



## 道通早报

日期：2022 年 10 月 28 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美国商务部数据显示，在连续两个季度出现下滑后，美国第三季度实际 GDP 年化季环比初值增长 2.6%，高于预期 2.4%，较前值-0.6%较明显回升，并创 2021 年第四季度以来新高。
- 2 数据显示，美国 9 月耐用品订单环比上涨 0.4%，较前值-0.2%(上修为 0.2%)有所增长，但低于预期 0.6%。
- 3 美国能源情报署(EIA)发布的数据显示，上周美国原油和精炼石油产品的出口量飙升
- 4 欧洲央行公布最新政策决议，将三大主要利率均上调 75 个基点，符合市场预期，为连续第二次大幅加息 75 个基点。欧洲央行将于 12 月 21 日开始调整最低准备金利率。
- 5 拉加德：欧元区三季度可能显著放缓，欧央行将在 12 月决定缩减资产购买的关键原则

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 国常会：部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施 推动经济进一步回稳向上
- 2 国家统计局发布数据显示，1—9 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 2.3%，总体看，工业企业效益延续恢复态势，但当前工业企业利润同比仍在下降，企业成本水平仍然较高。

#### 【当日重要数据】

07:30 日本 10 月东京 CPI 年率(%) 2.8 3.1  
日本 9 月失业率(%) 2.5 2.5  
17:00 欧元区 10 月经济景气指数 93.7 92.5  
欧元区 10 月工业景气指数 -0.4 -1.8  
欧元区 10 月服务业景气指数 4.9 3.2  
欧元区 10 月消费者信心指数终值 -27.6 -27.6  
20:30 美国 9 月个人支出月率(%) 0.4 0.4  
美国 9 月个人收入月率(%) 0.3 0.3  
美国 9 月实际个人消费支出月率(%) 0.1  
美国 9 月 PCE 物价指数年率(%4) 6.2 6.3  
美国 9 月核心 PCE 物价指数月率(%) 0.6 0.5  
美国 9 月核心 PCE 物价指数年率(%) 4.9 5.2  
美国 9 月 PCE 物价指数月率(%) 0.3 0.3  
22:00 美国 9 月季调后成屋签约销售指数月率(%) -2 -5

#### 【证券指数思路】

三大指数低迷，截至收盘，沪指跌 0.55%，报 2982.9 点，深成指跌 0.63%，报 10750.14 点，创业板指跌 1.5%，报 2337.25 点，科创 50 指数涨 0.17%，报 1004.91 点。沪深两市合

