



道通早报

日期：2022 年 10 月 10 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 9 月非农表现整体高于预期数据显示，9 月非农就业新增 26.3 万人，高于预期的 25 万人，前值为 31.5 万人。9 月失业率为 3.5%，好于前值和预期的 3.7%；劳动参与率为 62.3%，略低于预期的 62.4%。9 月平均时薪环比为 0.3%（前值 0.3%），同比为 5%（前值 5.2%）。
- 2 日本财务省最新表示，日本 9 月份外汇储备环比下降，下降幅度为有记录以来最大。
- 3 欧盟领导人非正式会议未能就应对能源危机达成具体成果

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家外汇管理局公布最新外汇储备规模数据。截至 2022 年 9 月末，我国外汇储备规模为 30290 亿美元，较 8 月末下降 259 亿美元，降幅为 0.85%。
- 2 8 日公布的 9 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 49.3，较 8 月下降 5.7 个百分点，6 月以来首次落至荣枯线以下。
- 3 中国物流与采购联合会公布的 9 月份中国物流业景气指数为 50.6%，较上月回升 4.3 个百分点，在连续两个月运行在 50% 以下后，该指数重回扩张区间。
- 4 央行：2022 年 9 月开展常备借贷便利操作共 9.69 亿元，9 月开展中期借贷便利操作共 4000 亿元

【当日重要经济数据】

可能 中国金融数据

【证券指数思路】

本周，美股经历了过山车走势，由于周一、周二表现强劲，美股单周依然实现了上涨。道琼斯指数累涨 1.97%，标普 500 指数累涨 1.51%，纳斯达克指数累涨 0.73%。但周五是以低开低走，集体大跌收盘。

