

英国将撤销特拉斯减税计划，资管机构发起自购潮



报告日期: 2022-10-18

责任编辑 王冬黎

从业资格号: F3032817

投资咨询号: Z0014348

Tel: 15802167045

Email: dongli.wang@orientfutures.com

外汇期货

英国财政大臣亨特宣布组建经济顾问委员会

随着英国经济政策的主导权转移，由首相转移至财政大臣和央行，市场对于此前英国错误的政策开始修正，市场风险偏好回升，短期美元受到压制。

股指期货

公募和券商资管掀起自购潮

当前股指总体估值处在底部区域，有较强的安全边际。资管机构纷纷发起自购潮，具有明显信号意义，市场风险偏好得以提振。我们预计在基本面回暖过程中，股指将迎来估值修复。

国债期货

10月央行等量续作MLF

9月信贷投放规模较大，商业银行对MLF的需求可能上升；10月资金面可能出现边际收敛的压力，在稳信用的政策目标指引下，央行有意将狭义流动性维持在合理充裕的水平上。

贵金属

英国将撤销特拉斯减税计划中的几乎所有税收措施

金价震荡收涨，海外市场风险偏好显著回升，英国新财政大臣取消了此前首相特拉斯公布的减税计划，叠加英国央行购债结束，债市恢复平静，对政府债务的担忧减少。

黑色金属

陕西建工：1-9月新签合同额同比增加19.70%

近期成材基本面变化不大，库存仍呈去化格局，短期矛盾并不突出。预期的转弱导致钢价震荡回落，短期关注动态成本端的支撑力度。

有色金属

中国锌锭总库存增加0.97万吨

短期内供应释放压力有限，现货市场持续偏紧，现货升水持续走高、月差走阔，近月合约挤仓风险仍存，对绝对价格亦构成支撑。



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、黑色金属（焦煤/焦炭）	6
2.4、有色金属（锌）	7
2.5、有色金属（铜）	7
2.6、有色金属（铝）	8
2.7、有色金属（工业硅）	9
2.8、能源化工（原油）	9
2.9、能源化工（甲醇）	10
2.10、能源化工（PTA）	10
2.11、能源化工（天然橡胶）	11
2.12、农产品（豆粕）	12
2.13、农产品（棉花）	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

英国财政大臣亨特宣布组建经济顾问委员会（来源：Bloomberg）

英国财政大臣亨特表示，将组建经济顾问委员会，将由四位经济学家组成；仍然致力于实现经济增长的使命，现在就要行动起来，决不能陷入悲观主义的陷阱；10月31日中期财政计划仍有许多艰难的决定要宣布。

欧盟将提议动用 400 亿欧元缓解能源价格影响（来源：Bloomberg）

欧盟计划从欧盟预算中拿出不超过 400 亿欧元（392 亿美元）的资金，帮助在能源危机中度过日维艰的企业和个人。根据被透露的提案草案，欧盟委员会将同意各国政府动用现有的凝聚基金，支持受天然气和电力价格上涨影响的中小企业，并通过各国的计划帮助脆弱家庭支付能源费用。

英国首相承认在制定“迷你预算”时犯错并道歉（来源：Bloomberg）

当地时间 10 月 17 日晚，英国首相特拉斯在与部分保守党议员的会议中向参会议员道歉，表示其领导的政府在“迷你预算”的制定中犯了错误。特拉斯的新闻秘书向在场记者表示，特拉斯认为自己“想做的太多而且操之过急”，并为此道歉。

点评：随着英国经济政策的主导权转移，由首相转移至财政大臣和央行，市场对于此前英国错误的政策开始修正，市场风险偏好回升，短期美元受到压制。最新的英国经济政策主导权由首相转移至财政大臣和央行，财政大臣表示组建经济顾问委员会来制定未来的经济政策，因此之前的减税借债完全被否定，回到加息增加税收的路径上，短期市场对此出现了风险偏好上升的状况，需要继续观察，基本面并未出现明显的转折点。

投资建议：短期美元高位震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

多部门签订开发性金融服务乡村振兴战略合作协议（来源：wind）

近日农业农村部、国家乡村振兴局与国家开发银行签订开发性金融服务乡村振兴战略合作协议，共同强化乡村振兴金融服务，扩大农业农村有效投资。下一步，三方将以签署战略合作协议、落实具体合作任务为契机，不断深化合作关系、创新合作模式，共同做好政策性、开发性金融支持农业农村基础建设等重点工作，积极引导更多金融资源流入农业农村，加大对乡村振兴重点领域和薄弱环节的信贷支持力度，更好服务实体经济，助力稳住经济大盘。