计成交额 9239.09 亿元，北向资金实际净买入 9.59 亿元。

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>隔夜外围美元收涨于 110.57 部位；人民币离岸价收贬于 7.255。欧美股市涨跌互现。美工业股走高，但代表权重的科技股走低。美三季度 GDP 好于预期，季度核心通胀持稳，消除了企业业绩带来的负面效应。NYMEX 12 月原油上涨 1.17 美元，结算价报每桶 89.08 美元。因美国原油出口创纪录且有迹象显示经济衰退担忧减弱。芝加哥(CBOT)大豆周四收盘接近持平，稍早一度因需求强劲而触及近两周高位。CBOT 11 月大豆合约收涨 1/2 美分，结算价报每蒲式耳 13.82-1/4 美元。交投更活跃的 1 月大豆上涨 1/2 美分，结算价报每蒲式耳 13.93-1/2 美元，稍早触及 10 月 14 日以来最高的 14.05 美元。12 月豆粕收高 6.70 美元，结算价报每短吨 415.40 美元。12 月豆油下跌 1.12 美分，结算价报每磅 72.30 美分。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，10 月 20 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 102.64 万吨，市场预估为净增 80-160 万吨。2023/24 市场年度大豆出口销售 0 吨，市场预估为净增为 0-25 万吨。专家称，周三阿根廷主要农业产区急需的降雨及时缓解受旱的农田，在该国重要大豆作物开始种植之际提振前景。</p> | <p>框架如前，美豆收割进入尾声，已陆续与需求对接。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比略回撤至 2.28；粕 12-1 逆差在 377 点；粕 1-5 逆差在 440 点。粕 1 日内续看围绕 4050 点的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p> |
| 棉花 | <p>美棉签约量较前一周再度减少，其中中国大量转签出并取消前期签约，拖累棉价下行。具体来看，10.14-10.20 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 15513 吨(含签约 23632 吨，取消前期签约 8119 吨)，较前一周减少 19.1%；装运陆地棉 40279 吨，较前一周增加 7.2%。美棉价格 12 月 74 美分。</p> <p>郑棉延续跌势，1、5 合约跌破 13000 元，1 月最新价格 12920 元，11 月合约跌幅最大。现货价格在 15813 元，交储成交 45%，成交均价在 15795 元。26 日，新疆地区籽棉收购价涨跌不一。从区域来看，机采棉，北疆地区相对平稳，南疆部分地区波动较大，其中巴楚县收购价最高。手摘棉，南疆地区调整频繁，但规律并不一致。</p> <p>综上，美棉跌势；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>   | <p>操作上，长空续持。</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>钢材价格周四白盘震荡夜盘大幅下行，螺纹 2301 合约收于 3536，热卷 2301 合约收于 3567。现货方面，27 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)3840 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3780 元（平）。</p> <p>国务院常务会议部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济进一步回稳向上。会议部署加快释放扩消费政策效应，因城施策支持刚性和改善性住房需求；要求深入落实制造业增量留抵税额即申即退，支持企业纾困和发展。</p> <p>国家统计局数据显示，1-9 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 62441.8 亿元，同比下降 2.3%。其中，采矿业实现利润总额 12469.6 亿元，同比增长 76.0%；制造业实现利润总额 46259.6 亿元，下降 13.2%。</p> <p>据 mysteel 数据，本周，五大品种钢材产量 979.39 万吨，周环比增加 2.18 万吨。其中，螺纹钢产量 305.02 万吨，周环比增加 5.83 万吨。钢材总库存量 1481.93 万吨，周环比减少 36.82 万吨。其中，钢厂库存量 478.57 万吨，周环比减少 4.78 万吨；钢材社会库存量 1003.36 万吨，周环比减少 32.04 万吨。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 53 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 38942m<sup>3</sup>；周影响产量约 81.14 万吨，周度产能利用率为 75.52%，周环比增长 0.4%，月环比下降 1.54%，年同比上升 9.08%。</p> <p>钢材周度产量小幅上升，表观消费基本维持前期水平，钢材总库存延续下降。当前钢材自身的供需情况变化不大，但由于对后市预期改变以及当前长流程偏弱的利润，高炉减产预期较强，上游铁矿煤焦整体走势承压，带动黑色板块下行。后续市场关注点仍然在于旺季消费的延续性，以及减产进度和强度，这两点若开始都将对钢材价格形成向下的推动。</p> | <p>在此种预期和市场情绪下，预计钢材保持偏空承压走势，空头思路对待。</p> <p><b>(黄天罡)</b></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 20-30。现青岛港 PB 粉 676 跌 25，超特粉 583 跌 20；曹妃甸港 PB 粉 690 跌 24，纽曼块 830 跌 30；天津港 PB 粉 694 跌 23，60.5%金布巴粉 663 跌 30；江内港 PB 粉 717 跌 21，超特粉 615 跌 20；防城港 PB 粉 682 跌 27；鲅鱼圈港 PB 粉 722 跌 20。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 53 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 38942m<sup>3</sup>；周影响产量约 81.14 万吨，周度产能利用率为 75.52%，周环比增长 0.4%，月环比下降 1.54%，年同比上升 9.08%。</p> <p>铁矿石市场弱势下跌，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>整体来看，矿石市场延续弱势运行，空单持有，反弹沽空，下方关注 62%Fe 普氏指数 80 美元/吨的支撑和期货 600 元 -620/吨附近的支撑表现。</p> <p><b>(杨俊林)</b></p> |

