



道通早报

日期：2022 年 10 月 17 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储官员们不满美国 CPI 数据，必须继续加息，并将限制性利率保持更久，但警惕太快加息，因为可能干扰金融市场和经济。
- 2 美国商务部数据显示，美国 9 月零售销售环比上升 0%，低于市场预期的 0.2%，前值为 0.3%。8 月的环比数据则被上修至 0.4%。同比方面，9 月零售销售同比增长 8.2%，为今年 4 月以来最低水平。
- 3 美国密歇根大学消费者通胀预期显著攀升，短期预期从 4.7% 升至 5.1%
- 4 继美国财长耶伦发声力挺“市场化美元汇率”后，总统拜登高呼“不担心美元暴涨”，并将全球经济增长的问题归咎于其他国家。
- 5 英国首相特拉斯解雇财长克沃滕，任命前外交大臣亨特为新任财政大臣；特拉斯妥协，决定继续提高公司税；英国央行如期结束购债，规模远低于预期

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国共产党第二十次全国代表大会于 16 日上午 10 时在北京人民大会堂开幕，会期 10 月 16 日至 10 月 22 日。习近平在二十大报告中提出，必须完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持高水平对外开放，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局
- 2 国家统计局发布数据显示，受蔬菜、猪肉价格上涨等影响，9 月 CPI 同比涨幅有所扩大，同比上涨 2.8%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。CPI 环比略涨，由上月下降 0.1% 转为上涨 0.3%；受国际原油等大宗商品价格继续下降影响，国内工业品价格走势整体下行，9 月 PPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月回落 1.4 个百分点，环比降幅收窄。
- 3 14 日，证监会对《上市公司股份回购规则》《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》部分条款进行修订，向社会公开征求意见。同日，沪深交易所同步修订增持、回购相关规则，并向社会公开征求意见。

【当日重要经济数据】

无重要数据

【证券指数思路】

指数全线反弹，截至收盘，沪指报 3071.99 点，涨 1.84%；深成指报 11121.72 点，涨 2.81%；创指报 2434.22 点，涨 3.55%。

市场出现政策利好，带动反弹，证监会发布关于就修订《上市公司股份回购规则》《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》公开征求意见的通知。从具体条款来看，此次修订进一步提升了回购、增持的制度包容性和实施便利性，放宽回购条件及窗口期限制，提升回购、增持上市公司股份的灵活度。这对市场的确构成利好，但利好兑现后，往往是冲高回落的行情，当前市场并不认为经济从此想好，因此在亢奋中冷静谨慎是必需的，这两天，在加上 20 大的加成，也不宜过于乐观，短线或做机会，中长线继续看谨慎震荡

【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 113.28 部位；人民币离岸价收贬于 7.216。美股收低。通胀预期的恶化使得投资者对美联储激进加息伤及经济的担忧加深。NYMEX11 月原油下跌 3.50 美元，结算价报每桶 85.61 美元。上周下跌 7.6%。因全球经济衰退的担忧和疲软的石油需求，特别是中国的需求不振，盖过 OPEC 大幅削减供应目标带来的支持。芝加哥(CBOT)大豆上周五下跌，因美国正在进行的收割导致供应增加，以及谷物、能源和股票市场下跌带来的溢出压力。CBOT 11 月大豆收跌 12 美分，结算价报每蒲式耳 13.83-3/4 美元。该指标合约上周上涨 1.2%，为连续第二周上涨。CBOT 12 月豆粕收高 10 美分，结算价报每短吨 411.10 美元。CBOT 12 月豆油下跌 1.13 美分，结算价报每磅 65.30 美分。面临在出口市场上来自南美船货的激烈竞争的情况下，对美国大豆需求的担忧影响大豆期货。交易商称，美国农业部上周宣布的“限时抢购”未能激发期货市场的买盘，因为这些销售被认为是例行的，上周这些销售数量总计超过 160 万吨，主要发往中国。美国农业部上周五公布的出口销售报告显示，10 月 6 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 72.44 万吨，符合市场预估的净增 60-140 万吨。其中向中国出口净销售 60.71 万吨。当周，美国大豆出口装船为 88.80 万吨，其中向中国出口装船 6.55 万吨。当周，美国 2022/2023 年度豆粕出口销售净增 49.19 万吨，市场预估为净减 5 万吨。美国 2023/2024 市场年度豆粕出口销售净增 0 吨，市场预期为净增 10-30 万吨。美国 2022/2023 市场年度豆油出口销售净增 3300 吨；市场预估为净减 1 万吨至净增 0 吨。美国 2023/2024 年度豆油出口销售净增 0 吨。市场预估净销售增加 0-2 万吨。此外，美国农业部上周五公布，民间出口商报告向中国出口销售 392,000 吨大豆，向未知目的地出口销售 198,000 吨大豆，</p>	<p>框架如前，美豆处于收割季，已陆续与需求端对接。大连盘在到岸缓解供需矛盾前延续结构性波动。1 月油粕比回撤至 2.27；粕 12-1 逆差略缩至 479 点；粕 1-5 逆差略缩至 470 点。粕 1 日内看围绕 4150 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>

