

申银万国期货每日收盘评论

2022 年 9 月 15 日

主要观点

- **原油：**SC 上涨 4.79%。美国至 9 月 9 日当周 EIA 战略石油储备库存降幅录得 1982 年 8 月 20 日当周以来最大，为连续第 53 周录得下降。除却战略储备的商业原油库存增加 244.2 万桶至 4.3 亿桶，增幅 0.57%。上周美国国内原油产量维持在 1210 万桶/日不变。市场等待数月的伊核协议重启可能短缺内无法完成。美国国务卿布林肯表示，伊对欧盟核协议提议的回应使得近期达成协议的可能性不大。伊外交部发言人卡纳尼周一称，美国要证明自己会遵守国际准则、能成为一个“可靠的成员”，才能重回伊核问题全面协议。短期原油陷入震荡。
- **股指：**A 股明显下跌，中证 1000 下跌 3.08%，电力设备领跌，两市成交额 9192.99 亿元，资金方面北向资金净流出 41.32 亿元，09 月 14 日融资余额减少 3.47 亿元至 14989.81 亿元。基差方面，IH2209、IF2209、IC2209、IM2209 年化升贴水率分别为 1.14%、0.80%、-1.41%和-4.13%。我国 8 月经济数据低于预期，制造业连续两个月收缩，出口也有回落趋势，人民币兑美元自 8 月 12 日以来出现明显贬值。短期反弹后海外风险有所加剧，短期建议先观望。

申银万国期货有限公司

研究所

联系人：唐广华

从业资格号：F3010997

投资咨询号：Z0011162

联系电话：021-50586292

地址：上海东方路 800 号
宝安大厦 7、8、10 楼

邮编：200122

传真：021 5058 8822

网址：www.sywgqh.com.cn

一、当日主要新闻关注

1) 国际新闻

美国 8 月 PPI 同比增长 8.7%，预估为 8.8%，前值为 9.8%。美国 8 月 PPI 环比下降 0.1%，预估下降 0.1%，前值为下降 0.5%。美国 5 年期国债收益率突破 6 月份的峰值，升至 2008 年以来的最高水平，收益率一度飙升 4 个基点至 3.6209%。基准 10 年期国债收益率上升 3 个基点至 3.4370%。

2) 国内新闻

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，决定进一步延长制造业缓税补缴期限，加力助企纾困。会议指出，对制造业中小微企业、个体工商户缓缴的所得税等五税两费，9 月 1 日起再延迟 4 个月补缴，涉及缓税 4400 亿元。同时对制造业新增留抵税额即申即退，2 个工作日到账，今年后 4 个月再为制造业退税 320 亿元。确定专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造，扩市场需求增发展后劲。决定核准福建漳州二期和广东廉江一期核电项目，要求确保绝对安全。

2) 行业新闻

中国宝武和力拓同意就西澳大利亚皮尔巴拉地区的西坡铁矿项目成立合资企业，并签订合作协议。双方权益比例为 46% 和 54%。据介绍，西坡项目目标是在合资期限内生产 2.75 亿吨铁矿石，项目设计产能为 2500 万吨/年，平均品位约 62%，总投资约 20 亿美元。项目将于 2023 年初开工建设，2025 年建成投产。

二、主要品种收盘评论

1) 金融期货

【股指】

股指：A 股明显下跌，中证 1000 下跌 3.08%，电力设备领跌，两市成交额 9192.99 亿元，资金方面北向资金净流出 41.32 亿元，09 月 14 日融资余额减少 3.47 亿元至 14989.81 亿元。基差方面，IH2209、IF2209、IC2209、IM2209 年化升贴水率分别为 1.14%、0.80%、-1.41%和 -4.13%。我国 8 月经济数据低于预期，制造业连续两个月收缩，出口也有回落趋势，人民币兑美元自 8 月 12 日以来出现明显贬值。短期反弹后海外风险有所加剧，短期建议先观望。

