



道通早报

日期：2022 年 10 月 27 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 IMF：希望各国央行继续加息，以达到“中性”利率水平
- 2 美国 9 月 批发库存月率初值 0.80%,预期值 1%,前值 1.30%
- 3 根据日本央行的国际收支数据和货币经纪公司 Central Tanshi Co. 对资金流动的估算，干预行动的资金规模可能高达 5.5 万亿日元
- 4 美国财政部长耶伦拒绝就日本政府再次干预外汇市场的报道发表评论，称美国政府尚未收到东京方面关于干预行动的任何通知。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国务院表示，要继续深化利率市场化改革，发挥存款利率市场化调整机制作用，释放贷款市场报价利率（LPR）形成机制改革效能，促进降低企业融资和个人消费信贷成本。给予地方更多自主权，灵活运用阶段性信贷政策，支持刚性和改善性住房需求。
- 2 农业农村部：生猪生产形势总体较好 后期生猪价格不具备持续上涨基础

【当日重要数据】

- 09:30 中国 9 月规模以上工业企业利润年率-YTD(%) -2.1
中国 9 月规模以上工业企业利润年率-单月(%) 0.8
- 20:15 欧元区 10 月欧洲央行主要再融资利率(%) 1.25 2
欧元区 10 月欧洲央行存款机制利率(%) 0.75 1.5
欧元区 10 月欧洲央行边际借贷利率(%) 1.5 2.25
- 20:30 美国 9 月耐用品订单月率初值(%) -0.2 0.6
- 20:30 美国第三季度实际 GDP 年化季率初值(%) -0.6 2.4
美国第三季度 GDP 价格指数季率初值(%) 9 5.3
美国第三季度消费者支出年化季率初值(%) 2
- 20:30 美国第三季度 GDP 隐性平减指数季率-季调后初值(%) 9.1 5.3
- 20:30 美国第三季度 PCE 物价指数年化季率初值(%) 7.5
美国第三季度核心 PCE 物价指数年化季率初值(%) 5.6
- 20:30 美国截至 10 月 22 日当周初请失业金人数(万) 21.4 22
美国截至 10 月 15 日当周续请失业金人数(万) 138.5 138.8\

【证券指数思路】

三大指数震荡上扬，截至收盘，沪指涨 0.78%，报 2999.5 点，深成指涨 1.68%，报 10818.33 点，创业板指涨 2.52%，报 2372.88 点，科创 50 指数涨 3.29%，报 1003.25 点。沪深两市合计成交额 9142.22 亿元，北向资金实际净买入 34.33 亿元。

