



道通早报

日期：2022 年 10 月 13 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，预计 2022 年全球经济将增长 3.2%，与 7 月预测值持平；2023 年全球经济增速将进一步放缓至 2.7%，较 7 月预测值下调 0.2 个百分点。具体来看，发达经济体今年预计将增长 2.4%，较此前预测值下调 0.1 个百分点；明年将增长 1.1%，较此前预测值下调 0.3 个百分点。新兴市场和发展中经济体今年预计将增长 3.7%，较此前预测值上调 0.1 个百分点；明年将增长 3.7%，较此前预测值下调 0.2 个百分点。高债务水平引发了对更广泛财政危机的担忧

2 美国劳工部公布数据显示，经调整后，2022 年 9 月美国生产者价格指数环比上升 0.4%，同比上升 8.5%。超过预期因服务和商品成本强劲上涨，暗示通胀可能在一段时间内维持在令人不安的高位。

3 英国央行行长贝利称，英国金融市场稳定性面临严重风险，任何市场干预措施都属于暂时性的，央行在本周末前预料结束紧急救市行动，基金公司只有三天时间来做好最坏准备。

4 标普报告显示，全球经济衰退风险加深

【国内宏观基本面信息】

1 中国共产党第十九届中央委员会第七次全体会议公报：全会决定，中国共产党第二十次全国代表大会于 2022 年 10 月 16 日在北京召开。

2 央行强调，必须认识到，在市场化的汇率形成机制下，汇率的点位是测不准的，双向波动是常态，不会出现“单边市”。

3 银保监会明确指出，针对部分小额贷款公司在网络小额贷款业务中存在的问题，组织各地方金融监管部门开展专项整治和清理规范，全面叫停新设网络小额贷款从业机构。

4 国家发改委：中国人口老龄化进入快速发展阶段，60 岁及以上老年人年均增加超过 1000 万人。

【当日重要经济数据】

20:30 美国 9 月 CPI 年率未季调(%) 8.3 8.1

美国 9 月核心 CPI 月率未季调(%) 0.6 0.5

美国 9 月核心 CPI 年率未季调(%) 6.3 6.5

20:30 美国截至 10 月 8 日当周初请失业金人数(万) 21.9 22.5

美国截至 10 月 1 日当周续请失业金人数(万) 136.1 136.5

【证券指数思路】

三大指数低开甚至一度走弱跌超 1%，但午后快速反弹，沪指重返 3000 点，截至收盘，沪指涨 1.53%，报 3025.51 点，深成指涨 2.46%，报 10838.48 点，创业板指涨 3.6%，报 2343.3 点，科创 50 指数涨 3.6%，报 924.91 点。沪深两市合计成交额 7102.17 亿元，北向资

