



## 道通早报

日期：2022年9月9日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美国截至9月3日当周初请失业金人数低于预期
- 2 美联储主席鲍威尔：货币供应和通胀关系一直不稳定，旨在将通胀预期锚定在2%，
- 3 欧洲央行利率决议将三大关键利率均上调75个基点，符合市场预期。加息后，欧洲央行边际贷款利率为1.5%，主要再融资利率为1.25%，存款便利利率为0.75%，这是欧洲存款便利利率10多年来(自2012年7月以来)首次为正
- 4 欧洲央行大幅上调通胀预期，预计2022年欧元区调和CPI为8.1%，此前预计为6.8%；预计2023年CPI为5.5%，此前预计为3.5%；预计2024年CPI为2.3%，此前预计为2.1%。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 国务院常务会议：部署加力支持就业创业的政策，拓展就业空间，培育壮大市场主体和经济新动能,实施阶段性减税政策支持创新，盘活5000多亿元专项债限额，优先支持在建项目
- 2 2022年8月乘用车市场零售达到187.1万辆，同比增长28.9%，是以往10年的最高增速；8月零售环比增长2.9%，环比增速处于近10年同期历史次低位水平。
- 3 商务部回应美方决定延长对华加征关税：势必使众多美国企业和消费者承受更大损失

#### 【当日重要经济数据】

中国 中秋节，不进行夜盘交易。

09:30 中国8月PPI年率(%) 4.2 3.1

中国8月PPI月率(%) -1.3

09:30 中国8月CPI年率(%) 2.7 2.8

中国8月CPI月率(%) 0.5 0.2

22:00 美国7月批发库存月率终值(%) 0.8 0.8

可能公布

16:00 中国8月社会融资规模-单月(亿人民币) 7561 20250

中国8月新增人民币贷款(亿人民币) 6790 14800

中国8月M0货币供应年率(%) 13.9

中国8月M1货币供应年率(%) 6.7 7.0

中国8月M2货币供应年率(%) 12 12.1

#### 【证券指数思路】

三大指数弱勢震蕩，截至收盘，沪指跌0.33%，报3235.59点，深成指跌0.86%，报11746.92点，创业板指跌1.86%，报2523.01点，科创50指数跌0.84%，报1040.77点。沪深两市合计成交额7882.58亿元，北向资金实际净卖出4.46亿元。

