



道通早报

日期：2022 年 11 月 1 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 欧盟统计局发布欧元区三季度 GDP 初值，数据显示，19 个欧元区国家的国内生产总值（GDP）环比增长 0.2%，高于此前预期的 0.1%，但较前值 0.8%大幅下降。
- 2 欧盟统计局公布数据显示，欧元区 10 月调和 CPI 同比初值从上月的 10%继续攀升至 10.7%，续创历史新高，也高于预期的 10.3%，连续第六个月超过市场预期。
- 3 日本在 10 月份动用了 6.3 万亿日元（约合 424.2 亿美元）进行外汇干预，这不仅比 9 月动用的规模要高一倍多，还刷新了历史记录。
- 4 高盛集团的经济学家表示，美联储可能会在 2023 年 3 月之前将利率提高至 5%，比此前的预测高出 25 个基点。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家统计局公布数据显示，10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 0.9 个百分点，低于临界点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 48.7%和 49.0%，比上月均下降 1.9 个百分点，落至临界点以下。
- 2 国资委：聚焦战略安全、产业引领、国计民生、公共服务等功能，加大国有资本投资力度，发挥国有资本引导带动作用，适时研究组建服务国家战略目标新要求的新企业
- 3 中钢协：推动国内铁矿资源开发、境外权益铁矿、废钢资源回收利用等各项工作有序开展
- 4 中国煤炭运销协会发布最新报告称，9 月份以来，我国国民经济延续恢复增长态势，生产需求持续改善，季节性用煤需求有所回落，煤炭需求环比下降、同比增长，经济基本面对煤炭消费拉动力度相对稳健。

【当日重要数据】

09:45 中国 10 月财新制造业 PMI 48.1 49
21:45 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值 49.9 49.9
美国 10 月 ISM 制造业 PMI 50.9 49.9
22:00 美国 9 月 JOLTs 职位空缺(万) 1005.3 1000

【证券指数思路】

指数低开，沪指失守 2900 点，截至收盘，沪指跌 0.77%，报 2893.48 点，深成指跌 0.05%，报 10397.04 点，创业板指涨 0.65%，报 2265.08 点，科创 50 指数涨 1.67%，报 1010.33 点。沪深两市合计成交额 8831.2 亿元，北向资金实际净卖出 90.12 亿元。

近期敏感事件较多，中期海外方面，关注 11 月美联储议息会议落地后市场预期走向；国内方面，持续关注本土疫情形势、防疫政策的优化、稳增长政策的持续见效等。而当日一方面本来出口转弱、房地产就仍然拖累经济、汽车消费动能减弱等，经济增长仍然面临压力，上午公布的 PMI 又意外跌到枯荣线之下，给市场很大打击，下滑情理之中，但如我们前期分析，现在还在震荡中，目前已经具备了短线反弹的可能，明日观察是否验证



【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 111.57 部位；人民币离岸价收贬于 7.335。欧美股市涨跌互现。投资者焦点再次转向了美联储议息会议。对本周加息 75 个基点大体形成共识，12 月美联储可能缓解激进加息的预期在几周一定程度上提振了股市。NYMEX 12 月原油下跌 1.37 美元，结算价报每桶 86.53 美元。因预计美国产量可能增加，及对中国需求的担忧打压。芝加哥(CBOT)大豆收高，交易商称，追随小麦和玉米期货走强，此前俄罗斯暂停参与联合国斡旋的协议，该协议使受战争蹂躏的乌克兰能够通过黑海出口粮食。CBOT 11 月大豆收涨 19-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.07 美元。1 月大豆上涨 19-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.19-1/2 美元。12 月豆粕收涨 2.7 美元，结算价报每短吨 428.1 美元。12 月豆油上涨 1.42 美分，结算价报每磅 73.21 美分。在第一通知日，CBOT 报告称 11 月合约交割量为 440 手，符合市场预估的 0-500 手区间。美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 10 月 27 日当周，美国大豆出口检验量为 2,574,060 吨，位于此前市场预估区间 120-265 万吨高端。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 2,076,606 吨，占出口检验总量的 80.67%。2021 年 10 月 28 日止当周，美国大豆出口检验量为 2,675,334 吨。在美国农业部公布月报前，一项由八位分析师参与的调查显示，美国 9 月大豆压榨量可能连续第二个月放缓，至 502.9 万短吨，或 1.676 亿蒲式耳。9 月大豆压榨量料低于 8 月的 1.75 亿蒲式耳，但高于上年同期的 1.641 亿蒲式耳。分析师预估区间介于 1.65-1.705 亿蒲式耳，预估中值为 1.679 亿蒲式耳。美国农业部将于北京时间周三凌晨 3 点公布月度油脂和油料报告。五位分析师平均预估，截至 9 月 30 日美国豆油库存料降至 20 亿磅的 23 个月低点，低于 8 月底的 21.03 亿磅，以及 2021 年 9 月底的 21.31 亿磅。豆油库存的预估区间为 19-21 亿磅，预估中值为 20 亿磅。盘后，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 10 月 30 当周，美国大豆收割率为 88%，市场预期为 89%，前一周为 80%，去年同期为 78%，五年均值为 78%。一主要国有农场团体的负责人表示，在南美洲，支持即将离任的巴西总统 Jair Bolsonaro 的卡车司机至少在 12 个州设置路障，可能会影响巴西农产品的出口。巴西是全球头号粮食生产国之一。</p>	<p>框架如前，美豆处于收割末期，处于供需陆续对接阶段，当下外部因素扰动市场程度较大。大连盘除到岸缓慢支撑现货基差外，人民币贬值也支持价格。1 月油粕比回撤至 2.20；粕 12-1 逆差做扩至 402 点；粕 1-5 逆差做扩至 504 点。粕 1 日内看 4150 上方的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>