公募和券商资管掀起自购潮（来源：wind）

公募机构和券商资管联手，再次掀起“自购潮”。10月17日已有13家资管机构宣布自购

旗下基金产品，此次自购至少动用了 11.5 亿资金，这也是公募基金年内掀起的第三轮自购潮。今年基金公司自购金额已经约 60 亿元，属于历史上较为猛烈的“自购潮”。

国家能源局：夯实常规能源保供基础，大力发展可再生能源（来源：wind）

国家能源局：将在进一步夯实常规能源保供基础同时，大力发展可再生能源，积极推动绿色低碳转型，努力为经济社会高质量发展提供坚强能源保障。具体包括五方面工作：一是抓好形势监测和运行管理，提前研判迎峰度夏、迎峰度冬电力供需形势，做细做实保供方案，实行全国煤炭产量日调度机制和价格库存监测机制，加强重点煤炭企业产量直接调度，督促各类电源机组应开尽开，充分释放各类大电网库省区供给能力。二是签订压实煤炭安全保供责任书，对有关省区完成产量、调销量进行激励和约束。三是加强煤炭电能产量建设。四是推动油气产业高质量发展，提升供给能力。五是大力发展清洁能源。

发改委：三季度中国经济明显回升（来源：wind）

国家发改委副主任表示，从目前掌握的情况看，三季度中国经济明显回升，能源装备、石化装备、矿山机械、工程机械、数控机床、工业机器人等重点设备订单都在大幅增长。将出台以制造业为重点，促进外资扩增量、稳存量、提质量的政策措施；推出第六批重大外资项目，在中央层面给予产业规划、用地、环评、能耗等政策的支持。

点评：三季度中国经济将出现明显回升，受此影响股指震荡收涨。当前股指总体估值处在底部区域，有较强的安全边际。资管机构纷纷发起自购潮，具有较强的信号意义，市场风险偏好得以提振。我们预计在基本面回暖的过程中，股指将迎来估值修复。

投资建议：市场风险偏好回暖助推股指反弹，当前估值安全边际较大，建议逢低布局多单。

1.3、国债期货（10 年期国债）

截至 9 月末六大行人民币贷款余额比上年末增加约 9.5 万亿（来源：中国工商银行等）

六家国有银行在三季报发布之前，纷纷“剧透”信贷增长及分布情况，截至 9 月末境内人民币贷款余额比上年末共增加约 9.5 万亿元。其中，邮储等银行表示，信贷增长达历史新高。而从各家银行发布的信贷结构来看，基建领域成为托起各银行信贷增长的主力军。

10 月央行等量续作 MLF（来源：中国人民银行）

央行 10 月 17 日开展 5000 亿元 MLF 操作，实现等量平价续做，结束此前连续两个月的缩量操作，释放继续加大实体经济支持力度的信号。央行表示，此次公开市场操作充分满足了金融机构需求。10 月 MLF 利率保持不变，意味着当月 LPR 报价基础未发生变化。

国家发改委赵辰昕：三季度中国经济明显回升（来源：国家发改委）

国家发改委副主任赵辰昕表示，从目前掌握的情况看，三季度中国经济明显回升，能源装备、石化装备、矿山机械、工程机械、数控机床、工业机器人等重点设备订单都在大幅增长。将出台以制造业为重点，促进外资扩增量、稳存量、提质量的政策措施；推出第六批重大外资项目，在中央层面给予产业规划、用地、环评、能耗等政策的支持。

点评：此前两个月央行均缩量续作 MLF，一则是由于一级市场交易商对 MLF 操作的需求整体不高；二则是资金面持续处于非常宽松的状态，央行不希望资金空转。本月的情况可能与前两个月有所不同：一方面，9 月信贷投放规模较大，商业银行对 MLF 的需求可能上升；另一方面，10 月地方债发行规模上升，叠加缴税大月，资金面可能出现边际收敛的压力，在稳信用的主要政策目标指引下，央行有意将狭义流动性维持在合理充裕的水平上。对于债市而言，由于当前商品房销售量、票据利率等高频指标指向经济基本面的修复仍然较为疲弱，期债可能暂时仍处于高位，但等量续作 MLF 意味着降准预期的落空，未来货币政策边际宽松的可能性也比较有限，期债上涨的空间不大。

