



## 道通早报

日期：2022年9月16日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美国商务部数据显示，美国8月零售销售环比上升0.3%，远高于市场预期的-0.1%以及7月的0%。7月的环比数据则被下修至-0.4%。美国初请人数连续第五周下降，表明尽管经济前景面临不确定性，但对工人的需求仍保持强劲。
- 2 美国能源部表示，补充战略石油储备（SPR）的计划不包括价格触发机制，并且2023财年之后才可能实施。
- 3 费城联储制造业调查报告评论：该地区9月份的制造业活动整体下滑。当前活动指标回归负值区域，新订单指数仍为负值，发货量指数也有所下降，但仍为正。
- 4 月度消费者信心调查显示，8月英国消费者信心下降了4.2至98.8，由于这低于基准数100，因此为负值。这也是自从2020年新冠疫情封锁以来，英国消费者信心两年来首次跌入负值。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 国务院办公厅发布关于进一步优化营商环境降低市场主体制度性交易成本的意见，全面实施市场准入负面清单管理。健全市场准入负面清单管理及动态调整机制，抓紧完善与之相适应的审批机制、监管机制，推动清单事项全部实现网上办理。鼓励证券、基金、担保等机构进一步降低服务收费
- 2 上半年住户新增存款高达10.3万亿元，仅比历史最高水平2020年的11.2万亿元少9000亿元，比2020年上半年住户新增存款还多了20000亿元。
- 3 中国央行进行4000亿元1年期MLF操作，操作利率2.75%，前次为2.75%。本月有6000亿元MLF到期。今日央行还开展20亿元人民币7天期逆回购操作。
- 4 国家能源局：8月全社会用电量同比增长10.7%

#### 【当日重要经济数据】

10:00 中国1-8月城镇固定资产投资年率-YTD(%) 5.7 5.5  
中国8月城镇固定资产投资月率(%) 0.16  
中国1-8月规模以上工业增加值年率-YTD(%) 3.5 4.0  
中国8月规模以上工业增加值年率(%) 3.8 3.8  
中国8月规模以上工业增加值月率(%) 0.38  
中国8月社会消费品零售总额年率(%) 2.7 3.5  
中国1-8月社会消费品零售总额年率-YTD(%) -0.2  
中国8月社会消费品零售总额月率(%) 0.27  
中国8月调查失业率(%) 5.4 5.4  
中国9月IPSOS主要消费者情绪指数PCSI 69.85  
17:00 欧元区8月调和CPI月率终值(%) 0.1 0.5

欧元区 8 月调和 CPI 年率-未季调终值(%) 9.1 9.1  
 欧元区 8 月核心调和 CPI 月率终值(%) 0.2 0.6  
 欧元区 8 月核心调和 CPI 年率-未季调终值(%) 5.5 5.5  
 22:00 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值 58.2 60

**【证券指数思路】**

三大指数高开低走，沪指失守 3200 点关口，截止收盘，沪指报 3199.92 点，跌 1.16%，成交额为 3925 亿元；深成指报 11526.96 点，跌 2.10%，成交额为 5266 亿元；创指报 2424.19 点，跌 3.18%，成交额为 1710 亿元。。目前市场干扰因素较多，回在美联储加息预期以及国内节假日和重要会议前，这些因素都将增加市场的观望属性和可能的不确定性，观望或小单量短线快速价差操作，注意风控

**【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 109.71 部位；人民币离岸价收贬于 7.010。欧美股市收低。在下周三美联储可能加息 75 个基点预期下，由此支撑美元而打压美股等风险资产。美国（WTI）原油下跌 3.1 美元，报每桶 85.38 美元。因一项“暂定”协议达成，避免了美国铁路工人罢工，且全球需求疲弱的担忧以及在美联储可能大幅加息之前美元持续走强，给市场带来压力。芝加哥(CBOT)大豆收低，因预期温暖、干燥的天气将对农作物有利，使农民能够提前进行秋收。CBOT 11 月大豆下滑 3-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.51-1/2 美元。CBOT 12 月豆粕跳涨 4.90 美元，结算价报每短吨 428 美元；CBOT 12 月豆油下跌 0.57 美分，结算价报每磅 64.30 美分。交易商表示，来自南美供应的竞争继续施压于美豆出口。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，9 月 8 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 84.30 万吨，市场预估为净增 30-100 万吨。其中向中国出口销售 44.17 万吨。美国 2023/2024 市场年度大豆出口净销售 3 万吨。美国全国油籽加工商协会周四发布月度报告显示，美国 8 月大豆压榨量减少近 3%，低于平均预估；8 月底豆油库存触及 14 个月最低。NOPA 会员单位 8 月份共压榨大豆 1.65538 亿蒲式耳，较 7 月压榨量 1.70220 亿蒲式耳减少 2.8%，但较 2021 年 8 月的 1.58843 亿蒲式耳增加 4.2%。</p>	<p>框架如前，美豆落叶率增加，预示收割季即将来临，与需求对接也考验需求支撑力度。大连盘跟随。1 月油粕比在 2.30；粕 11-1 逆差在 451 点。粕 1 日内续看围绕 4000 上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>



