



道通早报

日期：2022年9月15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。

◆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 109.64 部位；人民币离岸价格略升于 6.971。欧美股市涨跌互现。美 8 月 PPI 为 8.7%，大体符合预期，令市场抛售潮暂歇。美（WTI）上涨 2.23 美元，报每桶 89.54 美元，自上一日低位反弹，因国际能源署预期，由于价格高企，今年冬季由天然气向石油转换的数量将增加，即便需求前景依然暗淡。芝加哥（CBOT）大豆下跌 1.6%，在周一市场大涨之后，出现技术性卖盘和获利回吐。因全球市场竞争激烈，对美国供应出口需求的担忧亦打压大豆期价。CBOT 11 月大豆收低 23-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.55 美元。CBOT 12 月豆粕期货合约下跌 70 美分，结算价报每短吨 423.10 美元。CBOT 12 月豆油下跌 1.86 美分，结算价报每磅 64.87 美分。罗萨里奥谷物交易所周三表示，自政府实施更优惠的汇率政策以来，七天内阿根廷农户 2021/22 年度大豆产量已经销售完成 15.2%。阿根廷是全球最大的豆粕和豆油出口国。在大豆播种前夕，巴西农户态度乐观，此前干旱摧毁了上一年度部分产量，投入成本飙升，且中国需求走软。新一年大豆产量有望创下 1.50 亿吨的纪录高位。美国农业部预计将在北京时间周四 20:30 公布周度出口销售报告。此前在 8 月 25 日，由于技术问题，美国农业部被迫撤回了截至 8 月 18 日当周的销售数据，此后一直未公布周度出口销售报告。美国农业部称，本周四公布的报告将包括四周的出口销售数据。一项针对分析师的调查显示，分析师平均预估，截至 9 月 8 日当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售料净增 30-100 万吨。美国豆粕出口销售料净增 0-40 万吨；豆油出口销售料净增 0-3.5 万吨。在美国全国油籽加工商协会(NOPA)周四发布月度报告前，接受调查的分析师表示，美国 8 月大豆压榨进度较之前一个月放缓，因在美国中西部地区收割开始之前，部分压榨企业停产进行季节性检修。分析师平均预估，NOPA 会员单位在 8 月预计压榨大豆 1.6611 亿蒲式耳。欧盟委员会（European Commission）周三公布数据显示，2022/23 年度伊始(7 月 1 日)至 9 月 11 日，欧盟大豆进口量为 236 万吨。</p>	<p>框架如前，美豆阶段利多出尽，市场等待供需对接。大连盘跟随。1 月油粕比在 2.34；粕 11-1 逆差在 480 点。粕 1 日内看 3950-4000 的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>12 月合约价格在 102 美分，9 月 USDA 报告偏空，盘面对偏空的供需报告也做出反应，盘面偏弱。美棉价格的影响因素：北半球棉花产量调整的影响还没结束，如印度和巴基斯坦产量变化、美联储加息力度、美棉出口、全球消费的调整。具体看一下 USDAD，先看全球的产需数据，分别是 2578 万吨和 2582 万吨，产需平衡；与 8 月的产不足需 40 万吨附近；9 月产量上调，需求下调。分国别的看，美国的产量上调到 301 万吨，去年 381 万吨，巴基斯坦的产量下调至 119 万吨（我见到相关机构还有 78 万吨）；中国的产量 609 万吨。消费国方面，主要下调了巴基斯坦和越南的消</p>	<p>综上，外棉震荡，价格积弱向下需要宏观和行业配合；国内等待籽棉引导，预估今年上市买卖之间拉锯明显，郑棉价格暂时按震荡对待，等待集中上市期的价格压力。</p>



