



## 道通早报

日期：2022年9月21日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 欧央行副行长金多斯称，经济放缓还不足以遏制CPI，央行还需要继续行动。他和拉加德都称，未来加息取决于数据。
- 2 日本8月份核心消费价格指数（CPI）同比上升2.8%，这是除1991年上调消费税率影响之外，约31年来的最高水平，
- 3 德国联邦统计局数据显示，8月PPI环比涨7.9%，为有史以来最大环比增幅，远超预期的2.4%，前值5.3%；同比涨45.8%，也是有史以来最大的同比增幅，德国央行预计，德国经济本季度或停止增长，今年第四季度和明年第一季度可能出现萎缩
- 4 美联储FOMC即将公布利率决议。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 中国9月LPR保持不变，基本符合预期，年初至今，1年、5年期LPR利率分别调降15BP和35BP，有机构分析指出LPR年内有望继续调降
- 2 中国央行表示，目前我国定期存款利率约为1%至2%，贷款利率约为4%至5%，真实利率略低于潜在实际经济增速，处于较为合理水平，是留有空间的最优策略。

#### 【当日重要经济数据】

22日凌晨 2:00 美联储FOMC公布利率决议、政策声明及经济预期。

美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。

22:00 美国8月成屋销售年化总数(万户) 481 470

22日凌晨 02:00 美国9月联邦基金利率目标上限(%) 2.5 3.25

美国9月联邦基金利率目标下限(%) 2.25 3.0

#### 【证券指数思路】

三大指数高开震荡，截至收盘，沪指涨0.22%，报3122.41点，深成指涨0.69%，报11283.92点，创业板指涨0.7%，报2366.9点，科创50指数涨0.98%，报985.15点。沪深两市成交额进一步萎缩至6509.73亿元，北向资金实际净卖出5.23亿元。

