早盘点评 20221230

宏观板块

研发中心 宏观组

股市：道琼斯指数涨 1.05%，报 33,220.80 点；标普 500 指数涨 1.75%，报 3,849.28 点；纳斯达克综合指数涨 2.59%，报 10,478.09 点。

债市： 到美股收盘时，美国 10 年期基准国债收益率约为 3.81%，日内降逾 7 个基点。两年期美债收益率约为 4.36%，日内升逾 1 个基点。

观点：美国经济处在周期的后端，超预期下行的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： 铜隔夜窄幅震荡，沪铜最新 66070，-0.38%，伦铜最新 8434，+0.14%。美国通胀超预期降温，周 1 三美联储加息降至 50BP，符合预期。美国 11 月 CPI 环比上升 0.1%，市场预估为 0.3%；同比上升 7.1%，预估为 7.3%。美国 11 月核心 CPI 同比上升 6%，预估为 6.1%，能源和商品通胀持续显著回落，服务通胀仍然顽固但有所趋缓。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： 铝隔夜震荡，沪铝最新 18660，-0.24%，伦铝最新 2382，+0.29%；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 05 合约隔夜收盘价 2712，涨 1.31%。供应方面，焦炭四轮提涨全面落地，焦企利润得以修复，生产积极性较好，开工率继续回升，出货顺畅，厂内库存维持低位运行。需求方面，钢厂开工暂稳，冬储补库需求仍存。下游冬储补库叠加高成本对焦炭市场有一定支撑，但焦炭供应恢复程度要强于需求，且四轮提涨落地后，钢厂利润亏损加剧，后续不排除主动限产情况，而现阶段盘面对于补库预期已释放相对充分，焦炭向上空间不大，短期焦炭震荡调整，等待拐点到来。

焦煤： 焦煤 05 合约隔夜收盘价 1868，涨 0.03。临近年底安全检查力度趋严，部分煤矿已完成年生产任务，叠加疫情冲击，煤矿产量缩减明显，炼焦煤供应紧张。需求方面，焦炭四轮提涨落地后，焦企利润得以修复，而钢厂亏损加剧，市场观望情绪浓厚，且经过前期补库后，对于原料煤采购谨慎。综合来看，下游补库尚未结束，叠加供应紧张，对市场有一定支撑，但盘面对于补库预期已释放相对充分，且在需求端利润制约下，焦煤上行空间有限，短期焦煤震荡调整，等待拐点到来。

螺纹钢： 夜盘+0.99%，收 4072。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，螺纹钢价格高位震荡。

铁矿石： 夜盘+1.07%，收 848。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。前期强势上涨，目前开始高位震荡，中长期保持下行状态。

化工板块

研发中心 化工组

原油： 隔夜油价窄幅震荡，布油最新 83.73，夜盘涨约 0.70%，国内主力收于 552.0，跌 0.34%；

EIA 报告：12 月 23 日当周美国国内原油产量减少 10.0 万桶至 1200.0 万桶/日。战略石油储备（SPR）库存减少 349.6 万桶至 3.751 亿桶，降幅 0.92%。商业原油库存 +71.8 万桶，预期-152 万桶，前值-589.5 万桶。汽油库存 -310.5 万桶，预期 52 万桶，前值 253 万桶。

近期缺乏重要事件指引，多空双方继续博弈，油价窄幅波动为主。今日欧美部分经济数据将发布，整体疲软态势仍存。

PTA： 隔夜 PTA 主力合约收盘价 5484 元/吨，较昨日上涨 4 元/吨。需求前景不明朗，Keystone 管道恢复营运，欧美原油期货继续下跌。美国原油库存增加，美元汇率下跌，限制了油价跌幅。成本端 PX 紧供应有所恢复，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 63.5%水平，需求端聚酯负荷继续下滑至 67%左右，新装置投产贡献增量，PTA12 月预计小累库状态。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 4092 元/吨，较昨日下跌 23 元/吨，乙二醇短期供应回升但需求端继续降负，乙二醇港口库存有所去库，后续依旧呈现供需预期环比走弱态势。关注成本波动，短期在估值小幅修复后预计整体将区间偏弱震荡运行。

PVC： 隔夜盘面继续回落，V2305 增仓 399 手跌 23 收于 6220，盘中最低 6218 最高 6267。上游检修装置恢复，开工提升，上周 PVC 生产企业产能利用率环比增 2.81%在 74.66%，同比增加 1.11%；其中电石法环比增 2.61%在 73.83%，同比减少 4.08%，乙烯法环比增加 3.51%在 77.54%，同比增 19.49%。社会库存进入累库周期，截至 12 月 25 日，国内 PVC 社会库存在 23.91 万吨，环比增加 0.80%，同比增加 78.57%；其中华东地区在 19.11 万吨，环比增加 0.47%，同比增加 94.01%；华南地区在 4.8 万吨，环比增加 2.13%，同比增加 35.59%。当前外采电石法企业综合利润仍亏损，社会库存进入累库周期，下游逐步进入季节性淡季成交弱，出口窗口打开，上游仍有较大出口待交付量，保交楼下强预期与当前基本面偏弱的博弈，关注上游冬储价格。