【国债】

国债：小幅下跌，10 年期国债活跃收益率持平至 2.66%。央行开展 4000 亿元 MLF，净回笼 2000 亿元，Shibor 短端品种多数上行，资金面有所收敛。8 月企业和居民贷款均有所恢复，扭转了人民币贷款同比回落的态势。国内多地反复疫情逐步得到控制，新增感染人数回落至千人以内，国常会决定进一步延长制造业缓税补缴期限，部署进一步稳外贸稳外资的举措，助力经济巩固恢复基础。美国 8 月 CPI 同比上升 8.3%，高于市场预期，市场普遍预期美联储下周将加息 75 个基点，美债收益率回升至 3.4% 上方。随着疫情逐步得到控制，稳经济政策不断出台，预计国债期货价格存在一定的调整压力，操作上建议轻仓试空为主。

2) 能化

【原油】

原油：SC 上涨 4.79%。美国至 9 月 9 日当周 EIA 战略石油储备库存降幅录得 1982 年 8 月 20 日当周以来最大，为连续第 53 周录得下降。除却战略储备的商业原油库存增加 244.2 万桶至 4.3 亿桶，增幅 0.57%。上周美国国内原油产量维持在 1210 万桶/日不变。市场等待数月的伊核协议重启可能短期内无法完成。美国国务卿布林肯表示，伊对欧盟核协议提议的回应使得近期达成协议的可能性不大。伊外交部发言人卡纳尼周一称，美国要证明自己会遵守国际准则、能成为一个“可靠的成员”，才能重回伊核问题全面协议。短期原油陷入震荡。

【甲醇】

甲醇：甲醇下跌 0.77%。本周国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 69.55%，较上周期提升 0.1 个百分点。本周浙江个别 MTO 装置重启，国内 CTO/MTO 装置整体开工小幅提升。关注下周末山东两套 MTO 装置重启进展。截至 9 月 8 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 66.39%，较上周上涨 0.53 个百分点，较去年同期下降 1.35 个百分点。整体来看，沿海地区甲醇库存在 93.52 万吨，环比上周下跌 4.5 万吨，跌幅在 4.6%，同比下跌 4.01%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 25.1 万吨附近。预计 9 月 9 日至 9 月 25 日沿海地区进口船货到港量在 56.3-57 万吨。

【橡胶】

橡胶：周三橡胶继续减仓上行，RU01 收于 12730，上涨 160。基本面变化不大，国内外产区供应持续释放，海外泰国原料胶价格承压，期现价差收缩，全球经济衰退背景下，海外需求预期偏弱，国内需求尚未有起色，供应端持续顺畅，价格无有效基本面支撑，但持续做空动力也不足，橡胶大概率维持底部区间震荡。

【沥青】

沥青：沥青 2212 主力合约节后波动较大，周四持续回落至 3689 元每吨，回落 18 元/吨，振幅 0.49%。9 月 14 日石油沥青山东地区生产厂家市场均价 4438 元/吨，与上一交易日持平，同比上涨 29.51%。沥青供应转向宽松导致沥青近期再度承压。从供应端来看，本周沥青装置开工率大幅回升，利润高位背景下炼厂开工意愿明显增加，需求端稍有改善。预计短期能基本覆盖供应端的增量，库存或维持低位，未来消费趋势相对不明朗，需关注在当前的供需节奏下近期是否会有库存拐点出现。美国 8 月核心 CPI 依旧超预期达到 8.3%，加息 75 基点预期升级下油价高位回调，但近日 OPEC 称主要经济体表现好于预期，IEA 表示全球石油需求增长将在 2023 年强劲复苏。操作上建议减仓观望，逢低做多，但整体保持谨慎态度。

【纸浆】

纸浆：纸浆今日震荡上行。7 月国内针叶浆进口量继续下降，短期供应面仍维持偏紧格局，货源短缺使得 09 合约进入交割月后发生异动，带动远月合约上涨。最新的外盘报价有所下调，成本面支撑力度减弱。下游原纸价格跟随浆价小幅上行，但成品纸利润仍维持在极低的水平，纸浆后市需求预计不太乐观。不过短期仍以供应面主导，主力合约有跟随近月继续上行的可能性，建议暂且观望。