明天是“中秋”前最后一个交易日，震荡主要关注 3250 点一线的强弱位得失，目前的行情仍处在一个典型的箱体震荡

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收稳于 109.65 部位；人民币离岸价稳定于 6.957。欧美股市收涨。欧央行史无前例加息 75 个基点，把控通胀置于稳增长之前。NYMEX10 月原油上涨 1.60 美元，结算价报每桶 83.54 美元。一些技术性交易员趁下跌买入，而且俄罗斯威胁要停止向一些买家出口石油和天然气。油价在前一个交易日跌至八个月低点。芝加哥(CBOT)大豆在平盘上下波动，终场大多收高，因交易商在下周一美国农业部(USDA)将发布作物报告前建仓。指标 CBOT 11 月大豆收盘上涨 2-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 13.86 美元，盘中触及一个月低位，受全球需求疲弱的迹象以及美国产量庞大的预期拖累。该合约触及位于 50 日移动均线的上方技术阻力位。CBOT12 月豆油上涨 1.13 美分，结算价报每磅 63.23 美分。CBOT12 月豆粕收盘下跌 5.60 美元，结算价报每短吨 405.90 美元。分析师预期，美国农业部(USDA)将在下周一公布的月度供需报告中下调美国大豆产量预估。分析师平均预估，USDA 在供需报告中将下调大豆产量预估 3,500 万蒲式耳，至 44.96 亿蒲式耳(1.223 亿吨)。巴西国家商品供应公司(Conab)公布，巴西 2021/2022 年度粮食总产量预计为 2.71235 亿吨，低于此前预测的 2.71447 亿吨，2020/2021 年度为 2.56739 亿吨。巴西 2021/2022 年度大豆产量预计为 1.25552 亿吨，此前预测为 1.24048 亿吨，2020/2021 年度为 1.39385 亿吨。Conab 表示，巴西 2021/2022 年度大豆出口预测增至 7,719 万吨，高于此前估计的 7,523.2 万吨。</p>	<p>框架如前，美豆面临供需对接，而 9 月月度数据将基本固定本季美豆产量。夜盘美豆油粕比反弹，转为油强粕弱。预计大连盘跟随。1 月油粕比在 2.39；粕 11-1 逆差在 473 点，继续反映美豆库存搬家前的现货紧绷局面。粕 1 日内看围绕 3800 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>从市场运行情况来看，近期 USDA 伊斯兰堡办事处大幅调减巴基斯坦新棉总产 19.3%至 500 万包(108.9 万吨)，进口量随之上调 100 万包(21.5 万吨)，加之印度持续降雨同样引发减产担忧，加剧了市场对于天气因素的炒作，对盘面形成支撑。外围市场美元指数走低；玉米和小麦期货收跌，大豆期货收涨。美股三大指数集体收涨。国际油价收涨，美油、布油均收涨。12 月美棉 103 美分。郑棉窄幅震荡，1 月合约最新价格再 14460 元。9 月 8 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15798 元/吨(-42)，期现价差-1433(01 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7550 元/吨(-50)，黏胶短纤报价</p>	<p>综上，郑棉进入新棉定价阶段，考虑新供应叠加弱需求，中长期弱势为主，短期震荡。操作上，短线围绕 14500 元震荡，长期单续持。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>13900 元/吨 (-300)；CY Index C32S 报价 24485 元/吨 (+0)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29921 元/吨 (+36)；郑棉仓单 11725 (-250)，有效预报 0 (+0)。美国 EMOT M 到港价 121.5 美分/磅 (-0.5)；巴西 M 到港价 123.1 美分/磅 (-0.2)。当前处于新棉上市的前夕阶段，北疆棉区开始陆续打脱叶剂，南疆棉区已有零星手摘棉交售，价格在 6.7 元/公斤左右，3 元的棉籽，40%的衣分折算皮棉成本在 13500 元附近。下游环比转好，同比不好。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周四价格震荡走升，螺纹 2301 合约收于 3735，热卷 2201 合约收于 3809。现货方面，8 日唐山普方坯出厂价报 3700（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4000 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3930 元（+30）。</p> <p>欧洲央行宣布加息 75 个基点，符合市场预期，为 1999 年来首次大幅加息 75 个基点。欧洲央行将存款利率上调至 0.750%，将基准利率上调至 1.250%，将边际贷款利率上调到 1.5%。