

晨会纪要

2021 第 (180) 期

发布日期: 2021-10-12

投资咨询业务资格

证监发【2014】217 号

 中原期货研究所
 0371-68599135
 0371-61732882


公司官方微信

商品指数每日市场跟踪

宏观指标		2021/10/12 8:00	2021/10/11 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,591.71	3,591.71	0	0
道琼斯工业指数		34496.06	34746.25	-250.190	-0.720
纳斯达克指数		14486.20	14579.54	-93.340	-0.640
标普500		4361.19	4391.34	-30.150	-0.687
恒生指数		25325.09	24837.85	487.240	1.962
SHIBOR隔夜		2.14	1.64	0.50	30.581
美元指数		94.39	94.37	0.020	0.021
美元兑人民币(CFETS)		6.44	6.44	0	0

	主力合约	2021/10/11	2021/10/10	涨跌	涨跌幅/%
外盘	COMEX黄金	1754.00	1,757.20	-3.20	-0.182
	COMEX白银	22.59	22.69	-0.095	-0.419
	LME铜	9531.00	9,350.00	181.0	1.936
	LME铝	3042.00	2,959.50	82.50	2.788
	LME锌	3222.00	3,168.50	53.50	1.688
	LME铅	2216.00	2,225.00	-9.0	-0.404
	LME锡	36300.00	36,290.00	10.0	0.028
	LME镍	19195.00	19,160.00	35.0	0.183
	ICE11号糖	20.32	20.30	0.020	0.099
	ICE2号棉花	109.85	110.41	-0.560	-0.507
	CBOT大豆	1228.00	1,242.50	-14.50	-1.167
	CBOT豆粕	316.90	318.90	-2.0	-0.627
	CBOT豆油	60.57	61.29	-0.720	-1.175
	CBOT玉米	533.00	530.00	3.0	0.566
	NYMEX原油	80.49	79.59	0.90	1.131
ICE布油	83.69	82.58	1.110	1.344	

金属	主力合约	2021/10/12 8:00	2021/10/11 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	367.36	366.16	1.20	0.328
	白银	4829.00	4826.00	3.0	0.062
	铜	71010.00	70260.00	750.0	1.067
	锌	23630.00	23240.00	390.0	1.678
	铝	23545.00	23105.00	440.0	1.904
	锡	280700.00	283760.00	-3060.0	-1.078
	铅	14900.00	14765.00	135.0	0.914
	镍	145100.00	145950.00	-850.0	-0.582
	铁矿石	778.50	797.50	-19.0	-2.382
	螺纹钢	5745.00	5808.00	-63.0	-1.085
	不锈钢	20215.00	20070.00	145.0	0.722
	热轧卷板	5771.00	5833.00	-62.0	-1.063
	硅铁	17780.00	17,780.00	0	0
	锰硅	12890.00	12,890.00	0	0

化工	主力合约	2021/10/12	2021/10/11	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	3469.50	3409.00	60.50	1.775
	焦炭	3787.00	3716.00	71.0	1.911
	动力煤	1505.60	1408.20	97.40	6.917
	天然橡胶	14745.00	14775.00	-30.0	-0.203
	20号胶	11950.00	11935.00	15.0	0.126
	塑料	10000.00	10000.00	0	0
	聚丙烯PP	10268.00	10301.00	-33.0	-0.320
	(PTA)	5562.00	5592.00	-30.0	-0.536
	PVC	13275.00	13075.00	200.0	1.530
	沥青	3460.00	3478.00	-18.0	-0.518
	甲醇	4181.00	4013.00	168.0	4.186
	乙二醇	6977.00	6890.00	87.0	1.263
	苯乙烯	10165.00	10026.00	139.0	1.386
	尿素	3271.00	3,271.00	0	0
	玻璃	2382.00	2428.00	-46.0	-1.895
	原油	532.00	530.00	2.0	0.377
	燃油	3256.00	3248.00	8.0	0.246
	纯碱	3515.00	3500.00	15.0	0.429
纸浆	5704.00	5836.00	-132.0	-2.262	
LPG	6740.00	6755.00	-15.0	-0.222	
农产品	主力合约	2021/10/12	2021/10/11	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6244.00	6253.00	-9.0	-0.144
	黄大豆2号	4493.00	4492.00	1.0	0.022
	豆粕	3290.00	3325.00	-35.0	-1.053
	菜粕	2679.00	2700.00	-21.0	-0.778
	豆油	9826.00	9762.00	64.0	0.656
	菜籽油	12480.00	12244.00	236.0	1.927
	棕榈油	9526.00	9462.00	64.0	0.676
	鲜鸡蛋	4491.00	4,491.00	0	0
	白砂糖	5965.00	5948.00	17.0	0.286
	黄玉米	2535.00	2544.00	-9.0	-0.354
	玉米淀粉	2957.00	2995.00	-38.0	-1.269
	一号棉花	21365.00	21545.00	-180.0	-0.835
	棉纱	28935.00	29230.00	-295.0	-1.009
	苹果	6991.00	6,991.00	0	0
	红枣	14990.00	14,990.00	0	0
花生	8748.00	8,748.00	0	0	