<p>费量，分别事 228 万吨和 148 万吨。进口方面，巴基斯坦事 108 万吨小幅增加。出口方面，美国 274 万吨，高位。期末库存方面：全球期末库存小幅增加，美国增加明显，从 39 万吨增加至 58 万吨。国内郑棉窄幅震荡，1 月合约价格再 14500 元附近震荡，从纺织企业的开机率情况来看，8 月下旬开机率上升，主流开机率在 55% 附近；企业订单方面，出现排单至隔月的情况，订单明显提升。从棉纱价格看，价格上涨难，补库还是偏谨慎，对后市的好转的持续性不是很确定。籽棉方面：价格在 6.5 元，棉籽在 3.2，折皮棉成本 12600 元附近。</p>	<p>(苗玲)</p>
---	-------------

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>8月美国CPI表现超预期，高通胀令美联储加大加息力度，油价承压。PTA周内高开，但价格上涨压力太大，1月期货价格再次在5700元附近。PTA现货价格6700元附近，周内四川能投100万吨短停，新疆中泰120万吨20日计划停车；PX价格1139美元，PTA加工费960元附近。下游聚酯产销好，生产亏损。综上，台风影响让市场再次炒作，PTA开工再次走低供应紧张，高基差给市场提供支撑，但下游亏损对高价格原料的承接是个问题。</p>	<p>PTA 延续震荡，不追涨杀跌，等待10月后的新产能投产。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周二价格下行夜盘大幅回升，螺纹2301合约收于3774，热卷2201合约收于3833。现货方面，14日唐山普方坯出厂价报3690(-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3980元(-30)，热卷现货价格(4.75mm)3910元(-50)。</p> <p>多家国有大行自9月15日起再度调整个人存款利率，包括活期存款和定期存款在内的多个品种利率有不同幅度的微调。其中，三年期定期存款和大额存单利率下调15个基点。</p> <p>住建部新闻发言人王胜军表示，从增量看，应当说我们还处于城镇化快速发展的时期，城镇每年新增上千万人口，相应的对城市的住房、基础设施、公共服务设施就会带来大量的需求。从存量来看，我们的城市已经进入城市更新的重要时期，老旧小区改造，城市基础设施补短板，更新改造等方面的任务量也很大。上个月已会同财政部、人民银行等有关部门出台了专门措施，以政策性银行专项借款的方式，支持有需要的城市推进已售逾期难交付的住宅项目建设交付，目前专项工作正在紧张有序的进行当中。</p> <p>9月14日浙江主流城市建筑钢材成交下滑超80%，其中宁波和台州市场交易停滞，杭州和温州市场虽有少量投机需求，但杭州和甬台温4个市场主流贸易商建筑钢材成交总量不足1万吨。</p> <p>本周，唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2878元/吨，平均钢坯含税成本3765元/吨，周环比上调21元/吨，与9月14日当前普方坯出厂价格3690元/吨相比，钢厂平均亏损75元/吨，周环比减少49元/吨。</p> <p>钢材昨日价格大幅波动，海外宏观影响较为明显。国内多地房地产政策再次调整，包括取消限购、一房一价等措施。从钢材本周供需情况看，受到台风天气影响华东部分区域的建材成交出现下滑，去库不畅，且随着钢价的回升，钢材短期内产量仍将保持释放。</p>	<p>整体看价格上行受到产量持续释放及需求有顶的压制，下方则受到低库存和旺季的支撑，钢材短期走势更多受到海外宏观影响，预计延续震荡格局，短线或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌1-11。现青岛港PB粉757跌8，超特粉656跌1；曹妃甸港PB粉768跌11，超特粉663跌1；天津港PB粉772跌7，纽曼块868跌6；江内港PB粉786跌5，PB块910跌5；鲅鱼圈港PB粉815跌9；防城港PB粉776跌9。</p> <p>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</p>	<p>短线或波段交易，关注上方730-750元/吨区间的表现；中期宽松格局不变，保持逢反弹沽空思路。</p> <p>(杨俊林)</p>