</p> <p>国务院常务会议部署加力支持就业创业的政策，支持平台经济稳就业；决定对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持；依法盘活地方 2019 年以来结存的 5000 多亿元专项债限额，各地要在 10 月底前发行完毕，优先支持在建项目。</p> <p>乘联会数据显示，8 月广义乘用车市场零售达到 189.5 万辆，同比增长 28.4%。1-8 月累计零售 1313.9 万辆，同比下降 0.2%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 972.30 万吨，周环比增加 14.26 万吨。其中，螺纹钢产量 307.63 万吨，周环比增加 13.82 万吨，其他品种产量变化不大。本周钢材总库存量 1584.29 万吨，周环比减少 31.05 万吨。其中，钢厂库存量 496.36 万吨，周环比减少 8.33 万吨；钢材社会库存量 1087.93 万吨，周环比减少 22.72 万吨。</p> <p>本周，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4223 元/吨，环比增加 39 元/吨。平均利润亏损 182 元/吨，谷电利润亏损 78 元/吨。</p> <p>钢材昨日价格震荡上行，周度消费的回升带动了价格。从 Mysteel 数据看，本周钢材产量端依旧延续回升，且螺纹的产量回涨仍旧最为明显，回升至 300 万吨水平。消费端的回升同样较强，螺纹表观消费升至 321 万吨，钢材库存整体下降。高温过后的消费回升首次得到验证，而各钢厂也在利润允许的情况下快速提升产量，产需双增是当前阶段钢材市场的基本逻辑，本周表需的上行导致市场前期旺季不旺的悲观情绪转淡，阶段性支撑钢材价格偏强走势。</p>	<p>短线跟随交易，关注后续消费的持续情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 10-19。现青岛港 PB 粉 750 涨 17，超特粉 641 涨 12；曹妃甸港 PB 粉 759 涨 18，超特粉 647 涨 14；天津港 PB 粉 769 涨 19，超特粉 655 涨 14；江内港 PB 粉 777 涨 18，超特粉 665 涨 10；鲅鱼圈港 PB 粉 791 涨 16；防城港 PB 粉 770 涨 18。</p> <p>9 月 8 日，据公开新闻报道，韩国浦项钢铁将在两天内恢复 3 座高炉的生产。此外，目前市场上传言浦项将减少 9 月铁矿石长协贸易量，以应对高炉停产影响。Mysteel 对相关钢厂及矿山就此事进行调研了解，均表示高炉恢复期较短，近日可恢复生产。但轧线影响较为严重，预计所需时间较长。据测算，若高炉影响在 4-10 天，期间浦项铁水预计共减少 15-36 万吨，铁矿石需求将减少 24-58 万吨。</p>	<p>短期震荡思路短线交易，中期宽松格局不变，保持逢反弹沽空思路。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>当前钢厂复产持续，对原料需求有一定的支撑，本周五大钢材产量和表需周环比均出现一定上升，基本上出现一定好转，压力点在于钢铁端供给弹性高于需求弹性，钢铁利润修复空间有限，将压制原料的需求强度。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦持弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 2000 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1800 元/吨，加拿大主焦到港价 310 美元/吨；吕梁准一出厂价 2450 元/吨，唐山二级焦到厂价 2550 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2700 元/吨。</p> <p>本周焦企开工继续回升，库存小幅积累。独立焦企日均产量 69.4 万吨，增 1.6，库存 107 万吨，增 10.9；钢厂焦化日均产量 46.9 万吨，减 0.3，库存 619.5 万吨，增 4.9；港口库存 332.3 万吨，减 1.8。</p> <p>本周焦煤库存继续下滑。独立焦企库存 991.7 万吨，减 0.7，钢厂库存 807.9 万吨，减 1.7，港口库存 513.4 万吨，减 27.4，煤矿库存 280.59 万吨，增 6.2。</p> <p>国务院常务会议部署加力支持就业创业的政策，支持平台经济稳就业；决定对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持；依法盘活地方 2019 年以来结存的 5000 多亿元专项债限额，各地要在 10 月底前发行完毕，优先支持在建项目。</p> <p>本周成材表需继续好转，钢材维持降库，焦煤库存也继续下滑，双焦降价压力减轻，现货阶段性下跌空间受限；且临近二十大，宏观面有继续释放利好的可能，煤矿生产也有紧缩可能，盘面低位支撑相应增强。不过价格上行仍需潜在限产可能转变为现实，宏观面也需要实际增量政策的落地。</p>	<p>结合盘面，双焦下跌抵抗增强，低位延续震荡走势，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝高开高走，沪铝主力月 2210 合约收至 18605 元/吨，涨 300 元，涨幅 1.64%。