

# 早盘点评 20220915

## 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涨，道指涨 0.1%，标普 500 指数涨 0.34%，纳指涨 0.74%。

**债市：** 国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.12%，5 年期主力合约跌 0.06%，2 年期主力合约跌 0.03%。

**评论：** 美国经济处在周期的后端，鲍威尔的讲话表达目前美联储的第一要务还是削减通胀，等待 8 月份美国通胀数据。美国的经济下滑已经比较确定，问题在于是否会引起经济硬着陆，目前看概率还是相对较小。7 月份中国经济依然表现较弱。虽然国内 CPI 有一定的上行压力，但是参考上一轮猪周期的情况，通胀对货币政策很难构成影响，未来国内的施政重点依然是经济恢复。

## 金属板块

研发中心 金属组

**铜：** 铜价隔夜震荡。美国 8 月 cpi 超预期，9 月加息预期上行，此外在杰克逊霍尔会议上，鲍威尔再度释放偏鹰信号，9 月加息预期走强，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，铜价上方受联储激进加息压制，短期需求偏弱，价格维持弱势。

**铝：** 铝价隔夜窄幅震荡；传闻云南限电，高耗能产业面临减产，电解铝短期内有减产预期，供应短期内有扰动，对铝价形成支撑。中长期看，仍然不具备单边大幅上涨的驱动。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，铝价承压。

**动力煤：** 陕西地区疫情已得到有效控制，区域内销售良好，晋蒙地区优先保供中长协，市场煤供应依旧紧张，下游非电企业采购拉运积极，煤价延续涨势。受产地保供及发运倒挂等因素影响，北方港市场货源延续紧缺状态，贸易商报价依旧坚挺，但市场成交较少。9 月 14 日，秦皇岛港 5500 大卡平仓价 1395 (+10) 元/吨。下游对高价煤抵触情绪增强，需求走弱或引发煤价阶段性回调，但“二十大”召开在即，煤矿基于安全，供应将收紧，且终端可能提

前补库，价格仍有一定支撑，预计港口现货延续震荡运行。

**焦炭：** 焦企供应仍保持相对高位，但钢厂由于成材消费疲软，利润已至盈亏边缘，对焦炭采购意愿不足，多控制到货，焦企库存继续累积。虽然当前市场预期较弱，但传统旺季仍会带来一定消费增量，且铁水产量高位，焦炭短期刚需支撑尚可，下行空间或相对有限。部分钢厂对焦炭第二轮提降，但焦企利润处于盈亏边缘，对继续降价多有抵触情绪。焦钢博弈持续，预计盘面短期维持震荡运行。后市继续关注宏观情绪，钢厂利润及成材消费情况。

**焦煤：** “二十大”召开在即，主产区基于安全检查等影响，供应有收紧预期，加之焦煤社会库存偏低，下游焦钢需求略有好转，洗煤厂开工维持高位，产地部分煤矿出货好转。焦钢博弈持续，预计焦煤盘面短期维持震荡运行，后市持续关注终端利润及其消费情况。现货汇总价格，临汾 1/3 焦煤 1945 元/吨，吕梁肥煤 2270 (-30) 元/吨，长治瘦煤 1900 (+100) 元/吨，济宁气煤 1820 元/吨，吕梁低硫主焦煤 2400 元/吨。

**螺纹钢：** 夜盘+0.99%，收 3774。钢材供给虽然增加，但预期增产高度有限。需求预期好转，库存持续下滑，产业基本面有一定改善，但市场保持谨慎态度。持续反弹需要下游消费有实际改善。预计螺纹价格将维持底部震荡。

**铁矿石：** 夜盘+2.02%，收 732。铁矿需求好转，但预计高度有限，供给相对稳定，基本面有所改善。但需求边际减弱，难以支撑铁矿价格持续反弹。中长期铁矿价格承压下行，或有阶段性的反弹，但预计难以突破前期高点。

## ■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

**原油：** 美国原油库存总量减少，IEA 担心欧洲冬季气转油增加石油需求。隔夜油价反弹，布油最新 94.45，夜盘涨约 2.2%；国内主力收于 666.6，涨 3.35%；

EIA 报告：上周美国国内原油产量维持在 1210 万桶/日不变。战略石油储备（SPR）库存减少 841.4 万桶至 4.341 亿桶，降幅 1.9%；商业原油库存增加 244.2 万桶至 4.3 亿桶，增幅 0.57%。汽油库存 -176.7 万桶，预期-85.8 万桶，前值 33.3 万桶。