	均为 2022/23 市场年度交付。民间出口商还报告向菲律宾出口销售 23 万吨豆粕，2022/23 市场年度交付。能源和股票市场下跌给大豆期货带来外溢压力。	
棉花	<p>10 月 USDA 报告调减了全球的消费量，产量小幅下调，美棉受此带动下跌，12 月价格在 83 美分。考虑美棉期末库存依然处于低位，未来供需报告的看点更多是需求，依此推断美棉震荡走低的概率大，80 美分跌破与否看需求的调减力度。宏观的情绪也不能忽视。</p> <p>郑棉价格在 13800 元附近，现货价格在 15986 元，上涨。纱线价格 24300 元，小跌。花纱的价差出现压缩，1000 元附近。截至 2022 年 10 月 8 日，全国新棉采摘进度为 16.0%，同比下降 1.2 个百分点，较过去四年均值下降 14.3 个百分点；全国交售率为 31.5%，同比下降 37.9 个百分点，较过去四年均值下降 36.5 个百分点。截止 13 日，新疆加工皮棉量 18 万吨，同比减负 56%；当日加工量 2 万吨，同比减少 25%。15 日，全疆部分地区机采棉与手摘棉收购价同步上涨，其中，北疆地区机采棉收购均价集中在 5.5-6.1 元/公斤，南疆地区机采棉收购均价与北疆相差不大，集中在 5.7-5.9 元/公斤左右。与前几日不同，南疆地区手摘棉收购价纷纷提涨，在 6.5-7.5 元/公斤不等。截至目前，南疆三大棉区机采棉上市量比较低，企业大多处于试收试轧状态，机采棉收购价在 5.2-5.5 元/公斤（40%衣分，12%以内水分）。从开机率方面来看，虽疫情多地散发，部分交易受阻，但防控政策严谨有序，纺企仍维持生产保证开机。目前江浙地区、河南地区、安徽沿江、昌邑地区地区的大厂开机率较为稳定，普遍维持在 75% 左右或以上，中小型纱厂开机率不足，基本维持在 60% 左右或以下，布厂订单欠佳，整体低位运转。</p>	<p>综上，美棉低位震荡；新疆疫情导致陈棉花涨价，新棉花加工慢，出疆慢，供给收缩，但下游需求不好，预期价格上表现为抗跌，短期震荡区间参考 13400-14100 元，长期弱势不变。</p> <p>（苗玲）</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周五夜盘回落，螺纹 2301 合约收于 3685，热卷 2201 合约收于 3700。现货方面，14 日唐山普方坯出厂价报 3650（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3990 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3890 元（+40）。</p> <p>截至 2022 年 10 月 14 日，全国至少有 27 个省市已披露动用专项债结存限额情况，目前披露规模达 4581.4 亿元。其中山东省规模最大，为 610 亿元。河北、福建、四川、河南、云南尾随其后，这五省动用专项债结存限额规模超过 300 亿元。</p> <p>今年前三季度五大商业银行发挥大行支柱作用，加大投融资投放力度，更加精准、高效地支持了实体经济。据记者了解，这五家商业银行以及中国邮政储蓄银行六大行今年前三季度共新增人民币贷款超过 9.53 万亿元。</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>节后国内钢材市场消费不及预期主导市场走势，宏观方面地产数据弱势，财政部发文叫停国企购地，基建维持韧性 10 月仍有超 3000 万专项债投放，疫情各地群发且部分区域较为严重，限制地区间流通，目前银十已步入尾声，市场对后续需求预期逐渐悲观。供给端由于国内大会，北方部分区域进入限产，钢材在整体利润不良的情况下预计产量水平已经到顶，铁水产量下降或使得前期偏强的原材料价格发生松动，进而推动钢材价格走弱。</p>	<p>整体来看当前钢材面对供需双弱的局面，市场情绪偏悲观，板块预计承压震荡下行，偏空思路操作。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12992.70，环比增 30.85；日均疏港量 314.07 增 9.23。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.62%，环比上周下降 0.88%，同比去年增加 4.55%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 89.04%，环比增加 0.06%，同比增加 8.38%；钢厂盈利率 48.05%，环比下降 3.46%，同比下降 40.69%；</p> <p>日均铁水产量 240.15 万吨，环比增加 0.21 万吨，同比增加 23.93 万吨</p> <p>供应端，本期铁矿石到港量大幅上升，海外主流矿山四季度发运量仍有上升空间以完成全年目标，供应端宽松趋势不变；需求端，短期生铁产量维持在高位水平，后期压力点在于终端需求持续疲弱，钢厂利润恶化，钢铁价格疲弱拖累原料市场，如需求进一步走弱，生铁产量有下滑的可能性，港口库存止跌上升，后期累库预期不。