市场在一行三会发声维护股市、债市、楼市健康发展的消息鼓舞下反弹，但恐怕又是短线行情，短期希望只在于稳增长政策不断加码，跟着外围信息震荡仍是主流

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元连续收低于 109.73 部位；人民币离岸价收升于 7.200。欧美股市涨跌互现。美经济数据低于预期，市场预期美联储在 11 月加息 75 个基点后，12 月会缩减激进加息政策，加息幅度可能收敛至 50 个基点。NYMEX 12 月原油上涨 2.59 美元，结算价报每桶 87.91 美元。受助于美国原油出口创纪录高位，以及美国炼厂炼油量高于往年同一时期的水平。芝加哥(CBOT)大豆周三近收平，盘中稍早一度上涨，交易商称，因美元走软推动出口销售的希望。CBOT 11 月大豆下滑 1/4 美分，结算价报每蒲式耳 13.81-3/4 美元。1 月大豆上涨 3/4 美分，结算价报每蒲式耳 13.93 美元。12 月豆粕收跌 6.90 美元，结算价报每短吨 408.70 美元，回吐周二的涨幅。12 月豆油上涨 1.14 美分，结算价报每磅 73.42 美分。一位分析师称，大豆价格盘中上涨，但因缺乏新的利多消息支撑而回落。美元指数触及五周低点，支撑大豆期货盘中上涨。美国农业部周四将公布周度出口销售报告。分析师平均预估，截至 10 月 20 日当周，美国大豆出口销售量为 80-185 万吨。阿根廷农业部周三公布，上周 2021/22 年度大豆售出了 70.3%。</p>	<p>框架如前，美豆处于收割后期，供需处于陆续对接阶段。整体商品外部影响有所收敛。大连盘跟随，结构性波动延续。1 月油粕比在 2.34；粕 12-1 逆差做缩至 332 点；粕 1-5 逆差做扩至 458 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>美棉低位震荡，12 月合约最新价格 77 美分，均线压制。据美国农业部(USDA)报告，10 月 14 日至 10 月 20 日，美国 2022/23 年度新花分级检验 13.98 万吨，至 10 月 20 日，2022/23 年度美国新花累计分级检验 52.35 万吨，同比上一年度同期 (37.61 万吨) 增加 39.2%。本年度 79.6% 的皮棉达到 ICE 期棉交易要求，较前一周上升 0.8 个百分点，较上一年度同期(86.6%)下降 7 个百分点。其中得州新花累计分级检验 25.65 万吨，同比上一年度 (27.79 万吨) 减少 7.7%；本年度 80.3% 的皮棉达到 ICE 期棉交易要求，较上一年度 (85.9%) 下降 5.6 个百分点。因本周印度当地迎来排灯节，国内市场基本处于停滞状态。25 日印度国内新棉 S-6 现货报价大幅下调，价格在 101 美分。截止到 2022 年 10 月 25 日，新疆地区皮棉累计加工总量 57.67 万吨，同比减幅 48.53%。</p> <p>国内郑棉弱势延续，1 月合约价格在 13300 元附近。25 日，全疆籽棉收购价稳中略有下跌，其中北疆局部机采棉收购价又进入下跌通道，南疆地区相对持稳。手摘棉基本变动不大。据了解，个别区域采棉机跨区域作业还是存在一定难度，同一个区域内采棉机作业相正常。下游织造企业对后市持谨慎态度，采购气氛依旧偏淡，在严重缺乏大单且春夏订单不及预期的情况下，成品库存逐日小升，因此多随用随买，按单采购，补库谨慎，多对后市信心不足。江浙地区、安徽沿江、昌邑地区较平稳，普遍</p>	<p>操作上，长空续持。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>在 75%或以上，中小型纱厂开机率低位运行，存在部分开开停停的情况，佛山地区布厂开机率维持在 40%左右。目前，浙江长兴轻纺城的布料销量小幅上升，价格波动甚小。2022 年 9 月，我国出口纺织品服装 280.51 亿美元，同比下降 3.71%。综上，美棉反弹不可持续，全球消费继续下调的概率大；国内新疆加工量与历史同期还有很大差距，不过下游萧条来的有点早，从近几日的交储、开机率、终端出口数据都在转差，因此郑棉弱势延续，仍在探底进行中。</p>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>近期原油市场供需层面缺乏利多信息，宏观复杂不稳定始终滋生着市场担忧情绪。欧美通胀压力依旧高企，市场对经济衰退风险的忧虑有增无减，将继续施压油价。原油 80 美元震荡，PTA 现货价格在 5890 元，供应趋于宽松预期下，需求负反馈成为当下聚酯链核心驱动。周内 PTA 开工变动较咄，从 78%降低至 73%，恒力石化 220 万吨停车检修。PTA 现货、基差有所走弱，新增产能集中四季度，聚酯、织造旺季降负，来自下游的负反馈影响加大，预期产业供需逐步走阔，市场情绪暂时悲观。盘面跌破震荡区间下沿，下跌空间打开。</p>	<p>操作上，空单续持，目标先看 5100 元。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材价格周三横盘震荡走势，螺纹 2301 合约收于 3597，热卷 2301 合约收于 3641。现货方面，26 日唐山普方坯出厂价报 3580（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3860 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3780 元（平）。</p> <p>人民币兑美元迎大涨。10 月 26 日，在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.1825，较上一交易日涨 1260 个基点；夜盘交易更是一度逼近 7.16 关口，23:30 收盘报 7.1710。</p> <p>乘联会数据显示，10 月 1-23 日，乘用车市场零售 106.3 万辆，同比去年下降 3%，较上月同期下降 6%；全国乘用车厂商批发 118.8 万辆，同比增长 12%，较上月同期下降 8%。</p> <p>据 mysteel 数据，本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2939 元/吨，平均钢坯含税成本 3815 元/吨，周环比下调 3 元/吨，与 10 月 26 日当前普方坯出厂价格 3580 元/吨相比，钢厂平均亏损 235 元/吨。</p> <p>黑色系整体弱势运行，钢材自身供需双弱的局面下，上有原材料焦炭开启新一轮提降，原材料价格下行将导致钢材价格继续承压。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>消费减量和供给减量都将对当前钢材市场形成利空影响，预计钢材仍延续弱势运行，偏空操作。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 713 跌 9，58%指数 657 跌 5，65%指数 799 跌 6。港口块矿溢价 0.2349 美元/干吨度，涨 0.0104。