



## 道通早报

日期：2022年9月29日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储主席鲍威尔表示，数字金融资产需要适当的监管，以确保公平竞争环境并保护消费者
- 2 美国商务部公布的数据，美国8月新屋销售环比增28.8%，远超预期的下降2.2%，7月前值为下降12.6%。8月新屋销售的环比增幅，为有记录以来第二大

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 商务部表示，现在我们企业反映订单在减少，确实是有一些主要的市场进口需求在下降，有一些主要经济体的通货膨胀在高企，对一般消费品形成的挤出效应在增加。
- 2 国家统计局：总体看，工业企业效益呈现恢复态势，当月利润降幅较上月收窄，行业结构有所改善，中下游行业利润继续恢复。1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额55254.0亿元，同比下降2.1%。

#### 【当日重要经济数据】

- 20:30 美国8月批发库存月率初值(%) 0.6 0.4  
22:00 美国8月季调后成屋签约销售指数月率(%) -1 -1.4

#### 【证券指数思路】

指数高开震荡，续创调整新低，午后上行沪指涨超1%，截至收盘，沪指涨1.4%，报3093.86点，深成指涨1.94%，报11175.12点，创业板指涨2.23%，报2374.74点，科创50指数涨1.52%，报976.45点。沪深两市合计成交额6662.04亿元，北向资金实际净买入32.72亿元。国庆长假在即、成交额仍将低迷，市场风险偏好不高、操作短期化，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>隔夜外围美元收低于 112.70 部位；人民币离岸价收升于 7.157。欧美股市收涨。英国央行宣称将购买英国国债，致使美元在创下 20 年新高后削弱上涨动能，风险资产由此反弹。WTI 原油涨超 3%，因美元冲高回落及能源信息署公布的库存报告显示上周美国原油、汽油和馏分油库存下降。芝加哥(CBOT)大豆在震荡交投后勉强收高，因玉米和小麦的强势抵消了美国大豆收割面积扩大和竞争对手马来西亚棕榈油期货下跌的压力。CBOT11 月大豆收涨 3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.08-3/4 美元。12 月豆粕收盘下跌 0.90 美元，结算价报每短吨 412.70 美元。12 月豆油下跌 0.24 美分，结算价报每磅 62.15 美分，此前曾触及每磅 60.75 美分，为 8 月 4 日以来最低。分析师称，全球经济陷入衰退并殃及需求的忧虑令马来西亚棕榈油期货触及约 20 个月来的最低位，这给豆油期货带来压力。布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三表示，阿根廷在 2022/23 年度预计将收获 4,800 万吨大豆和 5,000 万吨玉米，这是该交易所对新一年度收成的首次预估。阿根廷是世界上最大的豆油和豆粕出口国。一项针对分析师的调查显示，分析师平均预估，截至 9 月 22 日当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售料净增 25-85 万吨。当周，美国豆粕出口销售料净增 5-37.5 万吨，其中 2021/22 年度销售料为净减 5 万吨至净增 7.5 万吨，2022/23 年度销售为净增 10-30 万吨；当周，美国豆油出口销售料为净减 1 万吨至净增 3 万吨，其中 2021/22 年度销售料为净减 1 万吨至净增 1 万吨，2022/23 年度销售料为净增 0-2 万吨。美国农业部预计将在北京时间周四 20:30 公布周度出口销售报告。市场人士也在等待周五美国农业部公布季度谷物库存报告，希望其能提供一些交投指引。</p>	<p>框架如前，美豆处于收割季，即将与需求对接。大连豆类在汇率等因素共同影响下演绎结构性波动。1 月油粕比回撤至 2.16；粕 11-1 逆差在 600 点。粕 1 日内续看围绕 4050 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>上次晨会讲了，对美棉的观点是围绕 90 美分上下 10 美分波动，目前看这个观点维持；周内下跌为主，主要因素是美元走强明显。美棉进入上市期，关注上市进度和美棉质量，截止 22 日上市 2.76 万吨，累计上市 18.14 万吨，84%皮棉达到 ICE 期棉的交割要求，较上一周下降 3.1%；目前的库存处于低位，出口预期好；相关方面，印度棉下跌，价格回落至 8 万卢比以下，折美金是 126 美分附近，之前都是 10 万卢比附近的报价，不过目前的印度棉价格仍在高位；印度新棉上市量 0.3 万吨，上市量受降雨影响略微走低。印度植棉面积在 1274 万公顷，折 1.9 亿亩，同比领先 7%，处于近几年的次高。巴西棉接近采摘结束，棉价在 117 美分附近运行。郑棉跌破前低，1 月合约价格在 13400 元附近，现货价格在 15503 元附近。各地区的纺企表示，下游订单虽逐步走淡，但秋冬与节假日订单尚可保证开机率的平稳运行，库存根据不同地区厂的大小略有差异，走货心态仍占主导，对下游多持观望心态，不愿库存累积因此补库积极性有所下降。新棉收购期间，企业原料库存的情况也各有不同，山东地区的大厂库存较多，小厂维持低位，河南地区受运输影响库存多在 1 个月附近。目前，棉纱报价与成交价偏弱整理；开机率方面维稳，安徽安庆地区大型纱厂保持在 80-90%左右，小厂在 60-70%左右。山东地区的疫情虽有些许好转，但开机率尚无改观，</p>	<p>操作上，考虑国庆假期期敞口大，短空兑利平仓，空仓过节；长线空单持仓过节，注意仓位调整。