主要是周五公布的就业数据显示，美国 9 月份新增就业 26.3 万个，略低于市场预期的 27.5 万个。9 月美国失业率 3.5%，低于 8 月的 3.7%。美国就业数据较预期强劲给美联储进一步加息留出了空间。国内节后首日预计不会有大的动作，市场仍会在犹疑中维持短线波动。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>上周末外围美元收涨于 112.71 部位；人民币离岸价收贬于 7.127。欧美股市收跌。美劳工部数据显示，9 月非农就业岗位增加 26.3 万个，高于经济学家之前预测的 25 万个，由此市场预计美联储会保持激进的加息政策。NYMEX11 月原油上涨 4.19 美元，结算价报每桶 92.64 美元，触及五周高位，尽管担心可能出现经济衰退和利率上升，但 OPEC 上周决定进行 2020 年以来最大减产，再次提振油价。芝加哥 (CBOT)大豆上周五上涨，交易商称，一轮低吸买盘和周末空头回补推动价格上涨。原油市场的走强也带来进一步支撑。指标 CBOT 11 月大豆上涨 9 美分，结算价报每蒲式耳 13.67 美元。11 月大豆盘初走弱，但在每蒲式耳 13.50 美元的上周四底部上方找到技术支撑，这是最活跃的大豆期货合约 7 月 25 日以来最低。12 月豆粕上涨 7.30 美元，结算价报每短吨 400.70 美元，12 月豆油涨 0.58 美分，结算价报每磅 66.6 美分。上周，大豆上涨 0.2%，豆粕下跌 0.6%，豆油跳涨 8.3%。Summit Commodity 经纪公司分析师 Tomm Pfitzenmaier 在一份研究报告中表示：“大豆市场已经变得相当超卖，我们很可能会在周末看到一些空头回补。”原油市场的上涨为大豆价格提供了支撑，但中国购买大豆的不确定性抑制大豆价格上涨。中国是全球最大的大豆买家。据两名交易员和悉尼农业经纪公司 Eikon Commodities 顾问服务总监 Ole Houe 表示，本月中国大豆进口量可能降至逾两年最低水平。</p>	<p>框架如前，豆类期货“十一”假期期间外部市场美元比之节前略涨；人民币略升；美股随市场预期反弹后收跌；原油在欧佩克减产政策下跳涨。美豆大体保持上上周周末低位，因美国农业部公布，美国 9 月 1 日当季大豆库存为 2.73756 亿蒲式耳，较去年同期的 2.56979 亿蒲式耳增加 7%，高于市场预期的 2.42 亿蒲式耳。去年同期为 6810 万蒲式耳；农场外库存为 2.10826 亿蒲式耳，去年同期为 1.88879 亿蒲式耳。大连盘节前 1 月油粕比在 2.16；粕 11-1 逆差在 695 点。关注节后美豆收割及国内进口到岸节奏。粕 1 日内看 3950-4000 点波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>欧佩克减产油价上涨，加息预期升温，美元大涨；假期美棉重心下移，12 月价格再 84 美分。国内方面，目前市场聚焦于新年度籽棉收购，从笔者了解的棉企籽棉收购量来看，增量并不是很明显，显示当前的轧花厂与棉农的预期差异较大。在疫情影响下，棉农难以跨区域交售籽棉，部分轧花厂验收工作尚未完成，或有人配备不齐全的现象，加工进程缓慢。价格方面，国庆期间北疆机采籽棉价格重心小幅上移目前在 5.2-5.8 元/公斤之间，折合盘面价格大致在 11500-13100 元/吨之间，低于当期盘面价格。同样在疫情影响下，疆棉运输阻力重重，内地陈棉资源紧俏，令现货价格持续上涨。</p>	<p>节后盘面或有反弹的可能，但目前郑棉弱勢格局难改，中短期价格重心下或将移。</p> <p>(苗玲)</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材假期中价格整体小幅上行，9日唐山普方坯出厂价报3710（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4080元（平），热卷现货价格(4.75mm)3990元（+10）。</p> <p>央行决定，自10月1日起，下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，5年以下（含5年）和5年以上利率分别调整为2.6%和3.1%；第二套个人住房公积金贷款利率政策保持不变。</p> <p>财政部数据显示，2022年8月，全国发行新增债券642亿元，其中一般债券126亿元、专项债券516亿元。全国发行再融资债券3267亿元，其中一般债券1634亿元、专项债券1633亿元。合计，全国发行地方政府债券3909亿元，其中一般债券1760亿元、专项债券2149亿元。</p> <p>综合媒体报道，9月份，50家代表房企拿地总额环比显著回升，增幅高达130.2%。截至9月底，12个城市已完成第三轮集中供地出让，共成交涉宅用地208宗，收金3386亿元。其中，35宗地块溢价达到上限成交，上限成交占比16.8%；141宗地块底价成交，占比67.8%。</p> <p>据Mysteel数据，上周钢材总库存量1593.09万吨，环比增87.46万吨。其中，钢厂库存量495.82万吨，环比增32.66万吨；社会库存量1097.27万吨，环比增54.80万吨。</p> <p>本周，Mysteel统计40家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为4214元/吨，环比上期增加9元/吨。平均利润亏损82元/吨，谷电利润19元/吨。唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2909元/吨，平均钢坯含税成本3781元/吨，环比上调34元/吨，与10月8日当前普方坯出厂价格3710元/吨相比，钢厂平均亏损71元/吨。</p> <p>国内钢材市场假期中价格较节前有30-50元/吨上涨，周度钢材季节性累库，产量端的回升逐步结束，且当前产量较往年相对偏低，因此十一假期中钢材的累库幅度慢于往年同期水平。由于后续市场仍处在基建发力、房地产保交楼政策支撑的环境下，钢材后续的产量回升减慢，消费支撑钢材价格预计将保持稳中上行的趋势。</p>	<p>短线跟随操作，但房地产行业的弱势导致高度受限。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>国庆期间，海外铁矿石掉期的价格整体波动幅度相对较小，11月掉期来看，截止到10月7日较节前9月30日上涨0.5美元/吨，掉期市场延续窄幅震荡态势。