



道通早报

日期：2022 年 10 月 14 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 IMF：金融稳定风险上升，但通胀最令人担忧
- 2 美国劳工统计局公布数据显示，美国 9 月 CPI 同比上涨 8.2%，高于市场预期的 8.1%，前值 8.3%；9 月 CPI 环比上涨 0.4%，是市场预期 0.2% 的两倍，并大幅高于前值 0.1%。在剔除波动较大的食品和能源价格后，9 月核心 CPI 同比上涨 6.6%，不仅高于市场预期的 6.5% 以及前值的 6.3%，而且再创 1982 年 8 月以来的新高；核心 CPI 环比上涨 0.6%，高于市场预期的 0.4%，持平于前值。
- 3 美国 截至 10 月 8 日当周 初请失业金人数 22.80 万,预期值 22.50 万,前值 21.90 万，美联储官员预计，紧缩政策的影响最终将波及整个经济，导致失业率上升。
- 4 美国海关数据的数据，9 月份美国集装箱进口量同比大跌 11% 至 221 万 TEU 集装箱，较 8 月份下降 12.4%，低于 2020 年 9 月的水平。
- 5 日本央行行长黑田东彦表示承诺将维持宽松的货币政策，以支持日本经济。他认为，目前日本经济仍在从疫情中复苏，通货膨胀速度尚未稳定。
- 6 IEA 发布最新石油市场月报，将 2022 年全球石油需求增长预期下调 6 万桶/日，2023 年全球石油需求增长预期下调 47 万桶/日，预计 2022 年全球石油需求将增加 190 万桶/日，2023 年将增加 170 万桶/日。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家能源局：9 月份，全社会用电量 7092 亿千瓦时，同比增长 0.9%。

【当日重要经济数据】

- 09:30 中国 9 月 PPI 年率(%) 2.3 1  
中国 9 月 PPI 月率(%) -1.2
- 09:30 中国 9 月 CPI 年率(%) 2.5 2.8  
中国 9 月 CPI 月率(%) -0.1 0.4
- 11:00 中国 9 月贸易帐-美元计价(亿美元) 793.9 810  
中国 9 月出口年率-美元计价(%) 7.1 4.1  
中国 9 月进口年率-美元计价(%) 0.3 1.0  
中国 9 月进口总额-美元计价(亿美元) 2355.3  
中国 9 月出口总额-美元计价(亿美元) 3149.2
- 11:00 中国 9 月贸易帐-人民币计价(亿元) 5359.1  
中国 9 月出口年率-人民币计价(%) 11.8  
中国 9 月进口年率-人民币计价(%) 4.6 11.6  
中国 9 月进口总额-人民币计价(亿元) 15882.2  
中国 9 月出口总额-人民币计价(亿元) 21241.4
- 17:00 欧元区 8 月末季调贸易 4 易帐(亿欧元) -340



17:00 欧元区 8 月季调后贸易帐(亿 4 欧元) -403  
 19:00 欧元区 9 月储备资产合计(亿欧元) 11306.3  
 20:30 美国 9 月进口物价指数月率(%) -1 -1.1  
 美国 9 月进口物价指数年率(%) 7.8  
 20:30 美国 9 月零售销售月率(%) 0.3 0.2  
 美国 9 月核心零售销售月率(%) -0.3 -0.1  
 美国 9 月零售销售年率(%) 9.1  
 22:00 美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值 58.6 59

【证券指数思路】

三大指数震荡上行后尾盘出现回落，截至收盘，沪指跌 0.3%，报 3016.36 点，深成指跌 0.19%，报 10817.67 点，创业板指涨 0.32%，报 2350.69 点，科创 50 指数涨 0.17%，报 926.52 点。沪深两市合计成交额 7283.39 亿元，北向资金实际净卖出 80.35 亿元。

