

早盘点评 20221213

宏观板块

研发中心 宏观组

股市: 欧美股市收盘涨跌不一, 美国三大股指全线收涨, 道指涨 1.58%, 标普 500 指数涨 1.43%, 纳指涨 1.26%。

波音涨 3.72%, 微软涨 2.89%, 领涨道指。欧股收盘全线下跌, 德国 DAX 指数跌 0.45%。

债市: 美债收益率多数上涨, 3 月期美债收益率跌 1.09 个基点报 4.281%, 2 年期美债收益率涨 2.1 个基点报 4.384%,

5 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 3.794%, 10 年期美债收益率涨 2 个基点报 3.616%。

观点: 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到来的概率较高。2023 年在海外经济可能衰退的情况下, 宽松的货币政策和积极的政策或将支持中国经济见底回升。

金属板块

研发中心 金属组

铜: 铜隔夜震荡下行, 沪铜最新 65800, 跌 0.72%, 伦铜最新 8369, 跌 1.37%。国内疫情管控进一步放松, 短期对

情绪有提振; 基本面方面, 供应端, 矿端弹性确实, 电解铜产量稳定, 预计 12 月电解铜产量约为 85-90 万吨。需求

端, 临近淡季铜出现累库, 但目前铜库存仍处于历史低位, 随着新能源等领域快速增长带来的需求放量, 未来价格

弹性仍然较大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, 虽然短期内供需两弱, 但宏观层面预期回暖, 加息落地时间将近, 所以短期价格有支撑。

铝: 铝隔夜单边下行, 沪铝最新 18635, 跌 1.64%, 伦铝最新 2411, 跌 2.39%; 供应逐渐修复; 云南地区电解铝厂

暂无进一步减产消息, 产能维持 4050 万吨, 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: 证监会 28 日在股权融资方面调整优化 5 项

措施, 并自即日起施行, 当前行业供需两侧政策已全面转向支持与呵护。总的来说, 铝基本面偏弱, 供应端修复,

需求端回升缓慢, 宏观层面边际改善, 铝价短期走强。

■ 黑色板块 ■

研发中心 黑色组

焦炭：焦炭 01 合约隔夜收于 2971，跌 0.15%。供应方面，焦炭三轮提涨全面落地，焦企利润有所改善，开工小幅提升，但由于成本焦煤同步抬升，焦企仍在亏损，提产空间有限，厂内库存低位运行。需求方面，利润亏损加剧，钢厂开工继续下滑。综合来看，钢厂冬储补库叠加成本抬升支撑焦炭市场，短期焦炭震荡偏强运行，但房地产下行趋势难改，需求起色无望，钢厂利润持续亏损且原料低库存运行已常态化，冬储补库带来的高度有限。

焦煤：焦煤 05 合约隔夜收于 1928，涨 0.36%。疫情防控逐步放开，但临近年底安全检查力度趋严，煤矿产量提升不大，煤矿报价坚挺，洗煤厂成本不断抬升，开工率有所下滑，炼焦焦煤供应紧张。需求方面，下游冬储补库积极，带动焦煤市场情绪向好，短期焦煤震荡偏强运行，但焦钢企业低库存运行已常态化，补库难以形成长期支撑，同时在需求端利润制约下，焦煤上行空间有限。焦钢企业生产积极性不足，提产空间有限，终端弱需求仍是长期矛盾。

螺纹钢：夜盘-0.38%，收 3933。钢材供给下降，库存下降，需求不佳，供需双弱。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。弱基本面的状态有所改善，但没有反转，关注顶部拐点。

铁矿石：夜盘-2.28%，收 791.5。铁矿需求不佳，供给小幅增加，基本面仍不容乐观。近期反弹主要受宏观情绪影响，需求预期有所好转，但未来实际需求很可能不及预期。建议关注拐点，预计中长期保持下行状态。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：俄罗斯表示不排除主动减产的可能性，隔夜油价反弹，布油最新 78.02，夜盘涨约 2%；国内主力收于 516.6，涨 1.53%；

