



道通早报

日期：2022 年 10 月 31 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 10 月消费者通胀预期较 9 月攀升，短期预期从 4.7% 升至 5%，长期预期从 2.7% 升至 2.9%
- 2 美国 9 月 PCE 物价指数同比增长 6.2%，低于市场预期的 6.3%，前值为 6.2%，为连续第三个月放缓。核心 PCE 物价指数 9 月同比增长 5.15%，低于预期的 5.2%，前值为 4.9%，为连续第二个月加速。9 月劳动力成本继续加速上行，个人支出保持韧性。
- 3 黑田东彦称，日本尚未达到可持续、稳定的通胀水平。没有 3% 的基本工资增长，2% 的通货膨胀是无法实现的。在达到这一目标水平之前，将维持宽松政策。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国务院关于金融工作情况的报告提请十三届全国人民代表大会常务委员会第三十七次会议审议。一是继续实施稳健的货币政策；二是全面加强和完善金融监管；三是进一步加大金融支持实体经济力度；四是不断深化金融改革和对外开放；五是积极稳妥防范化解金融风险。
- 2 中国人民银行发布 2022 年三季度金融机构贷款投向统计报告。2022 年三季度末，人民币房地产贷款余额 53.29 万亿元，同比增长 3.2%，比上年末增速低 4.7 个百分点。住户经营性贷款增速回升，住户消费贷款增速持续回落。
- 3 水利部、农业农村部等部门先后发文，部署扩大当前农业农村基础设施建设投资，发挥扩大有效投资、稳住经济大盘的作用。
- 4 易纲表示，将全面加强和完善金融监管，进一步提升金融监管有效性，弥补监管短板，强化金融风险源头管控。

【当日重要数据】

09:30 中国 10 月官方制造业 PMI 50.1 49.9
中国 10 月官方非制造业 PMI 50.6 50.1
中国 10 月官方综合 PMI 50.9
18:00 欧元区 10 月调和 CPI 年率-未季调初值(%) 9.9 9.6
欧元区 10 月核心调和 CPI 月率初值(%) 0.9
欧元区 10 月核心调和 CPI 年率-未季调初值(%) 6 6
欧元区第三季度季调后 GDP 季率初值(%) 0.8 0
欧元区第三季度季调后 GDP 年率初值(%) 4.1 1.9
21:45 美国 10 月芝加哥 PMI 45.7 47.2

【证券指数思路】

指数全天震荡下跌，个股呈普跌态势，截至收盘，沪指报 2915.93 点，跌 2.25%；深成指报 10401.84 点，跌 3.24%；创指报 2250.51 点，跌 3.71%。

