



道通早报

日期：2022 年 11 月 2 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 10 月 ISM 制造业指数降至 50.2，创 2020 年 5 月以来新低。其中新订单分项指数在最近五个月内第四次萎缩，物价支付分项指数创逾两年新低，连降七个月。美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值 50.4，创 2020 年 6 月以来新低。
- 2 美国职位空缺数 9 月意外不降反增，环比 8 月增加 43.7 万，创仅次于 3 月的今年以来第二大月增幅。虽然空缺职位大幅增加，但招聘人数创一年半新低。
- 3 欧央行行长拉加德在接受媒体采访时表示，即使欧元区经济衰退风险上升，欧洲央行也必须继续加息对抗通胀。欧洲央行利率峰值必须确保通货膨胀回到 2%。
- 4 英国央行迈出"历史性"一步，曾经的英债最大买家开始减少持有量，开启主动量化紧缩（QT），完成针对 QE 购债项目的首次债券出售

【国内宏观基本面信息】

- 1 10 月中国财新制造业 PMI 从 9 月的 48.1 升至 49.2，10 月制造业供给、内外需、就业收缩幅度较 9 月改善，产量与新订单量降幅收窄
- 2 2022 年 10 月，全国 100 个城市新建住宅价格环比下跌 0.01%，已连续 4 个月下跌；二手住宅价格已连续 6 个月下跌，环比下跌的城市数量增至 75 个。

【当日重要数据】

- 16:55 德国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值 45.7 45.7
17:00 欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 终值 46.6 46.6
20:15 美国 10 月 ADP 就业人数(万) 20.8 19.5

【证券指数思路】

三大指数震荡上行，截至收盘，沪指涨 2.62%，报 2969.2 点，深成指涨 3.24%，报 10734.25 点，创业板指涨 3.2%，报 2337.65 点，科创 50 指数涨 1.4%，报 1024.52 点。沪深两市合计成交额 9775.47 亿元，北向资金实际净买入 61.55 亿元。

周一分析我们完美预测反弹，但目前我们依然定性为震荡区间中的反弹而非彻底反转，短期要继续关注本这两天美联储议息会议的动态以及北向资金流向变化，而非网传的一些信息，信源不确定的消息带来的只有快进快出机会，而非长远，继续震荡中短线轻仓老思路