投资建议：建议谨慎操作

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储逆回购操作规模小降（来源：wind）

周一（10 月 17 日），美联储逆回购工具使用规模为 2.172 万亿美元，上个交易日报 2.222 万亿美元。

英国将撤销特拉斯减税计划中的几乎所有税收措施（来源：wind）

英国新任财政大臣杰里米·亨特发表讲话宣布，。具体包括：将所得税的基本税率无限期维持在 20%，预计为政府节省 50 亿英镑；取消削减股息税的计划，预计节省 10 亿英镑；取消削减酒精税的计划；恢复有关合同工的规定，预计节省 20 亿英镑；取消免税购物假期计划，预计节省 20 亿英镑。

美国 10 月纽约联储制造业指数为-9.1（来源：wind）

美国 10 月纽约联储制造业指数为-9.1，预期-4，前值-1.5。

点评：金价震荡收涨，海外市场风险偏好显著回升，一是英国新财政大臣取消了此前首相特拉斯公布的减税计划，叠加英国央行购债结束，债市恢复平静，对政府债务的担忧减少，债券收益率下行，股市上涨。二是市场已经消化美联储的加息预期，美元指数高位回落，10 月纽约制造业指数降幅超预期，就业、物价分项回落，新订单分项维持低位，需求走弱的趋势愈加明显，也意味着经济下行压力增加。

投资建议：黄金筑底回升阶段，建议布局多单。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

天津第三批集中供地收金 99 亿（来源：财联社）

10 月 17 日，天津今年第三次集中供地落幕。本次供地共推出建设用地 17 宗，总规划建面约 130.8 万平方米，起始价 98.856 亿元；其中涉宅用地 15 宗，商服地块 2 宗。最终，17

宗地块全部成交，土地出让金共 98.98 亿元，其中 16 宗地块底价成交。从拿地企业来看，天津本次土拍仍以央企拿地为主。市内核心区域“新老梅江”两宗地块由中海斥资 34.64 亿元摘得，其中新梅江地块成交价 28.3 亿元，老梅江地块成交价 6.35 亿元。

湖南开出首趟“铁海联运”钢材出口集装箱专列（来源：西本资讯）

10 月 15 日，满载湖南钢铁集团钢材的出口集装箱专列从株洲中车物流专用线缓缓驶出，将经湘粤非铁海联运通道从广州南沙港上船出海，预计 10 月 24 日抵达泰国林查班，11 月 1 日抵达马来西亚巴西古丹港。这是湖南首趟“铁海联运”钢材出口集装箱专列。

陕西建工：1-9 月新签合同额同比增加 19.70%（来源：陕西建工）

陕西建工公告，经初步统计，2022 年 1 月至 9 月，公司及下属子公司累计新签合同 2293 个，新签合同金额为 2850.97 亿元人民币，合同金额较上年同期增加约 19.70%。其中，新签国内工程合同额 2799.82 亿元人民币，新签国际工程合同额 51.15 亿元人民币。

点评：钢价震荡回落，近期成材基本面变化不大，库存整体仍呈去化格局。对于四季度整体看，当前铁水产量相对偏高，但短期矛盾并不突出。但导致市场走弱的核心因素在于市场预期减弱，短期难以看到政策端有明显的转向，需求还难以看到趋势性的改善。钢价预期先行于基本面的变化，在钢厂出现实质性减产之前，预计钢价仍弱势震荡，考验动态成本端的支撑力度。同时，关注冬季降温时间和北材南下压力。

投资建议：近期仍建议震荡思路对待钢价，接近 3600 元/吨附近相对谨慎。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

蒙煤通关回落（来源：汾渭）

进口蒙煤方面，近日通关出现回落，单日通关车数降至 600 车以下。甘其毛都口岸外运于上周暂停，目前仍未恢复，口岸蒙煤成交冷清，目前蒙 5 原煤 1680-1700 元/吨，蒙 3 精煤 1880 元/吨，价格均与上周持平。

