

道通早报

日期：2022 年 10 月 21 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收稳在 112.87 部位；人民币离岸价格略升于 7.256。欧美股市涨跌互现。美股未能守住盘初因企业业绩支持的涨幅，美就业数据正向，强化了美联储持续激进加息的预期。NYMEX 12 月原油下跌 0.01 美元，结算价报每桶 84.51 美元。交易商权衡需求面与供应面等消息的影响。芝加哥(CBOT)大豆周四反弹，交易商称，因有迹象显示出口需求强劲。利多出口数据也支持了豆粕期货，而在最活跃的豆油合约创下四个月新高后，出现一轮温和的获利回吐而回落。CBOT 指标 11 月大豆收涨 19 美分，结算价报每蒲式耳 13.91-1/2 美元，升至 10 日和 20 日移动均线上方。CBOT 12 月豆粕上涨 11.6 美元，结算价报每短吨 413.3 美元，突破 100 日、200 日和 20 日移动均线的阻力。CBOT 12 月豆油下跌 0.22 美分，结算价至每磅 70.42 美分。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，10 月 13 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 233.56 万吨，市场预估为净增 170-250 万吨。其中向中国出口净销售 197.6 万吨。2023/24 市场年度大豆出口销售 0 吨，市场预估为净增为 0-30 万吨。美国农业部报告，民间出口商报告向未知目的地出口销售 132,000 吨大豆；将向中国出口销售 201,000 吨大豆，均为 2022/23 市场年度交付。此外，CELERES 创始人及首席执行官 Anderson Galvao 在华沙举行的 2022 年油脂大会上表示，南美地区 2022/23 年度大豆产量将增至 2.172 亿吨，主要受巴西增产带动。其并称，目前巴西和阿根廷的大豆销售步伐都较弱。截至 10 月 9 日，巴西 2022/23 年度大豆仅售 23%，低于多年均值 32%。阿根廷仅售 3.1%，低于 6.8% 的平均水平。</p>	<p>框架如前，美豆收割过半，市场处于供需对接过程。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比略回撤至 2.34；粕 12-1 逆差在 407 点；粕 1-5 逆差在 453 点。粕 1 日内看 4050-4100 之间的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美棉签约量较前一周大幅减少，其中中国签约量减少近三分之一，拖累棉价下行。具体来看，10.7-10.13 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 19164 吨（含签约 19867 吨，取消前期签约 703 吨），较前一周减少 42%；装运陆地棉 37580 吨，较前一周减少 1%。郑棉弱势，1 月合约价格在 13245 元，现货价格在 15930 元；19 日，近两日郑棉连续下挫，貌似给收购市场也降了温，北疆地区籽棉收购价趋稳，个别有小幅调整。南疆地区籽棉收购价涨跌互现，据了解部分地区因流动受限，交售存在难度，区域内轧花厂想收一定量，只能将收购价小幅上调。综上，金九</p>	<p>操作上，弱势延续，长空持续。11 月 3 日美联储议息。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>银十接近尾声，布厂开工走低，纱线价格阴跌，需求不好；新疆籽棉价格有所松动，加工出现上量；盘面跌出新低，美棉延续跌势。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周四价格震荡走弱，夜盘小幅回升，螺纹 2301 合约收于 3651，热卷 2301 合约收于 3664。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 3590(-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3870 元(-40)，热卷现货价格(4.75mm)3780 元(-50)。</p> <p>中国 10 月 1 年期贷款市场报价利率(LPR)为 3.65%，上月为 3.65%；5 年期以上 LPR 报 4.3%，上月为 4.3%。</p> <p>近期，完成 2022 年第三轮集中供地的城市数量持续增多，流拍率明显降低，不少上市房企拿地积极性有所提升。业内人士表示，得益于各地供地策略适时调整，流拍率保持低位。受去年低基数影响，四季度土地市场成交额或同比回升。</p> <p>据 Mysteel 调研，本周五大品种钢材产量 977.21 万吨，周环比增加 14.12 万吨。本周钢材总库存量 1518.17 万吨，周环比减少 43.11 万吨。其中，钢厂库存量 483.35 万吨，周环比增加 0.21 万吨；钢材社会库存量 1034.82 万吨，周环比减少 43.32 万吨。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 52 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 36290m³；周影响产量约 79.29 万吨，周度产能利用率为 75.12%，较上周上升 0.7%，月环比下降 1.94%，年同比上升 8.37%。</p> <p>本周钢材产量环比增加，表观消费维持韧性，钢材总库存整体延续回落。供应端周度产量不降反升，铁水产量小幅回落整体维持高位，对原材料价格形成一定支撑。需求端仍受到疫情影响，但螺纹维持 320 万吨以上表需，热卷表需周度回升，表现出一定的韧性，钢材总库存延续回落。短期内钢材市场弱势预期仍主导盘面，但国内稳增长政策将继续，地产端保交楼基建 10 月专项债发放都使得终端消费有一定支撑。</p>	<p>短期或止跌企稳，观望或短线操作为主，等待国内宏观数据。</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累计下跌 5-24。