



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收涨于 112.87 部位；人民币离岸价收贬于 7.267。欧美股市涨跌互现，美股略弱。美债收益率上升抵消了财报带来的动能。NYMEX 11 月原油上涨 2.73 美元，结算价报每桶 85.55 美元。因为对供应收紧的谨慎态度抵消了不确定的需求以及美国将从其储备中释放更多原油带来的负面影响。芝加哥（CBOT）大豆收高，盘中在平盘上下波动，出口市场的良好需求提供了支持，但正在进行的美国收割活动给期价带来压力。豆油在过去六个交易日中第五日涨，触及 6 月 22 日以来最高，原因是原油市场的溢出效应和全球植物油价格上涨。指标 CBOT 11 月大豆收涨 1/2 美分，报每蒲式耳 13.72-1/2 美元。该合约在其 10 日移动均线处面临阻力。CBOT 12 月豆粕下跌 10 美分，报每短吨 401.70 美元。12 月豆油上涨 1.90 美分，至每磅 70.64 美分。美国农业部预计将在北京时间周四 20:30 公布周度出口销售报告。一项针对分析师的调查显示，分析师平均预估，截至 10 月 13 日当周，美国大豆出口销售量料净增 170 万至 280 万吨，即便是预估区间的低端也较前一周出口销售的净增 72.44 万吨高出一倍有余。</p>	<p>框架如前，美豆收割过半，处于与需求端对接过程。市场关注外部影响及物流影响。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比在 2.38；粕 12-1 逆差做扩至 401 点；粕 1-5 逆差做扩至 429 点。粕 1 日内看 4000-4050 间的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>受美债收益率飙升至多年高位影响，市场对经济衰退的担忧加剧，外围美股及谷物商品承压下挫，大幅拖累棉价表现。美棉周度出口数据发布在即，上周美棉签约数据虽略有起色，但装运也仍维持弱势，市场普遍关注新周签约装运数据变化情况。美棉跌停，12 月合约跌破 80 美分支撑，下跌目标下调 72 美分附近。截止 6 日，美棉出口签约 190 万吨，达年度预期出口的 69.9%。推算，未来的周度签约在 1.8 万吨以上才能完成出口目标。截止 13 日，当周美棉检验 10.64 万吨，累计 38.33 万吨，较去年同期增加 52.9%，其中 78.8%。满足 ICE 交易要求。印度协会 10 月第一次预估印度供需数据，22/23 年度产量 584 万吨，同比上年度 522 万吨增加 12%；消费 544 万吨，持平去年。17 日，印度上市量 1 万吨，累计上市量是去年的 2/3。巴基斯坦国内新棉报价持续坚挺，轧花厂挺价意愿较强，下游企业观望情绪浓厚，价格在 101 美分。国内郑棉延续弱势，1 月的价格在 13300 元，现货价格在 15900 元；籽棉价格在 5.2-6.2 元，价格上涨中。截止到 2022 年 10 月 18 日，新疆地区皮棉累计加工总量 32.37 万吨，同比减幅 53.31%。其中，自治区皮棉加工量 18.66 万吨，同比减幅 50.41%；兵团皮棉加工量 13.71 万吨，同比减幅 56.76%。18 日当日加工增量 3.06 万吨，同比减幅 45.89%。下游纱线价格阴跌中，成品有累库迹象，订单少，开机降低，如佛山的布厂开机降至 4 成。</p>	<p>综上，美棉弱势延续。国内原料低库存，新疆疫情干扰原料供应青黄不接，正好下游又偏弱，对应到价格上表现为短期抗跌，随着上市量的恢复和旺季结束后的低迷，价格延续弱势不变，长空持续。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>PTA 现货价格在 6098 元，基差在 600 元附近，加工费在 600 元附近。PX 价格在 1024 元附近，PX 价格稳定，PX 国内产量小幅回升偏慢，海外装置调油积极性偏高，10-11 月进口评估 80 万吨附近，PX 预计维持小幅去库。年底之前 PX 预计维持偏紧。开工方面，变动不大。市场等待新增产能的具体投放。成本端延续偏紧，需求端延续偏弱，PTA 延续震荡，只是随着时间的推移，区间下沿 5300 元打破的概率加大。</p>	<p>操作上，关注区间下沿打破后的追空机会。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材价格周三价格震荡走弱，螺纹 2301 合约收于 3626，热卷 2301 合约收于 3645。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 3620（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3910 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3830 元（平）。</p> <p>世界钢协研究报告显示，被广泛视为经济晴雨表的钢需求 2022 年将下降 2.3%。欧盟今明两年钢消耗量料都将萎缩；俄罗斯明年的钢消费量也可能下降约 10%；全球需求预计将在 2023 年略有反弹。</p> <p>据不完全统计，10 月 1 日至 10 月 19 日，陕西、河南、四川、山东等地集中开工一批重大项目，投资规模合计 4803 亿元，涉及基础设施、制造业等领域。</p> <p>据 mysteel 数据，本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2942 元/吨，平均钢坯含税成本 3818 元/吨，周环比下调 30 元/吨，与 10 月 19 日当前普方坯出厂价格 3620 元/吨相比，钢厂平均亏损 198 元/吨，周环比增加 20 元/吨。</p> <p>钢材价格震荡承压运行。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 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 737 平，58%指数 686 平，65%指数 821 涨 1。青岛港 PB 粉价格 725（约\$94.41/干吨）；纽曼粉价格 744（约\$95.91/干吨）；卡粉价格 826（约\$107.97/干吨）；超特粉价格 634（约\$83.09/干吨）。</p> <p>北京时间 10 月 19 日，必和必拓（BHP）发布 2022 年三季度产销报告，报告显示：皮尔巴拉业务铁矿石产量为 7313 万吨，环比增加 1%，同比增加 2%。