中长期需求端继续给油价施压，市场目前聚焦于下周美联储会议，市场对全球经济衰退的忧虑难解，看空氛围依然主导。欧盟对俄价格上限高于预期，供应担忧有所缓解，但须关注俄方反应；OPEC+11 月减产对油价的挺价效果并不明显，油价预计仍将以震荡下行为主。关注美联储 12 月会议、宏观经济数据等。

聚酯产业链:

PTA: 隔夜 PTA 主力合约收盘价 5128 元/吨, 较昨日上涨 40 元/吨。市场交易俄罗斯减产可能, 国际油价止跌上涨。成本端 PX 紧供应有所恢复, 周内威联化学新装置成功出产品, 镇海炼化 80 万吨装置技改结束复产, 装置负荷小幅提升。供应端 PTA 本周负荷调整至 65.1%水平, 需求端聚酯负荷继续下滑至 69.2%左右, PTA12 月预计维持紧平衡状态。终端开工及订单在防疫放开背景下较上周持续有所恢复。短期 PTA 预计仍将受供需面影响而震荡运行, 上方空间因投产及需求回暖持续性的担忧而存在压力

MEG: 隔夜 MEG 主力合约收于 4081 元/吨, 较昨日上涨 13 元/吨, 乙二醇短期供应及需求端负荷同步下滑, 乙二醇港口库存有所累库, 后续依旧呈现供需预期环比走弱态势, 陕煤 180 万吨新装置本小幅降幅, 盛虹 100 万吨装置维持 8 成负荷。关注成本波动, 短期在估值小幅修复且基本面未见明显改善的背景下, 价格预计整体底部偏弱运行。

PVC: 隔夜盘面小幅反弹, V2301 减仓 8454 手跌 36 收于 6226, V2305 增仓 3386 手跌 48 收于 6263。检修恢复, 开工率小幅提升但受制于外采电石法综合利润亏损开工能以大幅提升, 上周 PVC 生产企业产能利用率在 71.16%, 环比增加 0.88%, 同比减少 4.32%; 其中电石法环比增加 0.67%在 68.59%, 同比减少 10.39%, 乙烯法环比增加 1.64%在 80.10%, 同比增加 16.58%。社会库存延续去库, 截至 12 月 11 日, 国内 PVC 社会库存在 24.42 万吨, 环比减少 2.20%, 同比增加 72.09%; 其中华东地区在 19.42 万吨, 环比减少 2.75%, 同比增加 76.55%; 华南地区在 5 万吨, 环比减少 0.00%, 同比增加 56.74%。出口窗口打开, 受印度市场逢低补库影响国际市场价格上涨, 国内下游企业逐渐进入季节性淡季成交弱, 保交楼与稳增长政策陆续落地, 强预期与弱现实的博弈, 关注后期资金离情况及外围市场情绪。

甲醇: 甲醇主力隔夜延续反弹。近期港口库存小幅去库, 考虑到 12 月进口有大幅增加预期以及斯尔邦这周开始检修, 预计后期有累库可能。目前看 12 月供增需减, 平衡表将大幅累库, 预计甲醇单边继续反弹空间有限, 后期有继续回落可能, 另外随着甲醇价格反弹, 预计 PP-3*MA 价差将有阶段性缩小, 关注 mto 开工、国内外限气情况。

软商品板块

研发中心 软商品组

橡胶: 隔夜 RU 主力低开震荡下行, 收报 12835; NR 主力收报 9765。现货方面, 上海全乳胶报 12375(-150)、山东 RSS3 报 14500(-200)、山东 3L 胶报 11700(-100)、山东泰混报 11000(-100), 青岛市场标胶报价降 5 美元。价差方面, 全乳胶-沪胶-595(95), 泰混-沪胶主力-1970(145), RU 主力-NR 主力 3115(-90)。套保盘逐步入场, 盘面承压回落, 非标基差有所收窄。

