



## 道通早报

日期：2022年9月26日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美国9月Markit制造业PMI初值51.8，高于预期的51，前值为51.5。9月Markit服务业PMI初值49.2，远超预期的45.5，较前值43.7大幅改善。9月Markit综合PMI初值49.3，远超预期的46.1，较前值44.6大幅好转。
- 2 欧元区9月制造业PMI初值由8月49.6降至9月的48.5，低于预期的48.8，创27个月新低。
- 3 为筹款支持其刺激计划，英国本财年计划发行1939亿英镑的国债，比原计划多出600亿英镑，超出市场此前预期。
- 4 欧盟金融市场监管机构提议，暂时暂停能源衍生品交易可能有助于欧盟能源市场恢复平衡。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 中国人民银行发布2022年人民币国际化报告。SWIFT数据显示，人民币国际支付份额于2021年12月提高至2.7%，超过日元成为全球第四位支付货币，2022年1月进一步提升至3.2%，创历史新高。
- 2 银保监会表示，地方政府隐性债务的增量风险已基本控制，存量风险化解正有序推进。房地产金融化泡沫化势头得到实质性扭转

#### 【当日重要经济数据】

- 20:30 美国8月芝加哥联储全国活动指数变动 0.27  
22:30 美国9月达拉斯联储制造业活动指数 -12.9、

#### 【证券指数思路】

三大指数缩量调整，截至收盘，沪指报3088.37点，跌0.66%，成交额为2856亿元；深成指报11006.41点，跌0.97%，成交额为3820亿元；创指报2303.91点，跌0.67%，成交额为1179亿元

