



道通早报

日期：2022年9月19日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 世界银行在最新报告中指出，全球经济目前正处于1970年以来最严重的放缓之中，消费者信心的下降幅度已经超过了前几次全球衰退前的水平。2023年全球GDP增速将放缓至0.5%，人均GDP下降0.4%。如果真如此，将符合全球经济衰退的技术定义。
- 2 美国9月密歇根大学消费者信心指数初值59.5，创4月以来最高，预期60，前值58.2。通胀预期方面，9月1年通胀预期终值4.6%，为2021年9月以来最低，预期4.6%，前值4.8%；5年通胀预期初值2.8%，为2021年7月以来最低，预期2.9%，前值2.9%。
- 3 美国能源部表示，计划中没有价格触发机制，可能在2023财年之后才会“买油”回补战略库存。
- 4 美国官方数据显示，在美联储连续第二次激进加息75个基点、并连续第二个月缩减自身美债持仓的今年7月，海外投资者总体继续抛售美国国债
- 5 高盛将美国2023年经济增长预期从1.5%下调至1.1%。2022年增速预测维持在0%不变。高盛在过去两周将联邦基金利率预测上调了75个基点，现在预期在2022年底最终利率将升至4%-4.25%。高盛还上调了失业率预测，以反映经济增速的放缓，称到2022年底失业率将达到3.7%左右，之前的预期为3.6%。对2023年底和2024年底失业率的预测，则分别从3.8%和4%上调至4.1%和4.2%。

【国内宏观基本面信息】

- 1 上合组织发布关于维护国际能源安全、供应链安全稳定多元化、国际粮食安全和应对气候变化的声明。
- 2 中国央行：我国货币政策空间充足，促进经济保持在合理区间具备诸多有利条件；接近央行人士：人民币汇率将保持基本稳定。
- 3 经中国证监会批准，上交所将于2022年9月19日上市交易中证500ETF期权合约品种，合约标的为南方中证500ETF（代码510500）。
- 4 《金融时报》：任何时候影响汇率升贬值的因素同时存在，只是不同时期不同因素的影响主导。人民币汇率市场化，双向波动是常态、合理均衡是目标，近期人民币汇率波动性加大 宜平常心看待
- 5 继六大国有大行存款利率下调后，至少8家股份行也跟进下调

【当日重要经济数据】

22:00 美国9月NAHB房地产市场指数 49 48

【证券指数思路】

指数低开低走，截至收盘，沪指报3126.4点，跌2.3%，成交额为3551亿元；深成指报11261.5点，跌2.3%，成交额为4443亿元；创指报2367.4点，跌2.34%，成交额为1470亿

