



道通早报

日期：2022 年 9 月 23 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国初请失业金人数增加 21.3 万人，略低于预期，续请失业金人数降至 137.9 万人，也低于预期。这一系列数据的证据表明，劳动力市场比几个月前看起来更强劲，因此为美联储的货币紧缩提供了理由
- 2 英国央行基准利率从 1.75% 升至 2.25%。英国央行称：货币政策委员会以 5:4 的投票比例决定加息 50 个基点，3 名委员支持加息 75 个基点。委员会还投票决定从 10 月 3 日开始国债销售，以 9-0 决定在未来 12 个月内将国债持有量减少 800 亿英镑至 7580 亿英镑。
- 3 日本央行一致投票决定维持其短期利率目标在负 0.1%，并维持 10 年期公债收益率在近零水准不变。日本当局自 1998 年 6 月以来首次出手买入日元兑美元

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家发展改革委：十年来我国深入推进供给侧结构性改革 退出过剩钢铁产能 1.5 亿吨以上

【当日重要经济数据】

15:30 德国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.1 48.3
16:00 欧元区 9 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.6 48.7
欧元区 9 月 Markit 综合 PMI 初值 48.9 48.2
欧元区 9 月 Markit 服务业 PMI 初值 49.8 49.0
21:45 美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值 514.5 51.1
美国 9 月 Markit 服务业 PMI 初值 43.7 45
美国 9 月 Markit 综合 PMI 初值 44.6

【证券指数思路】

三大指数低开反弹，截至收盘，沪指跌 0.27%，报 3108.91 点，深成指跌 0.84%，报 11114.43 点，创业板指跌 0.52%，报 2319.42 点，科创 50 指数涨 0.56%，报 975.87 点。沪深两市合计成交额 6384.48 亿元，北向资金实际净卖出 36.49 亿元。

22 日我们判断走出低开高走/高开低走的逆向行情已经兑现，目前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，继续轻仓观望，短线仓位这里继续关注大盘区间震荡是否打破



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	隔夜外围美元收稳在 111.27 高位；人民币离岸价收升于 7.079。欧美股市续跌。投资者对美联储激进加息做出反应，科技股遭抛售，成长股领跌。NYMEX11 月原油上涨 0.55 美元，结算价报每桶 83.49 美元，稍早一度上涨超过 3 美元。市场关注俄罗斯石油供应问题，中国需求反弹，以及英国央行加息幅度低于一些人的预期。芝加哥(CBOT)大豆周四收低，交易商称，受累于技术性卖盘以及令人失望的周度出口销售数据。CBOT-11 月大豆收跌 4-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.57 美元。12 月豆粕下跌 9.90 美元，结算价报每短吨 428.90 美元，但盘中高见指标合约 4 月末以来最高价位 443.80 美元。12 月豆油上涨 1.46 美分，结算价报每磅 66.46 美分。内部市场价差交易带动豆油相对豆粕上涨，逆转前三个交易日的跌势。交易商等待更多有关美国大豆收割进展的消息，中西部地区作物带的收割工作才刚刚开始。美国农业部报告显示，截至 9 月 15 日当周，美国大豆出口销售为 44.64 万吨，低于 50-100 万吨的预估区间。阿根廷罗萨里奥谷物交易所周三将该国 2022/2023 年度大豆产量预估从 4,700 万吨上修至 4,800 万吨。美联储前一日宣布连续第三次加息 75 个基点后，宏观经济忧虑笼罩市场。ING 分析师团队在报告中称，“美联储承认衰退即将到来，而通胀不会很快下降，未来痛苦将是巨大的。”	框架如前，美豆进入收割季，等待与需求对接。大连盘跟随。1 月油粕比在 2.26；粕 11-1 逆差续扩至 614 点。粕 1 日内续看围绕 4050 上下的波动，宜灵活。 (农产品部)
棉花	美棉出口不好，美棉弱势震荡，12 月合约最新价格在 96 美分附近。郑棉 1 月合约 14000 元获得支撑，1 月最新价格在 14100 元附近。棉花现货价格在 15562 元，纱线价格在 24620 元。据美国农业部 (USDA)，截至 9 月 15 日当周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 7348 吨 (含签约 10206 吨，取消前期签约 2858 吨)，较前一周减少 68%；装运陆地棉 52685 吨，较前一周增加 65%。净签约本年度皮马棉 68 吨，较前一周减少 73%；装运皮马棉 91 吨，较前一周减少 69%。新年度陆地棉签约 3016 吨，无新年度皮马棉签约。本周美棉出口数据表现不佳。新疆沙雅 籽棉价格在 3.75 元，市场也有各种传言在 5-5.5 元附近，新疆疫情管控中。	综上，外棉围绕 90 美分震荡；国内籽棉上市拉锯，国庆前籽棉数量预期有限，短线维持震荡，中长线持空不变。 (苗玲)