近期市场成交锐减，增量资金入市动能不足，存量博弈特征明显。在面临地缘事件、人民币汇率波动、海外流动性紧缩担忧等因素时，只有国内经济面和货币政策环境对股指形成支撑，市场情绪面对利空信息反应敏感。操作上也只能维持短线思路，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 110.18 部位；人民币离岸价收贬于 7.027。欧美股市收低。市场在美联储议息会议宣布加息前保持谨慎。市场普遍接受加息 75 个基点。同时美债收益率创新高。NYMEX11 月原油下跌 1.42 美元，结算价报每桶 83.94 美元。追随其他风险资产的跌势，美元保持强势，投资者预期主要央行会进一步加息以遏制通胀。芝加哥(CBOT)大豆收高，交易商称，受助于美国收割开局不力以及中国的进口需求。CBOT 11 月大豆期货合约收涨 17-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.78-3/4 美元。12 月豆粕上涨 10.10 美元，结算价报每短吨 439.40 美元，几乎所有豆粕合约均触及合约高位。12 月豆油上涨 0.75 美分，结算价报每磅 65.91 美分。美国农业部在周一收盘后公布，截至上周日，美国大豆收割完成 3%，低于 5% 的预估均值。上周美国大豆生长优良率降至 55%，不及预期的 56%，亦低于去年同期的 58%。Advanced Economic Solutions 创始人及总裁 Bill Lapp 表示，“今年单产可能较低，前端需求很好，这是有益的。”中国进口放缓以及阿根廷出口大增，削弱了美豆出口信心。海关数据显示，中国 8 月份从巴西进口的大豆较上年同期大幅下降，受高价限制；但从美国的进口增加。巴西全国谷物出口商协会(Anec)周二发布数据显示，巴西 9 月大豆出口量预计为 415.2 万吨，之前一周预计为 447.1 万吨。巴西 9 月豆粕出口量料为 222.5 万吨，之前一周预计为 211.4 万吨。</p>	<p>框架如前，美豆进入收割季，等待进一步供需对接。大连盘跟随。1 月油粕比在 2.26；粕 11-1 逆差做扩至 545 点。粕 1 日内看 4000-4050 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>外围能源下挫拖累、美元走强施压以及美联储鹰派加息预期较强，期棉大幅下挫。12 月合约价格在 93 美分。周二郑棉下跌，1 月最新价格在 14100 元附近，现货价格在 15579 元。信息网统计的新疆沙雅的籽棉价格在 7.4 元，新疆疫情还在，新棉收割在即，机采棉占比 80%。考虑去年的高价和轧花厂的亏损，预期今年前期籽棉交售僵持。综上，美棉利好消退，价格走低；国内高结转库存，工业库存依然小幅减少，纱厂成品去库，但原料补库不积极；等待籽棉上市出量。</p>	<p>操作上，中长线扛空单续持，短线震荡偏弱。22 号有美联储议息会议。</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>钢材周二价格偏弱运行，螺纹 2301 合约收于 3669，热卷 2201 合约收于 3709。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 3610（-30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3930 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3850 元（-30）。</p> <p>中国 9 月 1 年期 LPR 报 3.65%，5 年期以上品种报 4.30%，均与上次持平，符合市场预期。</p> <p>截至 9 月 20 日，天津、海南、河北等地陆续将二套房贷款首付比例调整为 40%。除了降低首付比例，还有二手房买卖的“带押过户”创新探索。</p> <p>国家统计局最新数据显示，2022 年 8 月挖掘机产量 21039 台，同比增加 10%。1-8 月累计产量 208417 台，同比下降 22.4%。中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 8 月销售各类挖掘机 18076 台，与去年同期持平，其中国内 9096 台，同比下降 26.3%；出口 8980 台，同比增长 56.7%。</p> <p>贵阳实行分级分类有序流动，钢材市场恢复提供出库服务。目前贵阳最新社会库存 20.42 万吨，较上周增 3.22 万吨，增幅 18.7%，较上月增 10.67 万吨，增幅 109%，低于去年同期 4.43 万吨，降幅 17.8%。</p> <p>钢价走势偏弱运行。美联储 9 月议息会议在即，市场对加息 75 基点预期明确，但不排除加息 100 基点，及年内后续两次会议加息幅度加大，会议前商品整体走势承压，等待最终结果。</p>	<p>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，观望或短线操作。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 740 跌 6，超特粉 650 涨 1；曹妃甸港 PB 粉 750 跌 5，纽曼筛后块 870 跌 5；天津港 PB 粉 755 跌 4，混合粉 711 涨 3；江内港 PB 块 896 跌 3，杨迪粉 720 涨 15；防城港 PB 粉 750 跌 14，南非块 883 跌 7。</p> <p>上周，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1273.0 万吨，周环比增加 95.3 万吨，处于今年的中等偏高水平</p> <p>当前钢厂处于复产的尾声阶段，节前仍有一定的备货需求，在当前钢铁低利润环境下，补库空间相对有限；终端需求仍较为疲弱，成材端的压力仍较为明显，对原料的压制作用明显。</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，保持逢高沽空思路。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤 焦</p>	<p>现货市场，双焦价格稳中偏强。