宏观要闻

- 1、国家能源委员会部署能源改革发展工作，审议“十四五”现代能源体系规划、能源碳达峰实施方案、完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见等。国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开会议并强调，必须以保障安全为前提构建现代能源体系，着力提高能源自主供给能力。要优化煤炭产能布局，合理建设先进煤电，继续有序淘汰落后煤电；加大国内油气勘探开发，加强煤气油储备能力建设，推进先进储能技术规模化应用。要科学有序推进实现“双碳”目标；结合近期应对电力、煤炭供需矛盾的情况，深入论证提出碳达峰分步骤的时间表、路线图。从实际出发，纠正有的地方“一刀切”限电限产或运动式“减碳”。提高清洁能源比重，更多依靠市场机制促进节能减排降碳。
- 2、国家发改委积极推动主要煤炭生产企业、保供煤矿以及发电供热企业等产运需各方，在年度中长期合同的基础上集中补签采暖季煤炭中长期合同，推进发电供热用煤中长期合同全覆盖。截至 10 月 7 日，全国存煤 7 天以下电厂数量比节前减少 90%。
- 3、国家统计局：8 月份，全国生铁产量 7153 万吨，粗钢产量 8324 万吨，同比分别下降 11.1% 和 13.2%；全国铁矿砂及其精矿进口量 9749 万吨，同比减少 2.9%。
- 4、为更好发挥政府猪肉储备调节作用，稳定市场预期，维护猪肉市场平稳运行，10 月 10 日商务部会同国家发展改革委、财政部等部门收储 3 万吨中央储备猪肉，并布局存储在 12 个省份。
- 5、美国白宫官员：正在密切监测石油和天然气的价格，利用各种手段来解决美国 and 全球能源市场的反竞争行为；支持呼吁欧佩克+采取更多行动支持全球经济复苏，并已将此传达给欧佩克+的几个高级成员。
- 6、智利国家铜业公司提议明年以较期货溢价 128 美元/吨的价格向欧洲客户供应铜，这表明该铜矿商预计，即使增长逆风旋转，铜强劲的需求仍将持续。

