

### 国庆期间外盘品种涨跌走势

板块	品种	9月30日15:00	10月9日9:00	涨跌幅
宏观金融板块	道琼斯工业指数	29235.37	29296.79	0.21%
	纳斯达克指数	10738.39	10652.4	-0.80%
	标普500	3641.21	3639.66	-0.04%
	恒生指数	17216.34	17740.05	3.04%
金属板块	LME铜	7559	7462	-1.28%
	LME铝	2234	2286.5	2.35%
	LME镍	22970	22415	-2.42%
	LME锌	2990.5	2965.5	-0.84%
	LME铅	1884.5	2037	8.09%
	LME锡	20820	19405	-6.80%
	铁矿FE	94.95	94	-1.00%
	COMEX黄金	1678.4	1701.8	1.39%
	COMEX白银	18.985	20.16	6.19%
化工板块	WTI原油	81.36	93.20	14.55%
	布伦特原油	87.35	98.45	12.71%
农产品板块	CBOT大豆	1417	1365.75	-3.62%
	CBOT豆油	64.18	66.64	3.83%
	CBOT豆粕	407.9	400.5	-1.81%
	CBOT小麦	900.5	883.25	-1.92%
	CBOT玉米	673	683	1.49%
	ICE2号棉花	85.09	84.06	-1.21%
	ICE11号糖	17.77	18.69	5.18%
	日本橡胶	226.4	234.4	3.53%
	新加坡橡胶	134.4	137.3	2.16%
外汇与利率	美元指数	112.01	112.71	0.62%
	美元兑离岸人民币	7.0926	7.133305	0.57%
	英镑兑人民币	7.9038	7.9102	0.08%
	欧元兑美元	0.98068	0.97443	-0.64%
	美国国债收益率2Y	4.145	4.314	4.08%
	美国国债收益率5Y	3.947	4.146	5.04%
	美国国债收益率10Y	3.714	3.885	4.60%

数据来源：彭博、文华财经、大地期货研发中心

# 宏观板块

**假期资产表现：**股指方面，美股道指、标普 500、纳指分别上涨 2.0%、1.5%、0.7%。A50 上涨 1.42%，恒生指数上涨 3.04%。

债市方面，1 年期以下美债收益率上行幅度均超过 10BP，10 年期美债收益率整周上涨 6BP 至 3.89%。

商品方面，主要大宗商品价格多数上涨，原油、贵金属等走强。WTI 和布伦特油价整周分别大涨 16.5%和 11.3%，至 92.6 和 97.9 美元/桶。

外汇方面，美元指数整周小幅反弹 0.54%至 112.76，而非美货币走势分化，加元、新加坡元等有所升值，而瑞郎、英镑、欧元、澳元、日元等贬值。

**国内流动性：**上周 R001 加权平均利率为 2.0613%，较上周涨 52.95 个基点；R007 加权平均利率为 2.1751%，较上周涨 51.4 个基点；央行货币政策委员会召开 2022 年第三季度例会指出，国内经济总体延续恢复发展态势，**要加大稳健货币政策实施力度，着力稳就业和稳物价。**

**用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施建设。**推动“保交楼”专项借款加快落地使用并视需要适当加大力度，引导商业银行提供配套融资支持，**促进房地产市场平稳健康发展。**推动平台经济规范健康持续发展，对平台经济实施常态化监管

**海外：美国 9 月非农数据再超预期，失业率再度回落，**工资环比增速小幅反弹，整体劳动力市场依然紧张，9 月制造业 PMI 降至疫情以来新低，服务业 PMI 趋稳；8 月核心 PCE 同比增速超预期反弹；8 月职位空缺数量环比大幅减少。美联储多位官员发声，**继续传递抗击通胀信号。**

**假期综述：**假日期间，全球股市多数收涨，亚洲及新兴股市涨幅领先，日本、韩国、中国香港、中国台湾地区股市均明显上涨。美股方面，上半周市场恐慌情绪有所缓和，美股出现明

显反弹，但这一趋势并未能从持续，尤其是周五公布的强劲非农数据导致市场对美联储迅速加息的预期再度升温，**美联储 11 月加息 75BP 的概率截止 10 月 9 日保持在 80%附近**，美股再度回落，最后道指、标普 500、纳指在 A 股假日期间分别上涨 2.0%、1.5%、0.7%。对于市场而言，**在前期货币紧缩预期打的比较满、资产价格调整幅度较大的背景下，短期美股美债可能回暖、美元指数可能回落；但是，未来一段时间，美国通胀风险带来的经济问题或仍将困扰全球资产市场**，如果发生重大金融风险事件，市场或受到新一轮冲击。