【聚烯烃】

聚烯烃(LL、PP): 线性LL, 中石化平稳, 中石油平稳。煤化工8170青州, 成交回升。拉丝PP, 中石化平稳, 中石油平稳。8290常州, 成交回升。石化库存68万吨, 下降1.5万吨。今日聚烯烃小幅回落。消息方面, 受到美国未来或购买原油补充库存消息的影响, 原油昨日反弹。聚烯烃自身而言, 基本面角度9月以来聚烯烃供给收缩, 终端开工率已经开始回升, 上游库存改善, 基本面转好。短期节奏上, 长假备货依然是市场供需的主要焦点, 不过短期主力合约价格走高, 价格整理运行。

【聚酯】

聚酯: PTA反弹回落, MEG走弱。目前成本端美原油价格区间宽幅波动为主, 下游聚酯工厂开工略有转暖。产业上, PTA检修及停产负荷仍较多, 整体开工不高, 现货高升水使基差涨至四年高位; 乙二醇开工再下滑, 带动港口去库明显。下游聚酯开工负荷略有回暖, 市场需求依旧欠佳。库存方面, PTA延续去库, MEG港口延续去库。整体上, 下游消费回暖, 关注成本及聚酯需求变化。

3) 黑色

【钢材】

钢材: 在地产还未见到现实层面好转的情况下, 年内的黑色终端需求总量承压, 成材供给端相对需求端而言, 上方回升空间的确定性依然较强。但针对保交楼和降低居民购房门槛的政策在进一步加码, 结合季节性需求的强弱, 地产是L型筑底, 亦或是环比继续低斜率下滑存在一定分歧。在铁、碳元素均低库存的环境下, 在旺季需求高点没有被证伪之前, 钢厂主动减产引发负反馈的概率不高, 而阶段性补库需求的边际释放也将对价格产生一定的正向推动。虽然中长期方向依然偏空, 但以目前螺纹01合约的估值来看, 在前低3600附近存在一定支撑。

【铁矿】

铁矿: 价格上涨0.7%。近期市场情绪面好转, 前期市场对终端地产需求的悲观预期发生改变。基本面方面, 铁矿供应端收缩预期较强, 铁水产量较快恢复, 铁矿港口库存有望进入去库阶段。同时考虑废钢消耗量持续低位, 当前铁水产量有望高位运行, 铁水产量同比显著增加。后市来看, 当前黑色市场整体走势偏强, 同时在下游钢材低库存、终端需求存恢复预期的情形下, 市场可能会交易一个中短期的供需错配行情, 预计后市价格有望呈现偏强走势。

【煤焦】

双焦：焦煤近 5 个交易日涨幅超 10%，主要原因：一是近期整个黑色市场情绪面持续好转，前期市场对地产终端需求的悲观预期发生转变；二是供需来看炼焦煤紧平衡有望延续，虽近期蒙煤进口恢复较快，但后期受疫情扰动预期仍存；三是当前钢厂废钢日耗持续低位，支撑铁水产量高位运行，进一步拉动炉料需求，同时双焦在近期价格底部、且库存低位背景下，盘面对供需两端扰动的弹性加大。后市来看，双焦价格有望呈现偏强走势。

【锰硅】

锰硅：今日锰硅 01 合约高开低走，终收 7176 元/吨。当前江苏市场价格在 7460 元/吨附近，河钢 9 月采购价 7350 元/吨。锰矿贸易商挺价情绪增加、矿价小幅上调，北方产区的即期成本增加至 6970 元/吨附近。行业利润恢复厂家复产，锰硅日产水平持续回升。但终端需求的表现有待观察，钢厂利润扩张的空间不大，加之压减产量政策的约束，粗钢产量较难出现大幅增量，锰硅下游需求的增幅或有限。近期市场库存消化缓慢，锰硅价格上方压力仍存。

