



道通早报

日期：2022年9月27日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 OCED 预计，多数 G20 国家通胀将四季度达峰，未来全球通胀趋缓但仍将“维持高位”。该组织还警告称，若严冬期间欧洲出现能源短缺，那么全球 GDP 损失或进一步提升。
- 2 美联储官员周一表示他们的首要任务仍是控制国内通胀，对全球市场不断上升的波动性置若罔闻。克利夫兰联储主席梅斯特说，在认定通胀达到巅峰前，她希望看到通胀多个月降温。另一今年 FOMC 投票委员、波士顿联储主席柯林斯说，通胀可能达到巅峰，加息会导致失业增加，但不一定经济衰退。
- 3 拉加德表示，当前提高借贷成本是对欧元区创纪录高通胀的最合适和最有效的工具。有分析认为，欧洲央行要等利率达到中性水平，很可能是 2% 左右时，才会开始缩表。
- 4 日本央行行长：外汇干预与宽松政策并不矛盾，央行需要继续保持宽松以支持经济

【国内宏观基本面信息】

- 1 央行：将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续抓好金融改革发展稳定工作，进一步夯实金融稳健运行制度基础，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。
- 2 央行公告表示，为稳定外汇市场预期，加强宏观审慎管理，中国人民银行决定自 2022 年 9 月 28 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0 上调至 20%。
- 3 发改委表示，将加大对新型基础设施建设的支持力度，增强社会资本参与投资的积极性。

【当日重要经济数据】

- 09:30 中国 8 月规模以上工业企业利润年率-YTD(%) -1.1
中国 8 月规模以上工业企业利润年率-单月(%) 0.8
- 16:00 欧元区 8 月 M3 广义货币(亿欧元) 159369.11
- 20:00 美国 8 月营建许可月率修正值(%) -10
美国 8 月营建许可年化总数修正值(万户) 151.7
- 20:30 美国 8 月耐用品订单月率初值(%) -0.1 -0.5
- 22:00 美国 9 月谘商会消费者信心指数 103.2 104
- 22:00 美国 8 月季调后新屋销售年化总数(万户) 51.1 50

【证券指数思路】

三大指数早盘反弹冲高，很快出现回落，截至收盘，沪指跌 1.2%，报 3051.23 点，深成指跌 0.4%，报 10962.56 点，创业板指涨 0.83%，报 2323.05 点，科创 50 指数涨 0.09%，报 961.83 点。沪深两市合计成交额 6679.55 亿元，北向资金实际净买入 42.77 亿元。

节前依然存在避险情绪，且外盘持续下落，使近期心理预期较弱，成交量大减，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

【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 114.09 部位；人民币离岸价收贬于 7.171。欧美股市收低。市场仍然担忧美联储激进加息政策会将经济拉入衰退。NYMEX11 月原油下跌 2.03 美元，结算价报每桶 76.71 美元，为 1 月 6 日以来最低收位。受累于美元走强，市场参与者在等待对俄罗斯新制裁的细节。芝加哥(CBOT)大豆周一连续第四个交易日收低，交易商表示，追随大宗商品广泛下跌的趋势，对全球经济衰退遏制商品需求的担忧也造成拖累。CBOT11 月大豆收跌 14-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.11-1/4 美元。12 月豆粕下跌 5.80 美元，结算价报每短吨 417.50 美元。12 月豆油收跌 1.22 美分，结算价报每磅 62.46 美分。周度出口检验数据令人失望以及预报本周美国中西部大部分地区天气干燥，有利于收割也令市场卖压加重。美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 9 月 22 日当周，美国大豆出口检验量为 257,547 吨，此前市场预估为 38.5-80 万吨，前一周修正为 519,698 吨，初值为 518,743 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 72,133 吨，占出口检验总量的 28%。2021 年 9 月 23 日止当周，美国大豆出口检验量为 486,179 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 1,171,257 吨，上一年度同期为 989,999 吨。同时市场人士也预计本周美国中西部地区大部分均为较干燥的天气，这有利于作物收割，这也给市场带来压力。美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 9 月 25 日当周，美国大豆收割率为 8%，市场预期为 11%，上周为 3%，去年同期为 15%，五年均值为 13%；美国大豆生长优良率为 55%，市场预期为 55%，前一周为 55%，去年同期为 58%；大豆落叶率为 63%，前一周为 42%，去年同期为 73%，五年均值为 65%。两家农业咨询机构周一称，巴西农民本年度大豆播种速度加快。它们指出，帕拉纳州速度显著加快，预计巴西最大大豆生产州马托格罗索州的播种步伐，正推动全国趋势。Safras & Mercado 预估，截至目前，全国 2022/23 年度大豆种植率为 2%，是去年同期种植率 0.8% 的两倍之多，且高于同期历史均值的 0.8%。咨询机构 AgRural 预估，巴西农民大豆种植率为 1.5%，高于去年同期的 1.3%。Safras 称，截至 9 月 23 日，帕拉纳州大豆用户播种了 9% 的大豆面积，马托格罗索州、南马托格罗索州和圣保罗州播种率各自为 2%。</p>	<p>框架如前，美豆处于收割季，等待产出与需求对接。大连盘预计跟随。1 月油粕比走弱至 2.2；粕 11-1 逆差在 583 点。粕 1 日内续看围绕 4000 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>



<p>棉花</p>	<p>因无明确利好因素引导，盘面整日维持震荡运行，后在外围能源谷物市场走低拖累之下，交易重心大幅下挫，至收盘处延续前一日跌势，以大幅下跌收盘。美棉 12 月价格 88 美分。周一国内商品市场普跌，郑棉 1 月合约盘中跌破前低，最新的价格 13565 元。棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15503 元/吨(-112)，期现价差-1835（01 合约收盘价-现货价）。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，隔夜美棉下跌，郑棉日内预期弱势为主，前低跌破概率加大。</p>	<p>操作上，空单续持。 关注籽棉情况 (苗玲)</p>
-----------	--	---

