



道通早报

日期：2022年9月13日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 欧盟官员：正在评估美国《通胀削减法案》部分内容是否违反世界贸易组织准则

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国新增人民币贷款和社会融资规模在8月双双反弹，M2货币供应继续回升，M2-M1剪刀差有所扩大。8月中国社会融资规模增量为2.43万亿元，比上年同期少5571亿元，前值7561亿。8月份人民币贷款增加1.25万亿元，同比多增390亿元。M2同比增12.2%，前值12%。
- 2 国家统计局发布数据显示，由于猪肉价格环比趋于稳定、蔬菜价格涨幅放缓，CPI环比由涨转降，同比涨幅从7月的2.7%回落至2.5%；受国际原油、有色金属等大宗商品价格波动影响，工业品价格走势整体下行，PPI同比涨幅从7月的4.2%持续回落至2.3%，环比降幅略有收窄。
- 3 证监会：继续科学合理保持IPO常态化，加强股市债市期市政策供给

【当日重要经济数据】

17:00	欧元区9月ZEW经济景气指数	-54.9	
	欧元区9月ZEW经济现况指数	-42	
17:00	德国9月ZEW经济景气指数	-55.3	-60
20:30	美国8月CPI年率未季调(%)	8.5	8.1
	美国8月核心CPI月率未季调(%)	0.3	0.4
	美国8月核心CPI年率未季调(%)	5.9	6.1

【证券指数思路】

节前沪指收报3262.05点，涨0.82%，成交额3386亿元。深成指收报11877.79点，涨1.11%，成交额4381亿元。创业板指收报2548.22点，涨1.00%，成交额1300亿元。

沪指重返3200点上方，但3250点、3300点压力较大。目前短期震荡加大，上涨减弱，日内向上震荡阻力3280点，较强阻力3296点附近，震荡较强支撑3236附近

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收低于 108.28 部位；人民币离岸价收升于 6.912。欧美股市收涨。美股能源股和科技股领涨。投资者等待即将公布的 CPI 数据，以揣摩美联储 9 月加息强弱。NYMEX10 月原油收涨 0.99 美元，结算价报每桶 87.78 美元。市场摆脱需求预期疲软的影响，因为随着冬季临近，供应担忧加剧，且美元继续从数十年高位回落，亦支撑油价。芝加哥(CBOT)大豆飙升，此前美国农业部 (USDA) 下调国内作物产量预估的幅度超过预期。CBOT 指标 11 月大豆收涨 76 美分，结算价报每蒲式耳 14.88-1/4 美元。盘中该最活跃的合约触及 6 月 30 日以来的最高价 14.90-1/4 美元。CBOT 12 月豆油上涨 1.67 美分，结算价报每磅 66.49 美分。12 月豆粕收盘上涨 23.90 美元，结算价报每短吨 434.60 美元，并创下合约高点。美国农业部周一公布的月度供需报告显示，美国玉米和大豆供应将下滑至数年低位，因 8 月份在西部种植区的炎热干燥天气削减这两种农作物的单产潜力。美国农业部将美国 2022/23 年度大豆年末库存预估下调至七年低位，至 2 亿蒲式耳。美国农业部公布，大豆产量预估为 43.78 亿蒲式耳 (1.19 亿吨)，平均单产预估为每英亩 50.5 蒲式耳。分析师此前平均预期，美国大豆产量平均预期为 44.96 亿蒲式耳 (1.22 亿吨)，单产预期为每英亩 51.5 蒲式耳。盘后，美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截至 9 月 11 日当周，美国大豆生长优良率为 56%，市场预期为 57%，前一周为 57%，去年同期为 57%。</p>	<p>框架如前，美 9 月数据利多。全球供需在紧平衡背景下将进入供需对接。大连盘预计跟随。1 月油粕比在 2.37；粕 11-1 逆差在 475 点。粕 1 日内看大幅高开波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>9 月美棉 USDA 报告偏空，美元走弱，导致美棉大幅震荡，12 月合约价格在 105 美分。</p> <p>9 月 USDA 报告中，增加美棉产量，至 301 万吨，减少巴基斯坦的产量，至 119 万吨；消费量，中国的消费量未变，巴基斯坦和越南的消费量出现小幅下调。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 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> <p>综上，近期的棉价在需求和新棉定价下，展开博弈；需求方面：随着旺季预期增加、去库加快和棉花价格的企稳，市场情绪也</p>	<p>操作上，长短线均偏弱对待，短线关注 14500 元附近的支撑，长线空单续持。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>出现了明显好转。再加上成品库存下降和纺纱利润好转，纺企及下游的备货积极性均有所提高，中间商的“蓄水池”也开始发挥作用，下游订单环比改善明显，但同比仍然较弱，下游企业反映圣诞节订单不及往年，高支纱订单依然稀少。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五价格走升，螺纹 2301 合约收于 3791，热卷 2201 合约收于 3838。现货方面，9 日唐山普方坯出厂价报 3720 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4010 元 (+10)，热卷现货价格(4.75mm)3940 元 (+10)。</p> <p>近日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开国务院专题会议，听取两批工作组赴 16 个省份稳住经济大盘督导和服务工作汇报。李克强说，稳经济要靠市场主体，要在助企纾困同时，促进消费恢复成为主拉动力、更大力度扩有效投资，为市场主体创造需求、提振信心。加快重点项目建设，政策性开发性金融工具根据地方需求增加额度，上半年开工项目纳入支持范围，在今年后几个月形成更多实物工作量。</p> <p>数据显示，8 月份人民币贷款增加 1.25 万亿元，同比多增 390 亿元。8 月社会融资规模增量为 2.43 万亿元，比上年同期少 5571 亿元。总体来看，8 月份新增信贷数据回暖，尤其是企业融资需求有所回升</p> <p>8 月份 CPI 环比由涨转降，同比涨幅略有回落。从环比看，CPI 由上月上涨 0.5% 转为下降 0.1%。从同比看，CPI 上涨 2.5%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。PPI 环比降幅略有收窄，同比涨幅持续回落。从环比看，PPI 下降 1.2%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。从同比看，PPI 上涨 2.3%，涨幅比上月回落 1.9 个百分点。</p> <p>从当前公布的金融数据看，8 月社融、人民币贷款较上月均有明显增强，国家稳经济督导会议持续召开，国家下半年政策支撑较为强力。上周钢材表观消费量有所回升，在供应端延续恢复的状况下，钢材库存周度下降，受到消费数据的支撑，钢材价格表现较强。钢材市场当前处在产需数据同增的博弈环境中。供应端当前在消费有回升预期的情况下，长流程钢厂检修恢复节奏较快，虽然钢厂利润较 8 月初时偏差，但产量仍然保持回升态势。关注后续是否有地区政策性限产，以及钢厂利润持续弱势运行带来的产量天花板何时到来。</p>	<p>整体看消费端的变动仍然是主导钢价的核心因素，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，短线跟随交易，关注后续消费的持续情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13688.98，环比降 347.48；日均疏港量 298.55 增 11.39。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 81.99%，环比上周增加 1.13%，同比去年增加 1.05%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 87.56%，环比增加 0.73%，同比增加 2.96%；</p> <p>钢厂盈利率 52.38%，环比增加 1.73%，同比下降 36.36%；</p> <p>日均铁水产量 235.55 万吨，环比增加 1.95 万吨，同比增加 8.22 万吨。</p> <p>当前钢厂复产持续，日均铁水产量继续增加，五大钢材产量和表需周环比均出现一定上升，对市场有一定的提振作用；铁矿石供需阶段性边际好转，港口库存下降；上方压力点在于钢铁端供</p>	<p>短线或波段思路交易，关注上方压力位 730-750 元/吨；中期宽松格局不变，保持逢反弹沽空思路。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>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；短期市场震荡偏强运行。</p>	
<p>煤焦</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>中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开国务院专题会议，听取两批工作组赴 16 个省份稳住经济大盘督导和服务工作汇报。要加快重点项目建设，政策性开发性金融工具根据地方需求增加额度，上半年开工项目纳入支持范围，在今年后几个月形成更多实物工作量。</p> <p>据恒大官网消息，9 月 12 日，恒大集团召开复工复产保交楼周例会，公司董事会主席许家印在会上表示，“目前全国保交楼项目共 706 个，已复工项目 668 个，未复工项目 38 个，要求相关地区公司在 9 月 30 日前必须全面复工。</p> <p>甘其毛都口岸发现的无症状感染者均为闭环外和隔离点检出，经专家研判，闭环内风险较低，策克口岸计划于 9 月 12 日正常通关。</p> <p>现货端，钢厂产量持续回升，焦煤边际供求改善，库存连续三周下滑，未来现货下跌空间受限；且临近二十大，宏观面继续释放利好，煤矿生产也有紧缩可能，盘面向下面临较大不确定性，低位支撑增强；不过价格向上的驱动仍需实际利好的落地，宏观面增量资金的落地以及煤矿端的限产从可能变成现实。</p>	<p>双焦延续区间震荡走势，短线思路对待。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>节前沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2210 合约收至 18965 元/吨，涨 550 元，涨幅 2.99%。现货方面，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>SMM 讯，截至 9 月初，云南省内电解铝建成产能 561 万吨，运行产能 521.8 万吨，占全国总运行产能 12.8%，8 月份省内电解铝产量约为 44.2 万吨，占 8 月份总产量 12.7%，创云南省内历史新高。</p> <p>欧洲能源危机严峻，电价持续创下新高，海外铝厂维持减产。国内电解铝投复产进度减缓，云南限电消息仍在发酵中。下游需求疲弱未有改善，且多地疫情管控升级拖累消费。宏观面流动性持续收紧，全球经济增长乏力，外需减弱给价格带来一定压力，不过海内外外减产叠加去库削弱空头信心，短期铝价或维持偏强震荡格局。</p>	<p>操作上建议逢低试多,谨慎追高。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>假日期间海外欧美股市反弹较为明显，美元指数持续回落，海外主要金融市场情绪阶段性好转，市场预计美国的通胀形势将继续有所缓解，缓和了市场的担忧，不过欧美货币政策紧缩仍在进行，海外主要市场整体依旧承压。国内 8 月金融数据环比增加较多，有利于国内经济的回稳，不过居民中长期信贷依旧表现乏力，市场信心的建立仍需要时间，节前国内工业品期货指数明显走强，短期料仍将偏强反弹，对胶价带来阶段性的支持和提振。行业方面，节前泰国原料价格小幅波动，杯胶价格依旧收跌下探，国内海南胶价价格持稳，而云南地区胶水价格则持续下跌，目前制干胶的胶水价格已经逼近 10 块，成本支撑在增强，也带来了市场的分歧加大。节前国内天然胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11500 元/吨，-50/-0.43%；20 号泰标 1360 美元/吨，+5/+0.37%，折合人民币 9397 元/吨；20 号泰混 10600 元/吨，0/0%）。截至 9 月 8 日半钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.00 天，环比上周+0.52 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.56 天，环比上周-0.54 天。</p> <p>技术面：节前 ru2301 下探回升，空头主动离场明显，胶价保持在低位震荡的格局，下方 12200 附近持续体现出支撑，而上方压力在 12500 附近，假期期间日胶和新加坡 TSR20 小幅上涨，对 RU 料有小幅心理支撑影响，整体来看，胶价仍保持跌势。</p>	<p>操作建议：整体保持偏空思路，波段保持高空低平。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>伊拉克国家石油营销组织 SOMO：伊拉克将 10 月份销往欧洲的巴士拉中等原油价格定为较布伦特原油现货价格贴水 9 美元/桶。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%。欧佩克月报显示，2022 年全球原油需求增速预测为 310 万桶/日，此前预期为 336 万桶/日；2023 年全球原油需求增速预测为 270 万桶/日，此前预期为 270 万桶/日；全球石油市场本季度将出现过剩。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</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>

<p>决定发出了一个明确的信息，即他们不会屈服于外部要求。</p> <p>操作建议：伊朗核问题谈判再陷僵局，西方推进对俄制裁加重供应趋紧风险，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 10 合约 87.78 涨 0.99 美元/桶或 1.14%；ICE 布油期货 11 合约 94.00 涨 1.16 美元/桶或 1.25%。</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。