<p>棉花</p>	<p>受美棉出口报告数据表现平平影响，美棉震荡，12月合约价格在103美分/磅。周四大涨，夜盘延续上涨，1月合约价格再14890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：价格从开始的6.5元附近，现在涨至7.7元附近，棉籽在3.2，折皮棉成本15200元附近。</p>	<p>综上，外棉震荡；国内等待籽棉引导，目前籽棉上市量未形成，预估今年上市买卖之间拉锯明显，短期郑棉价格暂时按震荡对待，操作上，短线不追涨，短多兑利为主。</p> <p>(苗玲)</p>
-----------	--	---

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周四价格冲高回落，螺纹 2301 合约收于 3715，热卷 2201 合约收于 3775。现货方面，15 日唐山普方坯出厂价报 3710 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3970 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3910 元 (平)。</p> <p>据中钢协数据显示，2022 年 9 月上旬，重点钢企粗钢日均产量 209.82 万吨，环比增长 3.26%；钢材库存量 1706.45 万吨，比上一旬（即上月底）增加 112.15 万吨，增长 7.03%。</p> <p>中船协：1-8 月，中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别为 2393.5 万载重吨、2805.3 万载重吨和 10203 万载重吨，分别占全球市场份额的 45.4%、50.6%和 47.7%，继续保持全球第一。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 976.99 万吨，周环比增加 4.69 万吨。其中，螺纹钢产量 307.08 万吨，周环比降 0.55 万吨。本周钢材总库存量 1606.14 万吨，周环比增加 21.85 万吨。其中，钢厂库存量 498.96 万吨，周环比增加 2.6 万吨；钢材社会库存量 1107.18 万吨，周环比增加 19.25 万吨。</p> <p>本周 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4245 元/吨，环比上周增加 22 元/吨。平均利润为-176 元/吨，谷电利润为-71 元/吨，环比上周增加 6 元/吨。</p> <p>钢材本周产量小幅增加，增长幅度有所放缓，表观消费量环比下降，钢材库存 11 周逆季节性降库被打破。在逐步进入旺季的时点上库存止降转升对市场情绪影响较大，昨日黑色价格整体回落。阶段性由于台风天等因素，周度消费转弱明显，供需数据的弱势使得钢材反弹行情受阻，供应端目前长短流程利润均受限，在下游消费难以回升钢价承压的情况下，后续增产预计节奏也会转弱。海外宏观阶段性转紧，国内钢材供需恢复博弈仍然是当前的主题。</p>	<p>钢材自身短期难以走出趋势性行情，短线交易为主，若后期旺季消费证伪或有新的下探。</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 769 涨 1，58%指数 715 涨 4，65%指数 857 涨 1。青岛港 PB 粉价格 758(约\$102.25/干吨)；纽曼粉价格 776(约\$103.62/干吨)；卡粉价格 862(约\$116.7/干吨)；超特粉价格 661(约\$89.75/干吨)。</p> <p>本周五大品种钢材产量 976.99 万吨，周环比增加 4.69 万吨。其中，螺纹钢产量 307.08 万吨，周环比降 0.55 万吨。本周钢材总库存量 1606.14 万吨，周环比增加 21.85 万吨。其中，钢厂库存量 498.96 万吨，周环比增加 2.6 万吨；钢材社会库存量 1107.18 万吨，周环比增加 19.25 万吨。</p> <p>本周五大材产量小幅上升，周度需求表现不及预期；当前钢厂仍有小幅复产持续，铁矿石现货端有节前补库的需求支撑；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；短期市场震荡运行。</p>	<p>短线或波段交易，关注上方 730-750 元/吨压力区间的表现；中期宽松格局不变，保持逢反弹沽空思路。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤 焦</p>	<p>现货市场，双焦价格持稳运行。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，临近二十大，煤矿安全检查氛围渲染愈演愈烈，市场均对炼焦煤供应缩减均有较强预期。焦企生产正常开工高稳，焦企厂内虽有累库，但整体库存压力一般，出货顺畅无阻。近期钢厂盈利稍有修复，高炉复产开工仍有回升，市场降价心态多有缓和，短期内焦炭市场暂稳运行。</p> <p>本周焦炭产量、库存与上周基本持平。独立焦企日均产量 69.3 万吨，减 0.1，库存 120.3 万吨，增 13.；钢厂焦化 47.1 万吨，增 0.2，库存 621.9 万吨，增 2.4；港口库存 317.4 万吨，减 14.9。</p> <p>本周焦煤库存小幅增加。独立焦企库存 1009.5 万吨，增 17.8；钢厂焦化库存 811.3 万吨，增 3.4；港口库存 505.6 万吨，减 7.9。</p> <p>近期外媒报道称俄罗斯考虑对煤炭出口征收关税，据我的钢铁调研，俄方增加出口关税暂未收到官方通知，且此事落地有待进一步考证。另外，假设俄方对煤炭出口征收关税，对于中国进口煤炭影响不大，一方面是日前俄方铁路被征集，集港能力较弱，前期中国接货资源被延期到港，且四季度俄方进入冬季，面临冻煤及运输不畅的风险；另一方面，出口关税的增收成本并不一定会分摊到我国贸易商，俄方矿山可能承担的可能性更大。</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，而本周成材表需明显下滑，盘面反弹修复贴水后压力有所增大。</p>	<p>维持震荡判断，短线思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低开高走，沪铝主力月 2210 合约收至 18880 元/吨，涨 215 元，涨幅 1.15%。现货方面，15 日长江现货成交价格 18770-18810 元/吨，涨 170 元，贴水 55-贴水 15；广东现货 18740-18800 元/吨，涨 180 元，贴水 85-贴水 25；华通报 18820-18860 元/吨，涨 160 元。今日现货市场氛围热烈，持货商看涨下上调挺价惜售，接货方积极入市采购备库，整体交投可圈可点，成交量猛增。</p> <p>15 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 67.5 万吨，较上周四库存增加 0.3 万吨，较本周二库存下降 2.1 万吨，较去年同期库存下降 9.3 万吨，较 8 月底库存月度减少 0.4 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅上涨 0.4 个百分点至 66.4%。</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，云南电解铝减产规模或将继续扩大。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，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>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>