长治市场炼焦配煤价格有涨（来源：Mysteel）

长治市场炼焦配煤价格有涨，贫煤（A10S0.5G2）铁路执行 2010 元/吨涨 30 元/吨；贫瘦煤（A10S0.4G15）铁路执行 2030 元/吨涨 30 元/吨。以上均为铁路现金含税价，自 10 月 17 日 0 时起执行。

点评：由于运输问题，煤矿库存累积，焦煤现货开始走低。但海外焦煤价格上行，进口利润进一步收缩。供应方面，近期国产端供应收缩，主要是因为运输影响，原料焦煤流通不畅。山西部分地区静默煤矿开工影响，因此部分煤矿也借此机会停产检修，造成供应下降。目前黑色系整体需求都受到影响，虽然铁水高位，但市场对于未来的需求收缩预期比较一致，因此在 10 月铁水到顶之后，11 月需求下滑铁水或跟随减少。加之目前钢厂利润较低，部分地区钢厂亏损，因此需求预期走弱会挤压原料利润。因此短期原料的下跌是因为铁水见顶需求预期走弱后，钢厂利润收缩，黑色系利润重新分配开始挤压高估值高利润的原料价格，因此短期焦煤焦炭继续承压弱势震荡。

投资建议：目前铁水见顶市场情绪转弱，黑色系中市场开始压估值较高的品种，因此短期焦煤焦炭继续承压弱勢震荡。

2.4、有色金属（锌）

中国锌锭总库存增加 0.97 万吨（来源：Mysteel）

10月17日全国锌锭总库存 8.24 万吨，较（10/13）增加 0.97 万吨；较（10/10）增加 0.99 万吨；上海 1.82 万吨；广东 1.90 万吨；天津 3.12 万吨；山东 0.48 万吨；浙江 0.59 万吨；江苏 0.33 万吨。

现货市场评述（来源：SMM）

上海锌：市场成交仍然较差，对 10 合约贴水扩大；广东锌：市场交投互跃，整体成交尚可；天津锌：今日市场交割为主，成交清淡。

哈萨克斯坦 1-9 月铜产量跳增 钢铁和锌产量下滑（来源：SMM）

据 10 月 17 日消息，哈萨克斯坦统计局周一公布的数据显示，哈萨克斯坦 1-9 月精炼铜产量同比跳增 22.6%，至 348,789 吨，而精炼锌产量下滑 4.7%，至 208,546 吨，粗钢产量下滑 4.6%至 3,258,006 吨。铜矿商 KAZ Minerals 和嘉能可旗下的 Kazzinc 占到哈萨克斯坦大部分的金属产量。

点评：国内锌冶炼厂产量持续低于市场预期，临近交割，国内锌锭库存位于极低水平，现货市场供应偏紧诱发软逼仓行情。短期而言，国内炼厂依旧受限于电力供应不确定等因素，产量环比或有小幅提升但空间不大，海外低库存下进口货源补充也较为有限，国内低库存问题难现明显缓解，近月合约挤仓风险仍存，对绝对价格亦构成支撑。

投资建议：短期内供应释放压力有限，现货市场持续偏紧，现货升水持续走高、月差走阔，近月合约挤仓风险仍存，对绝对价格亦构成支撑。

2.5、有色金属（铜）

哈萨克斯坦 1-9 月铜产量跳增（来源：上海金属网）

外电 10 月 17 日消息，哈萨克斯坦统计局周一公布的数据显示，哈萨克斯坦 1-9 月精炼铜产量同比跳增 22.6%，至 348,789 吨，而精炼锌产量下滑 4.7%，至 208,546 吨，粗钢产量下滑 4.6%至 3,258,006 吨。铜矿商 KAZ Minerals 和嘉能可旗下的 Kazzinc 占到哈萨克斯坦大部分的金属产量。ArcelorMittal 公司拥有哈萨克斯坦位于的主要钢厂。

Los Pelambres 铜矿工会达成劳工协议（来源：上海金属网）

外电 10 月 16 日消息，Antofagasta 旗下智利 Los Pelambres 铜矿的监事会与该公司达成了一项新的合同协议，其中包括加薪、奖金和各种福利。工会在上周四晚些时候表示，这避免了罢工的风险。

德国希望蒙古为关键金属原材料提供支持（来源：上海金属网）

外电 10 月 16 日消息，德国总理 Scholz 表示，德国希望扩大对蒙古的投资，以获得铜和稀土等具有战略意义的原材料。Scholz 周五在柏林与蒙古总理 Oyun-Erdene Luvsannamsrai 会谈后表示，在俄罗斯和中国之间的东亚国家可以成为德国可靠的合作伙伴，帮助德国寻求供应商多元化，并保证在电池和芯片生产等领域获得所需材料。