维持近期观点，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	<p>上周末外围美元大涨至 113.01 部位；人民币离岸价收贬于 7.131。欧美股市续跌。美联储鹰派声明及大幅加息举措继续影响金融市场各类资产价格。美（WTI）原油下跌 5.87%，至每桶 79.89 美元的八个月低点，因美元触及 20 多年来的最高水平，且市场担心利率上升将导致主要经济体陷入衰退。芝加哥(CBOT)大豆上周五连续第三个交易日收低，追随大宗商品和股市的广泛跌势，交易商称因对全球经济衰退的担忧加剧。CBOT-11 月大豆收跌 31-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.25-3/4 美元。上周，11 月合约下跌 22-3/4 美分，或 1.6%。12 月豆粕下跌 5.60 美元，结算价报每短吨 423.30 美元。12 月豆油下跌 2.78 美分，结算价报每磅 63.68 美分。随着美国中西部农作物种植带中心地区的收割扩大，预期将迎来干燥天气加剧了看跌情绪。美国农业部报告，截至 9 月 18 日，美国大豆收割完成了 3%。美国原油下滑的压力溢出，因担心经济衰退抑制能源需求。豆油有时会跟随原油的走势，因为它是美国生物柴油的主要原料。农业咨询机构 Datagro 上周五表示，预计南美当前正在种植的大豆作物产量将创下纪录高位，因预计种植面积将扩大至历史最大。根据 Datagro 对新作的首份预估，南美农户 2022/23 年度料将从 6,609 万公顷（1.633 亿英亩）的种植面积上收割大约 2.1934 亿吨的大豆。若预估属实，那么南美大豆产量将较 2021/22 年度收成 1.8195 亿吨增加 21%。</p>	<p>框架如前，在外部条件及美豆收割压力共同作用下美豆收低。大连盘跟随。1 月油粕比跌至 2.22；粕 11-1 逆差 598 点。粕 1 日内看围绕 4000 上下的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>外围市场美元指数走高；玉米、小麦和大豆期货收跌。美股三大指数集体收跌。国际油价收跌，美油、布油均收跌。</p> <p>美棉价格走弱，12 月价格再 92 美分。</p> <p>郑棉弱势，1 月合约再 13540 元附近震荡。</p> <p>现货价格在 15615 元，下跌。纱线价格在 24595 元，小跌。</p> <p>据美国农业部（USDA），9.9-9.15 日一周美国 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%。</p> <p>近期市场的焦点在籽棉开称。从了解的情况看，之前手摘棉的价格在 7-8 月，机采棉通常比手摘棉便宜 1 元；现在市场上传 5-5.5 元的消息很多。新疆疫情管控，轧花厂收购谨慎不积极，棉农也惜售。籽棉量还不大。</p>	<p>综上，外棉围绕 90 美分震荡；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；供应压力需要释放，郑棉价格走弱，前低附近或有支撑，操作上，长线空单续持，短空关注前低的反复。关注籽棉情况。</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>钢材周五夜盘价格小幅回落，螺纹 2301 合约收于 3741，热卷 2201 合约收于 3785。现货方面，23 日唐山普方坯出厂价报 3650 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3980 元(+40)，热卷现货价格(4.75mm)3930 元(+20)。</p> <p>全国政协经济委员会副主任、国家发改委原副主任宁吉喆建议，加大政策力度，实施逆周期调节。当前，经济运行中周期性矛盾、结构性矛盾和体制性矛盾相互交织，经济持续下行带来的周期性等问题等变成突出的矛盾。宏观政策应当在扩大需求上积极作为，财政货币政策来有效弥补社会需求不足。</p> <p>截至 9 月 25 日，贵州、吉林、陕西等 19 地公布了 9 月份、10 月份及四季度政府债券发行计划，其中新增专项债发行规模合计达 3232.39 亿元。</p> <p>据乘联会消息，据 9 月零售目标调研显示，占总体市场约八成左右的厂商同比增长达到两位数，初步推算本月狭义乘用车零售市场在 195.0 万辆左右，同比增长 23.3%，其中新能源零售在 58.0 万辆左右，同比增长 73.9%，渗透率约 29.7%。</p> <p>海外加息落地，整体看来较前期目标偏鹰，市场受到影响权益类整体走低，大宗同样承压。黑色系自身看，由于周度钢联供需数据回升，产量增幅不大且当周表观需求较好，钢材库存再次回落，叠加国内基建方面专项债继续投放的宏观支持，钢材周内先跌后涨，整体表现震荡。由于钢厂利润受限，且市场传言部分省份后续将有政策性限产，供应端的恢复预计到达阶段性的高位，需求端在房地产弱势，基建投资持续支撑的情况下，旺季高度难寻但或能维持当前水平。</p>	<p>节前的备货行情下预计钢材价格有所支撑，短线操作为主，关注海外宏观环境偏空大宗商品整体走弱的可能。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13184.20，环比降 534.72；日均疏港量 315.14 增 35.36。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.81%，环比上周增加 0.40%，同比去年增加 5.37%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 89.08%，环比增加 0.75%，同比增加 6.97%；</p> <p>钢厂盈利率 47.19%，环比下降 5.63%，同比下降 40.69%；</p> <p>日均铁水产量 240.04 万吨，环比增加 2.02 万吨，同比增加 19.91 万吨。</p> <p>当前钢厂处于复产的尾声阶段，生铁产量即将见顶，节前仍有一定的备货需求，日均疏港量大幅上升，港口库存周度下降 535 万吨，供需阶段性改善对矿石有一定的支撑作用；但在当前钢铁低利润环境下，补库空间相对有限，且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，双焦价格偏强走势。山西介休 1.3 硫主焦 2100 元/吨，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。</p> <p>银保监会相关部门负责人 23 日表示，房地产金融化泡沫化势头得到实质性扭转。坚持“房住不炒”定位，围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，持续完善房地产金融管理长效机制。合理满足房地产市场融资需求，稳妥处置恒大等部分头部房企风险。</p> <p>近日，北京、上海等地相继举行今年第三批次土拍。北京土拍市场回温迹象明显，国企央企融资成本较低，率先积极开展拿地。上海方面，在 9 月 23 日成交的 23 宗地块中，有 19 宗地块为“仅一家企业报名”，均以底价成交。</p> <p>整体来看，双焦现货走强继续对盘面形成带动，煤矿限产预期增强，成交明显好转，库存趋于下滑，二十大前双焦现货价格趋于上涨。盘面压力主要来自于二十大后焦煤的供求宽松预期，盘面有对现货保持贴水的压力；但伴随现货的持续反弹、基差再度拉大，一旦宽松预期落空，现货将继续对盘面形成拉动。</p>	<p>双焦预计震荡偏强运行，操作上等待基差拉大、逢回调偏多思路。</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 18630 元/吨，涨 20 元，涨幅 0.11%。现货方面，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。</p> <p>23 日，国内保税区铜库存环比上周五（9 月 16 日）减少 1.68 万吨至 9.86 万吨，库存连续第十三周下滑，续创 SMM 统计以来新低。</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继续扩大。现货贴水收窄，采购积极性小幅提升，节前下游仍有少量备货需求，消费有边际好转迹象。美联储加息落地，宏观压力有所释放，但高通胀压力下，海外或将再度加息，宏观上难以有利好刺激。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。</p>	<p>操作上，轻仓波段交易，关注下游需求恢复情况。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>欧元区 9 月制造业 PMI 初值较上个月继续回落，且连续三个月位于荣枯线以下，欧洲经济衰退形势进一步加剧，美国 9 月制造业 PMI 较上月小幅反弹，维持在荣枯线上方，体现出其经济仍有较强韧性，不过在美联储激进加息下，市场对美国经济的走向并不乐观。上周五欧美股市再度大跌，且道琼斯指数和德国股指均创年内新低，美元指数则继续大涨创新高，对海外主要金融市场带来显著的压抑作用。国内工业品期货指数上周五明显回落，主要受到海外主要金融市场大跌的拖累，对胶价带来较大的利空打压，短期继续关注整体工业品的下探状况。行业方面，上周五泰国原料价格小幅波动，国内原料胶水以持稳为主，海南地区胶块价格因替代指标陆续进入而有所下调。上周五国内天然胶现货价格小幅下跌（全乳胶 11950 元/吨，-200/-1.65%；20 号泰标 1375 美元/吨，-10/-0.72%，折合人民币 9614 元/吨；20 号泰混 11000 元/吨，-20/-0.18%），市场观望气氛较浓。</p> <p>技术面：上周五 ru2301 震荡冲高回落，中旬以来的反弹局面受到明显阻碍，不过下方 12800-12900 仍有较强支撑，胶价短期或保持承压震荡，上方短期压力在 13100-13300。</p>	<p>操作建议：短线波段交易为主，偏空震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>据沙特新闻社报道称，沙特王储本·萨勒曼周五在吉达会见了美国白宫中东事务协调员 BrettMcGurk、能源安全特使 Hochstein 和也门问题特使 TimLenderking。据报道，会谈内容包括美国与沙特的双边关系、能源安全与投资、也门事态发展。伊拉克石油部：伊拉克卡尔巴拉炼油厂开始试运行。该炼厂拥有 14 万桶/天原油加工能力。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。OPEC9 月报显示中小产油国产能仍然紧张。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</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>



报告，欧佩克+8月份的石油日产量低于目标水平。

操作建议: 美元触及 20 多年以来新高，欧元区制造业 PMI 创 20 个月以来新低，经济衰退忧虑加剧，国际油价遭遇重挫。

NYMEX 原油期货 11 合约 78.74 跌 4.75 美元/桶或 5.69%；ICE 布油期货 11 合约 86.15 跌 4.31 美元/桶或 4.76%。

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。