6716 元/吨。目前盘面贴水现货,期货盘面仍为市面上最便宜的针叶浆货源,对浆价仍有支撑。外盘报价下跌,叠加人民币兑美元汇率走势不定,供应端有增加预期对浆价支撑或较前期减弱。需求端短期采浆或难有明显提振。预计纸浆价格短期偏弱震荡。

**豆油:** 隔夜豆油 01 震荡下行,主力合约下跌 1.04%,收于 9160 元/吨; CBOT 豆油主力上涨 0.42%,报收 75.96 美分/磅。USDA 周度销售报告显示,截止 11 月 3 日的一周,美豆 2022/23 年度大豆净销售量为 79.48 万吨,较上周减少 3.54 万吨;美豆油净销售 2700 吨,出口销售相对改善。国内豆油原料端供应紧张,油厂开工受限,短期库存偏低,预计 11 月下旬大豆到港有转好迹象;需求端在疫情局部扩散和棕榈油大量到港下,豆油消费疲软,油厂去库进度缓慢。短期来看,国内豆油震荡偏弱运行为主。

## 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