</p> <p>唐山市预计于10月14日-22日期间启动工业管控（如遇污染天可能还会提前）。部分钢厂已经接到烧结限产加严的相关通知，个别钢企已经做好提前备料以及14日开始烧结限产50%的相关准备。</p> <p>当前地产销售尚未有明显改善，而地产政策持续放松，“保交楼”专项借款加快落地，市场预期会有后期边际改善，</p>	<p>短线或波段思路交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>基建持续发力，对需求具有支撑作用；生铁产量阶段性见顶，十月华北地区钢厂有阶段性行政限产的可能性；国内铁精粉供应由于安全检查会出现收紧的趋势，海外到港量较9月会有所增量，供应端将会出现内外矿需求转移的情况，港口库存难有明显上升；总体来看，10月份铁矿石供需将呈现供需双弱的局面，节后首周或将出现一波集中补库的现象，预计节后开盘铁矿石震荡偏强运行，在钢厂补库基本完成后市场情绪将再度回归平稳。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，节日期间焦炭提涨1轮，目前有焦企提涨第2轮。山西介休1.3硫主焦2100元/吨，蒙5金泉提货价2050元/吨，吕梁准一出厂价2550元/吨(+100)，唐山二级焦到厂价2650元/吨(+100)，青岛港准一焦平仓价2800元/吨(+100)。</p> <p>截止10/7日当周，焦企生产有所恢复，库存小幅下滑。独立焦企日均产量67.9万吨，增0.7，库存120.5万吨，减2.7；钢厂焦化日均产量46.8万吨，环比持平，库存647.7万吨，增2.4；港口库存299.3万吨，减3.8。</p> <p>截止10/9日当周，受二十大即将召开影响，少量煤矿生产受限，但总体影响不大，库存继续下滑。110家洗煤厂开工率76.01%，增0.23，日均产量63.15万吨，减0.17。大矿库存255.93万吨，减9.53，独立焦企库存1082.5万吨，增4.9，钢厂焦化库存830万吨，增5.8，港口库存461.3万吨，减13.6。</p> <p>唐山市预计于10月14日-22日期间启动工业管控（如遇污染天可能还会提前）。部分钢厂已经接到烧结限产加严的相关通知，个别钢企已经做好提前备料以及14日开始烧结限产50%的相关准备。</p> <p>截至10月9日，山西、河南、湖南、广西、广东等13个省份16个地级市陆续出台2022年大气污染防治百日攻坚行动方案。</p> <p>节日期间焦煤供应小幅压缩，供求继续偏紧，库存下滑，现货价格料维持反弹；不过时间逐步临近二十大，价格上涨空间有限，相应限制盘面上涨空间，同时蒙煤长协价下调，幅度240元/吨，也将限制国内现货价格涨幅。关注现货价格上涨幅度，如基差拉大，宏观面继续释放利好，则盘面下方支撑仍将明显。</p>	<p>短期盘面涨幅或受限，关注下方支撑力度。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>节前沪铝偏强震荡，沪铝主力月2211合约收至18270元/吨，涨300元，涨幅1.67%。现货方面，长江现货成交价格18110-18150元/吨，涨180元，贴水60-贴水20；广东现货18120-18180元/吨，涨160元，贴水50-升水10；华通报18170-18210元/吨，涨180元。国庆节假期持货商加紧出货，流通货源充裕，但下游需求一般，现货成交有限。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>SMM 统计，10月8日国内电解铝社会库存 67.4 万吨，较 9月29日库存增加 5.5 万吨，节后出现累库行情，需关注下游消费能否转好，以减少铝锭出现持续累库的可能性。</p> <p>7日，LME 就是否禁止新的俄罗斯金属产品发布讨论文件，要求市场在 10月28日前对关于俄罗斯金属产品交易的问题给出反馈。在没有对俄罗斯金属产品实施全面制裁的情况下，将征求市场对 2023 年俄罗斯金属预期可接受性的意见；将询问会员是否应该引入俄罗斯金属产品仓单的门槛；如果市场参与者不再接受俄罗斯金属产品的交割，交易所应该采取行动，以维护公平和有序的市场。</p> <p>国庆假期期间，美国非农就业数据出炉，尽管新增非农就业人口降至近一年多以来最小，但是美国 9月非农数据整体表现强于预期，加强了美联储加速收紧货币政策的预期，美元持续走强，海外经济衰退风险仍在扩大，对有色价格有明显压制。但国内外铝厂都还在持续的减产当中，加上高成本和低库存支撑，铝价走势相对抗跌，关注节后消费是否会有好转以及云南地区降水情况。</p>	
<p>天胶</p>	<p>长假期间海外金融市场整体承压表现，市场的博弈重点依旧在于美联储加息节奏和对海外经济衰退的担忧，而原油价格大幅上涨，主要大宗商品的表现明显分化，体现出市场缺乏明确的宏观推动力。国内 9月官方制造业 PMI 升至 50 上方，不过财新制造业 PMI 明显回落至 50 以下，加之长假期间商品房销售、旅游消费等数据表现不佳，国内经济依旧弱势表现，不利于天胶内需的改善。行业方面，假期期间日胶和新加坡 TSR20 号胶均有上涨，泰国杯胶原料价格亦有上涨表现，东南亚主产区的降水依旧偏多，海外供应和成本端带来整体胶价的提振作用，不过 8日和 9日国内海南和云南胶水价格下跌为主，对国内天胶价格有一定拖累。截至 9月下旬，国内天胶库存继续下降表现，利于短期市场情绪，不过随着 RU 的持续上涨，RU 与混合胶的价差不断拉大，利于非标套利盘的介入以及后期天胶的进口，进而增加国内天胶供应压力。需求方面，国内轮胎企业和代理商对需求的预期偏向悲观，国内疫情和防疫形势加重也不利于天胶的需求改善。</p> <p>技术面：节前 ru2301 偏弱震荡，回到宽幅震荡的局面，长假期间日胶上涨超过 3%，新加坡 TSR20 号胶上涨超过 2%，料将刺激 RU 高开，不过 RU2301 上方 13300-13500 压力显著，我们对胶价上冲的持续性持谨慎态度。</p>	<p>操作建议：建议轻仓波段交易为主，区间思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>据路透社援引俄新社（RIA）和乌克兰媒体报道，当地时间 10月8日凌晨，克里米亚地区的刻赤大桥（又称克里米亚大桥）发生爆炸，燃起大火。俄新社报道称，克里米亚刻赤大桥一油罐车起火，而乌克兰媒体报道说发生了爆炸。事</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 90-100 美元/桶，注意止盈止损。</p>

