

OPEC+开始讨论减产，部分城市首套房贷利率 下限或取消



报告日期: 2022-09-30

责任编辑 杨泉

从业资格号: F3034536

投资咨询号: Z0014525

Tel: 63325888-3521

Email: xiao.yang@orientfutures.com

外汇期货

美国上周首次申领失业救济人数为 19.3 万人 预期 21.

美国最新的首申数据低于 20 万人，这表明劳动力市场依旧具有很强的韧性，因此继续对于需求降温态势不变，美联储维持加息，美元短期高位震荡。

股指期货

央行：强化跨周期和逆周期调节，“保交楼”专项视需要加码

地产政策再次发力，对部分符合要求的城市进行首套房贷款利率下限进行维持、下调或取消，经筛查主要涉及到天津、石家庄、武汉，昆明等城市。地产托底仍在进行中，利好股指。

国债期货

央行、银保监会决定阶段性调整差别化住房信贷政策

资金面趋紧，叠加人民币汇率贬值加剧，债市持续走弱。央行决定阶段性调整差别化住房信贷政策，因城施策空间或扩大，另外央行例会也显示，地产纾困政策或升级。

贵金属

美国第二季度实际 GDP 年化季率终值降 0.6%

金价震荡收涨，美元指数下跌人民币大幅收涨，短期汇率市场步入震荡阶段，黄金压力减弱。美联储官员继续表态加息抗通胀，经济基本面滞胀格局延续。

有色金属

伦敦金属交易所 (LME) 就可能禁止俄罗斯金属交易进行磋商

市场消息 LME 就可能禁止俄罗斯金属交易进行磋商，受此消息影响 LME 外盘价格暴涨。

能源化工

OPEC+ 开始讨论减产

油价窄幅震荡，OPEC+ 开始讨论下次会议减产。



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（锌）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（铝）.....	7
2.6、有色金属（工业硅）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	8
2.8、能源化工（甲醇）.....	9
2.9、能源化工（PTA）.....	10
2.10、能源化工（PVC）.....	10
2.11、能源化工（天然橡胶）.....	11
2.12、农产品（豆粕）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

英国首相周五将与预算责任办公室举行紧急会议（来源：Bloomberg）

英国首相周五将与预算责任办公室举行紧急会议。

美国上周首次申领失业救济人数为 19.3 万人 预期 21.（来源：Bloomberg）

美国上周首次申领失业救济人数为 19.3 万人，预期 21.5 万人，前值 21.3 万人。

美国房贷利率飙升至 6.7% 为 2007 年以来最高水平（来源：Bloomberg）

美国住房抵押贷款巨头房地美公司周四（9 月 29 日）发布的数据显示，美国 30 年期固定抵押贷款利率升至 6.7%，创下 2007 年以来新高，也是该数据连续第六周上升。

点评：美国最新的首申数据低于 20 万人，这表明劳动力市场依旧具有很强的韧性，因此继续对于需求降温态势不变，美联储维持加速加息，美元短期高位震荡。最新的美国首申人数低于 20 万人，这是连续出现首申人数低位，低于 20 万人的首申意味着劳动力市场还没有降温，因此美联储需要继续加速加息来降低需求，短期来看，市场风险偏好继续处于弱势。

投资建议：美元高位震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

央行：强化跨周期和逆周期调节，“保交楼”专项视需要加码（来源：wind）

央行货币政策委员会召开 2022 年第三季度例会指出，要稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，为实体经济提供更有力的支持，着力稳就业和稳物价，稳定宏观经济大盘。深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，加强预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，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，维护住房消费者合法权益，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，实施常态化监督。

央行、银保监会阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限（来源：中国人民银行）

央行、银保监会发布通知，决定阶段性调整差异化住房信贷政策。对于今年 6-8 月份新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市，可自主决定在 2022 年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限，二套住房贷款利率政策下限按现行规定执行。这一政策措施的出台，有利于支持城市政府“因城施策”用足用好政策工具箱，促进房地产市场平稳健康发展。在当地政策范围内，银行和客户可协商确定具体的新发放首套住房

贷款利率水平，有利于减少居民利息支出，更好地支持刚性住房需求。

国务院联防联控机制倡导广大群众国庆假期在本地过节 (来源: wind)