<b>天胶</b>	<p>昨日欧美股市以回落为主，海外整体金融市场保持承压的状态，美国8月零售和上周初请失业金人数的数据均偏向利好。昨日离岸人民币汇率破7，人民币贬值持续面临较大压力，这也将限制国内货币政策的放松空间，昨日央行在公开市场净回笼2000亿人民币，货币政策导向有所调整。昨日国内大宗工业品期货指数承压回落，对胶价带来波动影响，今日关注国内8月经济数据的表现以及对整体工业品的影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹为主，国内海南胶水价格持稳，云南原料价格小幅反弹，主要受到期货胶价上涨的带动，而成本端也带来较强的潜在支撑。本周国内半钢胎样本企业开工率为57.90%，环比-6.74%，同比+4.21%，全钢胎样本企业开工率为47.98%，环比-8.79%，同比-6.69%，主要受到中秋假期部分厂家检修的影响。截至9月15日，国内半钢胎样本企业平均库存周转天数在45.15天，环比上周+0.15天，全钢胎样本企业平均库存周转天数在45.88天，环比上周+0.32天，轮胎企业面临的库存压力仍较大。昨日国内天然胶现货价格上涨（全乳胶112050元/吨，+300/+2.55%；20号泰标1400美元/吨，+10/+0.72%，折合人民币9674元/吨；20号泰混10900元/吨，+80/+0.74%），现货市场询盘和采购气氛有所好转，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日ru2301偏强震荡上冲，不过未能进一步开拓反弹空间，上方13000-13200压力显著，我们对胶价反弹的持续性持谨慎态度，多空拉锯宽幅震荡的可能性更大，下方支撑在12500-12600。</p>	<p><b>操作建议：宽幅震荡思路，轻仓波段交易。</b></p> <p><b>（王海峰）</b></p>
<b>原油</b>	<p>美国劳工部周四上午在一份简短声明中表示，铁路公司、工会谈判代表和劳工部已达成一项临时劳工协议，避免了铁路罢工。罢工原定于9月16日星期五开始。ICIS石化指数8月环比下跌10.6%，石化和塑料价格在所有地区均出现下跌。东北亚跌幅最大，当月下跌10.7%。丁二烯、苯和苯乙烯是主要原因，只有甲醇有上升。七国集团对俄罗斯原油的价格上限参考，标普调查11家主要亚洲炼油和贸易公司中有7家表示，他们预计价格上限将在48美元/桶至55美元/桶左右。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。9月14日，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。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。减产十国产量较协议量低141万桶/天；产量不足主要来自尼日利亚、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，</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><b>（黄世俊）</b></p>



<p>2023 年全球原油需求量超过 2019 年疫情前的水平。</p> <p>操作建议: 担心美联储下周再次大幅加息, 美元汇率继续走强, 加之投资者仍对需求前景感到不安, 欧美原油期货大跌。10 月 WTI 跌 3.38 报 85.10 美元/桶, 跌幅 3.8%; 11 月布伦特跌 3.26 报 90.84 美元/桶, 跌幅 3.5%。</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。