

道通早报

日期：2022 年 10 月 18 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收低于 112.06 部位；人民币离岸价格略升于 7.207。欧美股市收涨。美银行股领涨，其稳健季度数据提振市场。美股估值改善与联储激进加息共同左右市场。NYMEX 12 月原油下跌 0.12 美元，结算价报每桶 84.53 美元。对高通胀和能源成本可能将全球经济拖入衰退的担忧抵消了中国继续实施宽松货币政策的影响。芝加哥(CBOT)大豆收涨，出口需求强劲的迹象支撑了市场。但结算价远低于盘中高点，这主要是因为受到收割压力以及对美国很快将转向南美供应的担忧打压。美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 10 月 13 日当周，美国大豆出口检验量为 1,882,386 吨，几乎是此前一周的二倍，同时也高于市场预估区间的顶端。此前市场预估为 55 万至 127.5 万吨，前一周修正为 976,877 吨，初值为 969,212 吨。CBOT 11 月大豆上涨 1-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 13.85-1/4 美元。CBOT 12 月豆粕下跌 10 美分，结算价报每短吨 411.00 美元；CBOT 12 月豆油上涨 1.54 美分，结算价报每磅 66.84 美分。美国全国油籽加工商协会(NOPA)周一发布月度报告显示，美国 9 月大豆压榨量降至一年低位，且远不及大多数分析师的预估，同时 9 月末豆油库存降至两年低位。NOPA 会员单位 9 月份共压榨大豆 1.58109 亿蒲式耳，较 8 月压榨量亿蒲式耳 1.65538 减少 4.5%，但较 2021 年 9 月的 1.538 亿蒲式耳增加 2.8%。此前受访的八位分析师的预估均值显示，9 月大豆压榨量预计将下滑至 1.61627 亿蒲式耳。预估区间介于 1.52 亿-1.704 亿蒲式耳，预估中值为 1.62108 亿蒲式耳。周一盘后，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 10 月 16 日当周，美国大豆收割率为 63%，市场预期为 60%，前一周为 44%，去年同期为 58%，五年均值为 52%。</p>	<p>框架如前，美豆收割过半，处于供需对接过程中。大连盘修正结构。1 月油粕比反弹至 2.32；粕 12-1 逆差在 488 点；粕 1-5 逆差在 425 点。粕 1 日内看围绕 4050 上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美棉弱勢震蕩，12 月合約價格在 83.3 美分。國內鄭棉窄幅震蕩，1 月合約價格在 13695 元，現貨價格在 16000 元附近。16 日，從全疆來看，機採棉收購價集中在 5.4-6.1 元/公斤之間波動，尤其是 5.5-5.9 元/公斤區域居多。手摘棉收購價整體波動不大，大部分區域持穩運行，巴楚縣仍為最高。目前新增病例人数出现下降，但整体疆内疫情形势较为严峻，仍处于防疫攻坚阶</p>	<p>綜上，美棉低位震蕩；新疆疫情導致陳棉花漲價，新棉花加工慢，出疆慢，供給收縮，但下游需求不好，預期價格上表現為抗跌，短期</p>



<p>段，汽运物流受限明显，火车发运正常。从开机率方面来看，虽疫情多地散发，部分交易受阻，但防控政策严谨有序，纺企仍维持生产保证开机。目前江浙地区、河南地区、安徽沿江、昌邑地区地区的大厂开机率较为稳定，普遍维持在 75%左右或以上，中小型纱厂开机率不足，基本维持在 60%左右或以下，布厂订单欠佳，整体低位运转。</p>	<p>震荡区间参考 13400-14100 元，长期 弱势不变。</p> <p>(苗玲)</p>
--	---