<p>故发生后，桥上交通暂停。美国劳工统计局发布9月非农就业数据，美国9月非农就业人口增26.3万人，预期增25万人，前值增31.5万人；9月失业率报3.5%，预期3.7%，前值3.7%；平均时薪同比增长5.0%，预期增长5.0%，前值5.2%。当地时间10月5日上午，在维也纳举行的“欧佩克+”部长级会议，会议决定从2022年11月起，欧佩克与非欧佩克产油国根据8月要求的产量水平，将总产量日均下调200万桶，并将2020年达成的减产协议延长一年至2023年底。此前，欧佩克与非欧佩克产油国在9月宣布日均增产10万桶，然后又在10月宣布日均减产10万桶，所以8月总产量实际上与10月总产量完全一样。从实际产量看，8月，OPEC+减产国实际产量4022万桶/天，若除去俄罗斯、尼日利亚、安哥拉三个实际产量长期低于协议产量的国家外，其他减产国8月合计实际产量基本与最新协议产量持平。此外，会议还决定于今年12月4日举行欧佩克与非欧佩克产油国第34次部长级会议。俄罗斯副总理诺瓦克表示，油价上限可能会造成俄罗斯临时性地减产石油。尼日利亚石油部长表示，OPEC+希望油价处于90美元/桶附近。当地时间5日，欧盟批准了最新一轮对俄罗斯制裁草案，具体制裁措施在6日正式生效。最新一轮制裁将禁止超过价格上限的俄罗斯石油通过海路运输至第三国；将延长对俄钢铁产品、木浆等商品的进口禁令；将禁止欧盟向俄罗斯实体提供信息技术、工程和法律服务，并进一步禁止技术出口。</p> <p>操作建议：虽然市场对经济前景的担忧仍在，但OPEC+大幅减产决定带来的影响持续发酵，国际油价连续五天上涨。NYMEX原油期货11合约92.64涨4.19美元/桶或4.74%；ICE布油期货12合约97.92涨3.50美元/桶或3.70%。</p>	<p>(黄世俊)</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。