三季度铁矿石总销量 7027.6 万吨，环比减 3%，同比减少 1%；其中粉矿销量 4269.6 万吨，环比减少 4%，同比减少 5%；块矿销量 1956.1 万吨，环比减少 2%，同比增加 11%。</p> <p>世界钢协研究报告显示，被广泛视为经济晴雨表的钢需求 2022 年将下降 2.3%。欧盟今明两年钢消耗量料都将萎缩；俄罗斯明年的钢消费量也可能下降约 10%；全球需求预计将在 2023 年略有反弹。</p> <p>铁矿石价格弱势运行，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，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>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>煤焦</p>	<p>现货市场，焦煤价格稳中有涨，焦炭暂时持稳。山西介休 1.3 硫主焦 2400 元/吨（+100），蒙 5 金泉提货价 2130 元/吨，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，晋陕蒙主产地疫情尚未得到抑制，物流运输受阻。目前主产地多数焦企存在 20%-50%不同程度限产，多地焦企原料煤到货不佳，现已开始主动减产，叠加部分企业收到口头通知要求环保限产，焦企产能利用率或将进一步下滑。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>19 日市场再传山西要求 4.3 米焦炉分批在近日和年底陆续关停。据我的钢铁调研，焦企并未接到相关文件通知。目前 Mysteel 统计山西 4.3 米焦炉涉及在产产能 3086 万吨，相关企业均有淘汰落后产能的准备计划，至 2023 年底预淘汰 2586 万吨，预新增 4860 万吨，至 2025 年底全部退出淘汰，预计 2025 年累计新增 5175 万吨。</p> <p>二十大会议对供应端的影响时间有限，钢厂利润偏低抑制双焦上行空间，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支撑，叠加市场对二十大后继续释放利好抱有预期，短期限制价格的下跌空间。</p>	<p>总的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，双焦短期继续下跌空间料受限，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝冲高回落小幅收跌，沪铝主力月 2211 合约收至 18305 元/吨，跌 20 元，跌幅 0.11%。现货方面，19 日长江现货成交价格 18370-18410 元/吨，涨 80 元，贴水 5-升水 35；广东现货 18440-18500 元/吨，涨 80 元，升水 65-升水 125；华通报 18420-18460 元/吨，涨 80 元。现货市场存看涨情绪，早间持货商挺价惜售，午后行情回落选择下调出货，下游买盘情绪跟着降温，整体采购举动有限，成交依然偏淡。</p> <p>19 日，LME 铝库存合计再度暴增 81175 吨，其中巴生仓库大增 78450 吨，新加坡增加 2875 吨。此外，底特律、巴尔的摩、的里雅斯特有少量下降。其他仓库暂无数据波动。</p> <p>美联储加息预期不断升温，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，叠加伦铝库存连续五日暴增，对铝价构成一定压制。</p>	<p>操作上，轻仓波段交易，关注下游需求恢复情况。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>欧元区 9 月 CPI 终值保持高增状态，英国 9 月通胀超预期，并且达到 40 年来的高位水平，继续施压欧元区和英国央行保持激进加息的节奏。美国 9 月新屋开工数低于预期，美联储经济状况褐皮书现实对需求疲软的担忧加剧，经济前景趋于悲观。昨日美股下跌，美元指数走强，海外市场整体保持承压的局面。昨日国内工业品期货指数低位短暂持稳，表现依旧偏弱，而 20 号胶和 RU 领跌，明显弱于整体工业品大盘。行业方面，昨日泰国原料胶水小幅上涨，杯胶价格小幅回落，泰国主产区降雨依旧偏多，国内海南和云南胶水价格持稳为主，而 RU 昨日的再度下挫继续挤压交割利润，对 RU 的压力有所减轻。截至 10 月 16 日，中国天然橡胶社会库存 91.5 万吨，较上期下降 0.47 万吨，降幅 0.51%。昨日国内天然橡胶现货价格稳中小幅向下调整，全乳胶 11800 元/吨，0/0%；20 号泰标 1365 美元/吨，0/0%，折合人民币 9706 元/吨；20 号泰混 10970 元/吨，-30/-0.27%，国内多地疫情加重引发市场担忧，看空情绪升温。</p> <p>技术面，昨日 RU2301 白天保持弱势震荡局面，夜盘再度跳空大跌，跌破 12600 附近的支撑，延续近期跌势和下探寻底的节奏，短线走势偏空，多空持仓大幅增加，空头压制局面较为明显，下方支撑在 12300 附近。</p>	<p>操作上，短线逢反弹高空低平思路或观望，关注下探节奏并适时调整短期策略。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>原油</p>	<p>当地时间 10 月 19 日，美国联邦储备委员会发布全国经济形势调查报告。报告指出，美国全国经济活动在净额上小幅扩张，不过物价增长仍处于高位，一些行业或地区对需求疲软和经济衰退产生担忧。美国总统拜登表示，美国将从战略石油储备中释放 1500 万桶原油入市。拜登称，如果需要，还可以再提供额外的石油出售。他同时敦促石油公司增加生产和投资，向消费者提供适当的价格。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)。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。</p> <p>操作建议：美国商业原油库存超预期下降，且西方对俄制裁仍在推进，国际油价反弹。NYMEX 原油期货 11 合约 85.55 涨 2.73 美元/桶或 3.29%；ICE 布油期货 12 合约 92.41 涨 2.38 美元/桶或 2.64%。</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>
-----------	---	--

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。