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材周四价格大幅上涨，螺纹 2301 合约收于 3765，热卷 2201 合约收于 3821。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3630（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3940 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3910 元（+60）。 据 Mysteel 数据，样本企业新增高炉检修 1 座，影响铁水日产量 1 万吨、无新增复产消息；无新增电炉检修、复产消息；新增轧线检修 1 条，影响轧材日产量 0.2 万吨、无复产轧线。 本周，五大品种钢材产量 979.05 万吨，周环比增加 2.06 万吨。钢材总库存量 1590.46 万吨，周环比减少 15.68 万吨。其中，钢厂库存量 502.03 万吨，周环比增加 3.07 万吨；钢材社会库存量 1088.43 万吨，周环比减少 18.75 万吨。 本周，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4190 元/吨，周环比降 54 元/吨。平均利润亏损 179 元/吨，谷电利润亏损 75 元/吨。 钢材昨日价格大幅走高，宏观方面海外加息落地，利空影响阶段性交易完毕，同时本周 Mysteel 周度产销存数据有所好转，产量小幅上涨增幅逐渐减弱，表观消费量大幅回升，钢材库存再次回落，节前消费强度得到证明。供应端长流程低利润，短流程负利润的情况下后续产量或将走平，同时市场传言山西河北将有限产要求，对钢材价格也有利多影响。	短期内预计钢价偏强走势，短线跟随交易。 (黄天罡)
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 9-21。现青岛港 PB 粉 752 涨 10，超特粉 666 涨 15；曹妃甸港 PB 粉 760 涨 10，超特粉 671 涨 14；天津港 PB 粉 764 涨 12，混合粉 719 涨 14；江内港 PB 粉 785 涨 13，超特粉 701 涨 21；防城港 PB 粉 759 涨 9。 根据吨钢利润模型计算，螺纹即期毛利已经连续一个月在 20-90 元/吨间波动，利润低位，加上钢企盈利率增速的收缓，九月底之前高炉铁水或保持在 238-239 万吨间，钢厂高炉持续复产动力支撑不够，短期铁水即将见顶。 Mysteel 统计 8 月份全球除中国大陆外样本国家和地区生铁产量为 3421 万吨，环比增加 0.6%。 当前钢厂处于复产的尾声阶段，节前仍有一定的备货需求，对矿石需求有一定的支撑作用，但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。	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。 (杨俊林)