油价中长期趋势仍按弱需求的预期运行，短期盘面受供给端消息干扰。预计中长期油价仍以震荡回落为主。关注伊

核谈判、美国成品油需求、美联储9月加息力度等。

## 聚酯产业链:

**PTA:** 隔夜 PTA 大幅冲高，主力合约上涨至 5800 一线上方，外盘原油走高。短期原料上游偏紧，供应端装置检修量仍然偏高，需求端聚酯装置逐步恢复，整体供需预计仍然去库，终端开工逐步好转，旺季下预计环比有所提升。预计短期 PTA 跟随成本端估值波动，供应偏紧存在支撑，整体偏强震荡。

**MEG:** 隔夜 MEG 冲高回落，主力合约保持 4500 一线上方附近，外盘原油支撑偏强。短期供应端负荷持续保持低位，短期负荷小幅走高，需求端逐步恢复，供需环比后期偏紧，乙二醇港口库存高位去库，叠加台风后期仍存在去库预期，短期基本面支撑偏强，关注成本波动，预计短期价格整体偏强震荡为主。

**PP:** 聚丙烯价格较为坚挺，PP01 收于 8083。聚丙烯偏强的原因在于，低估值下的预期修正，同时标品局部存在缺货的现象。供应方面，生产企业调高，对市场有一定提振作用，同时，标品局部存在缺货现象。需求方面，淡旺季转换以及限电结束后开工回升，都导致 BOPP 膜等下游需求好转。利润角度看，下游利润合理，原料库存低位，订单好转之际必然适当补库。PP 长期内依旧维持偏弱观点，但是短期内，库存去化，基差跟随，标品偏紧，成本下方底部空间有限，pp 存在向上空间。

**PVC:** 隔夜 v2301 跌 28 收于 6376，盘中最低 6340 最高 6387，减仓 5641 手。电石下跌，华东外采电石法企业综合利润亏损小幅收窄，华东乙烯法小幅盈利，昨日大跌后下游拿货积极成交放量，下游处金九银十传统旺季开工小幅提升，社会库存处同期高位，昨夜黑色系普涨带动市场情绪，逢低接多为主。

**甲醇:** 甲醇主力隔夜小幅震荡整理。8 月以来港口库存连续去库，上周港口库存下降 4.5 万吨到 93.52 万吨，同期来看处于近几年低位。考虑到 9 月进口量水平仍处于低位，并且兴兴开工已提升至满负荷，预计后期港口库存大概率将继续去库。综上所述，MTO 利润亏损幅度已扩大至较深水平，需警惕甲醇价格短期有回落风险，关注国内开工、天气等问题。

## ■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

**橡胶：**隔夜 RU 主力拉升，收报 12975；NR 主力收报 9630。现货方面，上海全乳胶报 11750(0)、山东 RSS3 报 14200(50)、山东 3L 胶报 11600(0)、山东泰混报 10850(50)，青岛市场标胶报价涨 5 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-980(-30)，泰混-沪胶主力-1880(20)，RU 主力-NR 主力 3245(70)。国内需求疲软，海外订单减少，需求边际恶化，宏观周期下行确定性高，供增需减格局不变，需求负反馈推动原料价格回落，天然橡胶估值继续承压，大方向上仍在探底。节后 RU01 拉升突破 12500 上沿，资金测试底部，可尝试等待高位沽空，底部验证同时需关注多头题材炒作。

**白糖：**郑糖 01 合约增仓上涨收于 5618，ICE 原糖回落 0.54%收于 18.3。当前国内主要的驱动还是预拌粉进口政策调整和国内销量的回升，国外欧盟和巴西减产明显。在这几项因素共同影响下，预计糖价将继续走高。

**棉花：**郑棉横盘震荡收于 14505，美棉反弹 0.38%收于 102.64 美分。国内结转库存较高，新棉开始上市，近期需关注籽棉收购价的变化，预计今年轧花厂挺价抢收现象会相对变少。国内下游棉纺开机率近期明显上升，需求在回暖，且有收储托底，预计当前棉价存在支撑。9 月份 USDA 供需报告总体偏利空，但对棉价影响有限。

## 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 |