



## 道通早报

日期：2022 年 10 月 24 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 华尔街日报报道，美联储官员可能考虑放缓激进加息步伐。虽然美联储 11 月份大概率加息 75 个基点，但市场就 12 月份加息 50 个基点存在分歧。洛杉矶联储主席戴利表示，希望美联储能够放缓加息步伐，但不确定何时进行
- 2 尽管欧盟各国就能源问题多项对策“达成协议”，但进口天然气限价等关键分歧仍存。此外，在俄乌冲突和对华政策议题上，欧盟各国的表态也存在不小的“温差”。

#### 【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胜利闭幕
- 2 经中国证监会批准，上海证券交易所扩大主板融资融券标的股票范围，将主板标的股票数量由现有的 800 只扩大到 1000 只。上述调整将自 2022 年 10 月 24 日起实施。同日，深交所发布公告称，决定扩大融资融券标的股票范围，标的股票数量由现有 800 只扩大到 1200 只，上述调整将自 2022 年 10 月 24 日起实施。中国证券金融股份有限公司连发两份公告。中证金融决定整体下调转融资费率 40BP，调整后各期限档次的费率具体为：182 天期为 2.10%、91 天期为 2.40%、28 天期为 2.50%、14 天和 7 天期为 2.60%。
- 3 上交所：近期有关于交易所对券商、基金等市场机构进行指导的报道不属实

#### 【当日重要数据】

16:00 欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 48.4 48  
16:00 欧元区 10 月 Markit 综合 PMI 初值 48.1 47.6  
欧元区 10 月 Markit 服务业 PMI 初值 48.8 48.2  
21:45 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 52  
21:45 美国 10 月 Markit 服务业 PMI 初值 49.3  
美国 10 月 Markit 综合 PMI 初值 49.5