#### 主要新闻：

1. 央行决定，自 10 月 1 日起，下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分别调整为 2.6%和 3.1%；第二套个人住房公积金贷款利率政策保持不变。这是**央行时隔逾 7 年首次下调首套个人住房公积金贷款利率**。财政部、税务总局同日明确，在 2023 年年底之前，符合条件的纳税人出售自有住房后并在 1 年内重新购房，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。此前一天，央行、银保监会决定阶段性调整差别化住房信贷政策。

2. 中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.1，升至扩张区间，好于预期的 49.2；非制造业 PMI 为 50.6，环比下降 2.0 个百分点；综合 PMI 产出指数为 50.9，环比下降 0.8 个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张，但扩张步伐有所放缓。另外，中国 9 月财新制造业 PMI 为 48.1，环比下降 1.4 个百分点。9 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 49.3，较 8 月下降 5.7 个百分点，6 月以来首次落至荣枯线以下。

3. 10 月 7 日公布数据显示，9 月美国新增非农就业人数 26.3 万，高于预期的 25.5 万；失业率环比意外回落 0.2 个百分点至 3.5%，为新冠疫情以来最低水平。

4、欧盟领导人非正式峰会当地时间 10 月 7 日傍晚闭幕，会议重点讨论了对乌克兰援助以及如何应对欧洲能源危机等问题。在会议结束后的新闻发布会上，欧洲理事会主席米歇尔表示

将全力对乌克兰给予支持。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟在能源来源多样化、摆脱俄罗斯能源依赖方面取得了进展。俄乌冲突伊始，欧盟从俄罗斯进口的天然气占总进口量的41%，目前这一数字已经降至7.5%；欧盟当前的天然气储气量也已达到了90%。5、德国联邦统计局发布初步统计结果，该国8月份工业生产实际环比下降0.8%，同比上涨2.1%。8月德国零售公司的实际营业额环比下降1.3%，同比下跌4.3%。进口产品价格方面，同比上涨32.7%。这是自1974年3月以来的最高涨幅；8月进口价格环比上涨4.3%。6、离岸人民币（CNH）兑美元北京时间04:59报7.1336元，较周四纽约尾盘跌499点，盘中整体交投于7.0781-7.1386元区间。7、经文化和旅游部数据中心测算，2022年国庆节假期7天，全国国内旅游出游4.22亿人次，同比减少18.2%，按可比口径恢复至2019年同期的60.7%。实现国内旅游收入2872.1亿元，同比减少26.2%，恢复至2019年同期的44.2%。

## 金 属 板 块

### ◆铜：

国庆假期LME铜价维持宽幅震荡，下跌1.06%，振幅6.27%。2022年9月美国非农数据全面超预期：新增非农就业26.3万人（彭博一致预期25万人），1至9月月均新增非农就业人数高达42万人，失业率下降0.2%至3.5%（预期3.7%），劳动力参与率仅略降至62.3%。就业市场仍紧俏，薪资同比增速仍居5%的高位下，美联储加息的鹰派态度将更为坚定。数据发布后，联邦基金利率期货预测11月美联储加息75bp的可能性由85.5%升至92%，美股大幅下挫，美元指数直线拉升。**供应维持稳定**：8月电解铜产量82.77万吨，同比+2.95%。铜矿现货市场成交冷清，矿山与炼厂之间的成交活跃度回落明显，进口铜精矿现货加工费维持

于 70 美元低位。冶炼厂与矿山和贸易商，矿山与贸易商的成交分歧犹存，全年铜矿产量增速几乎无变化。**需求稳中有升：**2022 年电网投资额达到 6000 亿，创历年新高，8 月电网投资额环比+30%；此外，8 月新能源汽车数据依旧亮眼，8 月乘用车销售 212.53 万辆，新能源汽车产量 71.4 万辆，同比增长 116.36%，环比+15.35%。**库存小幅去库：**国内电解铜库存 5.68 万吨，周度库存减少 0.71 万吨。

总而言之，美联储超预期鹰派和欧洲能源危机加深，宏观压力不减反增导致铜价整体价格中枢下移，短线由于现货小幅挤仓，节后可能会略有反弹，但依旧无法改变经济疲软需求预期减弱的格局，节后反弹持续性预计不足。