Los pelambres 海水淡化施工平台被打翻（来源：上海金属网）

9 月 12 日，Los pelambres 宣布，汹涌的海浪打翻了该公司海水淡化厂项目海上工程的一个施工平台。当时，环境监管机构暂停了所有海洋工程，等待找回丢失的设备和材料。这项限制于 10 月 3 日到期，后来并没有延长限制。海况仍在阻碍全部丢失设备的完全恢复，这妨碍了自 9 月实施以来海上建筑工作的恢复。工程暂停将影响海水淡化厂计划的完成时间。

点评：区域性地缘风险造成的扰动，令供给增长出现区域性分化，亚太及中亚地区铜增产节奏加快，一定程度弥补了部分区域产量的下降，全球整体供给依然趋于恢复。交易上看，短期宏观利空情绪阶段消化，且市场对国内政策预期边际有改善，基本面角度，短期国内精铜相对偏紧的格局短期难以打破，这种情况下铜价有阶段性支撑，预计价格偏强震荡。

投资建议：基本面阶段性支撑仍在，国内保税区库存持续去化，考虑到宏观利空情绪阶段消化，且市场对国内政策预期边际有改善，我们认为铜价短期尚有支撑，价格偏强震荡可能性更大，策略上可以轻仓尝试逢低布局多单，但上行空间预计较为有限。

2.6、有色金属（铝）

10 月 17 日 LME 铝库存暴增 65825 吨（来源：LME）

10 月 17 日，LME 铝库存数据更新，合计暴增 65825 吨，其中巴生仓库大增 43175 吨，光阳大增 23525 吨，柔佛增加 625 吨，高雄增加 200 吨。此外，新加坡减少 1475 吨，底特律、巴尔的摩有少量下降。其他仓库暂无数据波动。

SMM 统计国内电解铝社会库存 66.4 万吨（来源：SMM）

2022 年 10 月 17 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 66.4 万吨，节后第二周度累库 0.9 万吨，较去年同期库存下降 26.4 万吨。

下游用废企业需求好转（来源：SMM）

10 月 10 日-10 月 16 日山东临沂华东有色金属城废铝吞吐量约为 1.92 万吨，较前一周废铝吞吐量增加 0.87 万吨，环比上升 83.58%；该周金属城废铜吞吐量约为 3.06 万吨，环比上升 48.57%，废不锈钢吞吐量约为 1.40 万吨，环比上升 61.31%。

点评：昨日铝价震荡走弱。国内电解铝社会库存为 66.4 万吨，环比小幅增加。10 月 17 日 LME 铝库存暴增 65825 吨，累库主要集中于巴生仓和光阳仓。随着海外消费的走弱，海外供需基本面存在转弱风险。国内供需矛盾短期不大，库存预计将维持低位。建议以轻仓买入为主。

投资建议：建议以轻仓买入为主。

2.7、有色金属（工业硅）

硅料产能密集释放，光伏级三氯氢硅涨价一触即发（来源：财联社）

硅料集中投产，三氯氢硅中短期供需紧平衡。三氯氢硅受益于光伏行业高增长出现高景气窗口期，盈利水平提升。预计具备光伏级三氯氢硅产能优势的企业将具备先发优势，同时普通级三氯氢硅产品景气度跟随提升，功能性硅烷为其重要的下游应用，具备三氯氢硅-功能性硅烷产业链企业也将受益。

晶科能源 TOPCon 转化效率再创新纪录（来源：财联社）

晶科能源有限公司自主研发的 182N 型高效单晶硅电池（TOPCon）转化效率经中国计量科学院第三方测试认证，全面积电池转化效率达到 26.1%，再次创造了 182 及以上尺寸大面积 N 型单晶钝化接触（TOPCon）电池转化效率新的纪录。相比传统的 P 型电池，N 型电池具有转换效率高、双面率高、温度系数低、几乎无光衰、弱光效应好等优点，但制造工艺复杂、成本更高，被行业普遍认为是下一代的电池技术。TOPCon 电池技术为 N 型电池主流技术路线之一。