新闻来源：陆家嘴财经早餐

主要品种晨会观点

鸡蛋	<p>【现货市场】全国鸡蛋现货继续上涨。主产区鸡蛋价格 3.9-4.2 元；主销区价格 4.2-4.5 元。淘汰鸡价格 5.0-5.2 元/斤。</p> <p>【核心逻辑】近期矛盾主要在于消费的恢复与库存的偏低之间的矛盾。终端市场实际消化速度依然平平，但是养殖端的惜售挺价情绪已经影响到销区，由于库存不多，用蛋单位及蛋商拿货积极性增强，一方面是销区到货减少，采购难度增大，另一方面也存在趁低价少量囤货现象。养殖端在蛋价连续反弹中，挺价心理受到加持，加上目前霉变风险大大下降，产能仍居于低位，仍利好支撑蛋价。不过近期需求难有实质改善，部分库存略多的地区保持顺势出货为佳。</p> <p>【操作建议】整体维持强势反弹，关注做多机会，11-01 反套减持。</p>
苹果	<p>【现货情况】山东产区：栖霞产区受阴雨天气影响，晚富士上货很少，零星刚需市场客商扎点收购，80#以上统货价格 2.00 元/斤左右，主流价格行情还需等待货量增多后，才会明朗。陕西产区：洛川产区阴雨天气影响，晚富士红货量依旧不多，发市场客商按需订购，价格行情基本稳定，优果优价。当前纸袋富士 70#起步半商品价格在 2.80-3.20 元/斤，统货价格在 2.00-2.50 元/斤。</p> <p>【核心逻辑】目前山东及西部主产区受近日阴雨天气影响，晚富士上色缓慢，目前均未到大量上货的交易高峰，整体上货量不多，发市场客商寻货订货，优果优价，交易不成规模。盘面继续反应担忧情绪。</p> <p>【操作建议】反弹参与为主。</p>
白糖	<p>巴西燃料价格上涨提振隔夜原糖上涨，关注即将公布的双周报告。印度新榨季开始，糖产量预计 3100 万吨，持平去年。原糖高位震荡。国内方面：夜盘郑糖冲高回落，逼近 6000，sr2201 收盘于 5965 元/吨，广西白糖现货成交指数 5603 (+21)，仓单 24941 张(-280)，有效预报 0 张 (0)。新疆开榨生产糖厂达到 6 家，11 日云南开榨，新糖逐渐上市。短期利空影响仍为工业库存同比偏高，进口量偏高，新糖逐步上市，利空影响在大宗商品普涨中淡化，后期存潜在利多：天气可能的炒作、能源上涨造成生产成本抬升。糖价短期反弹，中期看糖价区间波动，高抛低吸震荡操作，关注区间(5750, 6100)。后期需关注新糖上市节奏以及进口。1-5 价差预计偏弱走势，</p>

	向-130 附近靠拢。
生猪	<p>11 日生猪主力+7.45%报收 15285 元/吨触及涨停，现货方面，全国各省外三元猪均价为 11.32 元/公斤，较昨日上涨 0.11 元/公斤，较上周同期猪价上涨 0.12 元/公斤，全国除了广西省猪价均有上涨。从南北地域分别看，北方部分地区猪价反弹幅度收窄，而南方地区在北方地区猪价上涨的带动下反弹幅度略有加大。四季度随气温的继续下降加之猪肉价格较低，猪肉消费会继续增长，猪价会适度回涨。但在四季度之前市场猪肉供大于求的局面很难改变，猪价的上涨也会受到限制。预计近日猪价持续反弹为主，但屠宰企业抵触情绪在增强，加之猪肉供应充足，猪价反弹幅度有一定可能会收窄。</p>
油脂	<p>11 日，主要地区 24 度棕榈油天津 p2201+850，日照 10460/p2201+980，华东 p2201+950，广东 p2201+960。国内主要地区一级豆油现货天津 Y2201+700，日照 Y2201+750，华东 Y2201+850，广东 Y2201+830。菜油方面，华东毛菜 10 月 OI2201+250/11 月 OI2201+300/四菜 10 月 OI2201+330，东莞四菜 10 月 OI2201+160，福建四菜 10 月 OI2201+180，成都四菜 10 月 OI2201+600。消息面马来西亚 2021 年 9 月棕榈油产量环比增 0.1%至 170.4 万吨（预期 175，上月 170，去年同期 187）；进口 7.5 万吨（预期 7.5~9，上月 9.1，去年同期 4.8）；出口环比增 37.4%至 159.7 万吨（预期 161~162.5，上月 116，去年同期 161）；库存环比减 6.8%至 174.7 万吨（预期 183~187，上月 186，去年同期 172）。无论国际基本面还是国内现货层面，油脂预期均较为强势。但当前单边价格融入较多的宏观升水，波动将较为剧烈，不宜过分追涨。</p>
豆粕	<p>11 日 CBOT 美豆 11 主力-1.17%报收 1228 美分/蒲，国内豆粕主力-0.75%报收 3325 元/吨，多地跌幅在 100 元/吨左右，国内沿海豆粕现货报价多回落至 3640-3880 元/吨运行，CBOT 大豆和豆粕市场均大幅下跌，油强粕弱特征十分突出，成本传导以及市场预期变化是这轮国内豆粕市场跟跌的主要原因。由于节前国内豆粕库存整体水平不高，节后受限电政策影响油厂开机率继续下降，预计豆粕库存有望延续下滑态势，而且国内生猪产能仍在惯性增长，高存栏量有助于稳定现货需求，但生猪养殖利润持续低迷，养殖户补栏意愿下降，不利于远期豆粕需求。目前影响国内豆粕期货市场走势的关键在于美豆和国内豆油市场表现，市场呈现出显著的“油越强粕越弱”的特征，</p>