白糖: 价格方面, 昨天南宁现货价+30 报 5660。郑糖 05 小幅震荡收于 5670, 美 ICE 原糖 03 回落 1.27%收于 19.61。近期因巴西主产区降雨, 巴西有可能提前结束本榨季的压榨。印度今年产糖量预计增加至 3650 万吨, 同比+50 万吨, 但近期有消息称受不稳定天气, 单产有可能下调。国内方面, 截止 11 月底国内 22/2 榨季累计产糖 85 万吨, 同比+9 万吨。国内因南方干旱可能导致糖减产, 而高成本的国际糖价造成进口利润持续倒挂而影响进口量, 今年供应端预计偏紧。宏观方面, 近期国内防疫管控全面放开, 下游餐饮糖消费有望回暖。综合来看, 在国内供应偏紧和宏观好转消费回暖预期的综合作用下, 郑糖有望持续走高。

棉花: 价格方面, 郑棉 05 昨晚横盘收于 13860, 美棉 03 下跌 2.18%报 79.58。进口利润为-2354 元/吨。供应端, 截止 12 月 1 日新疆棉采摘率为 99.2%和交售率为 94.3%, 均接近尾声。今年新棉成本平均大概在 12500 元/吨左右。需求端, 疫情防控放开后工厂复产开机率有所回升, 全球主要棉花消费国开机率维持较低水平。库存方面, 纺织企业库存维持低位, 后期存在补库需求。美棉方面, 上周五美国农业部公布了最新的月度预测, 从数据来看, 主要调减了全球的消费量为 2432 万吨 (环比上月-70.7), 调增全球的期末库存为 1950 万吨 (环比上个月+50), 报告总体偏利空。宏观方面, 国内疫情防控全面放开, 经济有望复苏; 美联储加息节奏放缓, 加息利空影响边际减弱。综合来看, 受棉价主要受宏观利好因素驱动, 郑棉 2305 及远月合约预计走高。

纸浆: 纸浆 2301 主力合约隔夜收盘价 7222 元/吨。国际外盘价格仍然处于历史高位。智利 Arauco 公布 2022 年 12 月份面价, 其中针叶浆银星报稳于 940 美元/吨, 阔叶浆明星暂无报价。2022 年 11 月中国纸浆进口量为 249.28 万吨, 同比-6.04%, 环比 9.80%。1-11 月累计进口量 2680.10 万吨, 同比-3.50%。10 月的针阔叶进口量皆环比下降。针叶浆的供应情况仍未好转, 需求端短期采浆或难有明显提振。主力合约价格上涨后略有回落, 随着期现基差得到修复,

向上驱动较前期减小，预计短期高位震荡。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

豆油：隔夜豆油 01 修复日间部分跌幅，跌 1.21%，收于 9002 元/吨；CBOT 豆油 01 尾盘受原油上涨提振，上涨 3.73%，报收 62.28 美分/磅。中国疫情管控逐渐宽松，伴随感染人数增加，美豆需求令人担忧。美豆油在生柴领域的需求虽不及预期，但对其价格仍有一定支撑。本周南美地区降雨小幅增加，巴西大豆实际进度已至 95%，丰产在望。阿根廷虽迎来零星降雨，但高温预警还是影响大豆种植生长。近期国内大豆到港增加，油厂开工率虽较上周小幅下降，但仍维持在近年高位，豆油供应趋于边际改善。需求端受近期国内疫情管控优化和节前备货提振，油厂豆油成交有所回暖。油厂库存目前无改善，还是处在近年低位。短期来看，国内豆油走势跟随外部油脂震荡运行。

豆粕：隔夜国内豆粕期货价格下挫，M2301 合约收跌 4362 元/吨，跌幅 1%。CBOT 大豆跌幅 1.47%。USDA 公布的周度出口检验量符合市场预期，销售进程略低于去年同期。本周末前后南美预计会迎来降雨，这将利好巴西大豆生长和阿根廷大豆播种。市场预计我国 11-12 月大豆到港量 1800 万吨左右，进一步缓解豆粕供应紧张问题。目前虽然整体市场消费边际有所改善，但疫情反复考验了后期猪肉消费能否在旺季进一步发力。整体来看，豆粕处于由供紧需弱向供需平衡阶段转换，价格仍有支撑，还需持续关注南美天气对大豆供应的影响，在短期内市场仍存在反复炒作天气的可能，警惕后续市场回吐天气风险升水带来的期价下跌。

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：浙江省杭州市上城区四季青街道香樟街 39 号 24、25 层
联系电话：4008840077 邮政编码：310000