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材价格周一价格震荡下行，螺纹2301合约收于3671，热卷2301合约收于3687。现货方面，17日唐山普方坯出厂价报3650(+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3930元(-60)，热卷现货价格(4.75mm)3830元(-60)。</p> <p>据Mysteel不完全统计，8个省份部分区域发布了疫情防控最新信息。其中，山西临汾市尧都区10月17日6时起，全域实施3天静态管理；大同市将平城区、云冈区、新荣区、云州区“四区”继续全域静默管理时间延至10月18日6时。</p> <p>9月底，中国人民银行接连两天出台降低首套房贷利率的政策，包括下调首套个人住房公积金贷款利率、阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限。自上述政策发布后，已经有多个城市的首套房商贷利率降至4%以下。</p> <p>中国内燃机工业协会最新数据显示，2022年9月，内燃机销量408.17万台，环比增长23.37%，同比增长0.06%。功率完成26539.62万千瓦，环比增长10.20%，同比增长15.92%。</p> <p>国内钢材市场消费不及预期主导市场走势，宏观方面地产数据弱势，财政部发文叫停国企购地，疫情各地群发且部分区域较为严重，限制地区间流通，目前银十已步入尾声，市场对后续需求预期逐渐悲观。供给端由于国内大会，北方部分区域进入限产，钢材在整体利润不良的情况下预计产量水平已经到顶，铁水产量下降或使得前期偏强的原材料价格发生松动，进而推动钢材价格走弱。</p>	<p>整体来看当前钢材面对供需双弱的局面，市场情绪偏悲观，板块预计承压震荡下行，偏空思路操作。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌8-15。现青岛港PB粉725跌8，超特粉635跌12；曹妃甸港PB粉741跌13，超特粉640跌12；天津港PB粉740跌15，超特粉640跌13；江内港PB粉765跌10，超特粉665跌10；防城港PB粉731跌13；鲅鱼圈港PB粉764跌13。</p> <p>上周，澳洲巴西19港铁矿发运总量2471.9万吨，环比增加19.8万吨。澳洲发运量1792.7万吨，环比增加12.2万吨，其中澳洲发往中国的量1591.1万吨，环比增加207.7万吨。巴西发运量679.2万吨，环比增加7.6万吨。全球铁矿石发运总量2999.5万吨，环比增加202.1万吨。</p> <p>上周，中国47港铁矿石到港总量2252.1万吨，环比减少456.3万吨。中国45港铁矿石到港总量2112.5万吨，环比减少541.2万吨；北方六港铁矿石到港总量为964.0万吨，环比减少301.6万吨。</p> <p>北京时间2022年10月18日，力拓发三季度产销报告：产量方面，三季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为8430万吨，环比增加7%，同比增加1%。发运量方面，三季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为8290万吨，环比增加4%，同比减少1%。2022年力拓皮尔巴拉铁矿石发运目标仍保持3.20-3.35亿吨不变，但实际完成量预计会在年度目标底部。</p> <p>供应端，海外主流矿山四季度发运量仍有上升空间以完成</p>	<p>综合来看，矿石市场震荡偏弱运行，逢高沽空为主。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>全年目标，供应端宽松趋势不变；需求端，生铁产量维持在高位水平，后期压力点在于终端需求旺季表现不及预期，钢厂利润恶化，钢铁价格疲弱拖累原料市场，如需求进一步走弱，生铁产量有下滑的可能性，港口库存止跌上升，后期累库预期不变。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格持稳运行。焦炭第二轮提涨，钢厂暂无回应。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2130 元/吨（+50），吕梁准一出厂价 2550 元/吨，唐山二级焦到厂价 2650 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2800 元/吨。</p> <p>随着二十大召开，晋陕蒙等主产地煤矿停产整顿或减产，炼焦煤整体供应有所收缩，山西临汾多地因疫情扩散实行静默管理，道路运输出现停滞。焦炭第二轮提涨尚未落地，焦企利润一直处于亏损边缘，对炼焦煤采购态度偏谨慎。</p> <p>国家发展改革委党组成员、国家粮食和储备局党组书记、局长丛亮：聚焦确保国家粮食安全、能源安全、产业链供应链安全，认真落实粮食、能源、应急物资等关键品类的物资储备任务，进一步夯实国家储备的价值。</p> <p>二十大会议对供应端的影响时间有限，钢厂利润偏低也将抑制上行空间，双焦盘面高位压力增大，承压回调。不过现货层面双焦价格继续反弹，基差拉大将继续自低位对盘面形成带动，同时二十大后或继续释放利好信号，需求预期如向好，仍将继续自低位支撑价格。相对来说上方压力大于下方支撑，但下方抵抗仍旧存在，影响盘面趋势性。</p>	<p>双焦料偏弱震荡走势，观望或短线，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开下行，沪铝主力月 2211 合约收至 18435 元/吨，跌 175 元，跌幅 0.94%。现货方面，17 日长江现货成交价格 18470-18510 元/吨，跌 220 元，贴水 25-贴水 15；广东现货 18510-18570 元/吨，跌 200 元，升水 15-升水 75；华通报 18530-18570 元/吨，跌 200 元。现货市场在看跌情绪影响下，持货商多见下调甩货，接货方选择观望采购，整体交投状况难言理想，成交氛围寡淡。</p> <p>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。17 日 LME 铝库存暴增 65825 吨至 433025 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。</p> <p>美联储加息预期不断升温，美元强势压制金属价格，海外经济衰退风险仍在扩大。宏观环境持续恶化，但美国据称考虑禁止进口俄罗斯铝，对价格有一定刺激。目前国内外铝厂都还在持续的减产当中，加上海内外能源居于高位，成本难以下行，短期提供底部支撑，但受疫情影响和地产板块拖累，市场对旺季需求偏悲观，叠加铝库存暴增，宏观与产业博弈持续，铝价波动加剧。</p>	<p>建议区间内波段操作，关注下游消费变动以及云南减产预期落地情况。</p> <p>（有色组）</p>

