



道通早报

日期：2022 年 10 月 25 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 10 月 Markit 综合 PMI 初值录得 47.3，为 2 个月低位，美国 10 月 Markit 服务业 PMI 初值录得 46.6，为 2 个月低位，美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 49.9，跌至荣枯线下方，刷新 28 个月低位
- 2 IHS Markit 公布的数据显示，欧元区 10 月制造业 PMI 初值由 9 月的 48.4 降至 46.6，低于预期的 47.9，创 29 个月新低。欧元区 10 月服务业 PMI 由 9 月的 48.8 降至 48.2，符合市场预期，创 20 个月新低。
- 3 全国商业经济协会（National Association for Business Economics）的一项调查显示，超过一半的受访者认为经济衰退的可能性更大，而另外 11%的受访者表示经济已经陷入衰退。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家统计局：9 月份，初步核算，前三季度国内生产总值 870269 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%，比上半年加快 0.5 个百分点。从环比看，三季度国内生产总值增长 3.9%。

全国城镇调查失业率为 5.5%，比上月上升 0.2 个百分点。

规模以上工业增加值同比实际增长 6.3%，社会消费品零售总额 37745 亿元，同比增长 2.5%，增速比 8 月份回落 2.9 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 33532 亿元，增长 1.2%。

1—9 月份，全国房地产开发投资 103559 亿元，同比下降 8.0%。70 个大中城市中，商品住宅销售价格下降城市个数增加，各线城市商品住宅销售价格环比下降或持平，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅一落一升、二三线城市降幅扩大。

- 2 海关总署公布数据显示，以人民币计价，9 月出口增长 10.7%，进口增长 5.2%；以美元计价，出口增长 5.7%，进口增长 0.3%。

【当日重要数据】

- 20:55 美国截至 10 月 22 日当周红皮书商业零售销售年率(%) 8.3
21:00 美国 8 月 FHFA 房价指数月率(%) -0.6 -0.6
美国 8 月 FHFA 房价指数年率(%) 13.9
21:00 美国 8 月 FHFA 房价指数 395.2
21:00 美国 8 月 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数年率(%) 16.1 14.4
22:00 美国 10 月谘商会消费者信心指数 108 106.5

【证券指数思路】

三大股指小幅低开冲高后快速回落，沪指再度失守 3000 点。截至收盘，沪指跌 2.02%，报 2977.56 点，深成指跌 2.05%，报 10694.61 点，创业板指跌 2.43%，报 2336.84

点，科创 50 指数涨 0.16%，报 969.49 点。沪深两市合计成交额 8810.44 亿元，北向资金实际净卖出 179.12 亿元。

今天公布大量经济数据，9 月数据并不尽如人意，说明第四季度国内经济即使复苏也是弱复苏过程，快速转好并不现实，跟风卖出盘涌出，短期，希望只在于稳增长政策不断加码。当前上海 3100 点遇阻回落，海外资金也呈现持续流出，维稳就是胜利，震荡仍是主流

【分品种动态】
◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元略涨于 111.980 部位；人民币离岸价大贬于 7.325。欧美股市收涨。美国 10 月 Markit 综合 PMI 初值为 47.3，上月终值为 49.5，市场预期为 49.3。Price Futures 集团分析师 Phil Flynn 称，这种趋弱可能表明，美联储为对抗通胀而提高利率的做法一直在起作用，并可能说服其放缓加息，由此美股反弹。NYMEX 12 月原油结算价报每桶 84.58 美元，下跌 0.47 美元。数据显示 9 月中国需求仍然乏善可陈，且美元走强打压油市，但美国企业活动数据疲软缓解对更激进加息的预期，并限制油价跌幅。芝加哥(CBOT)大豆周一收低，交易商表示，受累于正在进行的中西部收割活动推动供应增加，以及对需求疲软的担忧。CBOT 11 月大豆收跌 23-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 13.72 美元。交投更活跃的 1 月大豆期货下跌 23-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 13.81-1/4 美元。12 月豆粕下跌 9.20 美元，结算价报每短吨 408.70 美元。12 月豆油上涨 0.37 美分，结算价报每磅 71.87 美分。周一公布的海关数据显示，中国 9 月大豆进口量较上年同期增长 12% 至 772 万吨，扭转了此前一个月的低到货量趋势。美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 10 月 20 日当周，美国大豆出口检验量为 288.9 万吨，高于此前市场预估的 100-200 万吨，创下近八年最高单周纪录。但年度迄今出口检验量同比下降 12%。咨询机构 AgRural 周一公布的一项调查显示，巴西 2022/23 年度大豆播种已完成预估面积的 34%，之前一周为 24%，上年同期为 38%。美国农业部盘后公布的作物生长报告显示，截至 10 月 23 日当周，美国大豆收割率为 80%，市场预期为 77%，前一周为 63%，去年同期为 71%，五年均值为 67%。</p>	<p>框架如前，美豆收割大半，处于供需对接过程。外部市场对豆类品种定价影响明显。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比 2.35；粕 12-1 逆差在 365 点；粕 1-5 逆差在 438 点。粕 1 日内续看围绕 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。</p> <p>郑棉新低，1 月合约价格跌出新低，在 13000 元附近，月间</p>	<p>操作上，弱势延续，短线暂观望，长空续持。</p> <p>11 月 3 日美联储议息</p>