◆**铝：**国庆期间 LME 铝价冲高回落，整体上涨 4.07%，振幅 12.88%。总体来看，美联储继续维持强力的加息节奏，叠加俄乌冲突升级市场再度陷入悲观。前期川渝由于限电的产量预计在 9 月份将会有所回补，但近期云南限电政策对电解铝供应有所扰动，预计将影响 100 万吨产能；各行业需求环比回升，但增速缓慢，需求疲软。**供应：**8 月电解铝产量 348.94 万吨，同比+6.5%，环比-0.7%。预计 9 月产量小幅下滑。电解铝目前依旧维持高产能运行。欧洲电价连创新高，对高耗能产业产量影响较大，如能源价格依旧高企，则未来欧洲电解铝产能或将继续下滑。**需求：**美联储已开启加息缩表周期，海外经济高位回落趋势已经确立，拖累电解铝的海外需求，但由于乌俄冲突，能源价格上行导致供应缺口放大。而国内需求仍需稳增长政策的进一步发力。随着对海外缺口的预期使得中国铝制品后期出口增加预期上升，目前消费逐渐复苏，铝杆、板带箔等需求好转。2022 年电网投资额达到 6000 亿，创历年新高，这一信息将对铝价有托底作用；此外，7 月新能源汽车数据依旧亮眼，8 月新能源汽车产量 71.4 万辆，同比+116%，环比+14.86%。

**库存：假期内小幅累库。**截止至 10 月 8 日，电解铝现货库存 66.7 万吨，较上周增加 5.5 万吨。

### ◆动力煤：

产地方面，内蒙地区因疫情扰动，运输周转受限，管控力度加强，大多以区域内销售为主，主要以长协及刚需为主，矿区库存压力有所增加；陕西地区拉运以区域内为主，由于价格高位，多数暂稳或以下行为主。整体价格支撑乏力，预计延续弱势。港口方面，节后市场观望情绪浓厚，因主产区发运不佳，港口库存下滑，市场煤货源依旧紧张，贸易商报价继续坚挺，但下游多以询货为主，实际成交有限。截至 10 月 8 日，北方港库库存 2248.6 万吨，较节前 -47.1 万吨，同比+345.5 万吨，秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1555 元/吨。综合来看，电煤成本高企，电厂利润下滑，加之有长协保供，需求支撑不强，而价格过高又导致政策调控风险加大，上行阻力较大，但疫情管控，叠加“二十大”会议期间，安全检查力度必定不会放松，产区供给释放也同样有限。动力煤目前处于供需双弱格局，市场短期走势并不明朗，预计走势以稳为主。

### ◆焦炭：

国庆期间，焦炭首轮提涨 100-110 元/吨落地。供应方面，焦企开工维持高稳，有小幅提升，积极出货，厂内库存有所下滑。虽然提涨落地，利润稍有好转，但由于原料煤价格依旧高位，部分仍在亏损，导致焦企继续提产意愿不足，供应难有明显增量。需求方面，钢厂开工高稳，节后小幅下滑，利润虽有修复，但仍处于亏损状态，目前对于原料仍以按需采购为主，维持低库存运行。焦炭在成本支撑下，价格有一定支撑，但需求难有实质起色，钢厂或将主动限产，且社会库存相对充足。

### ◆焦煤：

产地方面，假期煤矿多维持正常生产，洗煤厂开工高稳。需求方面，下游焦钢企业开工变化不大，但由于利润亏损，对于原料煤仍以按需采购为主，库存多维持低位运行。后市来看，秋冬季环保要求叠加“二十大”会议影响下，焦化厂钢厂或将限产，需求难有支撑。现阶段利润基本都在供应端，而需求端利润持续处于亏损，且焦煤价格已处较高位置，大概率将受到打压，矿端让利给下游，焦煤价格上行有限，但短期受“二十大”会议影响，供应仍有收紧预期，等待高位做空机会。现货价格，临汾 1/3 焦煤 2270（-50）元/吨，吕梁肥煤 2270 元/吨，长治瘦煤 2150 元/吨，济宁气煤 1900（+60）元/吨，吕梁低硫主焦煤 2480 元/吨。

### ◆螺纹钢、铁矿石：

十一期间建筑钢材小幅上涨，涨幅 40-60 元/吨，假期市场成交一般。贸易商对后市持观望谨慎态度，多采取快进快出。由于钢坯等原材料价格有所拉涨，提振节后市场信心。节后迎来二十大，国内宏观面利好消息释放偏多，如果需求释放，还需要关注限产措施，预计节后市场稳中偏强。国庆期间进口矿市场以稳为主。由于国内多数市场参与者处于休假离场的状态，海外掉期市场较为冷清，变化不大，较节前微涨 0.5 美元。钢厂主要以消耗库存为主，节日期间暂无补库，由于整体库存偏低，节后补库需求预期较强；贸易商观望为主，节后期有少数询盘情况。市场人士对节后短期市场看法较为乐观，节后或将集中补库的现象，对市场有一定支撑。但对于市场中长期变化，仍持谨慎态度。

