

## 道通早报

日期：2022 年 10 月 11 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>隔夜外围美元收涨于 113.15 部位；人民币离岸价收贬于 7.150。欧美股市收低。美货币政策收紧预期继续影响金融市场。NYMEX11 月原油下跌 1.51 美元，结算价报每桶 91.13 美元。近月基准合约上周上涨逾 16%，上周五上涨 4.7%。投资者担心经济阴云可能预示着全球经济衰退并打击燃料需求。芝加哥(CBOT)大豆收高，在两份关键的政府报告出炉之前，交易商争相调整头寸。美国农业部的月度世界农业供需预估报告和作物产量报告将于周三发布。交易员称，市场担心美国农业部可能像过去几年一样，在报告中提高大豆产量或种植面积预估。全球最大大豆购买国中国的需求不确定性也令涨幅受限。指标 CBOT 11 月大豆上涨 7 美分，结算价报每蒲式耳 13.74 美元。12 月豆粕收涨 5 美元，结算价报每短吨 405.70 美元。12 月豆油下跌 0.54 美分，结算价报每磅 66.06 美分。美国海岸警卫队周一称，在疏浚作业加深了田纳西州孟菲斯附近和密西西比州斯塔克岛附近的航道后，密西西比河南部的两段河段已于周末重新开放商业交通。</p>	<p>框架如前，美豆在外部市场影响及收割压力加大下震荡回撤。国内豆类市场等待与美供应端对接。大连盘保持结构性波动。1 月油粕比反弹至 2.25；粕 11-1 逆差做扩至 812 点。粕 1 日内看围绕 4050 上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美棉价格在 88 美分附近，波动放大。12 日 USDA 报告，关注美棉产量、全球消费、美棉出口、巴基斯坦进口调整情况。关注宏观上的美国 CPI 数据，以及加息情绪升温对商品市场的影响。国内郑棉弱势震荡，1 月合约价格在 13700 元附近。现货价格在 15492 元，棉纱价格在 24480 元附近，籽棉价格在 2.8 元，3 元的棉籽，折皮棉成本在 11000 元附近；截止 10 日，累计加工皮棉 10.34 万吨，同比减少 58%，自治区 7 万吨，兵团 3.4 万吨。供应端最大的变数，是新疆的疫情，影响棉花的采摘、流通出疆方方面面，比如新疆大部分地区籽棉收购价波动不大，持稳运行。奎屯机采棉收购价 5.8 元略高于其他地区，本身也由于其周边轧花厂居多且棉花资源较少，再加上如今疫情防控严格，籽棉流动受限，但目前这个价格的持久性与是否对其他区域收购产生影响都要继续观察，不能一概而论的认为“高价收购”又来了。需求端的变化，从开机、订单等看变化不大，具体在全国疫情连续出现多起，纺服消费需求下行的情况下，下游依旧采取随买随用，按需采购为主，批量散小单居多，市场多持观望谨慎，求稳维持心态，对后市期望值并不高。各地区因假期各异、疫情封锁、运营成本等因素开机率各有不同，盛泽钱</p>	<p>综上，美棉下破 80 美分的区间下沿，或者需要宏观上发力，基本上暂不支持，观察 10 月供需报告。国内新疆疫情严重，皮棉加工大幅落后同期，需求端持稳，因此短期看郑棉价格有震荡反弹的条件，目标看 14000 元附近；中长线偏弱不变。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>清、河南地区的纱厂开机率相对平稳，部分大厂仍保持 90% 左右，中小厂多在 75%左右，安徽沿江地区的部分纱厂假期仍在继续，整体开机率小幅下调，在 70%左右，昌邑地区的大型布厂的开机率有所恢复，从节前的 40%调升至 70%附需数据继续下调 10 万吨消费至 767 万吨。近。另外，广东佛山的布厂因订单较弱，开机率多维持在 5 成或以下。印度气流纺 10s 现货持稳，巴纱赛络纺期现均稳，其他品种均呈不同程度下调，成交暂无明显改观，市场多持谨慎观望。需求数据方面，中国棉花信息网 10 月 的供</p>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>国庆期间，OPEC+大幅减产持续发酵，叠加地缘局势趋紧，国际原油上涨，考虑原油大幅上涨；隔夜油价回落。下游PX依旧偏紧，价格方面未跟随油价大幅波动，持稳在1124美元；PTA供应回升有所抑制，现货价格6430元，现货涨幅不及预期，下游需求成交一般，聚酯有减产预期。PX开工在79%，PTA开工在76%，聚酯开工在83%，开工均维稳。</p>	<p>PTA1月合约期价5700元附近压力大，不追涨。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周一价格收涨，螺纹2301合约收于3847，热卷2201合约收于3852。