<p>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>(苗玲)</p>
--	-------------

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周一夜盘回落，螺纹 2301 合约收于 3587，热卷 2301 合约收于 3627。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 3630（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3880 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3810 元（平）。</p> <p>前三季度国内生产总值 870269 亿元，同比增长 3.0%，比上年同期加快 0.5 个百分点。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.8%，二季度增长 0.4%，三季度增长 3.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 3.9%。</p> <p>9 月份，社会消费品零售总额 37745 亿元，同比增长 2.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 33532 亿元，增长 1.2%。</p> <p>1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）421412 亿元，同比增长 5.9%。其中，民间固定资产投资 232043 亿元，同比增长 2.0%。从环比看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.53%。</p> <p>1—9 月份，全国房地产开发投资 103559 亿元，同比下降 8.0%；商品房销售面积 101422 万平方米，同比下降 22.2%，其中住宅销售面积下降 25.7%。商品房销售额 99380 亿元，下降 26.3%，其中住宅销售额下降 28.6%。</p> <p>昨日国内 9 月宏观数据出炉，整体来看数据符合预期，社零消费 9 月环比涨幅回落，固定资产投资中基建、制造业延续偏强运行的轨迹，但房地产方面数据则仍然下行趋势不改，地产开发投资同比降至-8%，销售数据维持超 20%的同比降幅。</p>	<p>由于房地产数据的弱势，黑色整体反弹走势愈挫，钢材夜盘震荡走跌，消费方面的弱势预期对盘面影响仍然较重，短期内受到宏观数据影响钢材预计偏空走势，短线操作。</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涨跌互现。现青岛港 PB 粉 719 涨 4，超特粉 623 平；曹妃甸港 PB 粉 730 跌 3，纽曼块 871 跌 5；天津港 PB 粉 724 跌 10，纽曼块 877 涨 2；江内港 PB 粉 753 涨 3，超特粉 655 涨 5；防城港 PB 粉 725 跌 5；鲅鱼圈港 PB 粉 758 涨 2。</p> <p>上周，中国 47 港铁矿石到港总量 2464.8 万吨，环比增加 212.7 万吨；中国 45 港到港总量 2368.4 万吨，环比增加 255.9 万吨。</p> <p>上周，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2511.6 万吨，环比增加 39.7 万吨。澳洲发运量 1817.3 万吨，环比增加 24.6 万吨。巴西发运量 694.2 万吨，环比增加 15.0 万吨。</p> <p>铁矿石市场延续弱势运行，本期铁矿石到港环比上升，发运小幅回升，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；终端需求延续疲弱态势，旺季表现不及预期，9 月份房地产数据仍未出现修复改善，钢铁利润低位压制原料价格；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，有钢厂对焦炭提降，焦企亏损，焦煤价格暂稳但流拍增多。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>内蒙甘其毛都口岸 12 日中午暂停外运后，17 日晚开始恢复，但口岸采取严格报备加闭环管控方式，外来车辆入场须提前 3 天报备，可拉运时间等待审批通过后再行通知，整体符合条件的外运车辆寥寥无几，要完全放开还需看疫情实际控制程度和官方通知。</p> <p>10 月 22 日-24 日，据 Mysteel 不完全统计，8 个省份部分区域发布了疫情防控最新信息。其中，山西临汾市尧都区 10 月 24 日 6 时起有序解除临时静态管理；运城市盐湖区 10 月 24 日 0 时起解除静默管理。