# 化 工 板 块

## ◆原油：

国庆假期期间，国际原油期货连续五个交易日上涨，布伦特原油和 WTI 原油期货均上涨超过 14%。

### 1、供应方面

EIA 报告：09 月 30 日当周美国国内原油产量维持在 1200.0 万桶/日不变。

10 月 5 日，欧佩克+同意 11 月开始减产 200 万桶/日，沙特的目标为在 11 月-12 月将产量调整至 1050 万桶/日。据路透调查，欧佩克 9 月石油产量较 8 月增加 21 万桶/日，至 2981 万桶/日，为 2020 年 4 月以来最高水平。受配额限制的欧佩克成员国 9 月产量低于目标 132 万桶/日，而 8 月为 140 万桶/日。利比亚、沙特阿拉伯和尼日利亚推动欧佩克石油产量增加。美国能源部表示将在 11 月继续释放 1000 万桶战略原油储备 SPR，拜登将继续酌情考虑未来 SPR 的计划。

欧盟已经正式批准对俄罗斯的第八轮制裁，并于 10 月 7 日生效。新制裁方案将包括，禁止将超过油价上限的俄罗斯石油通过海路运输至第三国并禁止相关服务；并将制裁扩大到赫尔松和扎波罗热。油价上限将导致更昂贵的运输和后期交货成本，可能导致俄罗斯暂时减产。据有关消息认为，一旦西方新一轮制裁全面生效，俄罗斯石油出口可能会减少 100 万桶以上。

### 2、需求方面

2022 年 9 月美国非农数据全面超预期，新增非农就业 26.3 万人（彭博一致预期 25 万人），1 至 9 月月均新增非农就业人数高达 42 万人，失业率下降 0.2%至 3.5%（预期 3.7%），劳动力参与率仅略降至 62.3%。美国炼厂开工率 9 月 30 日当周环比上升 0.7 个百分点至 91.3%，

汽油表观需求环比大幅反弹至 1037.3 万桶/日，同比上升 8.2%，宏观经济数据和汽油消费整体有所超预期。

中国方面，根据隆众资讯，10 月 6 日当周炼厂产能利用率为 68.41%，环比上升 0.5 个百分点。

### 3、库存方面

EIA 报告：09 月 30 日当周美国战略石油储备（SPR）库存减少 619.4 万桶至 4.164 亿桶，降幅 1.47%；商业原油库存减少 135.6 万桶至 4.29 亿桶，降幅 0.31%。汽油库存 -472.8 万桶，预期-133.4 万桶，前值-242.2 万桶。美国原油和成品油库存继续下降。

### ◆聚酯产业链：

国庆假期期间，外盘原油超大幅上涨，WTI 原油上涨 14%至 93.2 美金，布伦特原油上涨 12.6%至 98.45 美金，主要受 OPEC+会议达成减产协议影响。10 月 OPEC+会议决定从 11 月起将原油日均产量下调 200 万桶，较市场预期大幅增加，导致原油价格连续大幅上涨，缓解市场对原油中期需求走弱预期。后期市场仍将关注中长期原油需求下滑压力及美国政治干预对油价造成的压力。受此影响，预计聚酯产业链品种国庆后将跟随油价大幅上涨，成本端提振下 PTA、乙二醇、短纤等品种预计将获得较大支撑。

PTA 方面，成本端 PX 在国庆期间大幅上涨，从 1064 美金上涨至 1124 美金，涨幅达 5.6%，PXN 小幅提升至 427 美金，利润扩大。10 月 8 日 PTA 现货价格较节前提升 250 元/吨至 6400 元/吨，涨幅 4%，现货基差保持偏强。PTA 供应端负荷小幅提升至 77%，部分装置提负，节前 PTA 加工费快速压缩至 400 附近，后期下方空间相对有限。需求方面，聚酯负荷近期保持在 83%附近，局部装置变动为主，国庆期间涤纶长丝平均产销在 5-6 成，原油大幅上涨后产

销有所提升，长丝库存小幅累库，目前库存仍处于高位，利润保持亏损，关注后期聚酯工厂进一步减产落地情况。终端方面，国庆期间终端工厂多数放假，开机负荷下降明显，假期后期负荷重新回升，目前终端订单整体较前期有所好转，更多是内销带动，海外订单及家纺仍然偏弱，11 月后终端预计重新走弱。