国庆假期临近，国务院联防联控机制倡导广大群众国庆假期在本地过节，减少跨地市出行。同时，国家卫健委新闻发言人长米锋强调，要坚决防止简单化、一刀切和层层加码，引导人员安全、有序流动。

点评：地产政策再次发力，对部分符合要求的城市进行首套房贷款利率下限进行维持、下调或直接取消，经筛查主要涉及到天津、石家庄、武汉，昆明等城市。该政策信号意义明显，地产托底仍在进行中。短期或对股指形成利好刺激。

投资建议：当期市场风险偏好较低，临近假期，注意均衡配置。

1.3、国债期货（10年期国债）

央行开展 1050 亿元 7 天期和 770 亿元 14 天期逆回购 (来源: 中国人民银行)

央行 9 月 29 日开展 1050 亿元 7 天期和 770 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.0%、2.15%。Wind 数据显示，当日有 20 亿元逆回购到期，因此净投放 1800 亿元。

央行货币政策委员会召开 2022 年第三季度例会 (来源: 中国人民银行)

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。强化对重点领域、薄弱环节和受疫情影响行业的支持。要发挥存款利率市场化调整机制重要作用，推动降低个人消费信贷成本。优化大宗消费品和社会服务领域消费金融服务，继续加大对企业稳岗扩岗和重点群体创业就业的金融支持力度。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。

央行、银保监会决定阶段性调整差别化住房信贷政策 (来源: 中国人民银行)

央行、银保监会发布通知，决定阶段性调整差别化住房信贷政策。对于今年 6-8 月份新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市，可自主决定在 2022 年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限，二套住房贷款利率政策下限则按现行规定执行。据统计，国家统计局跟踪商品住宅销售价格的 70 个大中城市中，有 23 个城市符合规定条件，包括 10 个二线城市，13 个三线城市。

点评：今日债市再度大幅走弱，主因或是资金面边际趋紧，叠加人民币汇率贬值加剧市场抛售压力。短期来看，债市仍然存在着一定的调整压力。我国出口增速整体下降，中美货币政策周期持续背离，人民币汇率贬值压力尚未完全释放，国内货币政策很难有进一步的积极信号。建议以偏防御的思路对待。但期债的下跌也很难是趋势性的，经济基本面依然较为疲弱，且四季度地产和疫情风险存在着进一步扩散的可能，中期债市仍有上涨空间。

投资建议：建议以偏防御的思路对待

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储逆回购再创新高（来源：wind）

美联储逆回购工具使用规模为 2.372 万亿美元，连续两个交易日创历史新高。

美联储梅斯特：预计通胀将比美联储经济预测持续更久（来源：wind）

美联储梅斯特：预计通胀将比美联储经济预测持续更久；随着加息，风险正在发生变化；鉴于通胀持续，仍然着眼于确保美联储采取足够的行动；美联储对通货膨胀“持续性和幅度”的理解是错误的。

美国首申持续好于预期（来源：wind）

美国上周初请失业金人数为 19.3 万人，市场预期 21.5 万人，前值自 21.3 万人修正至 20.9 万人；四周均值 20.7 万人，前值自 21.675 万人修正至 21.575 万人；至 9 月 17 日当周续请失业金人数 134.7 万人，预期 138.8 万人，前值自 137.9 万人修正至 137.6 万人。

美国第二季度实际 GDP 年化季率终值降 0.6%（来源：wind）

美国第二季度实际 GDP 年化季率终值降 0.6%，预期降 0.6%，修正值降 0.6%，初值降 0.9%。美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率终值升 5.6%，市场预期升 4.4%，修正值及初值均为升 4.4%；实际个人消费支出终值环比增 2%，预期增 1.5%，修正值增 1.5%，初值增 1%。

点评：金价震荡收涨，美元指数下跌人民币大幅收涨，短期汇率市场步入震荡阶段，黄金压力减弱。美联储官员继续表态加息抗通胀，经济基本面滞胀格局延续，二季度 GDP 终值 -0.6% 符合预期，通胀大幅上调至 5.6%，而二季度金融企业利润继续下降，股票市场盈利预期减弱，在风险偏好回升的环境下美股仍然大幅下跌，说明市场对未来的经济增速还是相对悲观的，也意味着货币政策收紧的空间逐渐受限。债券收益率的下行也缓解了对黄金的压力。