【硅铁】

硅铁：今日硅铁 11 合约冲高回落，终收 8142 元/吨。当前天津 72 硅铁价格在 8150 元/吨附近，河钢 9 月招标价 8200 元/吨。兰炭价格回落，当前硅铁平均生产成本在 7700 元/吨左右。硅铁日产水平维持低位，然而终端需求的表现有待观察，钢厂利润扩张的空间不大，加之压减产量政策对钢材产量的约束，钢厂对硅铁的需求或难以出现较大增量。综合来看，需求端的表现或不及预期，成本仍存下降空间、厂家低开工难以为继，硅铁价格的上方空间或较为有限。

【动力煤】

动力煤：日内动力煤 01 合约无成交。秦港 5500K 煤价上调 10 元/吨至 1395 元/吨。由于前期煤炭产量及发运量偏低，北港库存降至低位，对煤价形成支撑。气温下降电厂日耗高位下滑，但近期水电出力不足、对火电的替代作用有限，电厂日耗仍高于同期水平。而中长期来看，保供政策下煤炭产销有望重回高位，而终端需求在旺季的表现有待观察、化工煤需求对价格的支撑或较为有限，当前电厂存煤较为充足，随着日耗水平的进一步回落，煤价的上方压力或逐渐增加。

4) 金属

【贵金属】

贵金属：金银在 8 月通胀数据出炉后出现回落。尽管 8 月份的 CPI 出现回落，但在能源价格持续回落的大背景下，下行速度低于市场预期，并且核心通胀出现反弹，9 月大概率加息 75bps，而市场出现 9 月加息 100bps 预期。在联储官员密集的鹰派发言下，市场扭转原先认为会在明年降息的预期，终端利率预期出现抬升，叠加 9 月缩表规模将进一步扩大，货币政策端依然承压。此前贵金属触及支撑出现反弹，黄金整体仍在底部震荡，白银在技术面加持下冲高回落，但未与黄金行情形成共振。在预期回落速度不及预期下，利率会议前贵金属整体偏弱。

【铜】

铜：日间铜价冲高后回落，延续受美国 CPI 数据高于预期影响。美国 8 月 CPI 数据为 8.3%，高于预期 8.1%，但环比回落，因高于预期，市场预计美联储下周加息 75 基点以及对通胀更加严厉，将给铜价带来压力。但产业链供求略有缺口，表现为库存持续下降和现货延续升水，LME 现货升水高企。铜价短期可能偏弱，中期可能宽幅震荡，长期仍受新能源需求的支撑。建议关注国内疫情、现货需求状况、下游开工、库存等状况。

【锌】

锌：日间锌价震荡整理。美国仍处于加息周期过程中，宏观仍处于利空状态，随着美联储议息会议临近，市场情绪趋于谨慎，尤其是美国 CPI 数据高于预期。欧洲冶炼减产对供应的影响尤在，减产产能尚未恢复。目前全球精矿加工费仍处于低位。LME 现货延续升水状态，国内需求表现平淡。锌价短期可能走强，中期宽幅震荡，建议关注欧洲冶炼开工情况及国内库存、现货升贴水及冶炼开工情况。

【铝】

铝：铝价再度回升。云南地区电解铝减产消息落地，减产幅度或在 20%左右，海外欧洲能源问题引发再度减产担忧。产业上，9 月 12 日国内电解铝社会库存 67 万吨，小幅去库 1.2 万吨。供应端，海外欧洲铝厂依然面临减产风险，国内四川电解铝产能 9 月难放量，同时云南部分水库枯水期临近，不排除电解铝进一步压减。需求端，下游加工企业开工略有抬升，消费表现尚显不足，旺季存一定预期。整体上，供应仍存干扰，需求略有回升，建议逢低短多为主。

