



道通早报

日期：2022年10月26日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国10月谘商会消费者信心指数大幅度不及预期,里士满联储制造业指数录得-10,为2020年5月以来新低,美国8月S&P/CS20座大城市房价指数年率上涨了13.08%,低于前一个月16.06%的涨幅。
- 2 耶伦表示,美国财政部正在密切关注着金融体系可能会出现“风险”。不过到目前为止,美国金融体系还没有成为经济不稳定的根源,仍然具有弹性。
- 3 高盛首席执行官David Solomon和摩根大通首席执行官Jamie Dimon在沙特“未来投资倡议”大会上表示,美国和欧洲发生经济衰退的可能性越来越高。
- 4 里希·苏纳克接受英国国王任命 正式成为英国首相

【国内宏观基本面信息】

- 1 国务院:鼓励和引导创业投资机构和社会资金支持个体工商户发展
人民银行、外汇局:加强部门协作,维护股市、债市、楼市健康发展
银保监会:中国资本市场具有长期投资价值、保持稳定运行的良好基础不会改变
证监会:扩大高水平制度型开放,拓宽境外上市融资渠道,加强与香港市场的务实合作
商务部:要着力扩大内需,推进现代流通体系建设,增强消费对经济发展的基础性作用,增强国内大循环内生动力和可靠性。
- 2 央行25日进行2300亿元7天期逆回购操作,中标利率2.00%,持平上次。今日有20亿元逆回购到期。

【当日重要数据】

- 16:00 欧元区9月季调后货币供应M3年率(%) 6.1 6.1
欧元区9月三个月货币供应M3年率(%) 5.8
16:00 欧元区9月家庭贷款年率(%) 4.5
16:00 欧元区9月M3广义货币(亿欧元) 160586.09
20:00 美国9月营建许可月率修正值(%) 1.4
美国9月营建许可年化总数修正值(万户) 156.4
20:30 美国9月商品贸易帐初值(亿美元) -873
20:30 美国9月批发库存月率初值(%) 1.3 1.0
20:30 美国9月零售库存季调后季率-不含汽车初值(%) 0.6
22:00 美国9月季调后新屋销售年化总数(万户) 68.5 58.5
美国9月季调后新屋销售年化月率(%) 28.8 -13.9

【证券指数思路】

指数呈宽幅震荡走势,三大指数早间低开后顺势下行,随后探底回升一度翻红,午后再度震荡回落,截至收盘,沪指报2976.28点,跌0.04%;深成指报10639.82点,跌