投资建议：黄金筑底回升，建议偏多思路。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

央行：推动“保交楼”专项借款加快落地使用（来源：中国人民银行网站）

9 月 29 日，中国人民银行公众号发布 2022 年第三季度例会内容。中国人民银行货币政策委员会 2022 年第三季度（总第 98 次）例会于 9 月 23 日在北京召开。会议指出，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，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，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场平稳健康发展。

沙永中钢厂 2022 年 10 月上旬计划量折扣情况 (来源: 西本资讯)

2022 年中天 10-1 期计划量, 螺纹 8 折 (上期 8 折); 线盘 3 折 (上期 4 折)。永钢 10-1 期计划量, 螺纹 3 折 (上期 5 折), 线材和盘螺 6.5 折 (上期 6 折)。沙钢 10 月计划量螺纹 10 折 (上月 10 折), 盘螺 2.5 折 (上月 10 折)。

截至 9 月 29 日主要城市钢材社会库存减少 45.96 万吨 (来源: Mysteel)

截至 9 月 29 日, 国内主要城市钢材市场库存环比减少 45.96 万吨至 1042.47 万吨。其中, 螺纹钢库存环比减少 30.52 万吨至 455.38 万吨, 线材库存环比减少 5.94 万吨至 111.99 万吨, 热轧库存环比减少 8.31 万吨至 231.93 万吨, 冷轧库存环比减少 1.65 万吨至 130.22 万吨, 中厚板库存环比增加 0.46 万吨至 112.95 万吨。

点评: 钢材库存去化速度继续加快, 供应与上周相比基本持平, 螺纹周表需上升到 360 万吨以上。节前需求的释放超出预期, 不过市场反应依然相对谨慎。9-10 月需求整体季节性改善, 不过本周需求回升的幅度也受到集中补库等因素的影响, 节后需求强度的持续性依然有待观察。另外, 由于供应的回升, 也会限制期价进一步反弹的空间。我们认为节前仍以相对谨慎的态度轻仓对待, 关注节后需求端的变化。

投资建议: 节前建议轻仓为主。

2.3、有色金属 (锌)

LME 库存 (来源: 上海金属网)

锌库存 53900 吨, 增加 125 吨; 锌注册仓单 45825, 注销仓单 8075。

日本 8 月锌出口量同比增 61.6% (来源: 上海金属网)

日本财务省周四公布的数据显示, 该国 8 月清关后精炼铜出口量为 61822135 公斤, 较去年同期相比增加 17.3%; 8 月电解铜出口量为 58911331 公斤, 同比增加 24.9%; 该国 8 月锌出口量为 11484067 公斤, 同比增加 61.6%。

LME 证实其正在考虑就俄罗斯金属发布磋商文件 (来源: LME)

伦敦金属交易所发布第 22/231 号公告, 证实该交易所正在积极考虑发布全市场磋商文件, 征求市场对俄罗斯金属持续可接受性的意见。同时 LME 表示, 尽管正在考虑潜在的磋商文件, 但尚未决定是否发布这样一份文件。

点评: 当前全球精炼锌显性库存降至低位, 国内供给扰动再现, 叠加消费旺季, 库存有望进一步去化, 与此同时, 尽管欧洲能源危机暂时远离市场关注的焦点, 但进入取暖季后这一风险仍有再度发酵的可能。在此情况下, 锌的基本面对价格的指引依旧偏多, 建议关注逢低试多机会。

投资建议: 年内供应压力有限, 进入消费旺季后需求环比改善, 库存去化对锌价构成支撑。

2.4、有色金属（铜）

日本8月精炼铜出口量同比增17.3% (来源：上海金属网)

日本财务省周四公布的数据显示，该国8月清关后精炼铜出口量为61822135公斤，较去年同期相比增加17.3%；8月电解铜出口量为58911331公斤，同比增加24.9%；该国8月锌出口量为11484067公斤，同比增加61.6%。

Copper Mountain 铜矿资源近翻番至11亿吨 (来源：上海金属网)