整体来看，受国庆假期期间外盘原油大幅上涨影响，预计节后 PTA 价格将大幅抬涨，短期内成本推动逻辑主导，基差预计保持偏强，但后期价格上方空间预计受到后期新装置投产、终端持续性以及聚酯减产预期的限制。

MEG 方面，成本端原油大幅上涨，对节后乙二醇价格预计有所带动。10 月 8 日乙二醇现货价较节前上涨 207 元/吨，涨幅达 4.89%。成本端除原油大幅上涨外，乙烯价格基本维持节前，北美乙烷价格止跌企稳，煤炭价格与节前持稳。供应端方面，乙二醇近期负荷恢复情况偏慢，节前负荷回升至 50%附近，煤制负荷维持 30%以下，主要受生产效益低下影响。后期需关注新装置投产进度及现有装置负荷恢复情况。需求方面，聚酯负荷近期保持在 83%附近，局部装置变动为主，国庆期间涤纶长丝平均产销在 5-6 成，原油大幅上涨后产销有所提升，聚酯库存小幅累库，目前库存仍处于高位，利润保持亏损，关注后期聚酯工厂进一步减产落地情况。

整体来看，节后乙二醇价格预计跟随原油价格呈现上涨，短期内成本推动逻辑主导，后期乙二醇预计保持去库逻辑，幅度仍取决于供应端恢复速度及需求端减产力度。

#### ◆PP:

外盘：国庆期间十月五日，欧佩克+组织宣布将每天减少 200 万桶石油产量，引起全球原油市场价格的再次反弹。截至周五收盘，布伦特原油和 WTI 原油价格均较 9 月底上涨了 15% 以上。

现货：虽然 8 号 9 号没有盘面，但是在原油大涨的情绪推动下，八号市场成交向好。石化厂出厂价纷纷调涨，华东市场拉丝主流成交价格在 8350 左右。

两油库存节后 82 万吨，同比往年下降 5 万吨。本次上涨，主要还是贸易商采购为主，下游工厂以观望为主。节日后主要生产商库存低于预期，整体供应压力尚可，同时随着节日期间下游工厂原料库存陆续消耗，节后市场存在一定补库刚需，但下游需求依旧没有较大改观，下游能否跟随市场上涨成交，需求是否回暖还需要进一步的证实。短期来看，聚丙烯会随着原油的上涨出现冲高的表现，基差将进一步收窄，同时四季度在欧洲能源紧张的情况下，原材料存在易涨难跌的情况，四季度在原料端还是看多的。整体来看，四季度还是以反弹的思路为主，但是反弹高度有限。

#### ◆PVC:

国庆期间，受外盘原油大幅上涨影响，市场心态向好，加之国庆期间上游货物基本提前预售压力不大，市场普涨 100~150，内蒙宁夏出厂在 6100 承兑，山东出厂 6400 现汇，华东出库 6450~6550，华南出库 6500~6600。电石国庆期间上涨 50~100，宁夏内蒙出厂 3650~3700。受新疆爆发疫情影响，出疆客运暂停，货运暂未听闻，华东交割库暂停接收来自新疆、内蒙等高风险区域的汽运到货，预计短期来货将有所减少，关注后期消费地到货情况及下游旺季下的补库力度。

#### ◆甲醇:

供应方面，9 月以来国内开工已连续提升至 71.56%，从开工计划看 10 月重启产能明显多于检修产能，而且近期煤制甲醇利润亏损大幅收窄，预计 10 月开工将继续提升。新增产能方面，年底前有三套大装置计划投产，其中宁夏鲲鹏 60 万吨和久泰 200 万吨的煤制甲醇装置已推延至 10 月投产，考虑到目前煤制甲醇利润亏损严重，需关注投产后能否稳定生产。进

口方面，受到连续封航等影响，9月实际卸货量或继续缩减至93万吨附近，9月外盘开工大幅提升，但考虑到伊朗运力情况虽有缓解但未恢复到正常水平，预计10月进口量将小幅增加至95万吨附近。

需求方面，MTO方面，江苏盛虹因设备问题于9月下旬开始停车，近期国内开工下滑至74.92%附近。近日新疆恒有已重启，开工低负荷，诚志一期重启时间尚不确定，宁夏宝丰10.4日已重启，如果江苏盛虹、诚志一期近期能恢复，10月MTO需求环比有所增加，但需关注利润大幅压缩后导致的负反馈效应。传统下游方面，虽然9月是传统需求旺季，但从近几周开工情况看今年旺季不旺，在大环境偏弱的情况下，且年底前传统下游新增产能非常有限，预计10月开工延续平淡。