【镍】

镍：镍价冲高回落。美联储加息预期再度强化。印尼称今年或对镍产品加增关税，但估计影响力度有限。国内 8 月电解镍产量环比下降 3.13%，而近期表观消费较有所回升，纯镍库存处于相对低位，对价格带来一定支撑。同时，海外印尼镍铁、湿法中间品以及不锈钢产品持续回流，供应端压力仍然存在。下游不锈钢领域，9 月不锈钢需求出现回暖，库存出现下滑，钢厂备货积极性较好，镍铁需求转好，金九银十旺季需求有一定预期。整体上，需求有所好转，镍价区间偏强运行为主。

【锡】

锡：锡价反弹走势。海外市场东南亚锡产能逐步释放，伦敦 LME 库存再度累积，进口盈利窗口开启下，9 月中下旬将迎来进口锡集中到货。目前缅甸锡矿库存已处低位，国内炼厂加工费维持平稳。国内云南、江西锡炼厂开工率延续回升，复产稳步推进，8 月产量环比大增。下游焊料企业开工率同比依然维持偏低水平，需求未见明显改善，下游企业刚需采购，国内锡库存去化带来一定支撑。整体上，锡供应宽松，消费疲弱，沪锡低位区间运行为主。

5) 农产品

【棉花】

棉花：郑棉今日大幅上涨。近期美棉产区旱情明显好转，作物生长情况改善，最新公布的 USDA 供需报告也如预期上调美棉新作产量和期末库存，外盘承压运行，但仍需持续关注天气扰动。国内进入消费旺季，下游纺纱利润得到修复，纺企原料库存增加，成品出库速度加快，开工率也有所回升，短期需求边际好转支撑棉价反弹，但新棉上市后国内供应压力将逐渐增加，棉价中期弱势难改，关注新棉收购价。

【白糖】

白糖：郑糖今日继续走强。现货方面，广西南华木棉花报价上调 10 元在 5640 元/吨，云南南华维持在 5630 元/吨。目前全球糖市持续关注新榨季巴西中南部压榨进度；同时市场也继续关注北半球需求、新榨季食糖产量和近期国内疫情变化；另外宏观方面美联储加息、巴西雷亚尔汇率波动及原油价格波动也将对糖价产生影响。而新榨季国内制糖成本提高和减产利多糖价，近期则需要关注盘面高持仓对价格的冲击。策略上，由于进口亏损，当前盘面价格意味着新榨季糖厂开榨即亏损，后期 SR301 可以等待市场情绪企稳后买入。

【生猪】

生猪：生猪期货先抑后扬。根据涌益咨询的数据，国内生猪均价 23.32 元/公斤，比上一日维持下跌 0.05 元/公斤。从供需层面看，当前生猪存栏阶段性减少、前期养殖盈利偏高，猪价总体处于正常区间内。总体而言，短期随着消费恢复，猪价或以震荡偏强为主。长期受政策影响和未来存栏恢复影响，国内猪价的上涨空间有限，而下方则受养殖成本支撑。企业可以等上涨后卖出套保，长期投资者可以等待价格回落至 19000-20000 一带再逐步择机入场买入。

【苹果】

苹果：台风预期影响，苹果期货今日反弹。现货方面，根据我的农产品网的数据，山东栖霞 80#纸袋一二级市场价 4.1 元/斤，与上一日持平；陕西洛川 70#纸袋半商品市场价 3.9 元/斤，与上一日持平。截至 9 月 15 日全国冷库出库量 2.37 万吨，全国冷库去库存率 99.55%。全国库存老富士进入清库期。策略上，早熟苹果开秤价格偏高，而苹果减产基本确定，10 合约临近交割，投资者暂时可以待 2301 合约回调至 60 周线后逢低买入。