Copper Mountain Mining 宣布更新了其位于不列颠哥伦比亚省南部75%的铜矿矿产资源和储量估算。根据新储量，该公司还提供了修订的矿山寿命计划。最新更新显示，铜矿已测量和指示资源量增加至11亿吨，平均铜含量为0.22%，金含量为0.09克/吨，银含量为0.64克/吨。总金属含量为55亿磅铜、340万盎司黄金和2340万盎司银，比此前预估增加70%、68%和62%。结合更新后的储量基础，矿山计划已延长至32年，从2028年开始扩建6.5万吨/日。

泰克资源考虑提高秘鲁 Zafranal 铜矿项目价值 (来源：上海金属网)

据外媒报道，泰克资源 (Teck) 旗下 Zafranal 矿业公司总经理 Mario Baeza 周三在秘鲁矿业会议上表示，该公司正在考虑将其在秘鲁 Zafranal 铜矿项目的价值从13亿美元上调至逾20亿美元。该项目正在等待环境研究的批准。Baeza 说，他预计秘鲁政府将在2022年底或最迟在明年第一季度批准这项环境影响研究。

点评：临近国庆假期，国内供需或阶段转宽松，下游需求再度释放预计将在节后，市场关注点将从国内转移至海外，最近欧盟与英国计划加大对俄罗斯的制裁，其中包括俄罗斯的金属贸易，LME 也在商讨具体对策，市场担忧俄罗斯金属被禁止进入欧洲，从而引发欧洲更大的金属供应链危机，这种担忧仍需要观察事态进一步发展，由于其制裁结果难以预测，我们认为选择观望为宜。

投资建议：基本面关注点从国内转移至海外，由于欧美计划升级对俄罗斯的制裁，包括俄罗斯金属是否被排除在LME市场等，市场担忧情绪升级，短期对价格有情绪面支撑，但是，我们认为最终制裁细节难以预估，策略上建议观望为主。

2.5、有色金属（铝）

铝锭库存降至62万吨 (来源：SMM)

2022年9月29日，SMM统计国内电解铝社会库存61.9万吨，较上周四库存减少4.7万吨，较本周一库存下降3.3万吨，较去年同期库存下降19.8万吨，较8月底库存月度减少5.7万吨。

9月29日LME铝库存再降1525 (来源：LME)

9月29日，LME铝库存数据更新，合计继续下降1525吨，其中巴生仓库再次下降1500吨，底特律仓库减少25吨。其他仓库暂无数据波动。

伦敦金属交易所 (LME) 就可能禁止俄罗斯金属交易进行磋商 (来源: SMM)

市场消息称, 伦敦金属交易所 (LME) 就可能禁止俄罗斯金属交易进行磋商。

点评: 昨日日盘收盘后, 市场消息 LME 就可能禁止俄罗斯金属交易进行磋商, 受此消息影响 LME 外盘价格暴涨。俄罗斯铝业联合公司年产能约 450 万吨, 占全球电解铝总产能的 6% 左右。俄铝的铝产品对海外供应影响较大。不过目前 LME 仓库中俄铝的铝产品数量不多。后续需要关注 LME 对俄罗斯金属限制的最终决定。短期价格波动较大, 不建议参与。

投资建议: 短期建议观望为主。

2.6、有色金属 (工业硅)

硅片龙头价格企稳, 难挡通威股份电池片价格继续冲高 (来源: 财联社)

隆基绿能与此前持平的单晶硅片报价, 刚让光伏产业链舒了一口气, 近日通威股份各型号电池片涨价 2~3 分/W, 再度打破了隐约出现的价格拐点, 四季度装机旺季又添更多的不确定性。成本抬升一直是光伏产业链价格不断走高的推手, 但为何在上游价格企稳后, 通威电池片仍然有上涨动力? 业内分析认为, 此次提价主要来自下游需求拉动, 单晶电池片的供给仍处于紧张中。

青海风光大基地全面开工, 光伏装机将进入传统旺季 (来源: 财联社)

青海省发改委发布的答复函中提到, 第一批大基地国家下达 10.9GW 目前已全部开工, 预计 2023 年全面建成。第二批大基地国家下达 7GW 项目, 正在开展前期工作, 部分项目陆续开工, 预计 2024 年建成。国家规划布局以沙漠、戈壁、荒漠为重点的大型风电光伏基地, “十四五”重点实施海南州戈壁基地, 初步规划外送电源为光伏 14GW。加上市场化项目, 截至目前建成光伏 16.96GW, 在建光伏达到 22.46GW, 预计到 2025 年光伏将达到 59GW。