库存方面，8月以来由于进口量明显缩减导致港口库存持续下滑，节前港口库存继续下滑至73.23万吨附近（不包含连云港库存），位于历年同期绝对低位。

目前甲醇产业链库存位于历年低位，且原油价格节假日期间大幅上涨，预计节后走势偏强，需关注新增产能投产以及下游利润大幅压缩后的负反馈效应。

## 农 业 板 块

### ◆橡胶：

十一期间，云南新增病例出现上升，海南病例清零后再度出现新增。从地区分布上看，云南版纳地区疫情发生在勐海与景洪，主要发生在不产橡胶的勐海，对版纳地区产出影响相对有限，但短期不确定性增加预计对情绪有所推动。另外，十一期间泰国洪水造成严重水灾，泰国北部、东北部地区以及中部大城府一带地区受灾严重，未来几天首都曼谷地区也将遭受强降雨天气，对情绪也有所扰动。

供应：假期期间国内原料涨跌不一。海南制浓乳胶水价格为 11100 元/吨，较上周下调 600 元/吨。制全乳原料价格为 10600 元/吨，较上周持平。云南胶水价格为 11200 元/吨，较上周提高 100 元/吨。ANRPC 最新发布的 9 月报告预测，9 月全球天胶产量料增 3.7%至 138 万吨，较上月增加 5.1%；2022 年全球天胶产量料同比增加 2.3%至 1437.6 万吨。当前主要矛盾在于新仓单数量，由于海南产区问题频发，浓乳分流影响全乳胶产量，加之 3L 进口量同比减少，浅色胶供应存在减量预期，市场担忧推动盘面增长。短期内新仓单情况难以核实，等待 10 月底反馈。从天然橡胶整体供应来看，总供应仍较宽松。

需求：成品胎成本持稳，终端走货仍弱。截至 9 月 30 日，全钢胎开工率为 58.09%(前值 59.87%)，较上周下降 1.78%。半钢胎开工率为 62.64%(前值 62.96%)，较上周下降 0.32%。截至 10 月 7 日，全钢胎库存天数为 46.5 天(前值 46.5)。半钢胎库存天数为 45.32 天(前值 45.32)。假期期间轮胎厂整体出货表现一般，库存整体仍表现为累库。成品胎原料价格大体持稳，下游需求弱勢下，整体提涨空间有限。多数代理商消化前期库存为主，少数存补货现象，整体出货表现一般，公共卫生事件影响，多地管控，市场消化能力弱化。假期后轮胎厂稳步复工，开工率将恢复至节前水平。

库存：库存表现为去库。根据隆众统计，截至 9 月 23 日，青岛橡胶一般贸易库存为 30.27 万吨(前值 30.85)，环比下降 0.58 万吨。青岛保税区库存为 6.69 万吨(前值 7.33)，环比下降 0.64 万吨。青岛合计库存为 36.96(前值 38.18)，环比变动-1.22 万吨。截至 2022 年 09 月 25 日，中国天然橡胶社会库存 91.54 万吨，较上期下降 1.6 万吨，环比降幅 1.72%。同比下降 4.13 万吨，降幅 4.32%。深色胶社会总库存为 46.8 万吨，较上周下降 2.15 万吨。浅色胶社会总库存为 44.69 万吨，较上周增加 0.55 万吨。

价差：基差有所收窄。截至 9 月 30 日，上海全乳胶-沪胶主力价差为-1085(前值-1135)，较上周提高 50。泰混-沪胶主力价差为-1855(前值-2085)，较上周提高 230。越南 3L-沪胶主力价差为-1185(前值-1185)，较上周下降 0。标二-沪胶主力价差为-1485(前值-1435)，较上周下降 50。

国庆期间外盘橡胶上涨，泰国洪水、国内产区疫情推动情绪升温，预计节假日后国内橡胶期货将高开。短期做多题材增加，以及 20 大临近，10 月橡胶预计整体偏强，市场情绪整体升温，预计盘面表现仍然偏强。

### ◆白糖：

国庆期间，ICE 原糖 03 合约上涨 5.89%，巴西配额外进口糖成本上涨 302 元/吨。国外资讯方面，欧洲委员会上周三发布的报告显示，本年度欧盟因干旱致甜菜单产下降，甜菜糖预计减产 6.9%至 1550 万吨，本年度预计消费量 1660 万吨，预计将出现 90 万吨的产消缺口。国庆期间能源板块原油和天然气大幅上涨，在巴西甘蔗制乙醇方面，会影响制乙醇比从而利多糖价，对原糖有一定的提振作用。国内方面，近期恰逢国内各省月度产销数据公布时点，截止 9 月底，广西累计销糖 528.67 万吨，同比减少 23.7，榨季结转库存 83.27 万吨，同比增加 6.9 万吨。总体来看受国庆假期外盘原糖持续上涨影响，预计郑糖将出现一定幅度的高