煤 焦	现货价格，双焦走强，焦企提涨第二轮，幅度 100 元/吨，尚未落地。山西介休 1.3 硫主焦 2100 元/吨（+100），蒙 5 金泉提货价 1950 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。 本周焦炭产量下滑，不过库存有所积累。独立焦企产量 68.2 万吨，减 1.1，库存 118.2 万吨，减 2.1，钢厂焦化 47.2 万吨，增 0.1，库存 648 万吨，增 26.2，港口库存 313.8 万吨，减 3.6。 本周焦煤库存环比基本持平。独立焦企库存 1051.6 万吨，增 42.1，钢厂库存 823.3 万吨，增 12，港口库存 484.3，减 21.2。 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，口岸蒙煤外运因疫情影响有所下滑，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；昨日公布的成材表需再度回升，市场对终端需求预期好转，继续支撑双焦价格。	双焦突破区间上沿，短期或延续偏强思路。 （李岩）
铝	昨日沪铝低开高走，沪铝主力月 2210 合约收至 1885 元/吨，涨 100 元，涨幅 0.54%。现货方面，22 日长江现货成交价格 18640-18680 元/吨，涨 120 元，贴水 60-贴水 20；广东现货 18650-18710 元/吨，涨 140 元，贴水 50-贴水 10；华通报 18690-18730 元/吨，涨 110 元。今日铝锭现货跟随盘面上涨，持货商上下听闻成交，下游看涨补货积极性有小幅提升，但实际交投状况差强人意。 22 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 66.6 万吨，较上周四库存减少 0.9 万吨，较本周一库存下降 1.9 万吨，较去年同期库存下降 12.2 万吨，较 8 月底库存月度减少 1.1 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续小幅上涨 0.7 个百分点至 67.1%。 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继续扩大。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，由于前期市场对 75 个基点已有预期，对有色金属影响有限。铝锭库存持续降库，市场对未来需求表现仍有好转预期，对铝价有一定支撑。	操作上，轻仓波段交易，关注下游需求恢复情况。 （有色组）



天胶	昨日欧美股市再度下挫，美元指数强势运行，英国央行加息50个基点，另有多个国家跟随美联储加息，欧元区消费者信心指数创下历史新低，海外整体市场承压明显。国内国常会强调推进基建等投资项目，政策面延续宽松，而人民币继续贬值，有利于抬高天胶的进口成本，对胶价有支撑影响。昨日国内工业品期货指数偏强上冲，对胶价带来一定情绪提振，不过市场整体依旧承压，近期整体市场波动料加大，对此需保持关注。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小涨，近期主产区降雨依旧偏多，影响割胶，对原料价格有支撑，昨日国内海南和云南原料价格普涨，期货价格的持续走强拉动原料价格上涨，带来干胶的成本支撑和提振作用。本周国内半钢胎样本企业开工率为64.76%，环比+6.86%，同比+12.02%，全钢胎样本企业开工率为61.08%，环比+13.10%，同比+7.61%，周内半钢胎样本企业及全钢胎样本企业开工率均明显提升，全钢胎开工率提升幅度更大，前期检修企业开工逐步恢复，带动样本企业开工率走高。昨日国内天然胶现货价格小幅下跌（全乳胶12150元/吨，-25/-0.21%；20号泰标1385美元/吨，-5/-0.36%，折合人民币9667元/吨；20号泰混11020元/吨，-30/-0.27%），现货市场观望气氛继续升温。 技术面：昨日ru2301承压运行，窄幅震荡，上方13300附近继续体现出压力影响，不过胶价保持近期的反弹强势，下方短期支撑在13150附近，重要支撑在13000附近。	操作建议：短线波段交易为主，震荡思路。 （王海峰）
原油	国际原子能机构总干事格罗西：伊朗和国际原子能机构之间悬而未决的问题不会消失，希望能在未来几天内会见伊朗官员。EIA报告：09月16日当周美国国内原油产量维持在1210.0万桶/日不变。美联储再度加息75bp，2024年前不降息，超出市场预期。在美联储加息背景下，全球经济体都缺少对于总需求的拉动能力。21日，俄罗斯总统普京和国防部长绍伊古发表视频讲话，宣布即日起进行部分动员。预计征召30万名预备役人员，适用服过役的人、军事统计专业毕业生、有战斗经验的人。将保护四地公投，捍卫领土主权完整。欧盟委员会：大多数欧盟成员国实现了15%的天然气使用量削减目标。前期报告美国汽油、馏分油和成品油表需都同比较弱，其中馏分油走弱幅度超预期。沙特阿美CEO：能源不安全的真正原因是对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。OPEC+新一轮会议要等到10月初、近期亦无新的表态，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。	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。 （黄世俊）



	操作建议: 市场关注点转向俄原油供应, 对冬季供应紧张的担忧超过了对全球经济衰退的担忧, 英国央行加息幅度低于预期, 国际油价反弹。11 月 WTI 涨 0.55 报 83.49 美元/桶, 涨幅 0.7%; 11 月布伦特涨 0.63 报 90.46 美元/桶, 涨幅 0.7%。	
--	---	--

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。