市场反弹力度已经远没有昨日强劲，尤其是权重股的疲软，无疑让市场的反弹出现了一定的压力，而晚间美国的通胀数据和核心通胀创 40 年新高，在 3.5% 的失业率下，美联储不可能在今年年底之前停止加息，越来越担心持续的通胀将促使美联储采取更激进的行动，那么 11 月的 75 基点加息已成必然，而加息越多，软着陆也就变成了一厢情愿，恐怕对国内市场心态也会继续形成压制，市场仍会在犹疑中维持短线波动甚至进一步偏于消极。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	隔夜外围美元收低于 112.41 部位；人民币离岸价格略贬于 7.177。欧美股市收涨，市场在美通胀数据仍炙热的条件下一度受压，但市场可能反应过渡，低吸交易托起股市。NYMEX11 月原油上涨 1.84 美元，结算价报每桶 89.11 美元。因冬季前柴油库存水平较低引发了买盘，并扭转了原油和汽油库存高于预期后的跌势。芝加哥(CBOT)大豆周四收盘窄幅涨跌互见，因小麦和玉米期货上涨，能源和股票市场反弹，带动大豆期货收复盘中失地。对南美供应商在全球市场继续给美国大豆带来激烈竞争的预期限制市场的反弹。CBOT 11 月大豆收跌 1/4 美分，结算价报每蒲式耳 13.95-3/4 美元。12 月豆粕收跌 3.30 美元，结算价报每短吨 411.00 美元；12 月豆油上涨 0.84 美分，结算价报每磅 66.43 美分。美国农业部预计将在北京时间周五 20:30 公布周度出口销售报告。一项针对分析师的调查显示，分析师平均预估，截至 10 月 6 日当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售料净增 60-140 万吨。民间出口商报告向未知目的地出口销售 242,000 吨大豆，向中国出口销售 264,000 吨大豆，均在 2022/23 市场年度交付。	框架如前，美豆在数据定产后等待与中国等需求端对接。大连盘在季节性到岸前保持结构性波动。1 月油粕比在 2.29；粕 11—1 逆差在 945 点；粕 1—5 逆差在 478 点。粕 1 日内续看围绕 4100 的波动，宜灵活。  (农产品部)



<p>棉花</p>	<p>全市场瞩目的美国 9 月 CPI 数据出炉，结果并不是很乐观。其中同比 8.2%，预期 8.1%，环比 0.4%，预期 0.2%，纷纷超出了预期。另外，当前机构更加关注的剔除食品和能源的核心 CPI 同比上涨 6.6%，不仅超出预期，也是自 1982 年以来的最大增幅。此次 CPI 的关键之处在于，它是 11 月中期选举以及美联储议息会议之前最后一次公布通 Z 数据，而且前不久才公布的非农数据已经超预期，所以此次 CPI 的数据结果可谓是举足轻重。如果 CPI 低于预期，那么和超预期的非农对冲后，或许 11 月加息 75bp 的事情还有回旋。昨晚超预期的数据出炉后，市场也是迅速对其进行了线性的反应，美股期货瞬间砸盘，直接跌出了屏幕之外，对应的美元指数和美债也出现了异动拉升。可就当大家认为今夜又将是一场腥风血雨时，意外出现了，美股低开后不断高走，最终实现了惊天大逆转，各大指数全部收出中阳线，其中纳指从最低的-3%拉升至+2%收盘，异常凶猛。美棉震荡，12 月价格在 84 美分。国内郑棉在 13720 元。截至 2022 年 10 月 12 日，新疆地区皮棉累计加工总量 16.29 万吨，同比减幅 60.4%。12 日，新疆大部分地区籽棉收购价处于上涨阶段，北疆地区机采棉收购均价已涨至 6.0 元/公斤，较昨日涨幅明显，南疆地区机采棉收购价暂保持平稳。手摘棉个别区域向上微涨。</p>	<p>综上，郑棉短期震荡为主，区间参考 13400-14000 元。长线偏弱对待。</p> <p>(苗玲)</p>
-----------	--	---