青岛港 PB 粉价格 701（约\$89.89/干吨）；纽曼粉价格 721（约\$91.54/干吨）；卡粉价格 804（约\$103.53/干吨）；超特粉价格 603（约\$77.77/干吨）。</p> <p>北京时间 2022 年 10 月 27 日，澳大利亚矿业公司 FMG 发布 2022 年第三季度（2023 澳大利亚财年 Q1）运营报告，报告显示：产量方面，三季度 FMG 铁矿石产量达 4800 万吨，环比增加 3%，同比减少 1%。发运量方面，三季度 FMG 铁矿石发运量达 4750 万吨，环比减少 4%，同比增加 4%。财务方面，三季度 FMG 的 C1 现金成本为 17.69 美元/吨，环比增加 3%，同比增加 16%。2023 澳大利亚财</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>年发运目标为 1.87-1.92 亿吨。</p> <p>2022 年 1-9 月全国分省市粗钢产量出炉。其中，6 个省市粗钢产量同比降幅超 10%，山东下降 11.64%，天津下降 12.22%、吉林下降 15.13%，上海下降 14.15%、贵州下降 12.74%和青海下降 22.09%。</p> <p>铁矿石市场延续弱势运行，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，房地产数据仍未出现明显修复改善，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>煤焦</p>	<p>现货市场，钢厂对焦炭提降第一轮，尚未落地，焦煤价格弱稳。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>各地产销，停产的煤矿陆续复产，山西地区运输扰动也逐渐减弱，炼焦煤边际供应略有回升。焦企亏损，且继续面临钢厂提降压力，对炼焦煤采购需求进一步放缓。</p> <p>国务院办公厅印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》，提出 40 项具体举措，包括加强煤电油气运调节，严格落实煤炭稳价保供责任；落实好延续免征新能源汽车购置税等政策；给予地方更多自主权，支持刚性和改善性住房需求，保持房地产市场平稳健康发展；结合实际出台针对性支持其他消费领域的举措等。</p> <p>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>昨日沪铝高开上行，沪铝主力月 2211 合约收至 18685 元/吨，涨 165 元，涨幅 0.89%。现货方面，26 日长江现货成交价格 18620-18660 元/吨，涨 100 元，贴水 20-升水 20；广东现货 18790-18850 元/吨，涨 120 元，升水 150-升水 210；华通报 18670-18710 元/吨，涨 90 元。市场流通货源较为宽松，持货商上下调价出货，下游在高升水高铝价下接货积极性愈发走弱，整体交投活跃度偏弱。</p> <p>美国最新公布的一项消费者信心指数跌至近三个月的低位，表明广泛的通胀以及经济衰退的担忧正在对消费者产生负面作用。当地时间周二 25 日，美国谘商会公布的 10 月消费者信心指数录得 102.5，为 8 月以来的最低读数，显著不及市场此前预期的 105.9，较上月的 107.8 下跌了 5.3 个点。</p> <p>欧美制造业 PMI 持续走弱，美国消费者信心指数跌至低位，美联储未来激进加息预期降温，美元疲软、美债收益率下滑提振金属价格。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。下游疫情防控措施和房地产不景气继续拖累铝消费，市场对消费担忧情绪升温，对铝价构成一定压制，而近期成本支撑也有松动迹象。</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>昨日加拿大央行加息 50 个基点至 3.75%，低于市场预期的 75 个基点，美国经济面临衰退局面，加拿大央行放缓加息的动作也被部分市场参与者认为是美联储行动的“领先指标”，美元指数昨日继续下挫，欧美股市保持近期的偏强局面。昨日国内央行加码逆回购，扩充市场流动性，国内工业品期货指数昨日偏弱下探，对胶价带来压力和波动影响，短期需要继续关注整体工业品的方向。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小涨，但杯胶价格继续回落，成本端仍有拖累，云南和海南地区胶水价格延续回落局面，目前双双逼近 10 元关口。截至 10 月 23 日，国内天然橡胶社会库存 91.9 万吨，较上期增加 0.4 万吨，增幅 0.44%，对市场心理带来压力影响。近期国内疫情防控保持紧张局面，东营广饶地区轮胎企业响应当地防控要求安排停产或降负，本周轮胎开工率将下滑，不利于天胶消耗，昨日国内天然橡胶现货价格下跌，（全乳胶 11450 元/吨，-50/0.43%；20 号泰标 1295 美元/吨，-15/-1.15%，折合人民币 9277 元/吨；20 号泰混 10550 元/吨，-130/-1.22%），现货市场观望气氛浓郁，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 震荡下跌，盘中多空激烈博弈，多头继续加仓抄底，不过空头仍占据主动局面，上方压力在 12400-12500，下方支撑在 12000-12200，预期短期多空仍将激烈争夺。</p>	<p>操作上，轻仓短线交易或观望为主，关注持仓变动。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>沙特能源大臣阿卜杜拉·阿齐兹·萨勒曼再次强调，侵蚀备用闲置石油产能是个危险陷阱，警告此举的成本“比人们想象得要高得多”。周二在利雅得举行的“未来投资倡议”大会上，这位沙特能源大臣说，“一些人正在耗尽他们的应急储备。释放应急储备的根本目的本该是缓解供应短缺，现在却被用来操纵市场。”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。由于能源价格居高不下，德国许多企业纷纷出台节能方案。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。</p> <p>操作建议：供应紧缺再次成为石油市场关注点，国际油价波动后小幅收高。美元汇率回落，美国原油库存总量和汽油库存减</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 90-100 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>



	<p>少，馏分油库存比五年同期低 20%，国际油价波动后继续收高，涨至两周高点。12 月 WTI 涨 2.59 报 87.91 美元/桶，涨幅 3%；12 月布伦特涨 2.17 报 95.69 美元/桶，涨幅 2.3%。</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。