甲醇： 甲醇主力隔夜延续反弹态势。因为宁夏宝丰 240 万吨的装置 1 月能否投产不确定性较大，如果未能投产，考虑到 1 月进口有缩减预期且前期停车的 MTO 装置近期有重启可能，预计 1 月供需情况环比略有改善，如果能投产并稳定生产，预计 1 月供需情况环比将走弱，关注 MTO 重启、新增产能投产、国内开工等情况。

软商品板块

研发中心 软商品组

橡胶： 隔夜 RU 主力下跌，收报 12640；NR 主力收报 9545。现货方面，上海全乳胶报 12225(-150)、山东 RSS3 报 14300(-150)、山东 3L 胶报 11600(-50)、山东泰混报 10600(-50)，青岛市场标胶报价跌 10 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-460(-20)，泰混-沪胶主力-2085(80)，RU 主力-NR 主力 3025(-85)。 橡胶短期波动放大，套保盘区间操作，非标基差高位，单边建议等待入场时机，谨慎偏空。

白糖： 郑糖 05 小幅上涨收于 5786。巴西截止 12 月上半月累计产糖 3324 万吨，同比+3.7%，本榨季总产量有可能再次上调。印度截止 12.15 产糖 820 万吨，同比+40 万吨；印度第二批配额将在 1 月份的产量评估后公布。泰国 22/23 榨季已开榨。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。11 月份进口 73 万吨，单月同比+10 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。综合来看，国内供应预计偏紧对糖价有支撑，而新冠传播影响新仓单注册速度，SR2301 合约在走逼仓行情，总的来看郑糖将维持震荡上涨趋势。

棉花： 价格方面，昨天 3128B 现货价+26 报 15045，郑棉 05 小幅上涨报 14180。供应端，截止 12 月 28 日，新疆皮棉累计加工 402.8 万吨，同比-14.7%；预计今年国内产棉 613.8 万吨，同比+34 万吨。库存方面，织布厂原料库存较低且近期开始积极补库，纱线成品去库明显加快。需求端，纱厂和织布厂近两周因阳性病例增多，开机率大幅下滑。印度方面，印度协会寻求撤销棉花 11%的进口关税。综合来看，近期疫情扩散影响下游工厂开工率，短期受到一定影响；但最低迷的阶段已过，随着纱厂成品逐渐去库，纱厂有望补棉花原料库存，长期来看棉价将维持震荡上行趋势。

纸浆：纸浆 2305 主力合约隔夜收盘价 6692 元/吨。国际浆厂外盘有下调趋势，智利 Arauco 公布 2023 年 1 月份面价：针叶浆银星下调 20 美元/吨至 920 美元/吨；阔叶浆明星、本色浆金星暂无量供应。国内现货业者多观望市场。国内纸厂需求延续刚需，部分厂家受疫情影响，生产情绪欠佳，短期采浆或难有明显提振。预计浆价宽幅震荡为主。

农产品板块

研发中心 农产品组

豆油：隔夜豆油 Y2305 尾盘下行，跌 0.02%，收于 8800 元/吨；CBOT 豆油 03 尾盘偏强运行，涨 1.94%，报 66.29 美分/磅。美豆焦点在于出口，最大进口国中国需求有改善希望，对美豆具有一定支撑。巴西季节性降雨整体利好大豆，最大主产州马托格罗索州已经开始收割，产量预估维持在 1.51 亿吨。阿根廷周末将迎来小幅降雨，但对干旱作用有限，减产担忧仍存。国内方面，油厂大豆压榨量高于到港量，油厂需求较强，高开工率下豆油供应趋增。实际需求不及市场对疫情调控放松后的预期，但各地感染高峰陆续已至，市场乐观情绪有所回暖，油厂豆油成交有望得到改善。油厂库存在产量增加、消费疲软下小幅增加，但还是同期较低位置。整体来看，国内豆油短期供强需弱格局仍将持续，需求无明显起色下，整体维持震荡偏弱走势，关注节前备货能否迎来需求拐点。

豆粕：豆粕隔夜延续涨势，报收 3886 元/吨（+0.49%），CBOT 美豆盘中再创阶段新高，最终报收 1516.5 美分/蒲式耳，美豆粕有所回调，报收 458.5 美元/短吨（-0.91%）。本周五晚间美国将公布出口销售数据，市场预估截至 12 月 22 日当周，美豆出口销售净增 50-90 万吨左右，阿根廷旧作大豆销售近 80%，接近尾声。巴西马托格罗索州早播大豆开始收割，该州作为巴西最大的大豆出产州，预计 2022/23 产量超 4000 万吨。国内油厂保持高压榨率，预计本周大豆压榨量仍超 200 万吨，叠加下游饲企和贸易商采购偏谨慎，提货速度较慢，豆粕库存修复速度不断加，但仍处于历史低位水平。后市来看，豆粕 05 合约贴水较深，豆粕价格在高基差支撑下，预计短期内震荡偏强。后续仍持续关注天气对南美豆产量影响、下游消费复苏情况及豆粕库存修复速度。

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