<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市反弹较多，美元指数回调，海外主要市场情绪较为热烈，但短期处于高波动状态，整体保持承压局面。国内工业品期货指数继续弱势下跌，节后工业品持续回落，对多头信心打击较大，后市出方向的风险明显增加，对胶价也带来较为明显的压力，需要继续关注整体工业品的动向。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，根据 ANRPC 的数据，1-9 月全球天胶产量同比增 4.51%，增幅较之前扩大，对胶价带来中长期显著的供应压力。国内云南胶水价格昨日基本稳定，受台风“纳沙”影响，海南胶水价格上涨 1000 元/吨，大幅压缩 RU 的交割利润，对 RU 的压力减轻。昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整，全乳胶 11900 元/吨，0/0%；20 号泰标 1385 美元/吨，+5/+0.36%，折合人民币 9847 元/吨；20 号泰混 11110 元/吨，-40/-0.36%，市场观望情绪较重，下游需求表现较弱购买意愿不强，刚需采购为主。</p> <p>技术面，昨日白天 RU2301 小幅冲高，但 12900-13000 压力显著，胶价短线反弹无果后夜盘明显下跌，不过多空持仓继续扩大，多头抄底较为坚定，胶价波幅亦明显扩大，多空分歧依旧明显。整体而言，当前 RU2301 短线多空仍有拉锯，但中期承压偏空的状态较难改变。</p>	<p>操作上，建议轻仓波段操作为主，关注日间波动，不宜追涨杀跌。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>阿联酋外交部 10 月 17 日发布声明称，阿联酋“完全支持”沙特阿拉伯维护能源稳定和安全的努力，支持沙特外交部关于欧佩克+减产决定的声明。德国天然气管道运营商 Gascade 的数据显示，当地时间 10 月 17 日，亚马尔-欧洲管道恢复从德国到波兰的向东天然气输送。当地时间 10 月 14 日，IMF 第一副总裁吉塔·戈皮纳特与 IMF 首席经济学家皮埃尔-奥利维耶·古兰沙发表联名文章，就各国应如何应对强势美元提出政策建议。美元短期内大幅走强对几乎所有国家的宏观经济产生了巨大影响。当前，经济基本面是美元升值的一个主要因素。各国对贬值压力的适当政策反应，需要关注汇率变化的驱动因素和市场动荡的迹象。在美国中期选举前，原油市场进一步增加了不确定性，尤其美国跟 OPEC+ 之间的对立给油价注入政治博弈的因素，虽然沙特称决定完全是出于经济层面考虑，但显然这激怒了拜登政府。美国 9 月通胀再超预期，CPI 同比增长 8.2%，剔除能源食品的核心 CPI 环比增长 0.6%，同比增长 6.6%，为 1982 年以来最高水平。IEA 表示，欧佩克+减产导致的原油价格上涨可能是“已经处于衰退边缘的全球经济的转折点”。法国各地的炼油厂继续采取罢工，因为政府开始命令一些员工重返工作岗位，并警告未来会有进一步的征用。OPEC 月报：9 月 OPEC 产量环比增加 15 万桶/天，下调原油需求和美国原油产量预期。OPEC 产量：OPEC9 月总产量 2977 万桶/天，增量主要来自沙特。</p> <p>操作建议:高通胀和高油价可能将全球经济拖入衰退的担忧抵消了因美元指数跌逾 1%对油价支撑的影响，国际油价盘中大幅度振荡后小幅下跌。截至 10 月 17 日收盘：11 月 WTI 跌 0.15 报 85.46 美元/桶，跌幅 0.2%；12 月布伦特跌 0.01 报 91.62 美元/桶，跌幅极</p>	<p>操作思路以短期高位震荡偏弱为主，关注布伦特原油震荡区间 85-95 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>



	微。	
--	----	--

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。