#### 【证券指数思路】

21 日三大指数午后弱势盘整，盘中分化明显，截至收盘，沪指涨 0.13%，报 3038.93 点；深成指跌 0.42%，报 10918.97 点；创业板指跌 0.27%，报 2395.16 点。当日出现震荡走势。恐怕中线还是震荡反复，但周一早盘预计短期偏强。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>上周末外围美元收低于 111.85 部位；人民币离岸价收升于 7.227。欧美股市美强欧弱。美联储官员表达了对过渡紧缩的担忧，并表示美联储将降低加息幅度，之后美收益率曲线变陡。NYMEX 12 月原油上涨 0.54 美元，结算价报每桶 85.05 美元。对中国需求增强的希望和美元下跌盖过了对全球经济下滑和加息对燃料消费影响的担忧。芝加哥(CBOT)大豆上周五小幅收高，交易商表示，受助于现货市场的强势和对全球植物油供应吃紧的担忧。股市上涨提供外部支撑。盘初 CBOT 大豆走软，但随着股市扬升市场转为上涨。现货市场偏强源于国内终端用户试图吸引种植者将最近收获的大豆进行销售，而不是把它们放进仓库。美国股市上周五大涨，此前有报道称美联储可能将就 12 月较小幅度加息进行辩论，引发了人们对美联储可能准备采取不太激进的政策立场的希望。</p>	<p>框架如前，美豆收割过半，处于与需求端对接过程，以完成对需求端的库存搬家。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比反弹至 2.38；粕 12-1 逆差做缩至 383 点；粕 1-5 逆差做缩至 425 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 12 月跌破 80 美分，最新价格在 75 美分附近。周内的出口周报表现一般，美棉签约量较前一周大幅减少，其中中国签约量减少近三分之一，拖累棉价下行。具体来看，10.7-10.13 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 19164 吨（含签约 19867 吨，取消前期签约 703 吨），较前一周减少 42%；装运陆地棉 37580 吨，较前一周减少 1%。</p> <p>郑棉新低，1 月合约价格在 13200 元附近，月间差混乱，价差结构小。现货价格阴跌，在 15930 元附近。籽棉价格有所松动，19 日，近两日郑棉连续下挫，貌似给收购市场也降了温，北疆地区籽棉收购价趋稳，个别有小幅调整。南疆地区籽棉收购价涨跌互现，据了解部分地区因流动受限，交售存在难度，区域内轧花厂想收一定量，只能将收购价小幅上调。</p> <p>综上，金九银十接近尾声，布厂开工走低，纱线价格阴跌，需求不好；新疆籽棉价格有所松动，加工出现上量；盘面跌出新低，美棉延续跌势。</p>	<p>操作上，弱势延续，短线暂观望，长空续持。11 月 3 日美联储议息</p> <p>(苗玲)</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材价格周五走势震荡，螺纹 2301 合约收于 3649，热卷 2201 合约收于 3665。现货方面，14 日唐山普方坯出厂价报 3610（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3890 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3810 元（+30）。</p> <p>数据统计显示，截至 10 月 23 日，今年以来发行新增专项债 3.69 万亿元（含部分 2021 年结转额度）。其中，9 月 27 日至 10 月 23 日，四川省、重庆市、天津市、海南省、河北省、辽宁省等 11 地发行新增专项债 1553.35 亿元（部分地区使用了结存额度）。</p> <p>据贝壳研究院最新统计，在 9 月末阶段性调整差别化住房信贷政策的推动下，截至上周三全国已经至少有 10 个大中城市房贷利率降至 4% 以下，其他符合条件的三四线城市也不断跟进调整。</p> <p>Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.05%，环比上周下降 0.57%，同比去年增加 5.50%；高炉炼铁产能利用率 88.26%，环比下降 0.78%，同比增加 8.21%；钢厂盈利率 38.53%，环比下降 9.52%，同比下降 50.22%；日均铁水产量 238.05 万吨，环比下降 2.10 万吨，同比增加 23.47 万吨。</p> <p>周度钢材产量环比增加，表观消费维持韧性，钢材总库存整体延续回落。供应端周度产量不降反升，铁水产量小幅回落整体维持高位，对原材料价格形成一定支撑。需求端仍受到疫情影响，但螺纹维持 320 万吨以上表需，热卷表需周度回升，表现出一定的韧性，钢材总库存延续回落。短期内钢材市场弱势预期仍主导盘面，但国内稳增长政策将继续，地产端保交楼基建 10 月专项债发放都将使得终端消费有一定支撑。</p>	<p>短期或止跌企稳，观望或短线操作为主，等待国内宏观数据。</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 5-24。现青岛港 PB 粉 7 铁矿石： 全国 45 个港口进口铁矿库存为 12912.76，环比降 79.94； 日均疏港量 298.72 降 15.35。 247 家钢厂高炉开工率 82.05%，环比上周下降 0.57%，同比去年增加 5.50%； 高炉炼铁产能利用率 88.26%，环比下降 0.78%，同比增加 8.21%； 钢厂盈利率 38.53%，环比下降 9.52%，同比下降 50.22%； 日均铁水产量 238.05 万吨，环比下降 2.10 万吨，同比增加 23.47 万吨。</p> <p>供应端，上期澳巴发运小幅增量，因前期发运减量到港量出现明显下降，四季度海外主流矿山发运量仍有上升空间以完成全年目标；需求端，受环保管控影响生铁产量环比小幅下降，钢铁利润进一步下降，对原料价格有明显的压制作用；当前钢铁需求保持相对平稳，价格在区间下方有一定的支撑，如后期终端需求进一步走弱，生铁产量有下滑的可能性，将带来市场负反馈下的价格进一步下跌风险。</p>	<p>综合来看，矿石市场震荡偏弱运行，建议波段偏空思路交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格持稳。