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周一夜盘价格整体上行，螺纹2301合约收于3823，热卷2201合约收于3856。现货方面，26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(平)，热卷现货价格(4.75mm)3910元(-20)。</p> <p>经合组织将2023年全球经济增长预期下调至2.2%，此前为2.8%；将2023年美国经济增长预期下调至0.5%，此前预期为1.2%；将2023年欧元区经济增长预期下调至0.3%，此前为1.6%。</p> <p>发改委基础司司长郑剑26日在新闻发布会上表示，下一步，国家发展改革委将以“十四五”规划102项重大工程以及“十四五”现代综合交通运输体系发展规划等项目清单为重点，坚持适度超前推进重大工程建设。</p> <p>财政部、税务总局、工业和信息化部发布关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告，对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。</p> <p>海外数据弱势，央行鹰派加息目标下，原油下跌带领市场整体走弱，黑色系韧性明显，夜盘价格大幅回升。需求端国家基建专项资金继续投放，支撑意愿较强，高频数据看，临近十一假期市场备货进行中，建材成交量本周初环比大幅上升，关注消费量的变动。产量端由于钢厂利润受限，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。</p>	<p>整体看市场的核心仍在当前旺季的消费强度上，宏观方面的托举和钢材偏低的库存水平支撑盘面价格，短线操作为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</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745跌9，超特粉668涨3；曹妃甸港PB粉760跌5，混合粉715跌4；天津港PB粉760跌6，纽曼块876涨2；江内港PB粉781跌4，PB块905平；防城港PB粉748跌11；鲅鱼圈港PB粉798暂稳。</p> <p>上周，中国47港铁矿石到港总量2373.5万吨，环比减少145.7万吨；中国45港铁矿石到港总量2308.2万吨，环比减少51.5万吨。</p> <p>上周，澳洲巴西19港铁矿发运总量2832.9万吨，环比增加291.1万吨。澳洲发运量2033.2万吨，环比增加164.0万吨，其中澳洲发往中国的量1717.3万吨，环比增加190.0万吨。</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，港口库存持续下滑，供需阶段性改善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。</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>9 月 26 日，蒙煤通关口岸的通关车数大幅降低，据 Mysteel 统计数据显示，甘其毛都口岸通关 365 车，环比上一工作日减少 308 车，降幅 45.77%，其中 AGV 车辆 60 车，环比上一工作日持平，集装箱车辆 305 车，环比上一工作日减少 50.24%。原因方面众说纷纭，一说海关网络问题，明日即可解决；一说监管区安保问题，恢复时间待定；一说国内重大会议召开在即，口岸检查趋严，目前暂无明确结论。</p> <p>近日，国务院安委会派出 16 个由国务院安委会成员单位负责同志分别带队的综合督导检查组，对 31 个省（区、市）和新疆生产建设兵团安全生产大检查进行综合督导检查“回头看”。</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，叠加进口下滑，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，目前终端需求预期向好背景下、未来宽松预期减弱，现货走强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>昨日沪铝低开探底，沪铝主力月 2210 合约收至 18075 元/吨，跌 660 元，跌幅 3.52%。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>经合组织下调明年全球经济增长预期，昨日欧美股市再度下跌，道指续创年内新低，市场沉浸在对全球经济衰退的担忧情绪之中，海外主要金融市场继续受到压抑。国内政策面继续重点发力基建，商品市场表现出内强外弱的局面，昨日工业品期货指数下探后小幅回升，短期依旧保持在震荡的局面，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料胶价以回落为主，杯胶价格再度跌至40，云南 胶水价格小幅涨跌，而海南胶水价格明显上涨，其中制浓乳胶水价格上涨1元至11元，近几日台风“奥鹿”将正面冲击越南、泰国等天胶主产区，市场对其存在较重的炒作气氛，不过我们认为台风并未影响泰国南部主产区，对供应的影响仍倾向于短期。截至9月25日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量36.96万吨，较上期缩减0.58万吨，环比下跌1.88%。昨日国内天然胶现货价格小幅调整(全乳胶11950元/吨，0/0%；20号泰标1375美元/吨，0/0%，折合人民币9666元/吨；20号泰混10980元/吨，-20/-0.18%)，现货市场观望情绪依旧较为浓重。</p> <p>技术面：昨日夜盘ru2301大幅拉涨，突破13300创下9月反弹新高，胶价再回近期反弹轨道，而多空持仓大幅增加，体现出分歧依旧很大，我们谨慎看待当前的反弹，短期重要支撑在13200-13300。</p>	<p>操作建议：暂时观望为主，关注上冲节奏和13200上方的支撑情况。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>欧洲的天然气现货从8月下旬到9月下旬下跌了45%，ICIS TTF从8月26日的近94美元/百万英热跌至9月23日的略高于51美元/百万英热。但明年仍有可能更加紧张。火灾、停电和风暴提高了美国的炼油利润率。至9月23日当周，加拿大Syncrude的RIN-less Midwest利润率平均为28.16美元/桶，而上周为14.83美元/桶。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。沙特阿美CEO：能源不安全的真正原因是石油和天然气</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80-90美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>

<p>的投资不足，没有现成的替代方案，也没有备用计划。</p> <p>操作建议：美元汇率继续增强，对经济衰退的担忧加剧，国际油价在波动中大幅度收低，欧美原油期货跌至 1 月初以来最低。11 月 WTI 跌 2.03 报 76.71 美元/桶，跌幅 2.6%；11 月布伦特跌 2.09 报 84.06 美元/桶，跌幅 2.4%。</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。