	<p>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。</p> <p>当前钢厂复产持续，日均铁水产量继续增加，终端需求逐步释放，对市场有一定的支撑作用；上方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；短期市场震荡偏强运行。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格暂稳运行。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，煤矿原料煤库存均处于低位水平，叠加临近二十大，煤矿产量均有减产预期，市场交投氛围好转，煤矿出货顺畅，线上竞拍流拍现象大幅缩减，炼焦煤市场稳中向好运行。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，市场有降价风声传出，短期内焦炭市场暂稳运行。</p> <p>多家国有大行自 9 月 15 日起再度调整个人存款利率，包括活期存款和定期存款在内的多个品种利率有不同幅度的微调。其中，三年期定期存款和大额存单利率下调 15 个基点。</p> <p>据悉，广州市已对新项目备案价进行动态调整，“一房一价”由原来按楼栋均价正负 6% 调整为可上浮 10%、下浮 20%，楼栋均价不能超项目核定线均价。</p> <p>郑州将对全市范围内使用保交楼专项借款项目开展全面审计，请市审计局进行安排部署，各开发区、区县（市）要主动配合以确保审计效果。</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，煤矿生产紧缩的预期增强，盘面反弹修复贴水；不过现货价格能否上涨仍需视终端需求表现，盘面修复贴水后继续反弹的持续性存疑。</p>	<p>结合盘面，JM2301 关注 2000-2100 的压力表现，短线思路。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝走势疲软，沪铝主力月 2210 合约收至 18625 元/吨，跌 165 元，跌幅 0.88%。现货方面，14 日长江现货成交价格 18600-18640 元/吨，跌 80 元，贴水 55-贴水 15；广东现货 18560-18620 元/吨，跌 50 元，贴水 95-贴水 35；华通报 18660-18700 元/吨，跌 80 元。现货市场，持货商挺价明显，下游按需补货备库，货源流通充足，交投尚可。</p> <p>SMM 讯，由于夏季云南主力水库蓄能同比有所下降，云南电解铝企业 14 日都接到了通知，即日起限产 10%。</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，云南地区开始限电减产。下游需求疲弱未有改善，且多地疫情管控拖累消费。美国 8 月 CPI 数据超预期，</p>	<p>操作上建议观望或短线交易。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>加息预期大幅提升，有色集体承压，不过海内外减产叠加库存低位对价格仍有支撑。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市互有涨跌，海外整体市场情绪稍有缓和，美国8月PPI环比下降，不过核心PPI依旧超预期。国内加大缓税和退税的力度，意在稳定和支持市场主体，多家国有银行下调存款利率，国内工业品期货指数昨日偏强反弹，不过仍面临较大压力，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹为主，产区降雨增多不利于割胶，市场担忧心态有所降温。国内海南和云南胶水价格持稳，而RU的上涨导致云南制全乳交割至RU2301均出现交割利润，海南地区制全乳的交割利润扩大，有利于交割品的产出。截至9月11日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量38.44万吨，较上期缩减0.12万吨，环比下跌0.31%。昨日国内天然胶现货价格上涨（全乳胶11750元/吨，0/0%；20号泰标1390美元/吨，+10/+0.72%，折合人民币9607元/吨；20号泰混10820元/吨，+20/+0.19%），现货市场询盘和采购情绪有所增加，不过终端需求依旧较为疲弱。</p> <p>技术面：昨日夜盘ru2301再度快速拉涨，逼近13000关口，阶段性的反弹仍在延续，不过上方13000-13200压力明显，我们对胶价继续反弹的空间持谨慎态度。</p>	<p>操作建议：暂时观望为主，关注RU2301冲压节奏。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>美国至9月9日当周EIA原油库存增加244.2万桶，预期增加83.3万桶，前值增加884.5万桶。EIA报告显示，美国上周原油出口增加8.2万桶/日至351.5万桶/日。上周美国国内原油产量维持在1210万桶/日不变。欧盟委员会制定替代天然气基准、解决能源公司流动性问题以及使用“熔断机制”中断交易的计划。IEA表示，全球石油需求增长将在今年最后三个月停止，随着2023年第二季度供应超过需求，库存会增加。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。OPEC8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</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>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。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存增长，但包括战略储备在内的库存总量下降，且欧洲能源供应风险仍在，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 10 合约 88.48 涨 1.17 美元/桶或 1.34%；ICE 布油期货 11 合约 94.10 涨 0.93 美元/桶或 1.00%。</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。