硅料价格上涨, 半导体产业上下游冰火两重天 (来源: SMM)

半导体晶圆代工厂世界先进日前表示, 本季度面临降价压力, 产能利用率将从满载骤降为 81%-83%, 营收将环比下降 13.1%-15.7%。当然, 近来, 原料价格的上涨, 不止影响了世界先进的营收业绩, 很多半导体企业的业绩也因为原料价格的上演了冰火两重天。

点评: 四季度是光伏传统的装机旺季, 上游成本居高难下, 对于价格敏感的地面电站建设可能造成一定压力。在下游电站争取完成年度装机目标背景下, 国内电池后续价格仍有继续上涨的可能, 具体走势还需视电池端供给趋势而定。

投资建议: 此次光伏产业上下游价格出现分化, 一改往日利润递减的局面, 或许意味着终端需求高景气下游议价能力增强, 硅料环节部分利润或向下游转移。

2.7、能源化工 (原油)

匈牙利: 不支持欧盟对俄实施新的能源制裁 (来源: Bloomberg)

匈牙利总理府部长古亚什·盖尔盖伊表示, 如果欧盟对俄罗斯的第八轮制裁方案中包含能

源制裁，则将不会得到匈牙利的支持。

不明无人机飞越丹麦最大油气田 (来源: Bloomberg)

丹麦广播电视台报道，28日在丹麦哈夫丹(Halfdan)油气田的B平台组上空观察到不明无人机。哈夫丹油气田运营商能源公司道达尔公司(TotalEnergies)确认了这一消息，表示已按照安全程序采取了必要的措施，并正在与当局进行密切对话。

OPEC+开始讨论减产 (来源: Bloomberg)

消息人士称，欧佩克+开始讨论在10月5日会议上减产。

点评：油价窄幅震荡，OPEC+开始讨论下次会议减产，随着需求下滑担忧持续发酵，以及价格的下跌，对OPEC+减产呼声和预期越来越高。OPEC+今年以来产量持续不及产量目标，因此减产对实际产量的影响或也可能削弱。

投资建议：油价维持震荡。

2.8、能源化工（甲醇）

国内甲醇装置开工负荷上升 (来源: 卓创资讯)

截至9月29日，国内甲醇整体装置开工负荷为71.56%，较上周上涨3.50个百分点，较去年同期上涨8.44个百分点；西北地区的开工负荷为81.15%，较上周上涨4.69个百分点，较去年同期上涨12.80个百分点。本周期内，受华北、华东、华中地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷上涨。截至9月29日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：64.62%，较上周上涨2.88个百分点。

甲醇下游周度开工负荷下滑 (来源: 卓创资讯)

本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在74.92%，较上周期下降1.07个百分点。本周期内，沿海地区个别烯烃装置停车检修，导致国内CTO/MTO装置整体开工下滑。

甲醇港口库存大幅下滑 (来源: 卓创资讯)

整体来看，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在73.23万吨，环比上周四（9月22日）整体沿海库存在85万吨）下跌11.77万吨，跌幅在13.85%，同比下跌24.15%。整体沿海地区甲醇可流货源预估16.4万吨附近，下滑4.7万吨。

点评：月底纸货交割加上港口可流货源的减少使得甲醇价格大幅上行，成交大幅走高，基差月差大幅走强。内地方面，临近国庆长假，主产区生产企业积极排库，而下游采购节奏有所放缓，导致企业操作价格出现小幅下滑。部分内地企业在保供和利润的压力下有所降负，成本端的负反馈有所发酵。

投资建议：在假期结束后，下游仍有库存需求，港口在货源或依旧紧张，在高煤价下，内地装置若开启负反馈也将利多甲醇，在港口烯烃未大幅降负之前，或保持震荡偏多看待。

2.9、能源化工 (PTA)

涤纶长丝：旺季过半，需求难以大幅反转 (来源：CCFEI)

从聚酯工厂涤纶生产端来看，涤纶厂商在需求端于9月并无明显起色下，整体情绪较为悲观。其中，一聚酯大厂在不看好10月需求反转下，于9月下旬再次降负15%；一大厂计划于国庆假期中停车，以缓解库存压力；另一大厂计划于9月计划投产的新装置也暂无消息，或有向后顺延的可能。种种迹象皆表明了主流聚酯工厂在传统纺织旺季下，仍持谨慎观望、偏悲观的预期。