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>基本维持在 50%左右，河南地区的开机率部分可以达到 90%左右，广东佛山地区的纱厂稳定在 75%左右，布厂在 50-60%，均无提前放国庆假期的打算。跟踪沙雅的籽棉价格在 3.7 元附近，之前网络上传的 5.1 元的价格。综上，美棉弱势震荡，北半球迎来上市期，美国、中国的产量调整空间差不多了，印度的产量有可能调整，不过预期维持高水位；需求端环比好转，同比不好，对供应的承接力度不足；籽棉收购预期价格走低，关注国庆后的价格低点。</p>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>昨日英国央行宣布无限量临时购债，一石激起千层浪。截至今晨收盘，美股、欧美国债大涨，美元指数创最近六周最大跌幅，原油、贵金属大涨。周内美元走强，原油下跌，PX 价格在 1037 美元附近，PTA 现货价格跌至 6300 元附近，PTA 加工费在 700 多元，下游聚酯产品下跌，短纤价格在 7760 元，长丝 POY 在 7950 元，产销低位。开工方面：PX 开工小幅回落，77%，PX 进口量提升，78.7 万吨，PTA 开工在 73% 持稳，聚酯的开工持稳在 83%。PTA 装置方面：仪征化纤 65 万吨，9 月 7 日暂停，今日重启。进入 10 月 PX 新产能富海 100 万吨/盛宏 400 万吨需要重点跟踪；PTA 新装置威廉 250 万吨需要关注。综上，油价下跌，下游化工品跟跌，1 月期价运行在 5300-5700 元区间，随着进入四季度，新增产能投产预期兑现临近，供应的压力预期大，1 月合约期价的运行跌破区间下沿，下一步目标先看 5000 元整数关。</p>	<p>操作上，油价波动大，考虑假期时间敞口，建议空单兑利平仓。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材价格周三窄幅震荡，螺纹 2301 合约收于 3829，热卷 2201 合约收于 3871。现货方面，28 日唐山普方坯出厂价报 3700 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4040 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)3950 元(平)。</p> <p>国务院总理李克强主持召开稳经济大盘四季度工作推进会议时强调，围绕重点工作狠抓政策落实，促进经济回稳向上确保运行在合理区间。李克强说，要针对需求偏弱的突出矛盾，想方设法扩投资促消费，调动市场主体和社会资本积极性，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好近期出台的两项重要政策工具。一是用好政策性开发性金融工具，加快基础设施项目建设。二是用好专项再贷款、财政贴息等政策，加快推进制造业、服务业、社会服务等领域设备更新改造。</p> <p>央行设立设备更新改造专项再贷款，专项支持金融机构以不高于 3.2% 的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供贷款。设备更新改造专项再贷款额度为 2000 亿元以上，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，截至 9 月 28 日，国内 10 家钢厂发布检修计划。本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2853 元/吨，平均钢坯含税成本 3747 元/吨，周环比上调 6 元/吨，与 9 月 28 日当前普方坯出厂价格 3700 元/吨相比，钢厂平均亏损 47 元/吨，周环比减少 84 元/吨。</p> <p>钢材价格延续震荡偏强的走势，临近十一长假，市场补货需求抬升本周钢材成交量，周度表需或延续偏强水平。在国家保交楼政策逐步落地，专项债 10 月内加速投放使用的情况下，旺季十月下游消费韧性或将有所维持，同时供应端区域性的限产也将在四季度开启，持续低迷的钢材利润阶段性得以回升。</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，钢价预计保持偏强走势，节前短线跟随操作为主，消费端的恢复高度仍受到房地产行业的影响。</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 8, PB 块 892 涨 2; 曹妃甸港 PB 粉 763 跌 5, 超特粉 670 跌 5; 天津港 PB 粉 763 跌 5, 混合粉 723 涨 3; 江内港 PB 粉 786 涨 1, PB 块 905 平; 防城港 PB 粉 754 涨 2。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计, 截至 9 月 28 日, 国内 10 家钢厂发布检修计划。其中, 鞍钢计划自 9 月 9 日起对厂内 1 座 2580m<sup>3</sup> 高炉进行焖炉操作, 预计焖炉时长约 40 天, 日均影响铁水产量约 0.6 万吨。</p> <p>近期铁矿石市场成交活跃, 节前备货基本结束, 港口库存下滑, 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, 且不排除二十大之前钢厂阶段性减产的可能性。</p>	<p>短期市场震荡运行, 反弹空间有限, 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 2050 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>国务院总理李克强主持召开稳经济大盘四季度工作推进会议时强调, 一是用好政策性开发性金融工具, 加快基础设施项目建设。