

道通早报

日期：2022 年 10 月 19 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 112.00 部位；人民币离岸价收贬于 7.222。欧美股市收涨。英国财政有望稳定，美财报支撑等带动风险资产反弹。NYMEX11 月原油下跌 2.64 美元，结算价报每桶 82.82 美元。因传言美国将再次释放战略石油储备（SPR），同时投资者仍然担心经济衰退可能减缓能源需求。芝加哥(CBOT)大豆下跌，交易商表示，因担心海外对美国供应的需求下降。但豆油反弹至三个半月以来的最高点，因周一美国全国油籽加工商协会(NOPA)的报告显示，美国库存降至 2020 年 9 月以来的最低点，这对豆粕期货构成支撑。欧盟委员会周二公布的数据显示，截至 10 月 16 日，欧盟 2022/23 年度（7 月 1 日开始）大豆进口量已达到 329 万吨。巴西谷物出口商协会（Anec）预计，巴西 10 月大豆出口量预计最高达到 376.7 万吨，上周预估为 346.3 万吨。StoneX 的市场信息主管 Matt Zeller 表示，“持续高企的价格正慢慢地侵蚀着全球需求，尤其是巴西，这些国家非常愿意填补市场空缺，”交易商也在评估美国出口前景，因美元走强和密西西比河水位较低，令美国出口前景变得复杂。密西西比河是向美国海湾出口码头输送粮食的主要通道。CBOT 指标 11 月大豆下跌 13-1/4 美分，结算价至每蒲式耳 13.72 美元，跌破 10 日移动均线。CBOT 12 月豆粕下跌 9.20 美元，结算价报每吨 401.80 美元。CBOT 12 月豆油上涨 1.90 美分，结算价至每磅 68.74 美分。过去五个交易日中，豆粕期货有四个交易日上涨。</p>	<p>框架如前，美豆收割过半，已陆续对接中国等需求。大连盘结构修正。1 月油粕比反弹至 2.38；粕 12-1 逆差做缩至 349 点；粕 1-5 逆差做缩至 374 点。粕 1 日内看 3950-4000 的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>外围市场美元指数走高；大豆、玉米和小麦期货收跌。美股三大指数两连涨，标普、纳指和道指均收涨。国际油价收跌，美油、布油均收跌。美棉 12 月最新价格 82 美分。国内郑棉延续弱势，1 月合约最新价格在 13400 元附近。现货价格在 15972 元，下跌 19 元。17 日，北疆地区籽棉收购价相对稳定，个别区域仍保持上涨态势。南疆部分地区机采棉与手摘棉收购价涨势一致，尤其是机采棉收购均价与北疆价差逐渐缩窄，5.4-6.1 元。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>综上，美棉低位震荡；新疆疫情确诊人数在下降，籽棉收购价格维持上涨，陈棉价格高，供给收缩，但下游需求不好，预期价格上表现为抗跌，短空可逢低兑利，长期空单续持。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周二价格震荡运行，螺纹 2301 合约收于 3668，热卷 2301 合约收于 3684。现货方面，18 日唐山普方坯出厂价报 3620 (-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3910 元 (-20)，热卷现货价格(4.75mm)3830 元 (平)。</p> <p>国家铁路局发布数据，2022 年 1-9 月铁路固定资产投资累计完成 4750 亿元，同比下降 6.9%。</p> <p>据中指研究院监测数据显示，14 个城市三个批次集中供地总计成交金额为 11665.78 亿元，平均溢价率为 4.09%。从首轮集中供地至第三轮土拍，平均溢价率逐渐走低。分城市来看，北京、上海、杭州、合肥等城市仍维持着较高的热度。</p> <p>据 mysteel，疫情影响采销，新疆钢厂提前冬修停产。从目前新疆各钢厂生产情况来看，完全处于停产、检修的钢厂有闽新钢铁和昆仑钢铁，八钢本部建筑钢材生产则处于全停状态；八钢巴州和伊犁基地则处于不饱和生产状态，各有一座高炉处于停产状态；昆玉钢铁和新疆大安在 10 月中下旬则有停产和检修计划。</p> <p>据 Mysteel 调研了解，山西省内已累计停产检修高炉 16 座，检修容积 12040m³，日产能利用率为 75%，相比上期下降 13.7%；轧线累计检修 15 条，日产能利用率为 65.7%，相比上期下降 12.9%。</p> <p>钢材价格周二止跌震荡运行。目前供应端，北方区域受到疫情影响，新疆、山西等省份已开始较大范围开启停产检修，在钢厂整体利润受限的情况下，后续钢厂主动减产的预期较强，钢材供应端见顶回落的概率较大。需求端在节后始终没有明显回升，保持疲弱状态。</p>	<p>整体来看钢材目前供需双双走弱，自身矛盾并不突出，但终端消费弱势使得市场情绪偏悲观，钢材预计承压震荡运行，关注本月宏观数据。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 725 平，超特粉 632 跌 3；曹妃甸港 PB 粉 741 平，纽曼块跌 890 平；天津港 PB 粉 737 跌 3，纽曼粉 737 跌 3；江内港 PB 粉 760 跌 5，超特粉 653 跌 12；防城港 PB 粉 728 跌 3；鲅鱼圈港 PB 粉 765 涨 1。</p> <p>淡水河谷 2022 年第三季度铁矿石产量环比增长 21%，达到 8970 万吨，北部系统进入旱季，南部系统第三方铁矿石采购量和产量均有增长。</p> <p>随着南非 Transnet 工会与工人达成协议，港口与铁路设备也将逐步恢复，预计南非铁矿石出口将在 10 月 19 日后陆续恢复正常水平。10 月 10 日南非矿山 Kumba 发布消息至 10 月 16 日，南非出口铁矿石环比减少 56 万吨。</p> <p>10 月 18 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12999 万吨，环比上周一增加 141 万吨，47 港库存总量 13711 万吨，环比增加 128 万吨。