协鑫科技：前三季度光伏材料业务分部利润约为 127 亿（来源：港交所）

协鑫科技 10 月 16 日公告，受益于光伏行业装机超需求预期，多晶硅产品产销两旺。前三季度光伏材料业务分部利润约为 127 亿元；第三季度，公司多晶硅产量为 2.61 万吨（未含联营公司棒状硅产量 1.62 万吨），其中，颗粒硅产量为 1.17 万吨，棒状硅产量为 1.44 万吨，硅片产量为 11GW。三季度公司颗粒硅毛利约为 205 元/公斤（含副产硅粉利润），棒状硅毛利 151 元/公斤，颗粒硅产品毛利高于棒状硅毛利 54 元/公斤。截至报告期末，协鑫科技棒状硅年产能约 4.5 万吨（未含联营公司棒状硅产能约 6 万吨），颗粒硅年产能约 8 万吨。截至 10 月 16 日，乐山 10 万吨颗粒硅项目第一模块 2 万吨已达产，第二模块 10 月下旬达产。

点评：2022-2023 年是光伏电池片环节扩产大年，而 TOPCon 将成为 2022-2023 年电池扩产的主流路线。2022 年四季度硅料产能释放较多因而对三氯氢硅需求较强，而可生产光伏级三氯氢硅的国内厂商并不多，部分多晶硅企业可以生产但仅作为自用不外售，因此年底可能会出现三氯氢硅供不应求的情况，利好三氯氢硅特别是光伏级三氯氢硅的价格。

投资建议：2022Q4、2023Q1 预计硅料产能释放均在 20 万吨以上，对上游三氯氢硅、工业硅需求形成有利支撑。

2.8、能源化工（原油）

俄罗斯石油公司租用油轮开展业务（来源：Bloomberg）

市场消息：俄罗斯石油公司在欧盟禁令前开始租赁油轮来开展业务。俄罗斯石油公司 10 月份约 40%的乌拉尔石油出口都是租船运输。

阿联酋完全支持沙特能源稳定和安全做出的努力（来源：Bloomberg）

据阿联酋国家通讯社：阿联酋完全支持沙特阿拉伯在支持能源稳定和安全方面做出的努力。

11月美国页岩油产量预计增加10.3万桶/日（来源：EIA）

美国能源信息署（EIA）：11月美国页岩地区石油总产量增加约10.3万桶/日，达到910.4万桶/日（10月增加12.7万桶/日）。

点评：油价窄幅波动。美国页岩油产量维持回升趋势，今年增产节奏基本符合预期，先行指标显示出增长放缓的迹象，四季度产量超预期难度较大。由于成本通胀压力较大，生产商被迫增加资本支出以弥补成本的上涨，但仍维持资本支出约束。

投资建议：油价维持区间震荡。

2.9、能源化工（甲醇）

大唐多伦甲醇及MTP降负（来源：隆众资讯）

168万吨/年甲醇装置+46万吨/年烯烃装置七成负荷运行。

江苏斯尔邦MTO装置开车（来源：隆众资讯）

江苏斯尔邦80万吨/年MTO装置于10月14日晚恢复，目前负荷7成附近。

点评：昨日甲醇内地市场和港口均偏弱，兴兴停车的预期和下旬甲醇到港集中的预期使得江苏与山东、江苏与内蒙价差迅速走弱，内地与港口之间的套利消失。除了下游因利润开始产生负反馈之外，在煤炭开采和物流受到干扰的情况下，上游也因利润产生了负反馈，甲醇向下空间仍然不大。

投资建议：后续来看，在西北天气逐渐转冷之际，上游的开工或将和利润脱敏，华东需求端进一步负反馈的预期或更加浓烈，叠加内蒙装置的投产，短期仍有向下的压力。

2.10、能源化工（PTA）

聚酯瓶片每日快讯（2022-10-17）（来源：CCFEI）

今日聚酯瓶片内盘价格多下滑100-150，现水片现货商谈预计在7500-7600出厂附近，11-12月货报7500-7550附近出厂。今日聚酯瓶片出口价格下滑，11-12月货厂家报价980-1005FOB中国主港，市场商谈预计975-995FOB中国主港附近。

江浙市场涤纶长丝每日快讯（2022-10-17）（来源：CCFEI）

周末至今江浙涤纶长丝厂家局部下调优惠，市场仍多谨慎观望，产销略显清淡，在原料成本端支撑偏弱下，预计短期内涤纶价格或将延续偏弱整理。价格100旦主流价格分别报8150、8700、9750。今江浙涤纶市场产销延续清淡，主流产销在10%-70%之间。