开。

### ◆棉花：

国庆假期美棉 12 下跌 1.2%。美棉方面，截止 10.2，美棉优良率为 31%，同比-31%，截止 10.02 当周美棉收割率为 15%，同比快 2%。下周三(10.12)需关注美国农业部的月度供需报告。海外宏观方面，当前处于各国加息的阶段，利率上升、能源价格再次上涨，对全球经济衰退担忧的情绪蔓延。国内方面，近期的焦点还是在新疆棉采摘进度、籽棉收购价、疫情防控。据棉花协会调查，截止 10.8 北疆采摘进度为 55%，交售进度 20%，南疆采摘进度 30%，交售进度 10%。收购价方面，北疆机采棉收购价 5.1-5.6 元/公斤，折皮棉 12000-13000。较节前变化不大。由于收购价与棉农预期心理价差异较大，交售意愿不强。疫情防控方面，近期新疆确诊和无症状病例明显增加，出疆棉发运速度放缓，疆内跨区域流动受到限制，部分区域轧花厂收购受到限制，日收购量难以增加。总体来看国庆期间棉花变动不大，主要还是新疆疫情恶化影响籽棉收购进度，郑棉预计将维持震荡走势。

### ◆纸浆：

截止 9 月 30 日主力合约 2301 收盘价 6890 元/吨。

智利 Arauco 10 月份面价报稳：针叶浆银星 970 美元/吨；阔叶浆明星 885 美元/吨；本色浆金星 870 美元/吨。其中针叶浆、本色浆供应量正常，明星继续减量供应。依利姆 9 月份木浆外盘面价：针叶浆海运 970 美元/吨，较上轮上涨 20 美元/吨；阔叶浆海运 880 美元/吨，持稳于上轮。进口木浆现货市场成交偏刚需，业者低价惜售。其中针叶浆市场价格稳中上涨 50-200 元/吨。由于市场可流通货源不多，叠加国庆节前局部地区部分纸厂入市补库，进口

阔叶浆现货市场局部地区价格窄幅上扬 50 元/吨左右。截至 9 月 29 日，进口针叶浆周均价 7537 元/吨，较上周上涨 0.24%；进口阔叶浆周均价 6702 元/吨，较上周上涨 0.10%。截止 9 月 29 日青岛港、常熟港、高栏港、天津港及保定地区纸浆合计库存量较上周下降 1.8%，其中青岛港、天津港、保定地区库存窄幅下降。

下游原纸市场实际成交价格走势各异，文化用纸及白卡纸价格局部地区涨价有落实，支撑浆市卖方预期。铜版纸市场均价为 5620 元/吨，环比上涨 1.08%，涨幅较上周扩大 0.43%，纸企报盘以稳为主，挺价出货。木浆双胶纸市场均价为 6383 元/吨，环比上调 1.07%，涨幅较上周收窄 0.58%，规模纸厂价格坚挺，走货情况有所改善。白卡纸市场含税均价 5322 元/吨，较上周上涨 0.08%，涨幅收窄 0.17%，主流市场参考价格 5200-5400 元/吨，高价 5500 元/吨左右。木浆生活用纸均价约 8160.00 元/吨，环比增加 1.20%，涨幅收窄 0.76%。目前北方地区纸企开工稳中偏强，少数略有压负荷，下游加工厂刚需备货。

近期离岸人民币兑美元的汇率破 7.2，进一步抬升进口成本。970 美元/吨对应成本 7900 元/吨左右，且供应商挺价意愿较强。目前进口利润倒挂，盘面贴水现货，期货盘面为市面上最便宜的针叶浆货源。现货价格与盘面价格出现涨不跟跌情况。因此外盘报价坚挺，叠加现货紧俏且价格也很坚挺的情况下，对应主力合约支撑较强。叠加盘面下跌后，纸浆再度回到高基差水平。预计后续下行空间较有限。然而供应端虽恢复缓慢，但有好转迹象。叠加需求持续疲软，或压制浆价上升空间。

#### ◆油脂：

国庆假期期间，外盘油脂版块整体走势强劲。截至 10 月 8 日，CBOT 豆油 2212 合约收盘价 66.64 美分/磅，较 9 月 30 日（15 时）收盘价 64.18 美分/磅，上涨 3.83%；BMD 棕榈油 2212 合约收盘价 3841 令吉/吨，较 9 月 30 日（15 时）收盘价 3430 令吉/吨，上涨 11.98%。