现货方面，8 日长江现货成交价格 18430-18470 元/吨，涨 60 元，贴水 60-贴水 20；广东现货 18350-18410 元/吨，涨 50 元，贴水 140-贴水 80；华通报 18490-18530 元/吨，涨 60 元。现货市场暂出现大量补货热闹场景，持货商挺价惜售，接货商多为观望压价采购，部分看涨补入低价货源，整体交投表现相对一般。</p> <p>8 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 67.2 万吨，较上周四库存减少 1.1 万吨，较去年同期库存下降 7.3 万吨，较 8 月底库存月度下降 1.1 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅下滑 0.1 个百分点至 66.0%。</p> <p>欧洲能源危机严峻，德国和法国电价再创历史新高，海外铝厂维持减产。国内电解铝投产进度减缓，传言云南或因电力不足减产。下游需求疲弱未有改善，且多地疫情管控升级拖累消费。全球经济增长乏力，市场对铝需求减弱导致供应过剩，LME 铝库存激</p>	<p>操作上，轻仓波段交易，关注需求恢复及供应扰动情况。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>增给价格带来压力。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日欧央行宣布加息 75 个基点，符合市场预期，且拉加德声称未来仍将进一步加息，美联储主席鲍威尔同样发布鹰派言论。昨日欧美股市收涨为主，市场情绪短暂持稳，但整体依旧承压。国内工业品期货指数昨日窄幅波动，对胶价的影响趋于弱化，后市需要重点关注工业品指数的方向。行业方面，昨日泰国杯胶价格小幅下跌，市场对杯胶价格的担忧情绪依旧较为浓重，在成本端拖累干胶价格，国内海南和云南胶水价格持稳为主。本周国内半钢胎样本企业开工率为 64.64%，环比-1.22%，同比+16.94%。本周全钢胎样本企业开工率为 56.77%，环比-2.12%，同比+7.86%。截至 9 月 4 日，国内天然橡胶社会库存 94.02 万吨，较上期缩减 0.88 万吨，环比跌幅 0.92%，微幅缩减，较去年同期缩减 3.26 万吨，同比跌幅 3.35%，跌幅继续微幅收窄，市场整体观望情绪依旧浓重。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 承压下跌，昨日的短暂反弹告一段落，整体胶价处于跌势，短期料再度考验 12000-12200 的支撑，另一方面，随着胶价的下跌，多空持仓再度增加，多空分歧仍较大。</p>	<p><b>操作建议：整体保持偏空思路，短期继续关注多空博弈、持仓变动以及调整波段思路。</b></p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>英国首相 Truss 表示，政府将把能源零售价格上限定为 2500 英镑/年(2870 美元/年)，并将通过启动新的北海石油和天然气许可回合，取消水力压裂禁令，加快国内供应。EIA 报告显示，上周美国国内原油产量维持在 1210 万桶/日不变。美国上周原油出口减少 53.4 万桶/日至 343.3 万桶/日。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 752.7 万桶至 4.425 亿桶，降幅 1.67%。中国周三公布的海关数据显示，8 月份原油进口量较前一年下降 9.4%，国有炼厂停产以及利润率疲软导致独立炼厂减少运营。Cefic 表示，欧盟必须限制天然气价格，以便化工等能源密集型行业能够应对能源危机。针对西方国家对俄罗斯石油价格实施上限，俄罗斯方面回应称，将停止向支持限价的国家供应石油。伊拉克 Somo 数据，上个月的产量与该国 8 月份的 465.1 万桶/日配额相匹配，比 7 月份估计的 458.4 万桶/日增长了 1%。分析师认为，OPEC+作出的减产决定，发出了重要讯号，因为它表明 OPEC+正在密切关注市场需求，并试图通过管理原油供应量来为原油价格提供支撑。许多国家呼吁 OPEC+增加原油供应，但该组织的决定发出了一个明确的信息，即他们不会屈服于外部要求。虽然伊朗协议谈判令供应增加的预期提升，但在召开的</p>	<p><b>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。</b></p> <p>（黄世俊）</p>

<p>第 32 届部长级会议上，OPEC+ 决定将 10 月产量减少 10 万桶/日，愿意在 10 月会议之前随时召开临时会议，以调整产量来稳定油价走势。TTF 22 年 10 月基准周一早上 280 欧元/兆瓦时的交易水平。Nord Stream 1 在今年 1 月至 8 月期间供应了欧洲近 11% 的天然气。</p> <p>操作建议：美国原油库存增加，然而美国正在权衡是否需要进一步释放国家紧急储备中的原油，国际油价盘中短暂下跌后反弹。10 月 WTI 涨 1.60 报 83.54 美元/桶，涨幅 2.0%；11 月布伦特涨 1.15 报 89.15 美元/桶，涨幅 1.3%。</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。