<p>棉花</p>	<p>全球产业供需格局双弱格局之下给棉价运行带来持续下行压力。外围方面，在美国持续收紧货币流动性的预期之下，资金持续撤出棉花市场，对棉价的支撑力明显减弱。此外，美联储议息会议召开在即，市场普遍关注议息结果。ICE 期棉价格在 72 美分。郑棉跟跌，1 月合约价格在 12380 元。现货价格在 15496 元。收购价格方面，当下籽棉收购价格在 5.6 元/公斤左右，较前段时间有所下降，受郑棉期货下行影响，收购价或还有进一步下调的可能性。棉农持棉待价而沽的惜售心态发生转变。目前，加工厂大多采取随收随卖策略，部分轧花厂在加工时就已经将棉花预售出去，按照交货期不同，皮棉销售价格在 13800 元/吨-14300 元/吨不等，同时，棉籽价格在 2800 元/吨左右，当下也已售出。</p>	<p>综上，11.3 日美联储议息会议，棉花市场提前释放压力，随着加息的落地，近期的下跌或许放缓，给与市场一定喘息，不过行情跌势未完结，不建议抄底，长空持续。</p> <p>（苗玲）</p>
-----------	---	---

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周一弱势运行夜盘小幅回升，螺纹 2301 合约收于 3431，热卷 2301 合约收于 3493。现货方面，31 日唐山普方坯出厂价报 3410 (-40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3680 元 (-80)，热卷现货价格(4.75mm)3610 元 (-60)。</p> <p>中国 10 月制造业 PMI 49.2，前值为 50.1。10 月非制造业 PMI 48.7，前值为 50.6。国家统计局指出，10 月份，在调查的 21 个制造业行业中，有 11 个位于扩张区间，制造业景气面总体稳定。非制造业方面，建筑业继续位于较高景气水平。</p> <p>近期多个城市跟进下调首套住房商业性个人住房贷款利率下限。截至目前，已经有大连、石家庄、贵阳、天津、武汉、宜昌等在内的至少 20 个城市首套房贷款利率低于 4%。</p> <p>据 mysteel 数据，截至 10 月 31 日，唐山 25 家长流程钢企 126 座高炉样本中已有 5 座高炉检修，日均影响铁水产量 2.16 万吨。除此以外，唐山大部分钢企虽未有高炉检修，但均有不同程度的铁水减产。</p> <p>国内 10 月制造业 PMI 数据表现不及预期，同时非制造业 PMI 数据也呈现走弱态势，国内内需型商品昨日整体在数据影响下表现偏空走势，经济下行的压力仍在加剧。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。</p>	<p>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>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 2-31。现青岛港 PB 粉 638 跌 21，超特粉 535 跌 21；曹妃甸港 PB 粉 650 跌 20，纽曼块 770 跌 23；天津港 PB 粉 656 跌 10，PB 块 769 跌 31；江内港 PB 粉 675 跌 22，PB 块 805 跌 15；防城港 PB 粉 664 跌 2；鲅鱼圈港 PB 粉 678 跌 21。</p> <p>上周，中国 47 港铁矿石到港总量 2703.1 万吨，环比增加 238.3 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2566.7 万吨，环比增加 198.2 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1327.6 万吨，环比增加 81.1 万吨。</p> <p>上周，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2667.5 万吨，环比增加 155.9 万吨；澳洲发运量 1793.1 万吨，环比减少 24.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1629.6 万吨，环比增加 49.9 万吨。巴西发运量 874.3 万吨，环比增加 180.1 万吨。</p> <p>本期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，关注多空在 600 元附近的博弈情况。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤 焦</p>	<p>现货市场，焦煤价格继续下调，焦炭第一轮提降尚未落地。山西介休 1.3 硫主焦 2350 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2100 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，炼焦煤竞拍市场多有流拍，部分矿点出货不佳出现累库现象，在下游需求减弱及库存压力下煤矿开始下调报价；钢厂对焦炭价格提降范围逐渐扩大，预计明后两天将全面落地，焦企生产延续亏损。