【分品种动态】
◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收平在 111.49 部位；人民币离岸价格略升于 7.307。欧美股市涨跌互现。数据显示，美劳动力市场依然强劲，由此美联储减少加息力度的希望似乎减弱。NYMEX 12 月原油上涨 1.84 美元，结算价报每桶 88.37 美元，上一交易日下跌 1.6%。因预期全球第二大消费国中国需求前景转好，且美元盘中略弱。芝加哥(CBOT)大豆周二上涨约 2%，交易商称受空头回补带动，因美国收割接近尾声、对中国出口销售的希望以及南美供应的不确定性。CBOT 11 月大豆上涨 28-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.35-3/4 美元。1 月大豆上涨 28-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.47-3/4 美元，此前曾触及 14.49 美元，为该合约 9 月 23 日以来最高。12 月豆粕下跌 3.30 美元，结算价报每短吨 424.80 美元。12 月豆油上涨 0.16 美分，结算价报每磅 73.37 美分。交易商关注巴西抗议者设置路障的情况。巴西是世界最大的大豆出口国。港务局的一份声明称，周二，通往巴拉纳瓜港的主要道路仍被抗议者封锁。巴拉纳瓜港是巴西第二大粮食出口港口。周一下午，在全国各地爆发类似抗议活动后，该地区首度遭遇封锁。StoneX 在周二发布的报告中预计，巴西 2022/2023 年度大豆产量将达到创纪录的 1.5435 亿吨，较 10 月预估值 1.538 亿吨上调 0.35%，因部分州的种植面积预估有调整且天气条件有利。美国农业部在每周作物生长报告中公布称，美国大豆收割工作接近尾声，截至 2022 年 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%。美国农业部周二发布的报告显示，美国 9 月大豆压榨量为 502.8 万短吨（1.68 亿蒲式耳）。马来西亚棕榈油期货收于近十周高位，因俄罗斯撤回黑海谷物出口协议，引发对全球食用油供应的担忧。</p>	<p>框架如前，美豆收割接近尾声，与需求端对接已陆续展开，物流等因素短期影响市场，外部因素仍值得关注。大连盘延续结构性波动。到岸缓慢、人民币贬值等继续支持现货基差。1 月油粕比回撤至 2.19；粕 12-1 逆差做缩至 372 点；粕 1-5 逆差略缩至 502 点。粕 1 日内看围绕 4250 点的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美元指数走低，外围能源以及谷物市场大幅收高提振，期棉收于涨停。但在产业基本面格局持续偏弱的情况之下，盘面运行或仍维持承压态势不变。12 月美棉价格在 75 美分。周二国内金融市场大涨，各种消息满天飞，郑棉价格跟随反弹在 12885 元。现货价格在 15420 元。新疆地区籽棉收购价下调。其中，机采棉收购价集中在 5.4-5.8 元/公斤左右，较前一日下调 0.1 元/公斤左右。手摘棉收购价集中在 6.6-7.0 元/公斤，北疆地区手摘棉略低。市场暂无利好消息，悲观情绪蔓延，短、小订单仍为市场主力，需求萎缩，订单有下行趋势。大多企业及贸易商对后市看空心理浓厚，织造厂家库存增加，不敢大批量备货和补库，基本是微利甚至亏损经营，停机逐渐增多。从开机率情况来看，受疫情静默及订单不足影响各地区纱厂的开机率均不同程度下调，大型纱厂</p>	<p>操作上，短线观望，长线续持，关注反弹窗口的加仓机会。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>的开机率基本维持在 65%左右，中小型纱厂在 50%左右，广东佛山布厂在 30%左右。目前织厂染厂总体均缺乏订单，相比 10 月上半月单量有所减少，主要以补单、翻单为主。综上，棉花市场大跌后迎来快速反弹，时间点正好在美联储加息公布窗口附近，个人认为还是对加息力度的炒作更多；行业供需面偏弱，期货价格跌速太快，与现货的基差拉的有点大，如果加息不是 100 个基点，期棉市场有修复的需要，1 月合约反弹的高度暂看 13200 元附近。</p>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周止跌回升，螺纹 2301 合约收于 3470，热卷 2301 合约收于 3549。现货方面，1 日唐山普方坯出厂价报 3440 (+30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3710 元 (+30)，热卷现货价格(4.75mm)3690 元 (+80)。</p> <p>10 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2，较 9 月回升 1.1 个百分点。</p> <p>10 月份全国钢铁行业 PMI 为 39.3%，环比大幅回落 12.0 个百分点，重新跌至荣枯线下方。分指标来看，本月除成品材库存和供应商配送时间指数回升外，其余分项指数均有不同程度的回落，其中出厂价格、新订单指数大幅走低。</p> <p>今年前 10 个月，新增专项债发行 3.97 万亿元。其中，10 月份发行 4279.1 亿元。与此同时，国家发改委要求，各地方抓紧申报 2023 年专项债项目。</p> <p>2022 年 10 月，全国 100 个城市新建住宅平均价格为 16199 元/平方米，环比下跌 0.01%，跌幅较上月收窄 0.01 个百分点，已连续 4 个月下跌。从涨跌城市个数看，25 个城市环比上涨，54 个城市环比下跌，21 个城市持平。</p> <p>钢材价格昨日止跌回升，宏观方面关于疫情管控的讨论点燃了市场的积极情绪。从目前钢材自身情况看，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，整体承压运行的基本情况没有改变。</p>	<p>市场短期内对基本面关注较低，更多受到宏观情绪和信心影响，疫情及消费情况不变的情况下，建议反弹后继续做空操作。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 658 涨 8，58%指数 582 涨 3，65%指数 750 涨 13。港口块矿溢价 0.1951 美元/干吨度，跌 0.0079。青岛港 PB 粉价格 647 (约\$82.77/干吨)；纽曼粉价格 665 (约\$84.23/干吨)；卡粉价格 755 (约\$97.07/干吨)；超特粉价格 540 (约\$69.36/干吨)。</p> <p>11 月 1 日 Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13110.18 万吨，环比上周一增加 146 万吨，47 港库存总量 13830.18 万吨，环比增加 130 万吨。具体地区来看，除华东区域库存微降外，其余区域覆盖港口库存均呈现累库趋势。其中，华北地区因铁矿石到港提升明显，铁矿石入库量增多，致使区域内库存累库幅度相对明显。</p> <p>11 月 1 日，巴西 CSN 矿业公司发布 2022 年第三季度生产报告，铁矿石总产量为 962.5 万吨，环比增加 16%，总销量为 909.5 万吨，环比增加 20%，其中出口为 797.3 万吨，环比增长 19%。</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，空单谨慎持有，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，双焦价格承压下调，焦炭第一轮提降落地。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨（-50），蒙 5 金泉提货价 2100 元/吨，吕梁准一出厂价 2450 元/吨（-100），唐山二级焦到厂价 2550 元/吨（-100），青岛港准一焦平仓价 2700 元/吨（-100）。</p> <p>各地产销，煤矿方面，前期高价煤种开始陆续降价，部分煤矿销售压力渐显，场地出现累库现象，多下调报价以减轻库存压力。焦炭首轮降价落地，焦企利润亏损严重，市场偏悲观，后期仍有下调预期；部分钢厂开始控制原料到货节奏，钢厂生产负荷持续回落。</p> <p>央行数据显示，10 月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共 5000 亿元，期限 1 年，利率为 2.75%，较上月持平。期末中期借贷便利余额为 45500 亿元。</p> <p>今年前 10 个月，新增专项债发行 3.97 万亿元。其中，10 月份发行 4279.1 亿元。与此同时，国家发改委要求，各地方抓紧申报 2023 年专项债项目。</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，叠加市场对终端需求预期的担忧，近期双焦盘面跟随钢价进一步下探前低。不过生铁产量相对偏高仍将限制双焦现货预期下跌幅度，且昨日建材成交回升，市场担忧情绪缓解，近期双焦前低位置仍将有支撑。</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>昨日沪铝低开高走，沪铝主力月 2212 合约收至 17905 元/吨，涨 100 元，涨幅 0.56%。现货方面，1 日长江现货成交价格 18020-18060 元/吨，涨 180 元，贴水 30-升水 10；广东现货 18240-18300 元/吨，涨 250 元，升水 150-升水 290；华通报 18070-18110 元/吨，涨 180 元。持货商有捂货惜售心态，流通货源较为紧张，接货商追涨情绪下，交投活跃，整体成交表现尚可。</p> <p>SMM 讯，河南部分铝厂因采暖季到来及近期铝价走势低迷企业盈利不佳等方面的原因，三家铝厂涉及总产能 109 万吨电解铝企业计划减产 10%-15%，预计影响年化产能达 11 万吨左右，企业表示近期安排停槽中旬减产到位，复产时间待定。今年来，河南地区电解铝企业电价成本较高，省内电解铝企业完全成本超 19000 元/吨，目前的铝价省内多数企业处于亏损状态。</p> <p>美国 9 月核心通胀指标加速上行，加息步伐难以放缓，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。国内四川、内蒙地区仍有新增及复产产能释放，而河南部分铝企因高成本而停槽减产，涉及年化产能 11 万吨左右，大幅亏损状态下减产仍有扩大可能。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>