中国织造样本企业原料备货天数周数据统计 (来源：隆众资讯)

截至9月29日，终端织造企业原料（涤纶）库存平均水平为12.33天左右，原料库存环比下降0.11天，同比下降11.10天。近期新单情况偏弱，下游用户备货积极性不佳，多数客户在上游原料价格让利促销节点选择少量补货，但传统纺织旺季并未如期而来，因此后续备货力度仍然偏紧，下游用户多选择10-15天备货周期。

美国石油库存全面下降加之股市上涨 国际油价强劲反弹 (来源：隆众资讯)

飓风伊恩迫使墨西哥湾暂时减产，加之美国原油和燃料库存意外下降，盖过了美元汇率增强的影响，美国股市反弹也支撑了石油期货市场气氛，国际油价强劲反弹，WTI重返每桶80美元上方。周三(9月28日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油2022年11月期货结算价每桶82.15美元，比前一交易日上涨3.65美元，涨幅4.6%，交易区间76.55-82.34美元；伦敦洲际交易所布伦特原油2022年11月期货结算价每桶89.32美元，比前一交易日上涨3.05美元，涨幅3.5%，交易区间84.26-89.47美元。

中国PX加工费周数据分析 (来源：隆众资讯)

本周期内，PXN下降。截至9月28日，PXN收于386.67美元/吨，环比下降11.33美元/吨。PX-M收于51.17美元/吨，环比下降63.23美元/吨。

点评：意外天气影响供给，使得国际油价强势反弹，对下游化工品形成支撑。目前聚酯原料价格处于震荡调整状态，但加工费明显开始收缩。聚酯厂家国庆长假临近出货意愿较强，除瓶片价格较坚挺以外，均倾向于小幅让利以价换量，下游织造、加弹厂家保持采购控量。整体需求难见曙光。

投资建议：原油持续对PTA成本端形成支撑。内需难以提振，PX及PTA在新产能投放后预计难以维持高位加工利润，因此，估值的下行主要来自PX及PTA两节点的利润压缩。但目前主力合约盘面利润已反应部分预期，节前应谨慎加仓。

2.10、能源化工 (PVC)

9月29日PVC现货价格小幅上涨 (来源：卓创资讯)

今日国内PVC市场现货价格部分小幅上行，成交气氛整体偏淡，PVC期货价格偏强震荡，点价货源优势逐渐消失，偏高报盘仍然难成交，部分一口价报盘小幅上调，下游采购积极

性不佳，多数已完成备货，暂时意向观望。5型电石料，华东主流现汇自提6260-6380元/吨，华南主流现汇自提6300-6400元/吨，河北现汇送6180-6310元/吨，山东现汇送到6250-6320元/吨。

宁夏金昱元PVC报价上调(来源:卓创资讯)

宁夏金昱元PVC新厂40万吨装置9月18日开始检修，9月28日出料。今日报价上调50元/吨，5型电石料承兑出厂6000-6050元/吨，3型高200元/吨，接单一般。

本期PVC开工率变化不大(0923-0929)(来源:卓创资讯)

本周国内PVC行业整体开工负荷率变化不大，周内暂无新增检修企业，但上周顺延到本周的检修企业较多，而且个别企业出现计划外减产现象。据卓创资讯数据显示，本周PVC整体开工负荷率74.37%，环比下降0.06个百分点；其中电石法PVC开工负荷率72.32%，环比下降1.02个百分点；乙烯法PVC开工负荷率81.94%，环比提升3.50个百分点。

点评:据卓创资讯消息，本周国内PVC行业整体开工负荷率变化不大。PVC整体开工负荷率74.37%，环比下降0.06个百分点。当前受行业整体利润不佳的影响，PVC开工率维持在一个偏低的水平。但PVC库存并未出现明显的去化。PVC供需双弱的格局明显。

投资建议:国庆节前，空头资金离场，引发盘面反弹。但基本面来看，缺乏向上驱动，预计行情上涨空间有限。

2.11、能源化工(天然橡胶)

60亿元废轮胎项目落户湖北(来源:轮胎世界网)