【油脂】

油脂：盘面下跌，豆油主力跌幅较多，阿根廷农户积极销售大豆，市场预估中国买船数量一定程度上弥补近月大豆到港不足的问题。印尼下调 9 月下半月参考价格，毛棕榈油关税从 74 美元/吨下调至 52 美元/吨。GAPKI 公布的 7 月印尼棕榈油产量是 2018 年以来同期最低的，尽管基数偏低，相比于 6 月印尼胀库带来的产量方面的影响，7 月库存压力缓解，从 5%产量环比上看，高于历史月均增幅 2%，10 月之前的高产期，产量也将逐步提升。7 月出口继续扩大至 271 万吨，环比增加 16%，接近正常水平。国内消费环比增加 15%至 184 万吨，生物柴油生产消费继续增加至 87 万吨，生柴需求旺盛，食用消费虽然环比减少 5%，但是 99 万吨的数量仍然偏多，6、7 月低价可能存在囤货，库存减少至 591 万吨，仍然处于历史同期最高水平。短期而言，油脂缺乏实质性的利多消息，走势偏弱。

【豆菜粕】

豆菜粕：大幅下跌。市场预计阿根廷政府实施美元计划以来已卖超过 570 万吨大豆，预期 10 月之前销售 800-1000 万吨，9-10 月船期可供中国 300 万吨左右的大豆，将会缓解部分国内近月大豆到港不足的情况，国内近月豆粕跌幅较多，月差回落。阿根廷 10 月船期对 2301 的压榨亏损相对美豆少很多，此举将会影响正常 9 月出口季的美豆。今日国内豆粕现货价格下调，但是相对盘面较强，现货基差继续上调，如果阿根廷大豆出口中国数量如期兑现，盘面和基差将会承压。

三、当日主要品种涨跌情况

	品种	最新收盘	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
金融期货	沪深 300 期货	4029.8	-39.8	-0.98	52957	33911
	上证 50 期货	2746.4	-4.4	-0.16	34462	23820
	中证 500 期货	6100.6	-155.2	-2.48	64338	36957
	中证 1000 期货	6596.4	-226	-3.31	29581	17024
	2 年期国债期货	101.16	-0.025	-0.02	26857	56853
	5 年期国债期货	101.75	-0.07	-0.07	47536	125614
	10 年期国债期货	101.27	-0.045	-0.04	70920	183059
贵金属	黄金	385.24	-2.34	-0.6	74428	150165
	白银	4399	-8	-0.18	478130	487046
有色金属	铜	62220	-270	-0.43	118765	152790
	铝	18880	215	1.15	311557	176104
	锌	24675	-140	-0.56	189554	115741
	铅	15050	50	0.33	38466	41162
	镍	189050	-740	-0.39	142880	82529
	锡	176830	2420	1.39	154642	33892
黑色金属	螺纹钢	3722	-15	-0.4	1976576	1711041
	铁矿石	722.5	5	0.7	827966	781425
	焦炭	2642.5	80.5	3.14	44709	34883
	焦煤	2012.5	69.5	3.58	87570	57865
	动力煤	1018.8	0	0	0	15
	热轧卷板	3778	-22	-0.58	477448	701907
	锰硅	7176	28	0.39	159001	158309
	硅铁	8142	58	0.72	185646	163729
能化期货	橡胶	12905	210	1.65	304305	167477
	原油	675.9	30.9	4.79	189650	39617
	塑料	8089	-63	-0.77	348614	424044
	甲醇	2716	-21	-0.77	1390193	1177333
	PTA	5710	-24	-0.42	2453451	1288527
	PVC	6292	-112	-1.75	1034485	586004
	沥青	3689	-18	-0.49	323797	376403
	聚丙烯	7983	-109	-1.35	446197	470298
	玻璃	1497	-6	-0.4	834460	854164
	农产品期货	豆一	5880	21	0.36	70319
豆粕		3985	-64	-1.58	861169	1445744
豆油		9264	-142	-1.51	625473	437021
棕榈油		7870	-98	-1.23	755377	417754
菜粕		3073	-61	-1.95	529556	398621

	菜油	10400	-124	-1.18	298403	148829
	玉米	2831	-4	-0.14	217021	826526
	玉米淀粉	3077	-19	-0.61	101181	177747
	鸡蛋	4242	10	0.24	74439	159724
	白糖	5628	61	1.1	278899	445380
	苹果	8717	42	0.48	111615	153025
	棉花	14830	415	2.88	626564	457188

申银万国期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。