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材价格周四走低，螺纹 2301 合约收于 3730，热卷 2201 合约收于 3736。现货方面，13 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 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3850 元 (-30)。</p> <p>美国 9 月 CPI 同比上涨 8.2%，预估为 8.1%，前值为 8.3%；美国 9 月 CPI 环比上涨 0.4%，预估为 0.2%，前值为 0.1%。</p> <p>中钢协数据显示，2022 年 10 月上旬，重点钢企粗钢日均产量 210.77 万吨，环比下降 1.11%；钢材库存量 1631.69 万吨，比上一旬（即上月底）增加 43.40 万吨，增长 2.73%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，五大品种钢材产量 963.09 万吨，周环比降 2.25 万吨。其中，螺纹钢和线材产量合计降 11.35 万吨，热轧板卷、冷轧板卷和中厚板产量合计增 9.10 万吨。钢材总库存量 1561.28 万吨，周环比减少 31.81 万吨。其中，钢厂库存量 483.14 万吨，周环比降 12.68 万吨；钢材社会库存量 1078.14 万吨，周环比降 19.13 万吨。</p> <p>本周，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4168 元/吨，周环比下降 46 元/吨。平均利润亏损 83 元/吨，谷电利润为 18 元/吨，周环比下降 1 元/吨。</p> <p>本周钢材产量整体回落，长材减产板材增产，周度表需回升，但总库存下降偏缓慢。目前临近大会，北方整体环保及限产趋严，钢材产量周度下行，需求端在节后有所回升，但消费强度较市场预期不足，叠加疫情对市场情绪的影响，钢材价格整体表现为震荡走低的趋势。</p>	<p>整体看钢材回到供需双弱的局面，短期预计保持震荡前行，观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 5-14。现青岛港 PB 粉 730 跌 10，超特粉 650 跌 10；曹妃甸港 PB 粉 749 跌 14，超特粉 655 跌 9；天津港 PB 粉 754 跌 7，纽曼块 907 跌 12；江内港 PB 粉 775 跌 8，超特粉 680 跌 5；防城港 PB 粉 740 跌 11；鲅鱼圈港 PB 粉 769 跌 11。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2605.91 万吨，环比增长 63.68 万吨，烧结粉总日耗 102.76 万吨，环比降 9.34 万吨。</p> <p>10 月 13 日，唐山 126 座高炉中有 56 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 42452m<sup>3</sup>；周影响产量约 85.58 万吨，周度产能利用率为 74.42%，较上周下降 2.35%，月环比下降 1.87%，年同比上升 7.93%。</p> <p>美国 9 月未季调 CPI 同比升 8.2%，预期升 8.1%，前值升 8.3%；未季调核心 CPI 同比升 6.6%，创 1982 年 8 月以来新高，预期 6.5%，前值 6.3%。9 月季调后 CPI 环比 0.4%，预期 0.2%，前值 0.1%；核心 CPI 环比上升 0.6%，预期 0.5%，前值 0.6%。9 月 CPI 数据很大程度将会给 11 月的利率会议定下基调。美联储 11 月议息会议将加息 75 个基点的概率大大增加。同时，美国 9 月失业率意外下降，加剧</p>	<p>铁矿石整体震荡偏弱运行，上方 740-750 元/吨的压力依然明显，波段偏空思路交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>了人们对工资压力和通胀持续居高不下的担忧。</p> <p>本周钢铁周度需求不及预期，市场对后市需求改善程度信心不足，成材走弱拖累原料；短期铁矿石供需双弱，后期海外主流矿山发运仍将继续上升以完成全年目标，港口库存累库预期不变；同时，国内疫情和疫情政策延续、美国9月CPI超预期影响市场情绪。</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，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>本周焦炭供应下滑，库存也有明显下降。独立焦企日均产量64.3万吨，减3.6，库存123.2万吨，增2.7；钢厂焦企日均产量46.8万吨，环比持平，库存632.4万吨，减15.3；港口库存296.7万吨，减2.6。