山西介休 1.3 硫主焦 2400 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2130 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>证监会相关人士表示，对于涉房地产企业，证监会在确保股市融资不投向房地产业务的前提下，允许存在少量涉房业务但不以房地产为主业的企业在 A 股市场融资。</p> <p>中国钢铁工业协会召开三季度部分钢铁企业经济运行座谈视频会议。总体看来，四季度钢铁市场环境仍不容乐观，但随着国家稳经济一揽子政策落地实施并形成更多实物工作量，国民经济延续恢复发展态势，预计钢材需求也将逐步回升，钢铁行业主要指标将出现积极变化，环比呈现趋稳向好态势。</p> <p>中共中央将于 10 月 24 日上午 10 时举行新闻发布会，介绍解读党的二十大报告。</p> <p>未来煤矿生产料逐步恢复正常，焦煤供应回升，但目前焦钢企业利润低位，采购需求相对不积极，焦煤乃至焦炭供求料逐步转向宽松，盘面仍以承压为主。不过目前基差拉大，对利空有一定程度消化，限制短期价格下跌空间。未来盘面要进一步下跌，需终端需求进一步转弱、钢厂减产的负反馈压力，双焦供求宽松预期进一步增强，基差才有进一步拉大的驱动。</p>	<p>关注终端需求导向，短期不宜追空，逢反弹偏空思路，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 18535 元/吨，涨 125 元，涨幅 0.68%。现货方面，长江现货成交价格 18410-18450 元/吨，涨 40 元，贴水 10-升水 30；广东现货 18540-18600 元/吨，涨 100 元，升水 120-升水 180；华通报 18470-18510 元/吨，涨 50 元。持货商看涨情绪下上调出货为主，接货方少量补货，交投氛围一般，实际交易量一般。</p> <p>SMM 讯，近日宁波、徐州、上海等地疫情反复，当地部分铝箔企业甚至表示已因疫情停产。亦有部分铝板带箔企业表示目前尚可维持生产，但对未来非常担忧。同样河南疫情冲击板带厂生产，本周铝板带龙头企业开工率下滑较为明显。</p> <p>美联储激进加息预期降温，但海外经济衰退风险仍在扩大，宏观氛围不容乐观。四川、内蒙新增及复产产能释放，国内运行产能小幅修复，而云南枯水期来临，减产仍有扩大可能。海内外能源高位，成本难以下行，短期提供底部支撑，但受疫情影响和地产板块拖累，市场对旺季需求逐渐悲观，叠加伦铝库存连续几日暴增，对铝价构成一定压制。</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>海外市场传出美联储可能考虑暗示减少 12 月加息幅度，这刺激美股显著反弹，美元指数下挫，海外主要市场情绪从纠结萎靡转为积极，料仍有所持续。国内工业品期货指数近几日保持弱势局面，不过依旧处于三个月以来的震荡区间，且在当前位置有一定支撑，关注短期企稳反弹的可能性，对胶价的影响以波动为主。行业方面，上周五泰国原料价格下跌为主，杯胶价格再次逼近 40 泰铢，胶水价格因泰国产区降雨较多暂时持稳。国内海南原料价格持稳，云南胶水价格小幅下跌，目前已经逼近 10 元关口，料支撑逐步增强。随着 RU 的持续下跌，目前 RU2301 已无交割利润，对 RU 的压力有所减轻。上周五国内天然橡胶现货价格小幅下跌，（全乳胶 11550 元/吨，-50/-0.43%；20 号泰标 1305 美元/吨，-10/-0.76%，折合人民币 9290 元/吨；20 号泰混 10700 元/吨，-100/-0.93%），市场看空心态有所升温观望情绪重，下游需求表现较弱采购积极性不高，刚需采购为主，不利于胶价的反弹。</p> <p>技术面，上周五 RU2301 小幅下探回升，12200-12300 附近支撑较为明显，胶价短期跌势有所缓和，多空持仓持续增加，分歧巨大。不过由于国庆节后胶价受到跌势压制明显，胶价即便短期有反弹其高度料也受限，低位偏空震荡是更可能的走势，上方短期压力在 12500-12600。</p>	<p>操作上，短线逢反弹高空低平思路或观望，不宜追空。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>国家能源局主要负责人视频会见沙特能源大臣。据环球网，德国超市巨头阿尔迪(北部)正式宣布，从 11 月开始，该集团旗下的大部分超市分店将提前到晚上 8 点关闭。德国其他超市和商店也有计划提前闭门。这项措施适用于 2022/2023 冬季。据称，能源费用是零售业的主要成本项目，主要用于冷藏货物和照明。韩国增加了对沙特原油的依赖，9 月从沙特进口了 3065 万桶原油，较去年同期的 2353 万桶增长 30.3%，连续第三个月同比增长。委内瑞拉反对派拒绝美国放松任何石油制裁，即使是旨在让总统马杜罗回到自由选举谈判桌上的温和制裁。印度国有 GAIL 已成为收购债务缠身的 JBF 石化公司的成功投标人。JBF 石化计划在 Mangaluru 运营一个计划每年 125 万吨的 PTA 工厂。当地时间 10 月 19 日，美国联邦储备委员会发布全国经济形势调查报告。报告指出，美国全国经济活动在净额上小幅扩张，不过物价增长仍处于高位，一些行业或地区对需求疲软和经济衰退产生担忧。美国总统拜登表示，美国将从战略石油储备中释放 1500 万桶原油入市。拜登称，如果需要，还可以再提供额外的石油出售。他同时敦促石油公司增加生产和投资，向消费者提供适当的价格。当地时间 10 月 18 日，欧盟委员会提出了一揽子紧急能源措施，以减缓高价格对消费者和企业的冲击。但由于成员国之间分歧严重，天然气价格上限计划被暂时搁置。美国政府官员介绍拜登政府降低汽油价格的努力：美国计划按 67-72 美元/桶或更低的价格购买石油。如有必要，准备在 2022 年冬季大幅释放战略石油储备(SPR)。</p> <p>操作建议：市场重新评估亚洲需求前景，对中国经济的期</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>望加强叠加美元走软，国际油价上涨。NYMEX 原油期货换月 12 合约 85.05 涨 0.54 美元/桶或 0.64%；ICE 布油期货 12 合约 93.50 涨 1.12 美元/桶或 1.21%。</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。