<p>天胶</p>	<p>美国 10 月 ISM 制造业 PMI 降至 50.2, 创 2020 年 5 月以来新低, 市场关注的焦点依旧在明早美联储的议息会议结果, 目前加息 75 个基点和偏鹰派表态是主流的预期, 面对日益逼近衰退的经济状况, 市场对未来美联储加息路径存松动预期, 这也支撑了近期欧美股市的偏强局面。相比而言, 欧元区通胀形势更为严峻, 而欧央行官员昨日表达了更为激进的加息态度。国内 10 月财新制造业 PMI 较上月好转, 但仍在荣枯线以下, 国内经济保持弱稳状态, 昨日市场再度有国内放松防疫政策的传闻, 刺激股市和大宗工业品上涨, 对此需要保持密切关注。昨日国内工业品期货指数强劲反弹, 短线对胶价带来显著的向上刺激, 不过近期偏弱的工业品市场能否得以扭转仍有待多空博弈。行业方面, 昨日泰国原料价格继续下跌, 国内海南和云南胶水价格仍以下跌为主, 目前已跌破 10 元, 市场对此价格较为敏感, 容易带来价格的大幅波动, 而随着 RU2301 的短线大幅反弹, 全乳胶交割利润大幅扩张, 对 RU 带来较重的潜在压力。昨日国内天然橡胶现货价格大幅上涨, (全乳胶 11400 元/吨, +400/+3.64%; 20 号泰标 1265 美元/吨, +25/+2.02%, 折合人民币 9118 元/吨; 20 号泰混 10300 元/吨, -180/+1.78/%) , 市场观望情绪依旧较为浓重, 而国内需求端继续保持低迷状态。</p> <p>技术面: 昨日 ru2301 震荡上冲, 延续短线反弹, 不过上方 12200-12500 压力明显, 或将抑制短期反弹的高度, 但另一方面, 近两日胶价反弹力度较大, 胶价短期向下的难度同样不小, 下方支撑在 12000 附近, 多空震荡拉锯争夺的可能性较大, 而整体胶价依旧保持偏空走势。</p>	<p>操作建议: 短期震荡思路, 轻仓波段交易或观望。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>英国制造业产出 10 月份进一步下滑, PMI 从 9 月的 48.4 跌至 46.2, 因新订单量而创下 29 个月新低。美国和阿联酋签署了一项协议, 目标是在能源转型项目上投资 1000 亿美元。沙特阿美第三季度的碳氢物总产量达到 1440 万桶/日石油当量; 净利润 424 亿美元, 同比增长 39%; 资本支出同比增长 19%, 达到 90 亿美元。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%。沙特能源大臣萨勒曼再次强</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>调，侵蚀备用闲置石油产能是个危险陷阱，在“未来投资倡议”大会上说，“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。”</p> <p>操作建议: OPEC 上调需求预测，美元汇率走低，叠加 OPEC+减产开始推进，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 12 合约 88.37 涨 1.84 美元/桶或 2.12%；ICE 布油期货换月 01 合约 94.65 涨 1.84 美元/桶或 1.98%。</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。