最近不怎么看好有内外两方面原因，从外因上干扰因素仍然存在，美联储 11 月加息规模以及地缘政治关系、能源安全等问题将继续对市场形成扰动。内因上一方面市场主力资金

的调仓，板块的高低切换以及季报业的业绩兑现成为市场短期走弱的因素，另一方面根本原因还是在于经济数据令市场短期承压。各种不确定性觉得市场仍处于底部构筑阶段，短期呈现出反复震荡是必然结果，继续老观点，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>上周末外围美元收涨于 110.65 部位；人民币离岸价收贬于 7.269。欧美股市收涨。美 9 月消费者支出超过预期，而核心通胀依然居高，由此市场预期下周美联储继续加息 75 个基点，然后转向“较慢”加息节奏。NYMEX 12 月原油下跌 1.18 美元，结算价报每桶 87.90 美元。因担忧头号原油进口国中国的需求，但两大指标原油周线均上涨，因供应担忧和经济数据意外强劲。芝加哥(CBOT)大豆上周五收高，分析师称，外部市场的强劲涨势带来提振。CBOT 11 月大豆收涨 5-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 13.87-3/4 美元。1 月大豆上涨 6-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.00-1/4 美元。12 月豆粕收涨 10 美元，结算价报每短吨 425.40 美元。12 月豆油下跌 0.51 美分，结算价报每磅 71.79 美分。美国股市上周五大幅收高，市场普涨，令人鼓舞的经济数据和更光明的盈利前景提振投资者的风险偏好。美国农业部周五确认，民间出口商向中国出口销售 126,000 吨大豆；向西班牙出口销售 198,000 吨大豆，均为 2022/23 市场年度交付。美国农业部上一次通过每日报告系统确认民间大豆出口销售是在 10 月 20 日。</p>	<p>框架如前，美豆收割接近尾声，处于供需对接，库存搬家阶段。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比回撤至 2.25；粕 12-1 逆差在 359 点；粕 1-5 逆差在 459 点。粕 1 日内续看围绕 4050 点上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>外围市场欧洲央行召开货币政策会议再次大幅加息，决定将欧元区三大关键利率均上调 75 个基点。而美联储加息会议召开在即，市场此前预计，美联储的政策制定者下周或将连续第四次大幅加息。受此影响外围谷物市场应声回落，棉价承压，主力合约再度以跌停收盘。美棉 12 月合约 72 美分。郑棉跟随下跌，1 月最新价格在 12615 元。现货价格 15813 元附近，交储价格在 15795 元附近。</p> <p>各地纺企表示，疫情管控所致的物流缓慢与需求消费下行，严重影响了市场的交投气氛，下游订单相对紧缺，纱布厂原料库存走低，补库意愿较低，成品均开始累库，尤其纱厂情况更为糟糕，棉价波动较大，纺纱利润迅速收缩，低价走货为主。部分企业表示，大单极度匮乏，甚至存在厂家已有半年没有接到 2 个月以上的大单。棉纱价格整体偏弱运行，普梳 32 支及精梳高支纱依旧呈下跌趋势。部分进口纱远期价格小幅下调，现货价格平稳，越南、巴基斯坦及印度等地仍因能源危机及订单不足影响，</p>	<p>操作上，弱势延续，长空续持，短空杀跌注意盘面反复。11 月 3 日美联储议息。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>开机延续低位，山东市场溯源外单少量回流，出货持续好转。各地区的服装库存积压严重，虽有新产品持续开发，但落地订单较少。坯布市场整体悲观，仅国产粗支产品需求相对稳定，棉布价格有所下调，布厂多按订单生产和来料加工，产能不足，佛山地区的布厂开机率下滑至低位仅 30%。</p> <p>综上，全球需求低迷，美棉跌势，72 美分附近有一定支撑；旺季结束，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；郑棉盘面继续探底种，1 月合约 12600 元附近有一定支撑。</p>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周五夜盘大幅走低，螺纹2301合约收于3416，热卷2201合约收于3467。现货方面，28日唐山普方坯出厂价报3510（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3760元（-80），热卷现货价格(4.75mm)3670元（-110）。</p> <p>1-9月我国公路水路交通固定资产投资达21696亿元，同比增长9.8%。其中公路投资完成20573亿元，同比增长10.0%。全国港口货物吞吐量前三季度完成1155454万吨，同比增长0.1%，集装箱吞吐量完成21933万标箱，同比增长4.0%。</p> <p>2022年三季度末，房地产开发贷款余额12.67万亿元，同比增长2.2%，增速比上半年高2.4个百分点，比上年末高1.3个百分点。个人住房贷款余额38.91万亿元，同比增长4.1%，增速比上年末低7.2个百分点。</p> <p>上周末，唐山迁安普方坯含税出厂价累跌60（周六跌110，周日涨50）报3450元/吨，秦皇岛卢龙普方坯含税出厂价累跌20（周六跌90，周日涨70）报3470元/吨。</p> <p>钢材价格继续延续下行趋势，从自身层面看，钢材周度供需维持稳定水平，但本月宏观数据改善有限，房地产数据投资增速延续回落，使得市场对消费端整体改善信心不足，叠加目前金九银十基本结束，后续季节性消费减弱近在眼前，在钢材自身供需变化较小，矛盾并不明显的情况下，上游原材料快速走低，带领钢材价格跟随下探。</p>	<p>黑色系整体笼罩在悲观情绪中，空头思路操作，短期过快的下跌关注可能的反弹和修正，但消费端难有改善的情况下，预计承压局面不会改变。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国45个港口进口铁矿库存为12944.22，环比增31.46；日均疏港量307.94增9.21。</p> <p>钢厂高炉开工率81.48%，环比上周下降0.57%，同比去年增加6.58%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率87.64%，环比下降0.62%，同比增加8.81%；</p> <p>钢厂盈利率27.71%，环比下降10.82%，同比下降53.68%；</p> <p>日均铁水产量236.38万吨，环比下降1.67万吨，同比增加25.07万吨。</p> <p>海外发运总量环比回升，到港量环比增加，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；疫情仍未好转，终端需求延续疲弱态势，旺季表现不及预期，钢铁利润进一步恶化，生铁产量环比下降。</p>	<p>矿石市场延续弱勢格局，空单持有，下方关注62%Fe普氏指数80美元/吨和期货600元附近的支撑表现。</p> <p>(杨俊林)</p>