山西介休 1.3 硫主焦 2000 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1900 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，近期重大会议召开对煤矿生产影响，市场情绪开始好转，下游拿货积极性提升；焦企生产正常开工高稳，厂内焦炭库存多在中等偏低水平，出货顺畅无阻；钢厂方面，钢厂原料库存多在中等或偏低为主，目前仍以按需采购为主，钢厂高炉仍延续复产节奏，刚需支撑较强。</p> <p>孝义决定从 9 月 18 日起，对德顺、正善、金达、万峰等 8 座直接监管的正常生产煤矿进行为期 13 天的安全生产大检查。</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，现货价格逐步走强，节前补库需求预期回升，也对短期双焦盘面形成提振；不过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。</p>	<p>焦煤尚未脱离震荡区间，JM2301 临近 2100 有压力表现，短线思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏弱运行，沪铝主力月 2210 合约收至 18650 元/吨，跌 200 元，跌幅 1.06%。现货方面，20 日长江现货成交价格 18670-18710 元/吨，跌 80 元，贴水 70-贴水 30；广东现货 18660-18720 元/吨，跌 70 元，贴水 90-贴水 30；华通报 18720-18760 元/吨，跌 80 元。现货流通较为充裕，持货商多以出货为主，接货方刚需采购且需求有限，整体成交寥寥。</p> <p>据海关数据显示，2022 年 8 月份我国原铝净进口总量为 4.32 万吨，环比减少 0.43%，同比减少 58.9%。其中进口总量为 4.93 万吨，同比减少 53.4%，85.1%进口原铝来源于俄罗斯联邦。8 月份原铝出口总量为 0.61 万吨，同比增加 1365.3%。1-8 月份国内原铝净进口总量为 10.72 万吨，同比减少 89.54%。</p> <p>欧洲能源危机严峻，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进一步扩大。下游需求疲弱暂无好转，传统旺季特征并未显现。美联储加息落地前，市场情绪较为谨慎，铝锭社库较上周四累库，但整体维持低位，铝棒库存微降，对铝价上行支撑不足。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市下挫，通胀形势高涨，市场在等待明日美联储议息会议结果，市场整体保持承压状态。国内 9 月 LPR 保持不变，符合市场预期，目前市场普遍认为 LPR 在未来仍有下降空间，国内工业品期货指数维持窄幅震荡的局面，对胶价带来压力和波动影响，投资者需要关注明日美联储议息会议结果对整体工业品的方向影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅波动，国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格小幅上涨，近期 RU2301 的持续走强刺激全乳胶交割利润的扩大，有利于交割品的产出，并带来 RU 的套保压力。8 月国内天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量终值 48.66 万吨，环比增加 1.17%，同比增加 15.76%，1-8 月份累计进口 370.02 万吨，累计同比上涨 8.96%，均符合市场预期，而进口量的扩大进一步带来国内天胶的供应压力。昨日国内天然胶现货价格下跌（全乳胶 12075 元/吨，+175/+1.47%；20 号泰标 1390 美元/吨，+10/+0.72%，折合人民币 9656 元/吨；20 号泰混 11020 元/吨，+90/+0.82%），美金胶市场询盘活跃，而国内下游需求保持平淡局面。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 承压回落，多头主动离场拖累胶价下跌，上方 13200-13300 压力明显，对近期胶价的反弹带来明显阻碍和风险，下方短期支撑在 12800-12900，短期料以震荡为主。</p>	<p>操作建议：短线波段交易为主，震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>沙特阿美 CEO：能源不安全的真正原因是石油和天然气的投资不足，没有现成的替代方案，也没有备用计划。供应端 OPEC9 月报显示中小产油国产能仍然紧张，累计产量缺口再创新高。且近期沙特表态若伊朗原油回归市场或油价进一步下跌可能增加减产力度以支撑油价。据欧佩克官方数据供应商之一 Argus Media 发布的一份报告，欧佩克+8 月份的石油日产量低于目标水平，产量缺口达到创纪录的 358 万桶/日。俄乌局势和伊朗问题均无新的进展，OPEC+新一轮会议要等到 10 月初、近期亦无新的表态；需求端，本周美联储新一轮会议将至，大概率仍将维持较大加息力度，对经济前景的压力仍在延续，市场近期对全球经济的信心依然不足。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</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>出现下跌。东北亚跌幅最大，当月下跌 10.7%，丁二烯、苯是主要原因，只有甲醇有上升。</p> <p>操作建议：市场预计美联储将维持较大加息力度，经济前景忧虑仍在，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 10 合约 84.45 跌 1.28 美元/桶或 1.50%；ICE 布油期货 11 合约 90.62 跌 1.38 美元/桶或 1.50%。</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。