|                |  |   |
|----------------|--|---|
| <p>煤<br/>焦</p> | <p>现货市场，西北钢厂对焦炭提降第一轮，主流钢厂尚无回应，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>受亏损影响，本周焦炭产量继续下滑，库存随之下滑。独立焦企日均产量 61.8 万吨，减 0.1，库存 119 万吨，减 6.6；钢厂焦化日均 46.5 万吨，减 0.2，库存 604 万吨，减 23；港口库存 267.2 万吨，减 4.4。</p> <p>本周焦煤库存继续下滑。独立焦企库存 995.5 万吨，减 16.9，钢厂焦化库存 822.7 万吨，减 2.1，港口库存 362.1 万吨，减 31.1，煤矿库存 272.72 万吨，增 3.36。</p> <p>国务院常务会议部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济进一步回稳向上。会议部署加快释放扩消费政策效应，因城施策支持刚性和改善性住房需求；要求深入落实制造业增量留抵税额即申即退，支持企业纾困和发展。</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>昨日沪铝高开下行，沪铝主力月 2211 合约收至 18565 元/吨，跌 80 元，跌幅 0.43%。现货方面，27 日长江现货成交价格 18560-18600 元/吨，跌 60 元，贴水 35-升水 5；广东现货 18700-18760 元/吨，跌 90 元，升水 105-升水 165；华通报 18610-18650 元/吨，跌 60 元。市场看跌下，持货商跟随盘面调价出货，接货商杀跌接货有限，交投氛围仍显一般，成交表现略差。</p> <p>27 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 62.1 万吨，环比上周四下降 1.5 万吨，较 9 月底库存基本持稳，较去年同期库存下降 36.1 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下跌 0.2 个百分点至 66.0%。分版块来看，本周铝板带箔板块开工率继续下降，主因河南等地疫情依然严峻。</p> <p>美国三季度 GDP 初值 2.6% 高于预期，未来加息预期仍存，美元上涨压制金属价格，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。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>昨日欧洲央行将三大主要利率均上调 75 个基点，符合市场预期，欧央行行长拉加德预计通胀将继续上行，未来几次会议很可能会继续加息。美国三季度实际 GDP 年化环比上升 2.6%，高于市场此前预期的 2.4%，在连续两个季度萎缩后重回正增长，不过市场对美国经济濒临衰退的担忧情绪仍然较重，昨日欧美股市以回落为主，在经历了持续反弹之后压力开始有所显现。国务院常务会议部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，努力推动四季度经济好于三季度，保持经济运行在合理区间。而国内经济表现依旧偏弱，疫情防控形势紧张，对天胶的内需压抑较为明显。行业方面，昨日泰国原料胶水价格持稳，杯胶价格继续小跌，成本端仍有拖累，海南地区胶水价格持稳，云南胶水价格小幅回落，部分地区已跌破 10 元，成本端带来的拖累显著。本周国内半钢胎样本企业开工率为 61.25%，环比-5.43%，同比+2.97%，全钢胎样本企业开工率为 51.95%，环比-6.29%，同比-5.79%，广饶地区轮胎企业响应当地防控要求，存停限产安排，拖拽样本企业开工率走低，且周内企业出货放缓，整体库存消化缓慢，处于高位，不利于天胶的消耗。天然橡胶现货价格下跌，（全乳胶 11300 元/吨，-150/-1.31%；20 号泰标 1285 美元/吨，-10/-0.77%，折合人民币 9197 元/吨；20 号泰混 10400 元/吨，-150/-1.42%），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 继续下跌，延续近期跌势，续创年内新低，夜盘盘中跌破 12000 整数关口，多空持仓处于近期高位，昨日多头加仓信心明显减弱，而有空头开始离场，不过在胶价企稳和空头获利离场之前多头较难有所作为。</p> | <p>操作上，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>EIA 报告：10 月 21 日当周美国战略石油储备(SPR)库存减少 341.7 万桶至 4.017 亿桶，降幅 0.84%。EIA 天然气报告：截至 10 月 21 日当周，美国天然气库存总量为 33940 亿立方英尺，较此前一周增加 520 亿立方英尺，较去年同期减少 1420 亿立方英尺，同比降幅 4.0%，同时较 5 年均值低 1970 亿立方英尺，降幅 5.5%。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</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> |



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%。

操作建议：美国第三季度GDP年率增长2.6%，扭转连续两个季度的萎缩表现，缓和市场对经济前景忧虑，国际油价涨至三周以来的高点。NYMEX原油期货12合约89.08涨1.17美元/桶或1.33%；ICE布油期货12合约96.96涨1.27美元/桶或1.33%。

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。