	<p>并削弱了需求端对豆粕价格的支撑作用。预计今日国内粕类期货市场延续弱势表现，可盘中顺势参与或维持观望，做多抄底需谨慎。</p>
棉花	<p>10月11日，中国主港报价小幅下跌。国际棉花价格指数（SM）124.49美分/磅，跌0.91美分/磅，折一般贸易港口提货价19686元/吨（按1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同）；国际棉花价格指数（M）123.18美分/磅，跌0.92美分/磅，折一般贸易港口提货价19481元/吨。当日主要品种价格如下：SM 1-1/8"级棉中，美国C/A棉的报价为118.95美分/磅，下同），折人民币一般贸易港口提货价18816.22元/吨（按1%关税计算，下同）。美国E/MOT棉的报价为122.93，折人民币一般贸易港口提货价19443.73元/吨。澳棉报价为121.00，折人民币一般贸易港口提货价19135.48元/吨。巴西棉报价为123.84，折人民币一般贸易港口提货价19586.85元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为117.48，折人民币一般贸易港口提货18585.03元/吨。西非棉的报价为122.10，折人民币一般贸易港口提货价19311.62元/吨。印度棉的报价115.68，折人民币一般贸易港口提货价18309.81元/吨。美国E/MOT M 1-3/32"级棉的报价为121.12，折一般贸易港口提货价19157.50元/吨。截止10月11日仓单总数量17.3万吨，近期需注意期货仓单库存明显下降。郑棉期货主力CF2201合约震荡下行。CF2201合约收盘报收21545元/吨，较前一交易日上涨290元/吨。操作思路储备棉继续轮出，关注成交价格，谨防通过拉高储备棉抛售均价，来拉高期货价格的操作。国内能耗双控持续加码，使得行情运行再添变数。新棉上市收购价格连续攀高牵动市场情绪。操作建议CF2201合约继续维持多头思路。切莫有轻易摸顶的操作。</p>
玉米	<p>11日大连玉米主力+2.17%报收2544元/吨，美玉米主力+0.57%报收533美分/蒲，国内玉米现货价格基本持平。近来国内主产区雨水较多，上市新季玉米质量较差，企业采购积极性偏低，大部分企业还有小麦、水稻等替代品库存，短期内对玉米需求量有限。北港晨间集港量较前期增加，日间集港量6500吨，收购主体数量有所增加，上周装船3艘。南港到货增量、供需趋于宽松，市场整体心态偏弱，贸易商走货不畅，部分为加快走货高报低走。东北产区陈粮库存量仍偏多，持粮贸易商有一定出库压力，下调价格刺被迫激走货，部分深加工企业建库意愿不强，开工维持低位，整体采购随采随用为主。受阴雨天气影响新季玉米收割延迟，上市的玉米霉变偏高，贸易商以及</p>

