

10月中旬流通领域重要生产资料市场价格公布

点评:10月24日9:30,国家统计局将公布10月中旬流通领域重要生产资料市场价格,包括黑色金属、有色金属、化工产品、石油天然气、煤炭、非金属建材、农产品(主要用于加工)、农业生产资料、林产品等9大类50种产品的价格。

美国公布10月Markit制造业PMI初值

点评:10月24日21:45,Markit公司将公布美国10月Markit制造业PMI初值。预期美国10月Markit制造业PMI初值为52.3,前值为52。如果美国10月Markit制造业PMI初值小幅高于前值,则将轻度有助于除黄金和白银之外的工业品期货上涨,但是将轻度抑制黄金和白银期货走势。

欧盟举行能源部长会议

点评:10月25日,欧盟将举行能源部长会议。10月21日,欧盟同意推进一系列紧急行动,以应对欧盟的能源危机,这为天然气价格设置临时价格上限铺平道路。欧盟能源部长将于10月25日再次开会,继续讨论相关事宜细节。

美国公布截至10月21日当周EIA原油库存变动

点评:10月26日22:30,美国能源信息署(EIA)将公布截至10月21日当周EIA原油库存变动,前值下降172.5万桶。如果截至10月21日当周EIA原油库存继续下降,则将有助于原油及相关收盘期货价格上涨。

我国公布1—9月规模以上工业企业利润数据

点评:10月27日9:30,国家统计局将公布1—9月规模以上工业企业利润。预期9月规模以上工业增加值同比增长4.8%,前值同比增长4.2%;9月PPI同比增长0.9%,前值同比增长2.3%。预期1—9月规模以上工业企业利润同比下降2.5%,1—8月同比下降2.1%。如果1—9月规模以上工业企业利润同比降幅大于1—8月降幅,则将抑制工业品期货以及股指期货上涨,但是将有助于国债期货走势。

欧洲央行公布利率决议

点评:10月27日20:15,欧洲央行将公布利率决议;当日20:45,欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。预期本次欧洲央行将加息75个基点,主要再融资利率由前值的1.25%上调至2.00%,存款机制利率将由前值的0.75%上调至1.50%。

欧元区公布10月经济景气指数

点评:10月28日17:00,欧盟统计局将公布欧元区10月经济景气指数、工业景气指数、服务业信心指数。预期欧元区10月经济景气指数为95.0,前值为93.7;预期欧元区10月工业景气指数为-1.0,前值为-0.4;预期欧元区10月服务业信心指数为7.0,前值为4.9。

德国公布10月CPI初值

点评:10月28日20:00,德国联邦统计局将公布德国10月CPI初值,预期德国10月CPI年率初值为10.1%,前值为10%。如果德国10月CPI年率初值小幅高于前值,且再创新高,则将强化市场对于今年12月欧洲央行将再次加息75个基点的预期。

(国泰君安期货 陶金峰)

甲醇 偏弱运行

■崔志明

国庆长假过后,甲醇市场波动幅度加大。10月8日太仓现货价格上涨至3280—3300元/吨,较节前涨幅高达270—290元/吨,但仅3个工作日跌至2900元/吨下方,跌幅达到410元/吨;同样山东东营较节前上涨270元/吨至3070—3090元/吨后,仅3个工作日跌至2860元/吨附近,跌幅超过210元/吨;而西北南北线上涨280—300元/吨至2730—2760元/吨后,3日跌至2550元/吨附近,跌幅在200元/吨附近。随后市场窄幅振荡,内地与港口价格出现分歧。

随着节日期间国际油价走高、部分MTO装置恢复传闻等消息的落地,我国甲醇走势回归基本面主导逻辑,供应端与需求端同步增加,基本面驱动逐步明显。

内地供应回归较快,时隔3个月我国甲醇产量重回160万吨上方。随着秋季检修的结束及“金九银十”需求旺季的刺激,我国甲醇装置多数恢复正常运行,近9周以来,我国甲醇产量不断增加。数据显示,截至上周,我国甲醇周度产量达到163.21万吨,较前一周增加0.168万吨。展望后市,多数大型甲醇装置暂无集中检修计划,部分焦炉气制装置存在恢复可能。另外,内蒙古久泰新建200万吨/年甲醇装置负荷逐步提升,短期来看内地供应不减。

进口方面,今年前三季度我国甲醇进口量约922.54万吨,同比增加约7.06%。展望后市,基于国际供应有所回升,中东部分区域装船速度有望好转,而非伊货源供应国内增量相对明显,部分南美货源略有增量,初步预估10月我国甲醇进口量或重新回归百万吨上方水平。

截至目前,我国甲醇下游产品加权产能利用率提升至73.33%,较节前增加超4个百分点。其中,MTO/P装置负荷在经历了9周较低负荷运行之后重新回到八成上方,较节前增加超过5个百分点。而甲醇传统下游产品负荷均有不同程度的提升,多数集中在1—5个百分点范围。后期关注常州富德30万吨/年MTO装置恢复情况,而甲醇其余产品负荷变化或不大。

虽然基本面逻辑较为明显,但宏观面影响也不容忽视。外围市场,11—12月美联储仍有进一步加息计划,国际油价仍面临一定的压力;国内市场,焦炉气制甲醇装置负荷有望恢复,北方供暖即将开始,终端需求或难有明显提升。

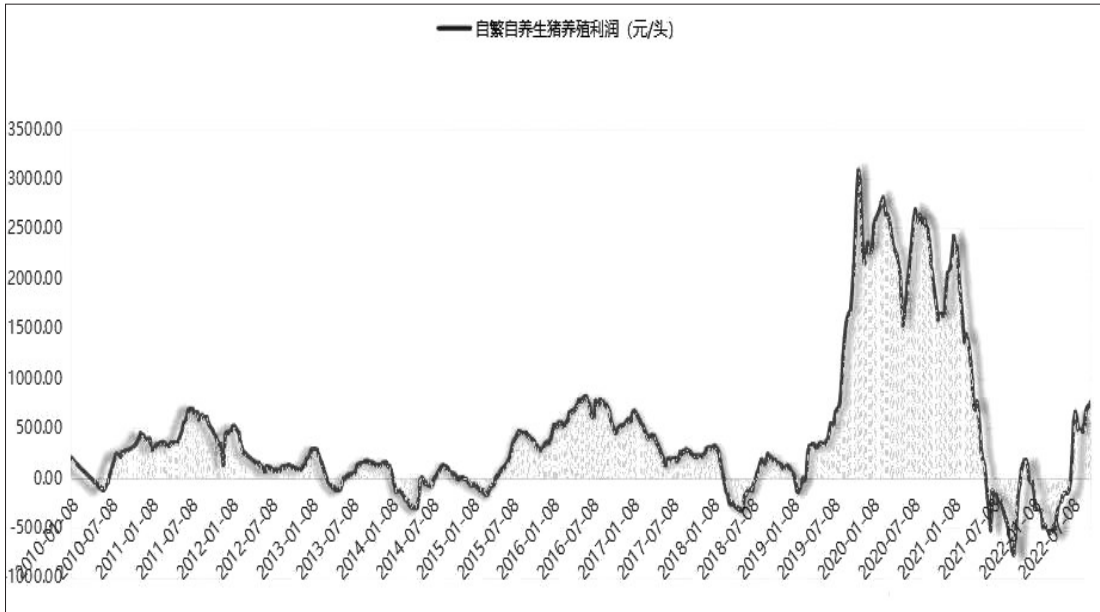
综上所述,一方面,内地产量或进一步提升,近期有望创历史新高;另一方面,需求端进一步增加幅度或相对有限,进一步关注沿海一带MTO装置动态。在无突发因素情况下,甲醇市场偏弱运行的概率较大。

(作者单位:隆众资讯)

供给压力后移

生猪 存在下行风险

终端市场对高价猪肉的承接能力不足,叠加国家发改委对稳定猪肉价格的决心,春节前生猪大概率呈现横盘振荡走势。春节后随着供应压力的集中显现,生猪价格回落幅度将加大。



图为自繁自养生猪养殖利润走势

叠加部分地区调运受限,使得生猪价格存在一定的支撑。

终端需求方面,白条猪肉价格涨幅始终不及生猪价格涨幅,白毛比价处于近年来的低位,屠企以销定产,保持高鲜销率、低冻品库存率,终端市场对于高价猪肉的接受度偏弱,将限制生猪涨幅。