</p> <p>宁夏 2022-2023 年冬春季部分重点工业行业开展错峰生产，错峰生产时间为 2022 年 11 月 1 日-2023 年 3 月 10 日。钢铁企业在不影响企业生产线（主体设备）安全运行的条件下，由各市结合实际确定。</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，盘面以承压为主。不过目前铁水产量仍在高位，双焦宽松幅度并出突出，限制现货下跌空间，基差拉大后将限制盘面下跌节奏。</p>	<p>操作上，逢反弹抛空思路，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝弱势整理，沪铝主力月 2211 合约收至 18575 元/吨，跌 50 元，跌幅 0.27%。现货方面，24 日长江现货成交价格 18630-18670 元/吨，收平，升水 15-升水 55；广东现货 18780-18840 元/吨，涨 40 元，升水 165-升水 225；华通报 18680-18720 元/吨，跌 10 元。现货市场交投略显有价无市，现货流通宽裕，持货商出货积极，接货商逢高压价少采，交投中偏向供过于求。</p> <p>据海关数据显示，2022 年 9 月份我国原铝净进口量约为 6.28 万吨，环比增加 45.2%，同比减少 34.5%。其中原铝进口量为 6.47 万吨，出口量为 0.19 万吨。1-9 月份我国原铝累计净进口总量约为 17 万吨，同比减少 84.8%。</p> <p>美联储 12 月激进加息预期降温，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，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>美国 10 月制造业 PMI 初值跌破 50 的分水岭，低于市场预期，且综合 PMI 明显低于 50，其经济陷入衰退的概率在增加，欧元区和英国 10 月制造业 PMI 初值继续走低，欧洲衰退程度进一步加深，对天胶的海外需求带来较大的压力。另一方面，经济的走弱也使得市场开始预期美联储会放松货币紧缩的步伐，昨日美股继续反弹，美元指数走弱。国内三季度经济数据多恢复回稳，不过房地产投资相关数据表现较弱，国内工业品期货指数近期延续低位震荡的局面，整体保持在近三个月以来的震荡局面，对胶价主要带来波动影响，仍需要重点关注整体工业品的短期方向。行业方面，昨日泰国原料无报价，国内海南和云南胶水价格继续下跌，成本端弱勢拖累干胶价格，且 RU2301 交割缺乏利润，对 RU 的压力减轻。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下调，（全乳胶 11500 元/吨，-50/-0.43%；20 号泰标 1305 美元/吨，0/0%，折合人民币 9296 元/吨；20 号泰混 10650 元/吨，-50/-0.47%），现货市场观望情绪依旧浓重，不利于胶价反弹。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 震荡小幅下探，再创国庆后新低，多空持仓保持近期偏高水平，体现出多空分歧依然很大，而空头依旧占有优势局面，对胶价产生较明显的抑制作用，另一方面，RU2301 下方 12000-12200 仍有较强的支撑，且昨日胶价跌势趋缓，短期偏空震荡的可能性较大，上方压力在 12500-12600。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易为主或暂时观望，关注多空持仓变动。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>高盛：预计 WTI 原油在 2022 年的平均价格为 99.8 美元/桶，2023 年为 105 美元/桶；预计 2022 年布伦特原油均价为 104.2 美元/桶，2023 年为 110 美元/桶。据央视新闻，由于能源价格居高不下，德国许多企业纷纷出台节能方案，以缓解财务困境。德国最大天然气进口商尤尼珀公司将关闭一半总部办公场地，同时将另一半办公场地的暖气温度调低。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，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。</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：欧美多项经济数据仍显疲软，市场对经济及需求前景的担忧延续，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 84.58 跌 0.47 美元/桶或 0.55%；ICE 布油期货 12 合约 93.26 跌 0.24 美元/桶或 0.25%。</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。