今日尾盘PX价格下跌（来源：隆众资讯）

隆众资讯10月17日报道:今日PX12月价格1030美元/吨,1月1013美元/吨。PX收于1024.33美元/吨,降35美元/吨。(CFR中国)。

10月14日亚洲异构MX市场综述(来源:隆众资讯)

10月14日,亚洲异构MX整体收涨。FOB韩国上涨13美元/吨至996美元/吨;CFR中国台湾上涨13美元/吨至997美元/吨;CFR中国上涨2元/吨至968美元/吨。据悉,亚洲MX市场货源偏紧,美国地区的需求将进一步回升,FOB美国海湾446美分/加仑,折合约1351美元/吨,异构MX(FOB美国-FOB韩国)价差在355.38美元/吨,两地间万吨级船运费用在10月14日评估为164美元/吨。听闻,部分异构MX货物已经开始运往美国海湾,但考虑潜在的运输问题,预计不会像夏季那样强劲。另外,CFR中国PX-FOB韩国MX价差收窄19美元/吨至63.33美元/吨。

点评:今日聚酯端长丝、瓶片均有企业下调价格。PX在成本端受MX价格支撑,然日内现货价格依然下跌3.32%,反应出聚酯需求疲软的压力从PTA端继续传导至PX端。当下PTA加工费已大幅收缩,PX利润或紧接面临压力。当下PTA周社会库存回升5.1万吨,去库转累库趋势明显。

投资建议:聚酯在高库存和亏损压力下或继续自律性减产,持续反向挤压PTA及PX利润。但若油价无下调趋势,PTA的成本支撑依然存在,盘面预计依然以震荡态势为主。

2.11、能源化工(天然橡胶)

玲珑塞尔维亚工厂现状(来源:隆众资讯)

据相关媒体报道,玲珑轮胎公司塞尔维亚工厂正在进行设备调试和厂房收尾阶段,尚未正式投产。

印度天胶新植和重植面积五年内下降近七成(来源:中国橡胶贸易信息网)

印度橡胶委员会和商务部的数据显示,该国天然橡胶的新种植和再种植面积显著下降,从2014-15年度的逾3万公顷降至2020-21年度的不到1万公顷。据《印度教徒报》报道,由于种植者对这种工业商品的无利可图收益缺乏兴趣,其每公顷单产也下降。在2021-22财年,橡胶种植面积增加到82.6万公顷,可开发的面积也增加到创纪录的71.8万公顷。然而,2019-20年度每公顷产量为1472公斤,而2019-20年度为1442公斤,与2006年至2007年期间的近1900公斤相差甚远。印度橡胶委员会执行董事KN Raghavan在谈到增长速度放缓时表示,由于橡胶价格下降和劳动力成本上升,喀拉拉邦橡胶

能源危机推高成本 欧洲汽车行业陷入困境(来源:中国橡胶贸易信息网)

据俄罗斯媒体报道,汽车行业研究机构-标准普尔全球移动日前发布的一则报告显示,欧洲能源危机使欧洲汽车行业面临巨大的能源成本压力,加之冬季来临前的能源使用限制或将导致汽车工厂停产。从今年第四季度到明年,欧洲汽车企业每季度预计将减产30%-40%。报告称,从今年第四季度到明年,欧洲汽车企业每季度的预计产量原本在400万辆到450万辆之间。然而,由于能源价格的大幅上涨和冬季来临前政府对能源使用的限制,该机构预

计，欧洲汽车企业每季度的产量将减少到最低 275 万辆。

点评：近日原料市场方面，海外原料价格持稳运行，原料收购价格相对坚挺对天胶价格有一定支撑。国内云南产区受疫情影响，物流运输有所受阻。海南产区交割利润提升对全乳胶增产有一定提振作用。此外，目前处于海南台风高发季，当前台风“纳沙”影响海南产区，降雨增加对割胶工作存在一定影响。需求层面，节后随着轮胎企业开工逐步恢复，轮胎企业成品库存再度攀升。目前中下游观望情绪浓厚，多数厂家也采取促销手段提振市场。10 月以来轮胎终端需求仍未出现好转，国庆假期期间出货较为清淡，节后虽有所恢复，但由于多地疫情反复，部分地区有封控要求，对于居民出行以及物流运输仍有一定限制，整体提升幅度有限。整体看供增需弱格局下，胶价依然将承压运行