宏观调控方面,在国庆节猪价大幅上涨后,国家再度出台保供稳价措施。据国家发展改革委监测,10月10—14日当周,36个大中城市精瘦肉零售价格周均价比去年同期上涨超过40%,进入《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度上涨一级预警区间。近期,国家发改委已经发布了多轮抛储信息,频繁发声都体现了国家发改委对稳定猪肉价格的决心。预计未来一段时间的生猪价格走势会由基本面和政策调控共同作用形成。

整体来看,四季度养殖户出栏量阶段性减少、二次育肥动力会导致供给压力后移,最终传导至终端市场,使得库存压力凸显。春节后处于传统淡季,阶段供应如果没有被有效消化,最终会造成节后供给过剩。

综上所述,终端市场对高价猪肉的承接能力不足,叠加国家发改委对稳定猪肉价格的决心,春节前生猪大概率呈现横盘振荡走势。春节后随着供应压力的集中显现,生猪价格回落幅度将加大。



纯碱 仍有反弹动力

■魏朝明

二季度以来,受宏观面、产业市场等多重因素影响,纯碱期货价格振荡偏弱,其中4月至7月行情为主跌浪,2301合约区间最大跌幅超过1000元/吨,三季度期货盘面维持振荡运行。近两个月重碱终端送到价运行在2700—2800元/吨,期货盘面价格一度贴水现货超过500元/吨,当前期货盘面价格贴水现货仍超过200元/吨。纯碱产业链社会库存存在偏低的水平上持续下降,是以期货盘面反弹进行基差收敛的关键驱动因素。

产业链库存深度去化

宏观方面,数据显示,去年我国纯碱产量为2909万吨,进口量为23.74万吨,出口量为75.91万吨,国内消费量为2846万吨。为支持实体经济发展,促进综合融资成本稳中有降,国内处于降准降息周期,经济企稳向好态势进一步巩固。纯碱的需求中,轻碱需求广泛而分散,与宏观经济环境相关度高。近期轻碱需求好于重碱,可以认为是宏观经济企稳在纯碱产业链上面的体现。

纯碱产业维持供需两旺趋势。夏季检修高峰过后,纯碱装置开工率快速回升,周度产量回到60万吨附近,较前期的低点增产超过10万吨/周。

纯碱厂家整体开工负荷维持较高水平,年内纯碱供给强度进一步增加的空间有限。河南骏化初步定于11月上旬检修,预计检修后规划中的20万吨产能正式投产,但值得关注的是,新项目投产之前,该企业现有60万吨产能检修时对纯碱供给的冲击。

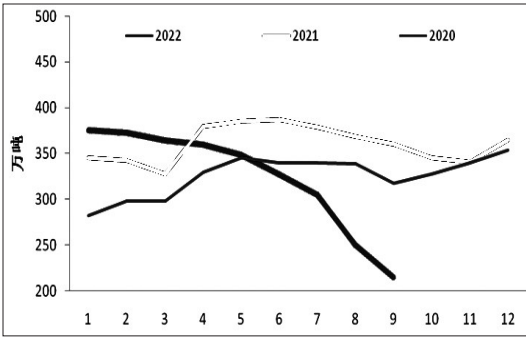
年内纯碱需求整体维持攀升势头。近期轻碱下游需求相对平稳,在价格变动预期下,终端用户维持低库存按需采购。重碱市场受浮法玻璃利润不佳而冷修的预期影响,市场情绪偏弱。

需求端预期整体平稳

今年光伏玻璃密集投产是重碱需求增加的关键驱动因素。10月20日当天,咸宁南玻1200吨、信义芜湖江北三线1000吨、福莱特凤阳三期的三线1200吨3个新项目投产,带动国内光伏玻璃生产线日熔量攀升至7万吨上方,较年初光伏玻璃产能4.13万吨增幅高达70%。

尽管二季度后浮法玻璃装置开工率趋势性下滑,但光伏与浮法玻璃的合计日熔量仍稳定攀升至23.6万吨,较年初增加约2万吨/天。“金九银十”过后,亏损中的浮法玻璃产线冷修概率增加,力度仍有等待观察。在光伏玻璃产线密集投产的态势下,重碱需求向好难有突变。除浮法玻璃冷修预期之外,