	<p>烘干塔收购积极性偏低。华北黄淮产区新季玉米还正在收割过程中，部分区域已收割完毕，但连续阴雨天气，新玉米晾晒困难，河南、山东新粮发芽霉变的较多，天气转晴后受潮的新玉米上量趋于集中，贸易商随收随走，加工企业按需采购。预计近期玉米以震荡调整为主。</p>
淀粉	<p>11日玉米淀粉主力+1.32%报收 2995 元/吨，行业开工率略有下滑，行业开工负荷率为 48.29%，较上周下跌 1.51 个百分点。减产区域主要集中在山东地区。近期华北地区阴雨天气持续，且秋粮暂未大量上市，短时玉米供给收紧使得价格或有窄幅推涨，对玉米淀粉市场形成一定支撑。同时淀粉企业开工负荷不稳定，发货偏紧也对企业挺价心态形成提振。但部分下游开工负荷亦在减产范围之内，下游采购愈加谨慎，对市场推涨形成抑制，业内人士心态略显不一。现阶段企业出货为首要任务，短期玉米淀粉现货市场僵持整理态势持续，局部成交或依据出货情况灵活调整。</p>
花生	<p>市场方面，国内春茬及地膜花生大部分地区已基本完成收获，但因，河南及东北多数地区新花生收获及晾晒节奏偏缓，上货量不大，多数市场价格基本平稳，个别油料米市场价格偏弱。贸易商多保持观望心理，大型油厂尚未入市收购，部分中型油厂少量按需采购，严控标准。随着后期天气好转，上货量或会增加，但油厂仍处观望状态，市场及食品厂需求不旺，等大量上市，短期内价格或将维持平稳或弱势调整为主，仍需重点关注油厂收购动向、各地新花生上货情况及油脂市场上涨对盘面的带动影响。</p>
甲醇	<p>10月11日，甲醇全国现货指数+157.82至3858，期货盘面价格开盘直接冲高至4000+后回落再起，收盘4013，涨幅高达7.27%，夜盘涨势不止，盘面一路冲高至于4181，令人咋舌。目前来看，节后至今，期货价格屡创新高的速率过高，基本100点/交易日，不由令人担忧。事实上，“金九”已经证实，“银十”成色几何有待进一步观察。10月判断为供需双增之格局，但总体供需矛盾不突出。价格主要矛盾仍在动力煤。10月国内煤价高位走势依旧有望持续。最值得注意的是，下游MTO单体的利润已经降至冰点，-4000元/吨的亏损何时能够引起大幅向上的需求负反馈，是需要重点关注的问题。另外，历史统计规律支持10月下旬期价较大概率下行，这一点也值得考虑。</p> <p>策略建议：01 合约短期不建议追高，关注4000以上的高位</p>

	<p>风险，重点跟踪 MTO 的大幅开工变化，一旦 MTO 装置开工率持续停修消息确实，考虑做空，当下的行情比较适合日内短线，高抛低吸；1-5 短期仍偏正套。 风险提示：煤价超预期大涨、海外装置特别是伊朗装置意外检修。</p>
<p>尿素</p>	<p>能源价格以及国外尿素现货价格对国内现货的拉涨作用仍在持续。山西大水使煤炭增产保供、冬季补库受到了一定阻力，此外电价上浮拉高了成本。近期在寒冬预期下国际能源价格持续探涨，对尿素成本端支撑不减。菏泽、临沂现货价格上涨至 2990-3030 元/吨。四季度供给端环保限产、限气减产、能耗双控深化等减产预期仍影响市场心态。但在保供稳价政策影响下国内价格上涨幅度明显小于国际价格变动幅度。10 月-11 月初，煤炭日耗相对较弱，下游补库阶段，下月初日耗或持续增加。内蒙古、山西都在计划核增煤炭产能，预计 4 季度中旬或将有一定缓解。昨日部分港口传出限制化肥集港消息，若 11 月执行的法检也对出口有实质影响，在日产量提升之后集港货源回流对内贸价格的压制将凸显。短期 01 合约仍以冲高之后高位区间震荡对待，建议日内短线操作。</p>
<p>纯碱</p>	<p>供应端纯碱日开工率 74.27%，安徽淮南碱厂纯碱装置 10 月 10 日停车检修，计划 10 天左右；青海昆仑纯碱装置 1 号锅炉 10 日开始检修，重碱日产量略有降低，但对总产量影响不大。除减量检修企业外，其余企业开工正常，日产量相对稳定，部分企业出货偏紧张，控制接单。国内纯碱市场整体走势持稳，个别企业轻碱价格上调。需求端，下游需求变化不大，按需采购为主，对纯碱高价抵触情绪仍存，心态谨慎。短期来看，预计国内纯碱现货市场运行维持平稳向好态势，价格高位整理。今年在双控限产限电制约下，以及秋冬季节大气环保问题，供给端影响或将会持续。紧张程度或</p>

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3212



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn