



## 道通早报

日期：2022年9月14日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

1 美国8月CPI同比上涨8.3%，高于市场预期的8.1%，前值8.5%；8月CPI环比上涨0.1%，高于市场预期的-0.1%，增速较前值的0%小幅回升。在剔除波动较大的食品和能源价格后，8月核心CPI同比上涨6.3%，高于市场预期的6.1%，高于前值的5.9%；8月核心CPI环比上涨0.6%，高于市场预期以及前值的0.3%。

22 “新美联储通讯社”称数据为下周至少加息75基点奠定基础，未来几个月继续大幅加息的前景升温；市场对美联储下周加息100基点预期概率逼近50%。

3 OPEC维持了其2022年和2023年石油需求的预测不变，在周二的报告中称，石油市场基本面“没有变化”，油价下跌的原因是“期货市场的大规模抛售加剧了市场波动”。

4 目前亚洲新兴市场外汇储备仅能满足7个月的进口需求，年初约为10个月，2020年8月曾高达16个月。

5 美股市场迎来凶残下跌，根据媒体统计，下跌超5%的纳指和跌超4%的标普500指数，均创下2020年6月后的最大单日跌幅。

#### 【国内宏观基本面信息】

1 中指研究院数据显示，今年中秋假期期间，上海、深圳等地市场活跃度略有好转，新建商品住宅成交面积同比分别增长2%和22%，不过多数城市新房成交规模同比降幅仍较大。

#### 【当日重要经济数据】

14:00 英国8月CPI年率(%) 10.1 10.2

20:30 美国8月PPI年率(%) 9.8 8.8

美国8月PPI月率(%) -0.5 -0.1

美国8月核心PPI月率(%) 0.2 0.3

美国8月核心PPI年率(%) 7.6 7.1

#### 【证券指数思路】

指数高开后逐步回落，截至收盘，沪指涨0.05%，报3263.8点，深成指涨0.38%，报11923.47点，创业板指涨0.09%，报2550.63点，科创50指数跌0.25%，报1031.17点。沪深两市合计成交额7713.5亿元，北向资金实际净买入39.71亿元。

国内政策仍是较为有利的宏观环境，但在海外美联储加息以及国内经济弱势复苏的干扰下，市场仍会有反复，结构性行情下，波段操作仍是主基调。而指数连续反弹下，成交量不足，在昨夜外盘千余点的大跌之下，国内早盘将可能阶段性的回落后重现区间抽动，近期只宜短线往复。

## 【分品种动态】

## ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收涨于 109.92 部位；人民币离岸价收贬于 6.980。欧美股市大跌。美 8 月 CPI 数据为 8.3%，高于预期，引发美联储激进加息的担忧。美原油下跌 2.36 美元，报每桶 85.42 美元，扭转稍早涨幅，因美国 8 月消费者物价指数意外扩大。芝加哥 (CBOT) 大豆下跌，因为交易商在周一市场反弹 5.4% 后获利了结。在一份报告显示美国 8 月通胀意外上升后，对全球经济放缓的担忧增加了大豆市场的压力，但对美国作物短缺的担忧使跌势受到抑制。指标 CBOT 11 月大豆收低 9-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.78-3/4 美元。该最活跃的大豆期货合约盘中触及 15.08-3/4 美元的峰值，为 6 月 23 日以来连续技术图表上的最高值。CBOT 12 月豆粕下跌 10.80 美元，结算价报每短吨 423.80 美元。该合约在短暂升穿 20 日布拉格区间的高端后转而走低，一天前在该关键技术点上方也未能守住支撑。CBOT 12 月豆油上涨 0.24 美分，结算价报每磅 66.73 美分，但在面临 100 日移动均线的阻力后，收盘时远远脱离盘中高点的 68 美分，自 6 月 22 日以来在 100 日移动均线上方一直没有成交。美国农业部周一在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 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，美供应预期基本结束，市场等待供需对接。大连盘跟随。1 月油粕比在 2.32；粕 11-1 逆差在 490 点。粕 1 日内看围绕 4050 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美国 8 月 CPI 数据显示通胀趋缓的速度不及预期，令市场对美联储放缓加息步伐的预期落空，大幅升息的概率再度加重经济衰退的担忧情绪，在此影响之下，美股一夜暴跌，能源谷物市场均收跌，显著拖累期棉下行。9 月 13 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15706 元/吨 (-63)，期现价差 -1171 (01 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7600 元/吨 (+50)，黏胶短纤报价 13900 元/吨 (+0)；CY Index C32S 报价 24485 元/吨 (+0)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数) 报价 29768 元/吨 (+153)；郑棉仓单 11267 (-169)，有效预报 0 (+0)。美国 EMOT M 到港价 125.7 美分/磅 (+1.9)；巴西 M 到港价 127.2 美分/磅 (+1.9)。9 月 13 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。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>	<p>操作上，长短线均偏弱对待，日内短空参与，长线空单续持。</p> <p>(苗玲)</p>

## ◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周一价格高开回落，螺纹 2301 合约收于 3732，热卷 2201 合约收于 3797。现货方面，13 日唐山普方坯出厂价报 3720（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4010 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3960 元（+20）。</p> <p>美国 8 月 CPI 超预期，美联储 9 月加息 75 个基点预期强化。美国 8 月 CPI 同比上升 8.3%，高于市场预期的 8.1%；环比则上升 0.1%，市场预期会下降 0.1%。市场普遍预期，美联储下周将加息 75 个基点，为连续第三次加息。</p> <p>据中指研究院报告，中秋假期市场情绪仍较低，购房者置业信心不足。2022 年中秋假期期间（9 月 10 日-9 月 12 日），重点监测城市新建商品住宅成交面积较去年中秋假期(9 月 19 日-9 月 21 日)下降 31.6%。</p> <p>2022 年以来，中国水利项目新开工 1.9 万个，创历史纪录。1-8 月，中国落实水利建设投资 9776 亿元，同比增长 50.9%。全国完成水利建设投资突破了 7000 亿，达到 7036 亿元，同比增长 63.9%。</p> <p>2022 年 8 月，全国各地共开工 4781 个项目，环比下降 15.7%；总投资额约 28227.7 亿元，环比下降 19.0%，同比增长 52.1%。</p> <p>美国 8 月 CPI 超预期，市场对 9 月继续强加息有所预估，贵金属有色原油等受挫下滑。黑色昨日高开回落，市场对后续消费持续性保持关注。目前从需求端的高频数据看，8 月居民中长期贷款仍偏低，房地产销售低迷状况未有明显改善。但基建方面由于各类政策金融工具的投放短期内保持较高水平，旺季钢材消费有望阶段性改善，但房地产现状限制消费修复高度。</p>	<p>短期内在海外宏观转紧，国内供需小幅修复的状况下，钢材预计震荡走势，短线操作为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 775 涨 4，58%指数 722 涨 7，65%指数 865 涨 14。青岛港 PB 粉价格 765(约 \$103.74/干吨)；纽曼粉价格 779(约 \$104.56/干吨)；卡粉价格 870(约 \$118.41/干吨)；超特粉价格 657(约 \$89.64/干吨)。</p> <p>上周，中国 47 港铁矿石到港总量 2347.2 万吨，环比增 453.6 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2238.1 万吨，环比增 413.6 万吨。</p> <p>上周，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2374.1 万吨，环比降 226.0 万吨。澳洲发运量 1742.1 万吨，环比增加 49.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1529.6 万吨，环比增加 55.7 万吨。</p> <p>浦项制铁 3 号高炉于 10 日恢复正常运行，4 号、2 号高炉于 12 日先后恢复运行。至此，浦项制铁厂所有高炉进入正常运行系统。随着部分钢厂正常运转，开始生产钢材半成品。</p> <p>9 月 13 日，外媒发布乌克兰 8 月生铁产量环比增加 20.9%至 33.5 万吨，成材产量环比增加 17.5%至 24.8 万吨，8 月钢铁产量达到自 2 月 24 日俄乌冲突爆发后的最高点。</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；上方压</p>	<p>短线交易，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>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；短期市场震荡运行。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦价格弱稳运行。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>各地产销，山西地区节前因存在安全隐患停产检修的煤矿现已恢复正常运转，内蒙乌海地区，部分前期停产洗煤企业有复产预期，但临近两会及保供政策影响，炼焦煤供应或将有所缩减。焦企生产正常，开工暂稳，部分地区焦企出货放缓。钢厂方面，钢厂采购意愿不足，多控制到货按需为主。</p> <p>近日，发改委产业司组织召开钢铁行业专题研讨会。与会同志就钢铁行业形势、钢铁产品进出口、钢材税则号等相关议题进行了交流和研讨。</p> <p>内蒙古进一步强化落实煤炭保供措施，要求不折不扣落实煤矿联合试运转延期、满产达产、产能指标置换承诺等各项增产措施。不得以任何理由实行区域内煤矿“一刀切”停产，不得影响煤矿正常生产。</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><b>夜盘双焦反弹承压，整体延续区间震荡走势，短线思路对待。</b></p> <p><b>(李岩)</b></p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝高开下行，沪铝主力月 2210 合约收至 18765 元/吨，涨 25 元，涨幅 0.13%。现货方面，13 日长江现货成交价格 18680-18720 元/吨，跌 100 元，贴水 65-贴水 25；广东现货 18610-18670 元/吨，跌 140 元，贴水 135-贴水 75；华通报 18740-18780 元/吨，跌 90 元。</p> <p>现货市场，假期归来下游看跌先行观望少采，持货商因受累库压力而大幅下调出货力度，整体供过于求成交不佳。</p> <p>13 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 69.6 万吨，较上周四库存增加 2.4 万吨，较去年同期库存下降 4.9 万吨，较 8 月底库存月度增加 1.3 万吨。</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。美国 8 月 CPI 数据超预期，加息预期大幅提升，有色板块明显受到压制，不过海内外减产叠加库存低位对价格仍有支撑。</p>	<p><b>操作上建议观望或短线交易。</b></p> <p><b>(有色组)</b></p>

<p>天胶</p>	<p>美国 8 月 CPI 数据超预期，环比转为上升，这再次助长了市场对美联储下周大力加息和紧缩货币的预期，目前市场预期下周美联储加息 75 个基点，甚至不排除加息 100 个基点，严重打击了昨日海外主要金融市场的情绪，欧美股市大幅下跌，美元指数强力反弹，主要大宗工业品受到压抑。昨日国内工业品期货指数跳涨冲高，但反弹明显承压，对胶价的提振作用有限。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹，短暂企稳，国内海南和云南胶水价格稳中偏弱，原料端弱勢的拖累依旧存在。昨日国内天然胶现货价格上涨（全乳胶 11750 元/吨，+250/+2.17%；20 号泰标 1380 美元/吨，+20/+1.47%，折合人民币 9512 元/吨；20 号泰混 10800 元/吨，+200/+1.89%），尽管如此，现货市场观望情绪依旧较为浓重，且随着 RU 与混合胶价差的拉大，非标套利空带来的压力也将增大。“中秋”假期后，多家轮胎企业存放假计划，国内轮胎开工率料有所下降。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 显著反弹，空头持续离场，不过多头顺势减仓，不利于胶价反弹的进一步推进，上方关键压力在 12800-13000，整体看，RU2301 仍在跌势，但下行不流畅，多空拉锯震荡料将延续。</p>	<p><b>操作建议：整体保持偏空思路，波段保持高空低平。</b></p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>美国至 9 月 9 日当周 API 原油库存增加 603.5 万桶，预期减少 20 万桶，前值增加 364.5 万桶。OPEC 8 月总产量 2965 万桶/天，环比增加 62 万桶/天，增量主要来自利比亚（环比+43 万桶/天）、沙特（环比+16 万桶/天）。减产十国产量较协议量低 141 万桶/天；产量不足主要来自于尼日利亚、安哥拉，8 月实际产量分别低于协议量 73 万桶/天、34 万桶/天。预计 2022-2023 年全球原油需求分别同比增长 310 万桶/天、270 万桶/天，2023 年全球原油需求量超过 2019 年疫情前的水平。通胀数据令油价承压，分析师称，炙手可热的美国 8 月 CPI 数据提高了美联储在 9 月会议上加息 100 个基点的预期，并且使该机构在未来几个月仍有可能继续大幅加息。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</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>幅 1.67%。中国公布的海关数据显示，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。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。</p> <p>操作建议：强劲的通胀数据引发美联储加息抑制需求的担忧。国际油价在连续三个交易日上涨后回跌。10 月 WTI 跌 0.47 报 87.31 美元/桶，跌幅 0.5%；11 月布伦特跌 0.83 报 93.17 美元/桶，跌幅 0.9%。</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。