投资建议：当前基本面驱动有限，胶价走势跟随大势为主。供增需弱格局下，短期胶价依然将承压运行。

2.12、农产品（豆粕）

上周美豆出口检验量为 188.24 万吨（来源：USDA）

周度出口检验报告显示上周美豆出口检验量为 188.24 万吨，高于市场预估的 55-127.5 万吨，一周前为 97.7 万吨，去年同期为 97 万吨。巴西 10 月前两周大豆出口量为 205.59 万吨，日均装运量 22.84 万吨，去年 10 月的日均装运量为 16.46 万吨。

美国 9 月大豆压榨量低于市场预期（来源：文华财经）

NOPA 压榨月报显示其会员单位 9 月大豆压榨量为 1.58109 亿蒲，月环比降 4.5%，但同比增 2.8%，低于市场预期的 1.61627 亿蒲。截至 9 月 30 日美豆油库存 14.59 亿磅，同环比均下降，且为 2020 年 9 月以来的最低值。

美豆收获完成 63%（来源：USDA）

作物生长报告显示截至 10 月 16 日当周美豆收割率为 63%，领先于分析师预估的 60%和五年均值 52%；大豆优良率和一周前持平，为 57%。

点评：美豆产区天气干燥，收割加速推进，优良率持平。上周美豆出口检验量超出市场预估，但 NOPA 会员 9 月大豆压榨量不及市场预期。国内方面，豆粕供应紧张的局面仍在继续，截至 10 月 14 日豆粕库存再度下降 3.65 万吨至 30.46 万吨。

投资建议：美豆短期震荡为主，继续关注驳船运输、南美天气及作物生长情况；豆粕近强远弱、内强外弱局面不变。

2.13、农产品（棉花）

周末期间机采籽棉收购重心略有上抬（来源：TTEB）

周末期间北疆地区机采籽棉收购价基本持稳于 5.8~6.2 元/公斤不等，少量低于该价，南疆机采较多在 5.5 元/公斤及以下，少量已在 6~6.2 元/公斤左右，整体机采籽棉收购重心略有上抬，局地收购价格重心略有回落，但全疆收购籽棉的轧花厂仍少。

越南9月纺织服装出口环比大幅下降（来源：TTEB）

8月份进出口数据显示，越南进口棉花14.15万吨，环比增加5.8%，同比减少11.1%；纱线进口量为7.48万吨，环比减少16.5%，同比增加23.4%。出口方面，8月越南纱线出口量为11.59万吨，环比减少7.0%，同比减少20.0%；纺织服装出口额为27.25亿美元，环比减少31.9%，同比增加19.7%。

10月17日储备棉轮入实际成交1800吨，成交率30%（来源：TTEB）

10月17日储备棉轮入实际成交1800吨，成交率30%。成交均价15951元/吨，较前一交易日成交均价涨33元/吨。自7月13日至今，总计划轮入量为38.9万吨，总成交量为6.312万吨，总成交率为16.2%。

点评：受棉农惜售影响，籽棉收购进度偏慢，收购价格稳中有小幅上涨，目前机采籽棉报价差异较大，在5.1-6.2元/公斤不等，日公检量、交售进度、加工进度均处于历史低位，市场尚未形成主流收购价。随着时间的推移，疫情可能导致后期棉农集中交售的时间窗口缩窄，进而给籽棉价格带来下行的风险；轧花厂在经历了上年度市场的冲击后，收购心态将极为谨慎，将快购快销、积极套保，待疫情管控放松后，新棉集中收获上市带来的季节性供应压力较大，叠加外部宏观经济及需求前景堪忧，我们维持对郑棉期价震荡寻底的预期不变。

投资建议：目前疆内疫情管控严格，收购推迟，流通领域陈棉供应紧张，这短期对郑棉近月合约影响利多，1-5价差短期料偏强，我们维持对郑棉期价震荡寻底的预期不变，关注疫情发展情况。

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38亿元人民币，员工逾800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、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格，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、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有36家分支机构，并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有149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。

自成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持以金融科技助力衍生品发展为主线，通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力，坚持市场化、国际化、集团化发展方向，朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

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。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

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