近日，湖北省老河口市与启成(山东)科技发展有限公司，签订“年处理200万吨废轮胎裂解提取炭黑新材料项目”合作协议。

老河口市委书记曹祖金、启成(山东)科技公司董事长卢伟汉、中国葛洲坝集团绿园科技有限公司董事长王步军等，共同见证签约仪式。

马来西亚48.1%橡胶出口至中国(来源:轮胎世界网)

日前，马来西亚2022年7月天然橡胶进出口数据，对外发布。数据显示，7月份，该国天然橡胶出口量为53771吨，同比增长10.5%，环比下降8.4%。其中48.1%的天然橡胶，出口至中国。其天然橡胶进口量，为68908吨，同比下降22.6%，环比下降22.8%。主要进口来源国，为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。

两家轮胎公司募集巨额资金获批(来源:轮胎世界网)

近日，两家轮胎公司募集资金计划，通过了中国证监会的审核。轮胎世界网获悉，他们募集的资金，均是用于海外轮胎项目。江苏通用科技股份有限公司，此次募集资金总额，不超过10.18亿元。其中8亿元，用于柬埔寨高性能子午胎项目，余下的用于补充流动资金。

点评:临近国庆，虽然处于传统旺季，但轮胎市场终端需求并无明显改善。轮胎市场整体呈观望态势，一方面终端需求平淡，另一方面市场回款较慢，资金不充足，叠加库存消化

缓慢，目前厂家报价也以稳为主，后期涨价预期不高。多数轮胎厂家开工维持相对高位，以降低生产成本。据了解部分企业在国庆期间存在检修计划，后续开工或呈现逐步下调状态。目前市场对全乳胶减产炒作只是停留在预期层面，减产尚未得到印证。且随着期价上涨，上游交割品生产利润提升也将提高国内产区生产全乳胶的积极性。此外，随着非标套利价差扩大，套利商加仓意愿增强，同样将压制胶价的反弹空间。整体来看，全球供给季节性放量叠加需求短期难有明显改观，胶价上方依然存在压力。

投资建议：全球供给季节性放量叠加需求短期难有明显改观，胶价上方依然存在压力。

2.12、农产品（豆粕）

帕拉纳州 22/23 年度产量预计为 2150 万吨（来源：文华财经）

DERAL 周四报告称 22/23 年度巴西帕拉纳州大豆产量预计为 2150 万吨，和 8 月预估基本持平。

交易所预计阿根廷大豆产量将增长 16%（来源：钢联农产品）

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三发布对 2022/23 年度的首次产量预估，预计 2022/23 年度阿根廷大豆产量将达到 4800 万吨，较 2021/22 年度的 4330 万吨提高 15.5%，因为农户将玉米耕地转种大豆，推动大豆种植面积增长。交易所预计 2022/23 年度大豆面积将同比增加 40 万公顷(988,421 英亩)，达到 1670 万公顷。大豆播种将于 10 月份开始。

周度出口销售报告超市场预期（来源：USDA）

USDA 周度出口销售报告显示截至 9 月 22 日当周美国 22/23 年度大豆出口销售净增 100.3 万吨，此前市场预估为 25-85 万吨，其中向中国净销售 54.87 万吨。

点评：巴西产区天气总体优良，播种开局不错。USDA 周度出口销售报告超市场预期；气象预报显示未来 1-2 周美国中西部和太平洋地区温暖干燥，有利收割工作推进。据悉美国密西西比河流域水位偏低，可能使得驳船运输放缓甚至停止，但目前尚未影响美豆出口报价。9 月 30 日 USDA 将公布季度库存报告，市场平均预估截至 9 月 1 日库存为 2.42-2.43 亿蒲，相比之下 USDA9 月报告预估值为 2.4 亿蒲。国内方面，国庆长假近在眼前，豆粕成交提货骤降，但市场对 10 月大豆到港偏低、豆粕需求良好、油厂豆粕去库的预期仍在，豆粕期价表现强势，近月尤其。

投资建议：短期美豆或震荡为主；中长期随美豆收获上市，若南美丰产预期兑现则价格将逐步下行；豆粕内强外弱、近强远弱局面持续。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司,注册资本金 23 亿元人民币,员工近 600 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自 2008 年成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持市场化、国际化、集团化的发展道路,打造以衍生品风险管理为核心,具有研究和技术两大核心竞争力,为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

分析师承诺

杨泉

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com