<p>煤焦</p>	<p>现货市场，蒙煤价格小幅下滑，整体双焦价格稳中趋弱。山西介休 1.3 硫主焦 2400 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2100 元/吨（-30），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，山西停产煤矿部分复产，甘其毛都口岸蒙煤日通车回升，炼焦煤供应逐步回升。钢厂利润继续亏损，高炉停产检修比例增多。</p> <p>国家能源局组织召开 2022-2023 年采暖季天然气保供稳价专题会议，要求立足国内全力增储上产，狠抓基础设施重大工程按期投用；坚持采暖季煤炭、电力和天然气多能互补，强化采暖季天然气行业多企互济。</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，叠加近期建材成交转弱，市场担忧情绪增强，双焦盘面跟随钢价进一步下探前低。不过生铁产量高位仍将限制双焦下跌幅度，关注钢厂检修情况。</p>	<p>操作上，逢反弹抛空思路，短期担忧情绪下，下行压力增大。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝弱势运行，沪铝主力月 2211 合约收至 18215 元/吨，跌 470 元，跌幅 2.52%。现货方面，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>进口铝土矿市场结束了多年的买方市场，今年扭转为卖方市场，矿石价格不断飙升，截止到目前，几内亚矿价较之年初上涨 28%，印尼上涨 21%，澳洲上涨 9%。新投氧化铝产能不断落地，对于进口矿的需求不减反增。印尼地区的部分矿山本次获得的出口配额，据市场人士反馈，该配额仅供 2022 年下半年出口，且可能是最后一批配额，2023 年印尼政府将不再有铝土矿出口配额下放。</p> <p>美国 9 月核心 PCE 同比增长 5.15%，通胀指标加速上行，加息步伐难以放缓，全球经济衰退风险持续加强，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。氧化铝及动力煤下滑，底部支撑重心下移，短期或弱势运行为主。</p>	<p>建议区间内波段操作，关注下游消费变动以及美联储议息会议。</p> <p>（有色组）</p>



天胶	<p>上周五美股大涨，濒临衰退的经济使得市场再度调整对未来美联储激进加息节奏的预期，不过四季度美联储将保持激进加息，本周四美联储议息会议，市场普遍预期将有 75 个基点的加息动作，海外经济形势仍较为悲观，不利于天胶的外需。国内疫情防控形势紧张，且国内金融市场屡遭抛售，工业品期货指数上周五继续下跌，进一步破位向下的风险明显，对胶价带来显著的利空打压，对此需要保持关注。行业方面，上周五泰国原料胶水和杯胶价格持稳，而新加坡 TSR20 号胶持续大跌对整体胶市带来显著的打压。受到期货持续下跌的影响，国内云南和海南胶水价格继续下行，目前均已跌破 10 元大关，成本拖累依旧明显。9 月国内天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量终值 54.75 万吨，环比增加 12.51%，同比增加 7.84%，1-9 月份累计进口 424.77 万吨，累计同比上涨 8.82%，进口量的增加进一步带来国内供应的压力，且市场预期 10 月天胶进口仍将小幅增加。国内疫情防控形势紧张，上周国内轮胎开工率明显下滑，拖累天胶消耗。上周五国内天然橡胶现货价格下跌，（全乳胶 11150 元/吨，-150/-1.33%；20 号泰标 1275 美元/吨，-10/-0.78%，折合人民币 9141 元/吨；20 号泰混 10300 元/吨，-100/-0.96%），市场整体持看空态度，不过随着价格的持续大幅下跌，亦有部分业者开始逢低接货。</p> <p>技术面：上周五 ru2301 继续大幅下跌，多头 12000 关口失守，多空持仓处于偏高水平，但多头已无力加仓，处于显著被动的低位，随着胶价跌势局面的扩大，后市胶价料仍以下探为主。</p>	<p>操作建议：保持偏空思路，继续关注多空持仓的变动及对阶段性行情的影响。</p> <p>（王海峰）</p>
原油	<p>欧盟委员会主席冯德莱恩当地时间 10 月 28 日访问塞尔维亚时表示，欧盟将向塞尔维亚提供 1.6 亿欧元，以帮助塞尔维亚应对当前的能源危机。27 日，荷兰首相宣布，为了人民的生活，为了抑制通货膨胀，荷兰将解除对俄 91 项制裁，同时提交 25 份合作意向书。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，</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>规模以上工业原油生产同比增长。</p> <p>操作建议: 欧美经济数据仍显疲软, 高通胀压力继续带来加息预期, 国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 87.90 跌 1.18 美元/桶或 1.32%; ICE 布油期货 12 合约 95.77 跌 1.19 美元/桶或 1.23%。</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。