0.51%；创指报 2314.55 点，跌 0.95%。

市场近期以来经常出现的板块强弱交替转变是常态，市场信心不足，短线思维盛行，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，短期希望只在于稳增长政策不断加码。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>隔夜外围美元收低于 110.85 部位；人民币离岸价略升于 7.313。欧美股市收涨。有迹象显示美联储激进加息已使经济刹车，而英国新首相继任风险情绪有所改善。NYMEX 12 月原油上涨 0.74 美元，结算价报每桶 85.32 美元。原油收高，挽回了周一蒙受的损失且略有上涨，对供应紧张的担忧重回市场焦点。芝加哥(CBOT)大豆周二收高，市场收复了上一交易日的部分失地。CBOT 11 月大豆收涨 10 美分，结算价报每蒲式耳 13.82 美元。1 月大豆上涨 11 美分，结算价报每蒲式耳 13.92-1/4 美元。12 月豆粕上涨 6.90 美元，结算价报每短吨 415.60 美元；12 月豆油上涨 0.41 美分，结算价报每磅 72.28 美分。交易商正在评估美国的出口前景，以及来自压榨商的强劲需求，中西部农户收割作业进入最后阶段。分析人士称，美国中西部的降雨预计将放缓部分地区的收割。在船运商努力应对密西西比河低水位的情况下，强降雨是受欢迎的，但困境将持续下去。Archer-Daniels-Midland 首席执行官在财报电话会议上表示，航运问题将削减美国大豆出口量，并将更多玉米出口推迟到 2023 年初。巴西全国谷物出口商协会 (Anec)周二表示，预计巴西 10 月大豆出口量为 376.8 万吨，略高于上周预期的 376.7 万吨。欧盟委员会周二公布的数据显示，截至 10 月 23 日，欧盟在始于 7 月 1 日开始的 2022/23 年度已进口 350 万吨大豆，低于上一年度同期时进口的 392 万吨。</p>	<p>框架如前，美豆收割大半，将陆续对接需求端。大连盘跟随，并继续修正基差。1 月油粕比略回撤至 2.33；粕 12-1 逆差做缩至 347 点；粕 1-5 逆差做缩至 420 点。粕 1 日内看 4050-4100 间的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美元下跌，美棉大幅反弹，12 月合约价格在 78 美分。郑棉跟随反弹，1 月合约最新价格在 13300 元附近。现货价格下跌至 15834 元。24 日，目前南疆地区机采棉陆续开始采摘上市，收购价暂时保持平稳。北疆局部机采棉收购价出现小幅上涨，涨幅在 0.1 元/公斤左右。截止到 2022 年 10 月 24 日，新疆地区皮棉累计加工总量 53.57 万吨，同比减幅 49.25%。其中，自治区皮棉加工量 29.82 万吨，同比减幅 48.74%；兵团皮棉加工量 23.75 万吨，同比减幅 49.88%。24 日当日加工增量 3.94 万吨，同比减幅 36.7%。2022 年 9 月，我国出口纺织品服装 280.51 亿美元，同比下降</p>	<p>操作上，短线暂观望，长空续持。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>3.71%，环比下降 9.44%；其中纺织品出口 120.69 亿美元，同比下降 2.74%，环比下降 3.37%，服装出口 159.82 亿美元，同比下降 4.43%，环比下降 13.55%。 综上，美棉持续反弹条件缺少；国内籽棉价格稳定为主，加工量仍处于偏低，下游需求走弱，郑棉短线震荡。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周二震荡承压下行，螺纹2301合约收于3586，热卷2201合约收于3635。现货方面，25日唐山普方坯出厂价报3580（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3850元（-30），热卷现货价格(4.75mm)3780元（-30）。</p> <p>中国工程机械工业协会数据显示，9月共计销售挖掘机21187台，同比增长5.5%。其中出口10667台，同比增长73.3%；国内销售10520台，同比下降24.5%。</p> <p>Wind数据显示，截至10月24日，10月已发行和按计划将发行的新增专项债超过3000亿元，创下半年以来月度新高。业内人士认为，随着专项债结存限额加快盘活，以及明年专项债提前批额度有望在今年年底前下达，政策持续发力有助于推动经济稳步复苏。</p> <p>今年第四季度，全国多个重点城市将再迎一波土地供应小高峰。中指研究院监测数据显示，截至10月24日，已有北京、厦门、济南、青岛、重庆、武汉等多个城市明确将要进行第四批次集中供地。</p> <p>中钢协数据显示，2022年10月中旬，重点钢企粗钢日均产量206.49万吨，环比下降2.03%；钢材库存量1771.84万吨，比上一旬增加140.15万吨，增长8.59%。</p> <p>钢材走势仍然承压运行，宏观数据对市场影响明显。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，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，短线操作或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日铁矿港口现货价格全天累计下跌5-17。现青岛港PB粉710跌9，超特粉615跌8；曹妃甸港PB粉720跌10，纽曼块860跌11；天津港PB粉719跌5，纽曼块863跌14；江内港PB粉740跌13，超特粉638跌17；防城港PB粉717跌8；鲅鱼圈港PB粉750跌8。</p> <p>10月17日-10月23日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1101.4万吨，周环比增加31.9万吨，仍低于今年平均水平。</p> <p>中钢协数据显示，2022年10月中旬，重点钢企粗钢日均产量206.49万吨，环比下降2.03%；钢材库存量1771.84万吨，比上一旬增加140.15万吨，增长8.59%。