现青岛港 PB 粉 705 跌 20，超特粉 622 跌 12；曹妃甸港 PB 粉 720 跌 23，纽曼块 869 跌 16；天津港 PB 粉 728 跌 10，纽曼块 870 跌 24；江内港 PB 粉 750 跌 10，超特粉 650 跌 5；防城港 PB 粉 722 跌 11；鲅鱼圈港 PB 粉 745 跌 14。</p> <p>邯郸部分钢企已确定于 10 月 19 日-22 日期间进行烧结限产措施。限产前，18 家钢厂烧结矿日产量共计 20.7 万吨，截至 10 月 20 日烧结矿日产量 11.27 万吨，预估影响将持续 6 天。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2619.55 万吨，环比增 13.64 万吨，烧结粉总日耗 106.58 万吨，环比增 3.8 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2853 元/吨，增 4 元/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；需求端，生铁产量维持在高位水平，本周五大材表需延续弱势平稳，钢铁利润低位，对原料价格有明显的压制作用，如后期终端需求进一步走弱，生铁产量有下滑的可能性，港口库存累库预期不变。</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，焦煤价格涨后暂稳，焦炭价格持稳。山西介休 1.3 硫主焦 2400 元/吨，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，吕梁地区煤矿安全检查频繁，多数企业仍处于停产检修状态，临汾蒲县因疫情防控需要，物流运输基本停滞，部分煤矿已被动停产，炼焦煤整体供应依旧偏紧。焦炭第二轮提涨尚无回应，主产地多数焦企存在 20%-50% 不同程度限产，焦炭供应持续收紧。钢厂持续亏损，不排除后期铁水产量下降可能，传导缩减炼焦煤需求。</p> <p>本周焦炭生产收紧，库存下滑。独立焦企日均产量 61.9 万吨，减 2.4，库存 125.6 万吨，增 2.4；钢厂焦化日均产量 46.7 万吨，减 0.1，库存 627 万吨，减 5.5；港口库存 271.6 万吨，减 25.1。</p> <p>本周焦煤库存继续下滑。独立焦企库存 1012.4 万吨，减 26.2；钢厂焦化焦煤库存 824.8 万吨，减 2.1；港口库存 393.3 万吨，减 42.1。</p> <p>据国家发改委价格成本调查中心，于近期按计划完成了 2021 年度晋陕蒙煤炭生产成本调查，调查成果已报送委领导及有关司局。</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，夜盘双焦低位反弹，短期继续下跌空间相对受限，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开高走，沪铝主力月 2211 合约收至 18460 元/吨，涨 175 元，涨幅 0.96%。现货方面，20 日长江现货成交价格 18410-18450 元/吨，涨 40 元，贴水 10-升水 30；广东现货 18540-18600 元/吨，涨 100 元，升水 120-升水 180；华通报 18470-18510 元/吨，涨 50 元。持货商看涨情绪下上调出货为主，接货方少量补货，交投氛围一般，实际交易量一般。</p> <p>为应对重污染天气，山西氧化铝生产监管趋严，据数据统计，截止到今年 10 月中旬，山西氧化铝建成产能达到 2595 万吨，产能利用率为 66% 左右，超七成企业已经处于减停产状态，30% 以上的产能尚在停产中，区域整体运行并不高，可再减产比例较为有限。</p> <p>20 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 63.6 万吨，节后第二周周度降库 1.9 万吨，较去年同期库存下降 32.1 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下跌 1 个百分点至 66.2%。</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，宏观氛围不容乐观。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，叠加伦铝库存连续几日暴增，对铝价构成一定压制。</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>美联储官员昨日发布鹰派言论，美十年期国债收益率再创今年新高，美元指数走强，美股先涨后跌，整体依旧承压。国内lpr利率保持不变，但中证金融定向下调转融资利率，有利于刺激国内股市，对国内整体金融市场情绪也可能有一定提振。国内工业品期货指数昨日低位震荡，节后以来的跌势趋缓，关注后市企稳反弹的可能，对胶价的影响以波动为主。技术面上，昨日ru2301低位窄幅震荡，当前仍受到跌势压制，不过下方12200-12300同样有较强支撑，我们对期价继续向下开拓空间持谨慎态度。</p>	<p>操作上，建议观望为主。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>韩国增加了对沙特原油的依赖，9月从沙特进口了3065万桶原油，较去年同期的2353万桶增长30.3%，连续第三个月同比增长。委内瑞拉反对派拒绝美国放松任何石油制裁，即使是旨在让总统马杜罗回到自由选举谈判桌上的温和制裁。印度国有GAIL已成为收购债务缠身的JBF石化公司的成功投标人。JBF石化计划在Mangaluru运营一个计划每年125万吨的PTA工厂。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。</p> <p>操作建议：市场权衡OPEC+减产的利好及经济前景弱势带来的利空，国际油价涨跌互现。NYMEX原油期货11合约85.98涨0.43美元/桶或0.50%；ICE布油期货12合约92.38跌0.03美元/桶或</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>



	0.03%。	
--	--------	--

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。