</p>	<p>综合来看，矿石市场震荡偏弱运行，波段偏空思路交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格持稳运行，焦炭第二轮提涨，钢厂暂无回应。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>各地产销，山西、内蒙地区多数煤矿在重大会议前有减产、停产可能，炼焦煤边际供应依旧偏紧；山西吕梁孝义、汾阳地区静默时间延长，物流运转受限，焦企限产力度普遍至40%-50%，其余地区焦企目前生产稳定；钢厂开工高稳，厂内焦炭库存延续降库态势，焦炭刚需仍在。</p> <p>党的二十大报告提出，建设现代化产业体系，坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国。</p> <p>二十大会议对供应端的影响时间有限，钢厂利润偏低也将抑制上行空间，双焦盘面高位压力增大，承压回调。不过现货层面双焦价格继续反弹，基差拉大将继续自低位对盘面形成带动，同时二十大后或继续释放利好信号，需求预期如向好，也将继续自低位支撑价格。</p>	<p>双焦料偏弱震荡走势，观望或短线，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强震荡，沪铝主力月2211合约收至18830元/吨，涨435元，涨幅2.36%。现货方面，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>据报道，在近期俄乌局势升级后，美国铝业公司正在游说拜登政府阻止美国从俄罗斯进口铝，将支持美国对俄罗斯铝行业的制裁。已要求伦敦金属交易所(LME)将俄罗斯铝从市场上摘牌。力拓(RIO.US)首席执行官Jakob Stausholm最近表示，俄罗斯铝不受限制地流入美国，削弱了北美生产商的竞争力。</p> <p>美国通胀数据再超预期，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，但美国据称考虑禁止进口俄罗斯铝，刺激伦铝反弹。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减产预期落地情况。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>美国 10 月消费者信心指数走高，美国经济韧性依旧较强，欧元区的经济形势保持弱势局面，上周五美股回落，海外主要金融市场整体保持承压局面。国内大会召开，市场密切关注相关经济政策，国内工业品期货指数上周五承压回落，不过 Ru 与工业品指数“跷跷板”的情况再度出现，继续关注整体工业品的动向。行业方面，上周五泰国原料价格小幅上涨为主，今日早盘海南原料胶水价格大幅上涨 1 元，胶水价格逼近 11 元/公斤，料对 RU 带来一定提振。上周国内轮胎开工率环比上涨较多，且同比均转为增加，有利于提振天胶消耗，市场预期本周轮胎开工率仍有恢复性提升。上周五国内天然橡胶现货价格稳中小跌（全乳胶 11900 元/吨，0/0%；20 号泰标 1380 美元/吨，-5/-0.36%，折合人民币 9810 元/吨；20 号泰混 11150 元/吨，-50/-0.45%），现货市场观望情绪升温，下游需求表现较弱购买意愿不强，刚需采购为主，不利于胶价反弹。</p> <p>技术面：上周五 ru2301 延续低位窄幅震荡的局面，上方短期压力保持在 12900-13000，后市需要关注胶价波幅的扩大，而下方 12600 附近的支撑依旧较为明显，我们认为胶价短期下跌空间有限，多空在宽幅震荡区间内拉锯是更可能的走势。</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>当地时间 10 月 14 日，IMF 第一副总裁吉塔·戈皮纳特与 IMF 首席经济学家皮埃尔-奥利维耶·古兰沙发表联名文章，就各国如何应对强势美元提出政策建议。美元短期内大幅走强对几乎所有国家的宏观经济产生了巨大影响。当前，经济基本面是美元升值的一个主要因素。各国对贬值压力的适当政策反应，需要关注汇率变化的驱动因素和市场动荡的迹象。在美国中期选举前，原油市场进一步增加了不确定性，尤其美国跟 OPEC+ 之间的对立给油价注入政治博弈的因素，虽然沙特称决定完全是出于经济层面考虑，但显然这激怒了拜登政府。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：OPEC 9 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。</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>操作建议：市场对经济及需求前景的忧虑有增无减，盖过对供应趋紧的担忧，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 11 合约 85.61 跌 3.50 美元/桶或 3.93%；ICE 布油期货 12 合约 91.63 跌 2.94 美元/桶或 3.11%。</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。