</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，</p>	<p>综合来看，矿石市场震荡偏弱运行，波段偏空思路交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>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。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>各地产销，甘其毛都口岸通关车数近期大幅下降，疫情防控要求严格，通车重回 600 车以上难度较大。焦炭第二轮提涨尚未落地，焦企采购炼焦煤节奏放缓，叠加山西多地焦企接到延迟结焦时间通知，对炼焦煤需求或将有所收缩。钢厂利润再度收缩，部分高炉开始停产，压制双焦价格涨幅。</p> <p>10 月 17 日-18 日，据 Mysteel 不完全统计，7 个省份部分区域发布了疫情防控最新信息。其中，山西大同市继续延长平城区、云冈区、新荣区、云州区“四区”全域静默管理时间至 10 月 21 日 6 时。</p> <p>九月末央行发布“阶段性差别化调整住房信贷政策”后，已有超十个城市跟进落实，首套房商贷利率降至 4% 以下，包括武汉、天津、石家庄、昆明、贵阳、秦皇岛、宜昌、襄阳、济宁等地。</p> <p>近期监管部门组织地方申报 2023 年专项债项目，此次申报的专项债需求规模，要按照提前下达 2023 年用于项目建设的专项债券分配本地区额度的 3 倍左右把握。</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。不过基差拉大将继续自低位对盘面形成带动，二十大后或继续释放利好信号，短期限制价格的下跌空间。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>昨日沪铝低位运行，沪铝主力月 2211 合约收至 18315 元/吨，跌 235 元，跌幅 1.27%。现货方面，18 日长江现货成交价格 18290-18330 元/吨，跌 180 元，贴水 20-升水 20；广东现货 18360-18420 元/吨，跌 150 元，升水 50-升水 110；华通报 18340-18380 元/吨，跌 190 元。铝价延续跌势，持货商跟盘报价格出货，接货商入市积极性一般，大户收货积极性一般，整体成交量继续下降。</p> <p>根据国际铝业协会的数据，8 月南美原铝产量同比增 6.3%，但北美产量下降，比去年同期的 172.9 万吨降 7.75%。</p> <p>18 日，LME 铝库存合计再度大增 48350 吨至 481375 吨，其中巴生仓库大增 28425 吨，新加坡大增 21300 吨。此外，高雄减少 1275 吨，巴尔的摩少量下降。其他仓库暂无数据波动。</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>美联储加息预期不断升温，海外经济衰退风险仍在扩大。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，叠加伦铝库存连续四日暴增，对铝价构成一定压制。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市继续小幅反弹，反弹过程不甚流畅，市场仍对欧美加息和经济走弱充满担心。国内工业品期货指数继续走弱，不过当前已经跌至近期区间震荡的偏低水平，短线料有一定支撑和反复，但节后持续走弱的局面依旧带来较大压力，短期对胶价带来的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，整体形势偏弱，国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格小跌为主，且随着RU的走弱，交割利润缩减明显，对RU有一定支撑。截至10月16日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量36.86万吨，较上期下降0.38万吨，环比降幅1.02%，昨日国内天然橡胶现货价格下跌，全乳胶11800元/吨，-100/-0.84%；20号泰标1365美元/吨，-20/-1.45%，折合人民币9703元/吨；20号泰混11000元/吨，-110/-0.99%，市场交投较为平淡，看空心态有所升温。下游轮胎企业整体库存充足，终端消费继续受到疫情防控的拖累。</p> <p>技术面，昨日RU2301下探后小幅回升，12500-12600区间的支撑作用较为显著，多头逢跌抄底意愿较为强烈，胶价短期向下开拓空间的难度较大，不过上方12850附近的压力同样较大，胶价反弹的空间料也受限，短期料仍以拉锯震荡为主。</p>	<p>操作上，建议轻仓短线波段操作为主，区间思路。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>当地时间10月18日，欧盟委员会提出了一揽子紧急能源措施，试图限制天然气价格，以减缓高价格对消费者和企业的冲击。但由于成员国之间分歧严重，天然气价格上限计划被暂时搁置。美国政府官员介绍拜登政府降低汽油价格的努力：美国计划按67-72美元/桶或更低的价格购买石油。如有必要，准备在2022年冬季大幅释放战略石油储备(SPR)。总统拜登将于10月19日宣布继续(按原计划)释放SPR，这将是本轮释放1.8亿桶SPR计划的最后一个批次。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，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</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>

<p>食品的核心 CPI 环比增长 0.6%，同比增长 6.6%。</p> <p>操作建议: 美国可能再次大规模释放战略储备 1000-1500 万桶，利空压力增强，国际油价跌至两周以来的最低点。NYMEX 原油期货 11 合约 82.82 跌 2.64 美元/桶或 3.08%；ICE 布油期货 12 合约 90.03 跌 1.59 美元/桶或 1.73%。</p>	
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

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。