二是用好专项再贷款、财政贴息等政策, 加快推进制造业、服务业、社会服务等领域设备更新改造。</p> <p>随着促投资、稳增长各项举措逐步落地见效, 今年 1—8 月, 交通固定资产投资达 2.34 万亿元, 同比增长 6.6%。</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>焦煤基差收窄, 且临近长假, 短期 JM2301 在 2170 以上暂不追高, 注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝弱势延续, 沪铝主力月 2211 合约收至 17865 元/吨, 跌 310 元, 跌幅 1.71%。现货方面, 28 日长江现货成交价格 17930-17970 元/吨, 跌 320 元, 贴水 60-贴水 20; 广东现货 17960-18020 元/吨, 跌 290 元, 贴水 50-升水 10; 华通报 17990-18030 元/吨, 跌 310 元。持货商积极调价出货, 接货商逢低增加采购, 交投活跃度尚可, 整体成交表现好于昨日。</p> <p>8 月份, 中国铝冶炼产业景气指数为 46.5, 较上月下降 4.1 个点, 处于“正常”区间中部; 先行合成指数为 60.1, 较上月下降 4.1 个点。8 月份, 铝冶炼行业景气度总体处于正常区间中部, 运行特点具体表现为: 铝价呈现冲高回落格局。生产总体保持平稳。国内铝表观消费不及预期。铝土矿进口和铝材出口同比增长。</p> <p>欧洲能源危机严峻, 海外铝厂维持减产。国内电解铝投产进度减缓, 云南电解铝减产扩大消息暂未明确, 进口窗口打开弥补部分减产产量。现货贴水收窄, 采购积极性小幅提升, 节前下游仍</p>	<p>建议以震荡偏空思路对待, 波段操作为主。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>有少量备货需求，消费有边际好转迹象。宏观情绪氛围持续走弱，高通胀压力下，海外或将再度加息，经济增长前景较弱，对需求有明显抑制。</p>	
<p>天 胶</p>	<p>昨日欧美股市明显反弹，英国央行“无限量”购买国债以防止金融市场出现重大风险，受此影响，全球主要国家国债收益率明显下跌，美元指数回落，对海外主要金融市场带来提振作用。面对持续贬值的人民币汇率，昨日央行会议喊话不要赌人民币单边，意在稳定国内金融市场，而政策面继续力推经济回稳。昨日国内工业品期货指数小幅反弹，维持近期窄幅震荡的局面，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹，国内海南胶水价格持稳，云南胶水原料价格继续小幅反弹的局面，在成本端对胶价带来一定提振影响，而市场预期国内全乳胶今年将会小幅减产，对RU带来心理支撑，不过今年RU的期货仓单量均高于去年和前年的同期水平，交割品的供应较难出现问题。截至9月25日，国内天然橡胶社会库存91.54万吨，较上期下降1.6万吨，环比降幅1.72%，库存的下降有利于提振市场信心。昨日国内天然胶现货价格稳中下跌（全乳胶12100元/吨，-50/-0.41%；20号泰标1385美元/吨，0/0%，折合人民币9848元/吨；20号泰混11250元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪好转，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日ru2301承压小幅回落，多头主动离场为主，整体看，胶价仍保持反弹轨道，但上方压力明显，反弹过程并不流畅，我们对反弹的高度持谨慎态度，后市依旧可能出现大幅震荡的波动行情，短线继续关注13200的支撑作用。</p>	<p><b>操作建议：短线波段操作为主，宽幅震荡思路。</b></p> <p>（王海峰）</p>
<p>原 油</p>	<p>至9月23日当周，炼油厂利用率的急剧下降和需求的增長导致美国汽油库存出现反季节性下降。负责建造与运营“北溪”天然气管道的北溪AG公司（NordStreamAG）发表声明称，北溪天然气管道3条支线同时遭到破坏尚属首次，何时恢复供气无法预测。26日，俄媒报道，“北溪-1”和“北溪-2”天然气管道发生事故。据俄能源安全专家初步估计，这两条管道遭到了破坏，维修这两条管道需要数月时间。飓风伊恩关闭墨西哥湾石油产量的11%，美国东部时间下午12:30，约有190358桶/日的海上石油产量下线。ICIS领先商业晴雨表（LBB）周二连续第七个月下跌，进一步下跌，表明未来可能出现衰退。9月份跌至124.9，环比下降1.4%，同比下降3.6%。丹麦能源署（DEA）9月27日表示，从俄罗斯到德国的平行北溪和北溪2号天然气管道系统上共检测到三次泄漏。格林尼治时间9时，TTF上涨6%，达到185欧元/兆瓦时。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</p>	<p><b>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。</b></p> <p>（黄世俊）</p>

<p>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。</p> <p>操作建议：飓风伊恩迫使墨西哥湾暂时减产，加之美国原油和燃料库存意外下降，盖过了美元汇率增强的影响，国际油价强劲反弹。11月 WTI 涨 3.65 报 82.15 美元/桶，涨幅 4.6%；11月布伦特涨 3.05 报 89.32 美元/桶，涨幅 3.5%。</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。