</p> <p>世界钢铁协会数据显示，9月全球粗钢产量同比增3.7%至1.52亿吨，其中，中国粗钢产量增加17.6%至8700万吨。</p> <p>铁矿石市场延续弱势运行，本期铁矿石到港和发运环比上升，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；同时，多地疫情散发影响市场情绪。</p>	<p>整体来看，矿石市场震荡偏弱运行，延续反弹沽空思路。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦暂稳运行。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>各地产销，山西地区运输扰动也逐渐减弱，炼焦煤边际供应略有回升；西北个别钢厂对焦炭开启第一轮提降，但焦企利润同样倒挂，现整体提产意愿不强，焦钢企业博弈力度不减，对炼焦煤采购需求进一步放缓；钢厂开工高稳，钢价弱势运行，钢厂盈利能力转弱，对成本端压制意愿较强。</p> <p>据不完全统计，自 9 月末阶段性调整差别化住房信贷政策实施以来，在市场机构统计的符合条件的 23 城中（以纳入统计局调查的 70 个大中城市为样本）已至少有 15 城的首套房贷利率打破原有利率下限，其中多数已降至 4% 以下，最低可下探至 3.8%。</p> <p>10 月 25 日，Mysteel 样本企业新增 4 座高炉检修，铁水日产量减少 0.9 万吨，1 座高炉复产，铁水日产量增加 0.7 万吨；无新增电炉检修、复产消息；新增 2 条轧线检修，轧材日均产量减少 0.5 万吨，无轧线复产。</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，双焦宽松幅度并不突出，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>昨日沪铝震荡走弱，沪铝主力月 2211 合约收至 18530 元/吨，跌 65 元，跌幅 0.35%。现货方面，25 日长江现货成交价格 18520-18560 元/吨，跌 110 元，升水 0-升水 40；广东现货 18670-18730 元/吨，跌 110 元，升水 150-升水 210；华通报 18640-18660 元/吨，跌 100 元。现货成交继续低迷，持货商跟随盘面调价出货，下游按需采购补货，交投状况一般。</p> <p>SMM 讯，目前全国氧化铝建成产能 9695 万吨，以当前氧化铝售价计算，已经有接近 30% 左右的厂家处于完全亏损状态，另外 45% 左右的厂家处于盈亏平衡线附近。</p> <p>据海关数据显示，2022 年 9 月末锻轧铝合金进口量 10.02 万吨，同比减少 13.9%，环比减少 8.3%。2022 年 1-9 月累计进口 98 万吨，同比增加 24.4%。2022 年 9 月末锻轧铝合金出口量 2.18 万吨，同比增加 29.9%，环比增加 12%。1-9 月累计出口 16.75 万吨，同比增加 40.8%。</p> <p>美国 10 月制造业 PMI 两年来首破枯荣线，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>昨日欧美股市延续反弹，美国经济濒临衰退，市场开始预期美联储放缓加息的步骤，美元指数明显下跌，海外主要市场情绪得以提振。国内 1 “一行两会一局” 同日发声，涉及股市、债市、楼市、汇率等主要市场的健康发展，国内工业品期货指数保持弱势小幅下探的局面，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格下跌为主，杯胶价格跌破 40，国内海南和云南的原料胶水价格普遍小幅下跌，国内外原料端的拖累依旧存在。截至 10 月 23 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 37.34 万吨，较上期增加 0.48 万吨，环比增幅 1.3%，昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整，（全乳胶 11500 元/吨，0/0%；20 号泰标 1310 美元/吨，+5/+0.38%，折合人民币 9389 元/吨；20 号泰混 10680 元/吨，+30/+0.28%），市场观望气氛浓郁，买盘谨慎，对后市看空浓郁，终端刚需采买。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 低位小幅反弹，表现依旧偏弱，不过下方 12000-12200 仍有较强的支撑，上方压力保持在 12500-12600，短期料仍以偏空震荡为主。</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>当地时间 25 日，在埃及举行的天然气出口国论坛第 24 次部长级会议期间，俄罗斯能源部长尼古拉·舒尔吉诺夫和卡塔尔能源事务国务大臣萨阿德·卡比就世界能源市场和天然气项目投资问题进行了讨论。舒尔吉诺夫表示，俄罗斯和卡塔尔一致认为，不能将世界能源贸易问题政治化，单边限制行为或违反市场法的消极决定应被取消。美国至 10 月 21 日当周 API 库欣原油库存 74 万桶，前值 88.7 万桶。国家统计局：9 月份，规模以上工业原煤、原油、天然气生产同比增长，电力生产下降。原油生产由降转升。9 月份，生产原油 1681 万吨，同比增长 1.4%，上月为下降 0.2%，日均产量 56.0 万吨。1—9 月份，生产原油 15375 万吨，同比增长 3.0%。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。</p> <p>操作建议：俄乌冲突可能升级再度带来供应风险，国际油价上涨，但全球经济前景趋弱抑制了涨幅。NYMEX 原油期货 12 合约 85.32 涨 0.74 美元/桶或 0.87%；ICE 布油期货 12 合约 93.52 涨 0.26</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>



	美元/桶或 0.28%。	
--	--------------	--

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。