纯碱明年二季度远兴能源天然碱一期投产投产预期是压制纯碱估值的关键因素,但所有的预期都得面对纯碱库存持续深度去化,供不应求迫在眉睫的现实,纯碱现货及近月合约偏强运行恐怕仍是接下来一段时间的行情主线。



图为纯碱月末社会库存走势(单位:万吨)

综上所述,从基本面来看,一方面,纯碱供应季节性修复,需求端预期整体平稳;另一方面,产业链库存深度去化,现货市场存在支撑,2301合约仍在上行可能,纯碱需求方可逢低买入套期保值。另外,新产能投产预期下,现货对远期合约的牵引力趋弱,建议纯碱企业择机布局2305合约及2309合约的卖出套期保值。

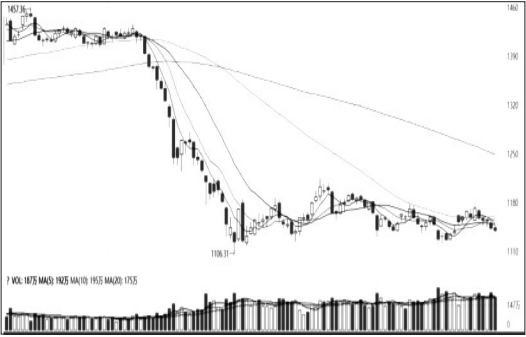
(作者单位:方正中期期货)

郑州商品交易所 易盛农期综指周报

小幅回调

■建信基金

易盛农期综指上周振荡走弱,截至10月21日,易盛农期综指报收于1138.79点。



图为易盛农期综指日线走势

棉花方面,上周受美国农业部下调全球消费量影响,ICE棉花继续下跌调整。国内市场新疆棉受交售缓慢,陈棉价格坚挺,但下游市场需求相对谨慎,国庆

节后下游成交有所走淡,排单期短,春季订单也不及预期,整体消费疲态持续,且目前棉花出疆受阻,内地皮棉现价回升,但棉纱价格下滑,企业纺纱利润不佳,补库意愿不强,普遍对后市信心不足。海外方面,通胀预期仍较为顽固,美联储加息预期仍强,对需求端形成压制。总体而言,郑棉仍将维持弱势。

白糖方面,上周印度制糖企业联盟(ISMA)表示,从本月开始的2022/2023榨季,食糖产量预计将达到3650万吨,与去年同期相比增长2%。随着印泰等地的供应压力上升以及欧洲糖市局面的缓解,ICE原糖市场近期出现调整行情。国内9月食糖销量一般,陈糖结转库存处于近年偏高水平。甜菜糖厂大多已经开榨,甘蔗产区预计11月中旬之后也将陆续开榨,国内食糖不存在短缺问题,预计白糖后市以振荡运行为主。

菜油方面,目前,菜油依旧面临菜籽供应不足的问题,受原料端偏紧以及国内菜油产量较少影响,菜油库存仍继续偏紧,处于近5年来低位。菜籽大量到港之前,国内菜油供应预计在短期内难有改观。

但随着11月之后新季加拿大菜籽到港增加,叠加菜籽新季增产预期,国内菜油供应情况可能会有所好转,继续关注后续进口菜籽到港情况。

菜粕方面,短期水产养殖旺季基本结束,菜粕整体需求季节性回落,对菜粕价格形成一定的压力。但10月以来,进口油菜籽到货数量依旧不足,菜粕库存继续下滑,叠加豆粕价格总体偏强对菜粕价格形成提振,预计后续将维持高位振荡。

花生方面,贸易商按需补货随用随采,供应呈偏紧态势。需求方面,油厂开机率上升,压榨利润有所下降,需求小幅上升。中长期来看,花生新季播种面积及单产均预期下滑,未来在供应预期收紧背景下,伴随着消费旺季来临,花生价格区间有望抬升,但需求不振将抑制花生价格的上涨空间。近期供需偏紧,花生价格预计将维持高位振荡运行。

综上所述,预计易盛农期综指总体呈振荡走势,短期需关注商品市场的情绪交易及品种升贴水情况。(郑商所指数开发相关业务,请联系朱林,0371—65613865)