元。目前市场干扰因素较多，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>上周末外围美元收稳在 109.66 部位；人民币离岸价收升于 6.996。欧美股市收低。市场忌惮于全球经济放缓，由此打压风险资产。NYMEX11 月原油结算价报每桶 84.76 美元，上涨 0.11 美元。此前伊拉克巴士拉(Basra)码头发生泄漏事件似乎可能限制原油供应。芝加哥(CBOT)大豆上周五收低，交易商称，因担心来自南美大豆的出口竞争。CBOT 11 月大豆收跌 3 美分，结算价报每蒲式耳 14.48-1/2 美元。该合约上周上涨 2.6%。CBOT 12 月豆粕下跌 6.30 美元，结算价报每短吨 421.70 美元；12 月豆油上涨 1.66 美分，结算价报每磅 65.96 美分。上周阿根廷农户增加该国 2021/22 年度 4400 万吨大豆作物的销售，此前政府对这种经济作物的出口实施更优惠的汇率。交易商表示，外部市场的疲弱和全球经济衰退的警告增加 CBOT 大豆期货的压力。分析师称，对有利天气将帮助美国作物完成生长并鼓励提前收割的预期也令价格承压。巴西南部帕拉纳州农户已经开始播种 2022/23 年度大豆。据帕拉纳农业经济厅(Deral)称，该州 573 万公顷(1415 万英亩)的计划大豆播种面积播种率不到 1%。印度溶剂萃取商协会(SEA)最新公布的数据显示，该国 8 月油粕出口量增加 71%，至 2,82,498 吨，因菜籽粕需求好于预期。</p>	<p>框架如前，美豆即将收割上市，与需求对接。市场对来自需求端的消息更为敏感。大连盘跟随。1 月豆粕比在 2.30；粕 11-1 逆差在 455 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>
棉花	<p>9 月 USDA 报告偏空，美棉出口数据一般，ICE12 月期棉价格震荡，在 99 美分。未来关注美联储加息情况。据 USDA，9.2-9.8 一周美国 22/23 年度陆地棉净签约 22748 吨，装运 31978 吨。中国无新增签约，装运 7734 吨。签约最多的国家为巴基斯坦 17645 吨</p> <p>周内郑棉震荡，1 月合约价格在 14500 元附近。现货价格在 15600 元附近。目前市场上虽有一定订单下达，但订单量不大，多为秋冬季订单，延续性不强，市场上大单缺乏，订单平均只有往年的 7 成左右，织造厂家经营状况也较为分化。纱线订单品种较为集中，仅个别几个品种走货尚可，虽然短期利润较好，但由于前期持续亏损，部分小厂资金压力仍然紧张，经营压力较大，因而当前走货心态较浓，多希望尽快将利润兑现。预计“金九”将延续现状，多以稳中震荡走势为主，而旺季后期，还需关注春夏季订单情况。</p>	<p>综上，外棉跌破 100 美分；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，长期偏弱对待。关注籽棉情况。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>从籽棉收购价格来看，进入9月以来在东疆以及南疆巴楚和阿克苏地区有少量手摘絮棉上市，价格由最初的6元目前上涨至8元/公斤，该价格虽不具备代表性，但手摘絮棉价格的上涨，增加了机采棉籽棉价格的预期，市场此前预期机采收购价格或将在5块多，到现在6块以上。目前虽已到了机采棉的采摘时节，但由于手摘絮棉价格持续上涨，叠加新疆多地疫情再起，轧花厂整体观望情绪较浓。</p>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五价格下跌夜盘小幅反弹，螺纹 2301 合约收于 3719，热卷 2201 合约收于 3791。现货方面，16 日唐山普方坯出厂价报 3660 (-50)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3950 元 (-20)，热卷现货价格(4.75mm)3990 元 (-10)。</p> <p>1—8 月份，全国固定资产投资（不含农户）367106 亿元，同比增长 5.8%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.3%。其中，水利管理业投资增长 15.0%，公共设施管理业投资增长 13.1%，道路运输业投资增长 1.3%，铁路运输业投资下降 2.4%。</p> <p>1—8 月份，全国房地产开发投资 90809 亿元，同比下降 7.4%；商品房销售面积 87890 万平方米，同比下降 23.0%，其中住宅销售面积下降 26.8%；房地产开发企业房屋施工面积 868649 万平方米，同比下降 4.5%。房屋新开工面积 85062 万平方米，下降 37.2%。</p> <p>8 月，中国出口钢铁板材 381 万吨，同比增长 9.6%；1-8 月累计出口 3054 万吨，同比下降 6.0%。中国出口钢铁棒材 65 万吨，同比增长 41.0%；1-8 月累计出口 495 万吨，同比下降 21.5%。</p> <p>唐山市丰润区新冠肺炎疫情防控工作总指挥部研究，决定于 2022 年 9 月 18 日 5:30 时起，对我区全域实施为期 3 天临时性管控。</p> <p>国内公布 8 月宏观数据，整体看虽然较 7 月有所改善，但分项中房地产的延续下行更为显眼，对钢材整体在旺季的消费蒙上一层阴影。钢材自身情况看，本周由于台风天气等原因，表观消费量较上周有所回落，产量方面虽然整体上行，但增幅已明显收窄。在整体长短流程利润都受阻的当下，预计后续钢厂的产量恢复也将受到压制。钢材自身在旺季产需同增的阶段，需求端的疲弱是价格偏弱的根本原因，但考虑到当前钢材整体库存结构，以及产量端的释放或接近尾声，预计短期内钢材也不具备大跌的条件，钢材整体走势维持震荡格局。</p>	<p>观望或短线操作。</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 13718.92，环比增 29.94；日均疏港量 279.78 降 18.77。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.41%，环比上周增加 0.43%，同比去年增加 3.26%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 88.32%，环比增加 0.76%，同比增加 4.73%；</p> <p>钢厂盈利率 52.81%，环比增加 0.43%，同比下降 35.50%；</p> <p>日均铁水产量 238.02 万吨，环比增加 2.47 万吨，同比增加 13.41 万吨。