现货方面，10日唐山普方坯出厂价报3720(+10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4090元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)3980元(-10)。</p> <p>中钢协数据显示，2022年9月下旬，重点钢企粗钢日均产量213.14万吨，环比下降0.63%；钢材库存量1588.29万吨，比上一旬减少177.81万吨，下降10.07%。</p> <p>乘联会数据显示，初步统计，9月1-30日，全国乘用车市场零售190.8万辆，同比增长21%，较上月同期增长2%；全国乘用车厂商批发224.9万辆，同比增长29%，较上月同期增长7%。</p> <p>唐山市减排署会议中要求独立轧钢厂10月13日-10月15日停产检修。据Mysteel调研了解唐山独立型钢厂部分接到口头通知，做好停产检修措施；因利润倒挂以及累库压力影响，轧钢厂自主停产较多，开工率维持低位。</p> <p>钢材在昨日开盘后追赶假期现货涨幅，整体走高。当前商品宏观面海外央行加息的推进仍在持续，国内保交楼、调低公积金贷款利率及基建相关稳增长政策则依旧发力。钢材自身供需端矛盾较少，市场仍关注当前银十后续的消费情况，且节后大会前各地环保、安保方面的限产增多，供应端阶段性增长到顶逐步回落，低库存结构对当前钢材价格都形成了一定的支撑。</p>	<p>预计钢材价格短期保持震荡偏强的走势运行，上行空间主要受到消费强度的限制，偏多思路操作。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨4-10。现青岛港PB粉765涨5，超特粉680涨8；曹妃甸港PB粉779涨8，超特粉680平；天津港PB粉782涨4，60.5%金布巴粉742涨7；江内港PB粉805涨10，麦克粉785涨5；防城港PB粉775涨6；鲅鱼圈港PB粉804涨6。</p> <p>钢厂限产检修情况：(1)据Mysteel调研，唐山部分钢企计划10月11日进行高炉检修，复产日期待定。我网统计唐山25家长流程钢企126座高炉样本中计划有4座高炉检修，检修容积合计4320m<sup>3</sup>，日均影响铁水产量1.12万吨。</p> <p>(2)针对“河北地区钢厂烧结或于10月14日至10月22日期间环保限产，此次烧结限产不止是唐山地区，(邯</p>	<p>短线或波段思路交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>邯)武安钢企也接到了相关通知,河北省内环保评级 A 类钢企限产 30%,其他钢企最多限产 50%”的消息。据 Mysteel 调研,如若按照要求执行,邯鄹高炉铁水日均影响量共计约 8.2 万吨,较当期调研日均影响铁水量增加 1.44 万吨。管控期间共计减少铁水产量 73.8 万吨</p> <p>海外供应情况:因工人工资纠纷,Transnet 工会进行罢工行动,预计将对 Kumba 的铁矿石生产及运输造成影响。根据 Mysteel 航运数据统计,2022 年南非铁矿石发往全球周均 137 万吨,约 20 万吨/日。若罢工持续一周,预计整体影响南非发运 84 万吨。</p> <p>矿石发运情况:上周,澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2452.1 万吨,环比减少 161.9 万吨。上周,中国 47 港铁矿石到港总量 2708.4 万吨,环比增加 266.9 万吨;中国 45 港到港总量 2653.7 万吨,环比增加 311.7 万吨。</p> <p>综合来看,十月华北地区钢厂阶段性限产检修增多,同时国内铁精粉供应由于安全检查会出现收紧的趋势,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,铁矿石市场震荡偏强运行,在钢厂补库基本完成后市场情绪将再度回归平稳。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场,焦企提涨第二轮,钢厂未做出回应。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,唐山二级焦到厂价 2650 元/吨,青岛港准一焦平仓价 2800 元/吨。</p> <p>各地产销,山西地区煤企均有限产预期,政府暂无出台明确文件,但矿方主动停产预期较强;内蒙古地区环保检查力度加强,叠加疫情影响范围逐步扩大,部分煤矿已经停产,炼焦煤整体产量有所收紧。蒙煤方面,策克口岸今日正式恢复国内方向外运。焦企第一轮提涨落地利润稍有恢复,生产积极性有所回升,场内焦炭库存延续回落态势。</p> <p>据 Mysteel 调研,唐山部分钢企计划 10 月 11 日进行高炉检修,复产日期待定。据统计唐山 25 家长流程钢企 126 座高炉样本中计划有 4 座高炉检修,检修容积合计 4320m<sup>3</sup>,日均影响铁水产量 1.12 万吨。