金实际净卖出 58.76 亿元。

公布的 9 月新增社融 3.53 万亿元，比上年同期多 6245 亿元，超出市场预期。对市场有支撑，能不能彻底宣布短期市场止跌还有待明日观察，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>隔夜外围美元收稳在 113.25 部位；人民币离岸价收平于 7.174。欧美股市略弱，市场走势震荡。投资者仍纠结于美联储激进加息对经济打压的担忧。NYMEX11 月原油下跌 2.08 美元，结算价报每桶 87.27 美元。对需求的持续担忧、美元走强以及对主要央行进一步加息的预期打压油价。芝加哥(CBOT)大豆周三反弹，此前美国农业部在一份月度报告中下调了美国的收成预期，市场原本预计该报告将显示产量增加。指标 CBOT 11 月大豆期货上涨 19-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 13.96 美元。该合约在 14 美元水平及其 20 日和 50 日移动均线附近遭遇上行技术阻力。CBOT 12 月豆粕期货上涨 8.30 美元，结算价报每短吨 414.30 美元。CBOT 12 月豆油期货上涨 0.12 美分，结算价报每磅 65.59 美分。美国产量下调带来的支撑部分被 USDA 上调巴西大豆收成和出口预估所抵消。美国农业部周三公布的 10 月供需报告显示，美国玉米和大豆收成将低于预期，在全球谷物库存已经趋于逼近十年最低水平之际，加剧了对供应吃紧的担忧。美国 2022/23 年度大豆产量预估为 43.13 亿蒲式耳（1.173 亿吨），9 月预估为 43.78 亿蒲式耳（1.191 亿吨）。美国 2022/23 年度大豆出口量预估为 20.45 亿蒲式耳，9 月预估为 20.85 亿蒲式耳。巴西 2022/23 年度大豆产量预估为 1.52 亿吨，9 月预估为 1.49 亿吨。巴西 2022/23 年度大豆出口预估为 8950 万吨，9 月预估为 8900 万吨。美国农业部周二公布的每周作物生长报告显示，截至 10 月 9 日，美国大豆收割率为 44%，高于五年均值，且较分析师预期高出 3 个百分点。美国农业部周三还公布，民间出口商报告向中国出口销售 526,000 吨大豆，2022/23 市场年度交付。</p>	<p>框架如前，美豆供应端利多出尽，即将与需求端对接。大连盘在供需对接前仍演绎结构性波动。1 月油粕比反弹至 2.33；粕 11-1 逆差做扩至 946 点；粕 1-5 逆差做扩至 473 点。粕 1 日内看围绕 4100 上方的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>10 月 USDA 报告偏空，美棉大跌，12 月合约价格在 84.95 美分。国内郑棉延续反弹，1 月合约价格在 13930 元。现货价格上涨 219 元报 15742 元。籽棉收购价格出现小涨，价格在 5.5-5.8 元附近。新疆累计加工皮棉在 14 万吨。美国农业部（USDA）发布</p>	<p>操作上，短多兑利为主，长空续持。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>的 2022 年 10 月全球供需月报，2022/2023 年度环比变化，（单位：万吨）；产量：全球产量 570（-9），其中美国 301（-1），巴基斯坦 113（-7）；消费：全球消费 2517（-66），其中中国 795（-22），印度 523（-22），巴基斯坦 218（-11），土耳其 181（-4），越南 146（-2）。USDA 报告终于开始下调中国消费量，中国以外的消费国消费量连续两月下调，说明全球消费确实不好，内外棉价差大幅缩小后，中国棉花的消费量的下调也许是刚开始，美棉受此拖累下跌，库存依然低位，所以对美棉的判断 80 美分支持较强，关注今晚 CPI 数据对金融市场的影响。国内郑棉暂顾及短期疫情，无视需求的疲弱，郑棉短期震荡,长期偏弱不变。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周三止跌，螺纹 2301 合约收于 3768，热卷 2201 合约收于 3793。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 3630（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3990 元（-50），热卷现货价格(4.75mm)3880 元（-10）。</p> <p>欧洲央行管委霍尔茨曼表示，一次性加息 100 个基点将超出实际需要的程度，10 月加息 75 个基点，12 月加息 50 个基点后即可达到中性利率。在达到中性利率水平后，欧洲央行将评估量化紧缩措施前景。</p> <p>据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 9 月销售各类挖掘机 21187 台，同比增长 5.49%，其中国内 10520 台，同比下降 24.5%；出口 10667 台，同比增长 73.3%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2968 元/吨，平均钢坯含税成本 3848 元/吨，周环比上调 67 元/吨，与 10 月 12 日当前普方坯出厂价格 3630 元/吨相比，钢厂平均亏损 208 元/吨，周环比增加 157 元/吨。</p> <p>钢材周三价格止跌夜盘回升，宏观层面近来重要数据将集中发布，国内 9 月金融数据表现略超预期，海外关注即将发布的美国 CPI 数据，宏观数据对品种的扰动不可忽视。国内目前疫情方面仍有影响，终端市场消费数据偏弱，同时部分地区运输也受到影响。整体来看钢材短期供需均小幅减量，钢材自身低库存下，价格回落产量也将受制于利润而逐渐减弱，对钢材价格形成一定支撑。</p>	<p>短期不宜过分看空， 钢材走势预计震荡前行。</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累计下跌 2-10。现青岛港 PB 粉 740 跌 9，超特粉 660 跌 7；曹妃甸港 PB 粉 763 跌 2，纽曼块 918 跌 7；天津港 PB 粉 761 跌 10，纽曼块 919 跌 8；江内港 PB 粉 783 跌 7，超特粉 685 跌 10；防城港 PB 粉 751 跌 7；鲅鱼圈港 PB 粉 780 跌 7。</p> <p>美联储会议纪要显示，美联储官员们认为有必要采取行动，维持限制性政策，美联储官员赞成近期采取限制性利率，11 月和 12 月或继续加息。</p> <p>河北环保限产对邯郸焦钢企业影响调研：目前钢厂高炉限产计划较少，开工率与上周基本持平，部分钢厂烧结限产 50%，对邯郸市场钢厂焦炭日耗以及高炉铁水生产并无影响。焦化企业表示暂时没有收到相应文件通知，无进一步限产计划，等待政策明确。</p> <p>十月华北地区钢厂阶段性限产检修增多，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，后期海外主流矿山发运仍将继续上升以完成全年目标；市场对终端需求的改善信心不足，成材价格走弱拖累铁矿石。</p>	<p>铁矿石整体呈现区间震荡态势，上方 740-750 元/吨的压力依然明显，短线或波段思路交易。</p> <p>(杨俊林)</p>