</p> <p>当前钢厂仍处于复产过程中，由于废钢的供给受到疫情以及钢价波动等因素影响持续低迷，铁矿石对废钢具有一定的替代效应，生铁产量持续上升，且钢厂铁矿石库存处于低位，节前仍有一定的备货需求，对铁矿石需求具有一定的支撑作用；上方压力来自</p>	<p>短期市场震荡运行，建议短线或波段交易；中期宽松格局不变，建议在复产周期结束逢高沽空为主。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>于终端需求仍较为疲弱，钢铁端供给弹性高于需求弹性，钢铁利润修复空间有限，将压制生铁产量的上方空间和原料的需求弹性。</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 1850 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>晋控煤业公告，公司 9 月 16 日收到山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局《关于责令同煤大唐塔山煤矿有限公司塔山矿停产整顿的通知》，要求控股子公司同煤大唐塔山煤矿有限公司塔山矿停产整顿。塔山矿于 9 月 15 日发生一起人员死亡事故，已于 16 日停产，待联合调查组事故认定后将按照要求落实整改措施，在履行程序验收合格后恢复生产。</p> <p>2022 年 9 月 16 日，山西焦煤召开安委会全体（扩大）视频会议暨总经理安全办公会，提出各级各部门各单位要以超常规的工作状态、工作措施、盯牢重点领域，抓住关键环节、压实各方责任，严守安全红线底线，坚决遏制各类事故发生，以优异成绩迎接党的二十大胜利召开。</p> <p>郑州市房地产纾困基金近日再签约落地三个项目。至此，基金纾困项目达到 7 个，预计资金投入超过 33 亿元，目前纾困项目已陆续实现复工。</p> <p>焦煤现货供求均衡偏紧，近期焦煤库存持续下滑，二十大前国内焦煤产量有下滑可能，口岸蒙煤外运受疫情影响有所下滑，俄煤因铁路征用外运也受限，现货价格有可能反弹；但二十大后焦煤供求仍旧偏宽松的预期，因此盘面有对现货保持贴水的压力。当然如果短期需求预期再有好转，对双焦盘面仍是较强的支撑。</p>	<p>短期双焦维持震荡走势，短线思路。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2210 合约收至 18735 元/吨，涨 40 元，涨幅 0.21%。现货方面，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>SMM 讯，2022 年 8 月份国内电解铝行业加权完全平均成本约为 17576 元/吨，环比增长 228 元/吨，电力上涨是成本环比增长的主因。今年 8 月 SMM A00 铝现货均价录得 18534 元/吨，行业平均盈利环比增长 21.7%至 958 元/吨。其中有 537 万吨电解铝产能处于亏损中，占总运行产能的 13.2%，主要分布在河南、广西、重庆、辽宁等地。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>（有色组）</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。宏观利空情绪浓厚，美国零售销售月率及美国上周续请失业金人数好于预期，加息预期进一步升温，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>上周五欧美股市仍收跌为主，消息面上，高盛下调美国在2023年的经济增速，美国消费者信心指数不及预期，英国8月零售环比显著下跌，海外经济状况依旧堪忧，不利于天胶外需。国内8月经济数据多数超预期表现，国内经济缓慢回稳，对国内大宗工业品带来一定支撑作用，上周五工业品期货指数震荡偏强上冲，不过上方依旧承压，后市关注其突破方向。行业方面，上周五泰国原料价格微幅反弹，产区降雨依旧偏多，抑制胶水产出，国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格小幅上涨，随着RU2301的持续反弹，海南和云南胶水制全乳交割至RU2301都有了不错的交割利润，有利于交割品的生产并对RU带来压力。截至9月11日，国内天然橡胶社会库存92.94万吨，较上期缩减1.07万吨，环比跌幅1.14%。同比下降1.96万吨，降幅2.07%，库存的意外下降对胶价带来一定刺激，不过RU的反弹使得其对泰混等胶种的升水持续走高，有利于非标套利和进口胶的进口，市场对未来累库仍有预期。上周五国内天然胶现货价格上涨（全乳胶12075元/吨，+25/+0.21%；20号泰标1410美元/吨，+10/+0.71%，折合人民币9772元/吨；20号泰混10980元/吨，+80/+0.73%），现货市场情绪转为观望为主，不利于胶价的反弹。</p> <p>技术面：上周五ru2301偏强震荡上冲，延续近期偏强反弹的节奏，下方关键支持在12800附近，不过继续向上将面临13200-13300的显著压力，我们对其反弹高度持谨慎态度，与此同时，RU2305表现相对偏弱，且贴水RU2301较多，体现出市场信心不足。</p>	<p>操作建议：暂时以观望为主，关注冲压表现，若明显冲压回落，则可考虑高空低平的波段操作。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>伊朗外交部发言人：全面恢复伊核协议的希望并没有变得暗淡，伊朗仍然准备与国际原子能机构进行建设性合作。外媒周二报道称，拜登政府官员们讨论了在原油价格跌破每桶80美元时补充SPR，旨在保护美国石油产量增长并防止油价暴跌。能源部发言人Charisma Troiano称，“关于我们目前考虑在油价跌破80美元时补充SPR的说法是不准确的，能源部几个月前提出了补充SPR的方法，该方法不包括任何价格触发提议。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</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>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。</p> <p>操作建议：供应趋紧预期和经济及需求忧虑继续博弈，国际油价小幅收涨。NYMEX 原油期货 10 合约 85.11 涨 0.01 美元/桶或 0.01%；ICE 布油期货 11 合约 91.35 涨 0.51 美元/桶或 0.56%。</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。