</p> <p>本周焦煤库存继续下滑，独立焦企库存1038.7万吨，减43.8，钢厂焦企库存826.9万吨，减3.1，港口库存435.4万吨，减26。</p> <p>据不完全统计，截至目前，已有近20个地区披露了10月或四季度地方债发行计划，其中计划于10月发行的新增专项债逾3000亿元。</p> <p>10月12日晚，甘其毛都口岸通知禁止外调车辆进入口岸，国内方向汽运暂停，铁路还可少量运输，蒙煤通关进口暂不受影响。本次外运暂停主要受周边临河、五原等地疫情蔓延影响，口岸内部并未发现疫情。</p> <p>时间逐步临近二十大，双焦价格上涨的时间受限，钢厂利润偏低也将抑制上行空间，双焦盘面高位压力增大。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>13日，SMM统计国内电解铝社会库存65.5万吨，节后首周周度累计降库1.9万吨，降幅-2.8%；较去年同期库存下降23.2万吨。</p> <p>13日媒体消息称，拜登政府正在考虑全面禁止进口俄罗斯铝，作为对近期俄乌局势升级的回应。知情人士透露，白宫正在考虑三种选择：一是完全禁止俄罗斯铝，二是将关税提高到惩罚性水平，三是制裁俄罗斯铝业联合公司Rusal。</p> <p>美国9月通胀数据超预期，加息预期进一步升温，美元强势压制金属价格。海外经济衰退风险仍在扩大，宏观环境持续恶化，</p>	<p>建议区间内波段操作，关注下游消费变动以及云南减产预期落地情况。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>但美国据称考虑禁止进口俄罗斯铝，刺激伦铝一度大幅反弹。目前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>天胶</p>	<p>美国9月CPI保持高位水平，且高于市场预期，核心通胀数据创新高，支持美联储激进加息，不过昨日海外主要金融市场波幅巨大，美股先跌后涨，美元指数冲高回落，市场情绪波动剧烈。国内通胀形势同样较为严峻，且疫情防控保持紧张状态。昨日国内工业品期货指数继续走弱，整体保持承压状态，对胶价带来压力和波动影响。行业方面，昨日泰国原料因泰放假无报价，国内海南胶水价格继续下跌，制全乳胶水价格已经跌破10块，而云南胶水价格小幅上涨。本周国内半钢胎样本企业开工率为62.05%，环比+20.02%，同比+3.87%，全钢胎样本企业开工率为58.55%，环比+20.90%，同比+1.86%，节后复工复产较为明显。截至10月09日，国内天然橡胶社会库存91.98万吨，较上期增加0.44万吨，增幅0.48%。昨日天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶11900元/吨，0/0%；20号泰标1385美元/吨，-5/-0.36%，折合人民币9883元/吨；20号泰混11200元/吨，-40/-0.36%），现货市场观望情绪增强，不利于胶价反弹。</p> <p>技术面：昨日ru2301偏弱窄幅震荡，而下方12700附近继续发挥支撑作用，且多空持仓持续放大，体现出分歧加剧，后市胶价波动幅度料扩大，阶段性的，胶价仍受到偏空形势的压制，上方压力保持在12900-13000。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易为主，宽幅震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>美国9月通胀再超预期，CPI同比增长8.2%，剔除能源食品的核心CPI环比增长0.6%，同比增长6.6%，为1982年以来最高水平。IEA表示，欧佩克+减产导致的原油价格上涨可能是“已经处于衰退边缘的全球经济的转折点”。法国各地的炼油厂继续采取罢工，因为政府开始命令一些员工重返工作岗位，并警告未来会有进一步的征用。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。欧洲9月份天然气需求比五年平均水平低近11%，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</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>



<p>OPEC+的减产执行率。据路透社援引俄新社报道，当地时间 10 月 8 日凌晨，克里米亚地区的刻赤大桥发生爆炸。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存涨幅超预期，但冬季来临前馏分油库存下降引发交易商空头回补，国际油价反弹。</p> <p>NYMEX 原油期货 11 合约 89.11 涨 1.84 美元/桶或 2.11%；ICE 布油期货 12 合约 94.57 涨 2.12 美元/桶或 2.29%。</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。