<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格稳中趋涨。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨（+100），蒙 5 金泉提货价 2080 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，晋陕蒙地区疫情影响范围逐步扩大，道路运输稍显困难，叠加部分煤矿在大会前有停产检修计划，炼焦煤供应相对收缩。山西部分区域焦企受疫情影响较大，原料采购困难，限产幅度加大 15-20%左右，场内焦炭库存低位运行，其余焦企目前生产稳定。钢厂开工高稳，焦炭刚需仍在，但近期钢价持续小幅下跌，钢市走弱，或对原料市场产生一定影响。</p> <p>吕梁市孝义、汾阳地区静默期间，焦煤采购难度加大，且部分焦企收到通知静默时间由 3 天延长至 5 天，区域内 11 家焦企焦煤库存多为 5 天左右，当下限产有所加严，其中 8 家进一步限产力度到 40%-50%，个别焦煤库存较为充足暂时没有实施减产，其余两家减产 20%-30%。</p> <p>时间逐步临近二十大，价格上涨空间有限，近几日建材成交低位也加大市场对终端需求的担忧，盘面冲高、基差收窄后限制后续的涨幅空间，高位压力增大。不过现货层面双焦供求继续偏紧，现货价格继续反弹，基差拉大将继续自低位对盘面形成带动。</p>	<p>双焦料高位震荡走势，观望为主。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2211 合约收至 18340 元/吨，跌 185 元，跌幅 1.00%。现货方面，12 日长江现货成交价格 18390-18430 元/吨，跌 190 元，贴水 70-贴水 30；广东现货 18430-18490 元/吨，跌 150 元，贴水 30-升水 30；华通报 18450-18490 元/吨，跌 180 元。持货商跟随盘面调价出货以降库，接货方采购积极性一般，整体成交趋于平淡，交投状况一般。</p> <p>SMM 讯，9 月中国电解铝产量 333.95 万吨，同比增加 7.34%，9 月份国内电解铝运行产能下降至 4028 万吨。9 月氧化铝运行产能为 8172 万吨，全国开工率为 85%，9 月估算氧化铝净进口负 10 万吨，月内将过剩 18.8 万吨，1-9 月整体过剩 106.6 万吨。10 月预焙阳极基准价格上涨，环比上涨 180 元/吨，现汇价格 7180 元/吨，承兑价格 7215 元/吨。</p> <p>美联储加息预期不断升温，美国 9 月 PPI 同比涨幅超预期，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，且国内 9 月社融数据表现亮眼，市场对旺季需求仍有好转预期，短期宏观与产业博弈持续，铝价波动加剧。</p>	<p>建议区间内波段操作，关注下游消费变动以及云南地区降水情况。</p> <p>（有色组）</p>

<p>天胶</p>	<p>美国9月PPI同比较上月小幅回落，但回落幅度很小，且高于市场预期，环比转为上升，支持美联储强硬加息的态度，而美联储最新的会议纪要也倾向于强烈加息。德国政府部门下调今明两年的经济增长预期，且预期明年德国经济出现萎缩，昨日欧美股市小幅收跌，短期下跌情绪缓和，但整体保持承压局面。国内工业品期货指数昨日偏弱震荡，整体保持承压的局面，对胶价带来压力和波动为主。行业方面，昨日泰国原料胶水和杯胶价格持稳，主产区降雨仍偏多，国内云南和海南地区胶水价格下跌，海南胶水价格再度逼近10元，料支撑作用逐步增加。昨日国内天然橡胶现货价格下行（全乳胶11900元/吨，0/0%；20号泰标1390美元/吨，-5/-0.36%，折合人民币9883元/吨；20号泰混11240元/吨，-60/-0.53%），现货市场观望情绪升温，不利于胶价的反弹。</p> <p>技术面：昨日ru2301偏弱下探，短线在12700附近获得一定支撑，不过阶段性偏空的局面依旧维持，上方压力在12900-13000，而下方12500-12600的支撑同样显著，胶价下探料难流畅，且存在一定风险。</p>	<p>操作建议：暂保持震荡偏空思路，仍以轻仓短线交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>OPEC月报：9月OPEC产量环比增加15万桶/天，下调原油需求和美国原油产量预期。OPEC产量：OPEC9月总产量2977万桶/天，环比增加15万桶/天，增量主要来自沙特（环比+8万桶/天）。减产十国产量较协议量低136万桶/天；产量不足主要来自于尼日利亚、安哥拉，9月实际产量分别低于协议量74万桶/天、35万桶/天。需求：下调需求预期，预计2022-2023年全球原油需求分别同比增长264万桶/天、234万桶/天，分别较上月预测下调46万桶/天、36万桶/天。IMF周二表示，一些欧洲国家劳动力市场的强劲势头可能有助于该地区避免深度衰退，但能源危机将使即将到来的冬天成为艰难的时期。印度很多炼油厂现在计划在2022年下半年进行维护，强劲的国内需求下进行进口成品油招标以填补供应。伊朗抗议活动蔓延到关键的石油，天然气设施。工人在阿巴丹最大的炼油厂罢工。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。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。</p> <p>操作建议：担心经济滑坡，欧佩克下调今明两年全球需求增长预测，国际油价连续第三天下跌至一周低点。11月WTI跌2.08报87.27美元/桶，跌幅2.3%；12月布伦特跌1.84报92.45美元/桶，跌幅2.0%。</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>



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。