</p> <p>现货层面,焦煤供应小幅压缩,供求继续偏紧,库存下滑,双焦现货价格料维持反弹,将继续自低位对盘面形成带动。不过时间逐步临近二十大,价格上涨空间有限,且蒙煤长协价下调或将抑制蒙煤上行空间,盘面冲高、基差收窄后将限制后续的涨幅空间。</p>	<p>操作上注意节奏把握,关注现货提涨幅度,基差拉大后料仍有逢回调偏多的机会。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝跳空高开,日内偏强运行,沪铝主力月 2211 合约收至 18565 元/吨,涨 285 元,涨幅 1.56%。现货方面,今日长江现货成交价格 18580-18620 元/吨,涨 250 元,贴水 55-贴水 15;广东现货 18580-18640 元/吨,涨 240 元,贴水 55-</p>	<p>建议区间内波段操作,注意风险控制。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>升水 5；华通报 18630-18670 元/吨，涨 260 元。节后首个交易日，现货市场货源充足，持货商逢高积极出货，下游畏高下需求减少，整体成交表现不佳。</p> <p>10 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 67.2 万吨，较节前 9 月 29 日库存增加 5.3 万吨，较 10 月 8 日库存小幅减少 0.2 万吨，较去年同期库存下降 19.1 万吨。十一假期期间，电解铝锭存累计增加 5.3 万吨。</p> <p>美国非农就业数据出炉，整体表现强于预期，加息预期增强，美元持续走高，海外经济衰退风险仍在扩大，宏观环境持续恶化。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，且市场对旺季需求仍有好转预期，关注下游消费变动以及云南地区降水情况。</p>	
<p>天胶</p>	<p>IMF 昨日再度表达对全球经济衰退的担忧，美联储高官表达对紧缩货币政策带来负面影响的担忧，昨日欧美股市仍收跌，不过跌势有所缓和，有利于短期市场情绪的平复，不过整体看海外主要市场仍承压。昨日国内工业品期货指数高开承压震荡，各品种分化较为严重，对天胶的支撑和提振作用有限。行业方面，昨日泰国原料价格保持近期的小涨状态，主产区降雨依旧较多，不过绝对价格水平不高，杯胶价格在 41.75 泰铢，尽管向下的成本支撑较为强烈，但偏低的原料价格也抑制干胶价格反弹。昨日国内云南和海南胶水价格小幅反弹为主，不过绝对价格水平不高，海南和云南胶水制全乳交割到 RU2301 均有一定的交割利润。昨日国内现货天然胶价格先涨后跌（全乳胶 12000 元/吨，-50/-0.41%；20 号泰标 1415 美元/吨，+20/+1.43%，折合人民币 10045 元/吨；20 号泰混 11350 元/吨，+70/+0.62%），RU 对混合胶升水保持偏高状态，对 RU 继续带来压制作用，不过现货市场买盘气氛有所升温，部分业者仍持逢跌采买的策略。</p> <p>技术面，昨日 RU2301 高开低走，13300-13500 压力显著，抑制胶价反弹并转而下跌，短期来看，下方 12900 附近仍有较强支撑，多空料仍以震荡拉锯为主。</p>	<p>操作上，建议暂时观望，关注短线下探节奏。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>欧洲 9 月份天然气需求比五年平均水平低近 11%，最新的 ICIS 天然气展望 BETA 数据显示，英国消费量比平均水平低 12%。伊拉克对减产的消极表态揭示了 OPEC+ 内部的裂痕，未来需再次关注 OPEC+ 的减产执行率。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</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>（黄世俊）</p>

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，然后又于 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 月实际产量基本与最新协议产量持平。会议决定于 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。

操作建议：投资者认为经济风暴可能预示着全球经济衰退，并侵蚀燃料需求，国际油价六个交易日以来首次下跌，经济数据也引发市场对需求增长减缓的担忧。11 月 WTI 跌 1.51 报 91.13 美元/桶，跌幅 1.6%；12 月布伦特跌 1.73 报 96.19 美元/桶，跌幅 1.8%。

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。