</p> <p>中国 10 月制造业 PMI 49.2，前值为 50.1。10 月非制造业 PMI 48.7，前值为 50.6。国家统计局指出，10 月份，在调查的 21 个制造业行业中，有 11 个位于扩张区间，制造业景气面总体稳定。非制造业方面，建筑业继续位于较高景气水平。</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，双焦接近前期料有支撑表现。</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>昨日沪铝弱势运行，沪铝主力月 2212 合约 17535 元/吨，跌 775 元，跌幅 4.23%。现货方面，31 日长江现货成交价格 17840-17880 元/吨，跌 440 元，贴水 35-贴水 5；广东现货 17990-18050 元/吨，跌 440 元，升水 115-升水 175；华通报 17890-17930 元/吨，跌 440 元。铝价暴跌至低位，持货商捂货惜售，下游逢低补货备库，交投表现尚可，成交量回升。</p> <p>SMM 讯，山东某大型铝厂上调 11 月份预焙阳极采购基准价格，环比上调 20 元/吨，现汇价格 7200 元/吨，承兑价格 7235 元/吨。</p> <p>31 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 61.3 万吨，环比周度降库 0.8 万吨。近期，因电解铝巩义站点封闭的问题，运输影响较大，市场到货量偏少，库存持续下降。</p> <p>美国 9 月核心通胀指标加速上行，12 月激进加息预期小幅升温，欧元区三季度 GDP 环比仅增 0.2%，全球经济衰退风险持续加强，宏观氛围不容乐观。国内四川、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。氧化铝及动力煤价格下滑，底部支撑重心下移，短期沪铝或弱势运行为主。</p>	<p>操作上震荡偏空思路对待，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>欧元区 10 月 CPI 初值同比上升 10.7%，续创历史新高，海外通胀形势保持高涨的局面，继续施压欧央行，昨日欧美股市承压波动为主，市场静候周四美联储加息状况。国内 10 月制造业 PMI 环比回落，跌破 50，国内经济表现依旧偏弱，国内工业品期货指数昨日大幅下跌，存在向下破位之势，不过多空料仍有博弈，而 RU 与整体工业品的运行节奏再度出现差异，后市需要重点关注整体工业品的下探情况。行业方面，昨日泰国原料价格明显下跌，杯胶价格跌幅较大，成本端的拖累作用明显，国内海南和云南胶水价格继续下跌，目前已经跌破 10 元，云南胶块价格跌破 9 块，进入深度成本区间，料潜在支撑在增加。截至 10 月 30 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 37.78 万吨，较上期增加 0.44 万吨，环比增幅 1.19%。昨日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%）。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 下探回升，12600 附近短暂止跌，部分空头主动离场，短线波动幅度加大，但整体偏空走势依旧维持，上方 12000-12200 区间料有较大压力，不过昨日短线反弹力度不小，多空短线争夺料加剧。</p>	<p>操作建议：震荡偏空思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
原油	<p>拜登支持对石油部门征收暴利税。包括六家最大的石油公司在过去六个月中赚取的超过 1000 亿美元——重新用于降低消费者的价格，增加产量和扩大炼油能力。 OPEC 最新的《世界石油展望》（WOO），全球石油需求从 2021 年的 9690 万桶/日攀升至 2025 年的 1.055 亿桶/日，而去年的 WOO 预计 2025 年的需求为 1.036 亿桶/日。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”。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，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。</p> <p>操作建议：欧洲经济存衰退预期，全球多项经济数据仍显疲软，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 86.53 跌 1.37 美元/桶或 1.56%；ICE 布油期货 12 合约 94.83 跌 0.94 美元/桶或</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>



	0.98%。	
--	--------	--

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。