豆油方面，美国农业部（USDA）季度库存报告显示，旧作大豆库存上调 2.74 亿蒲式耳，高于市场预期的 2.42 亿蒲式耳。同时 USDA 最新每周作物生长报告显示美豆新作收割率 22%，高于市场预期的 20%，整体利空美豆及其副产品。但受国际原油大幅上涨影响，美豆油价格连续上涨。

棕榈油方面，BMD 棕榈油连续七日上涨，一改节前疲软行情，主要是受国际原油和 CBOT 豆油走强的提振，加之出口需求有所增长。但长期来看，印尼或将棕榈油免税政策延长至年底，马来西亚棕榈油出口仍承压。

菜籽油方面，在国际原油上涨，外部食用油走强的行情下，其走势也会受到一定程度的拉动。

短期来看，国内菜籽油供应偏紧仍会提振菜籽油价格，但加拿大新作菜籽有增产预期，年底新季加拿大菜籽到港预计增加。长期来看，国内菜籽油供应宽松，菜籽油上行承压。

整体来看，国庆期间油厂减产停机，且近期大豆到港不足，供应端受限；需求端是否转好还需观望，叠加国际原油大幅反弹、人民币贬值，预计油脂短期震荡偏强运行，关注即将要公布的美豆 USDA 供需报告、马棕 MPOB 供需报告，以及南美大豆产区天气情况。

## ◆大豆、豆粕：

美国农业部 9 月 30 日发布季度作物库存报告，报告显示旧作大豆期末库存为 2.74 亿蒲式耳，高于去年的 2.57 亿蒲式耳，也高于预期 2.42 亿蒲式耳。美豆库存超预期，受库存报告刺激，美豆与豆粕价格下行为主。截至 10 月 8 日，CBOT11 月大豆收盘价 13.66 美元/蒲式耳，较 9 月 30 日收盘价 14.17 美元/蒲式耳，下跌 3.6%。截至 10 月 8 日，CBOT12 月豆粕收盘价 400.5 美元/短吨，较 9 月 30 日收盘价 407.8 美元/短吨，下跌 1.79%。此外，南美大豆丰产预期进一步遏制了美豆与豆粕上涨空间。根据 CONAB 最新预计巴西 2022/23 年度大豆产量为 1.5235 亿吨，比去年提高 21.3%；大豆播种面积预计同比提高 3.4%。国庆假日期间，国内豆粕市场基本处于休市状态，油厂多数按计划开停机。假期间贸易商豆粕销售情况较差，一方面是受到假期因素影响，另一方面因下游终端企业节前基本上均有备货，多数等

待节后看市场运行状况再行补库。

### ◆玉米：

美国农业部 9 月 30 日发布季度作物库存报告，报告显示旧作玉米期末库存为 13.77 亿蒲式耳，较上年同期的增加 12%，但远低于市场预测 15.12 亿蒲式耳。加之俄乌局势冲突升级，市场对玉米运输持续性存疑，同时玉米整体收成不足，推动 CBOT 玉米期价上涨。截至 10 月 8 日，CBOT12 月玉米收盘价 6.83 美元/蒲式耳，较 9 月 30 日收盘价 6.73 美元/蒲式耳，上涨 1.49%。假期期间，国内华北地区和华中地区玉米价格先涨后跌，东北和西南地区玉米价格相对稳定。华北、华中地区玉米主要受到国庆假期持续降雨天气影响，影响收获、运输，加之加工企业本身库存不高，推动价格小幅上涨。随着假期进入尾声，各地粮商开秤收粮，价格涨跌互现。

### ◆菜籽、菜粕：

截至 10 月 8 日，洲际交易所（ICE）的加拿大油菜籽期货收盘温和上涨，11 月期约收高 1.7 加元，报收 868.60 加元/吨；1 月期约收高 1.7 加元，报收 876.60 加元/吨；3 月期约收高 1.4 加元，报收 883.60 加元/吨。国庆期间国内菜籽价格平稳运行。截至目前，冬菜籽市场余量两成左右，支撑菜籽价格维持高位。春菜籽上市在即，同时叠加进口菜籽陆续到期预期，贸易商一般随购随销为主，油坊按需采购，故市场整体购销积极性未有明显提升。节前，受豆粕价格强势上涨带动，菜粕期现货价格出现连续上涨情形。但随着新作加拿大菜籽产量恢复，加之美豆库存超预期，同时十月中下旬养殖进入淡季，对菜粕需求减少，故后期菜粕价格难以维持高位。

## 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香樟街浙江国贸商业金融总部大厦**  
**联系电话：4008840077      邮政编码：310006**

