



道通早报

日期：2022 年 11 月 3 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储如期连续第四次加息 75 基点。
- 2 数据显示，美国 10 月 ADP 就业人数实际公布 23.90 万，预期值 19.5 万，前值 20.8 万。
- 3 美联储主席鲍威尔称，可能最早 12 月的下次会议就放慢加息；加息后的终端利率、即利率峰值可能比 9 月预计的高；在结束本轮加息周期前，还有一段路要走；现在考虑暂停加息还“为时太早”；仍有可能成功软着陆，但通往软着陆的道路已经狭窄。
- 4 白宫发言人表示，相信美联储第四次 75 个基点的加息将有助于压低通胀，随着按揭贷款利率上涨，住房市场的需求应当继续降温，库存应会增加，有助于降低住房通胀。
- 5 IHS Markit 公布的数据显示，欧元区 10 月制造业 PMI 终值较初值 46.6 下修至 46.4，低于预期的 46.6 并较 9 月的 48.4 进一步下滑，连续四个月低于荣枯线，刷新自 2020 年 5 月以来的 29 个月新低。

【国内宏观基本面信息】

- 1 易纲：相信房地产市场能保持平稳健康发展 人民币币值和购买力将保持稳定。“自救”应成为当前和今后应对金融风险的主要方式
- 2 郭树清：健全“风险为本”的审慎监管框架 防止资本在金融领域无序扩张
- 3 宁吉喆：加大消费环节税收调节力度，积极稳妥推进房地产税立法
- 4 肖远企：坚持金融业务必须持牌经营的原则，将所有金融活动纳入金融监管，持续完善修订现行金融监管规定，针对新兴的金融科技活动及时制定出台专门审慎监管规则。

【当日重要数据】

- 02:00 美联储 FOMC 公布利率决议及政策声明。
02:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。
02:00 美国 11 月联邦基金利率目标上限(%)3.25 4.0
美国 11 月联邦基金利率目标下限(%)3 3.75
18:00 欧元区 9 月失业率(%) 6.6 6.6
19:30 美国 10 月挑战者企业裁员年率(%) 67.6
美国 10 月挑战者企业裁员人数(万) 3
20:30 美国 9 月贸易帐(亿美元) -674 -722
20:30 美国截至 10 月 29 日当周初请失业金人数(万) 21.7 22
22:00 美国 9 月耐用品订单月率修正值(%) 0.4
22:00 美国 9 月工厂订单月率(%) 0 0.3
22:00 美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 56.7 55.5

【证券指数思路】

指数早间低开午后拉升，截至收盘，沪指报 3003.37 点，涨 1.15%；深成指报 10877.51 点，涨 1.33%；创指报 2375.86 点，涨 1.63%。两市成交额时隔两个多月再度突破 1 万亿元。

连续两日指数反弹但涨幅偏大，有获利回吐现象，短期不要盲目追高，而外围市场如期加息，昨日跌幅较大，在开盘初期或造成消极影响。

【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 112.08 部位；人民币离岸价收贬于 7.339。欧美股市收低。美联储如期加息 75 个基点，并暗示考虑暂停加息“远远为期过早”，股市由此承压。NYMEX 12 月原油上涨 1.63 美元，结算价报每桶 90.00 美元。在美联储今年第四次加息 75 个基点后，油价加速上涨，不过指标原油合约结算价最终落在当天的交易区间内。芝加哥(CBOT)大豆周三在震荡交投中收高，交易商称，受全球植物油市场走强和对中国大豆出口需求的乐观情绪提振。CBOT 11 月大豆上涨 4-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.40 美元。1 月大豆上涨 6-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.54 美元，稍早曾触及 14.57-3/4 美元的 9 月 23 日以来最高。12 月豆粕下跌 0.3 美元，结算价报每短吨 424.50 美元。12 月豆油上涨 2.24 美分或 3%，结算价报每磅 75.61 美分。马来西亚 BMD 毛棕榈油期货连升第三日，逼近 12 周高位，因南美和乌克兰供应中断点燃了全球植物油供应担忧。巴西当局表示，正在致力于清理该国卡车司机抗议造成的封锁。尽管和前几天相比减少，但抗议者仍可能中断通往港口谷物的发货。在美国农业部(USDA)周四发布出口销售报告之前，一项针对分析师的调查显示，分析师平均预估，截至 10 月 27 日当周，美国大豆出口销售量为 70-167.5 万吨。其中 2022/23 年度大豆出口销售量为 70-160 万吨，2023/24 年度大豆出口销售量为 0-7.5 万吨。当周，美国豆粕出口销售量为 15-41 万吨，其中 2022/23 年度销售量为 15-40 万吨，2023/24 年度销售量为 0-1 万吨。当周，美国豆油出口销售量为 0-3 万吨，其中 2022/23 年度销售量为 0-2 万吨，2023/24 年度销售量为 0-1 万吨。周末的降雨有利于巴西南部，生长条件普遍有利于种植和作物早期生长。降雨将在本周晚些时候转移到巴西东北部，在未来 6-10 日，巴西各地将出现干燥天气。巴西在 2022/23 年度的生长季继续取得了良好的开局。根据 Ag Rural 的数据，上周巴西各地的天</p>	<p>框架如前，美豆收割进入尾声，处于陆续对接需求端过程，等待库存搬家。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比反弹至 2.28；粕 12-1 逆差在 370 点；粕 1-5 逆差做缩至 487 点。粕 1 日内看围绕 4200 上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>

	<p>气推动快速种植，截至上周早些时候，2022/23 年度巴西大豆的种植率为 46%，而去年为 52%，平均为 40%。这意味着本周推进 12%。帕拉纳和圣卡塔琳娜地区干燥的天气有利于作物的快速种植。阿根廷农业部周三表示，截至上周，阿根廷的农户卖出 2021/22 年度 4400 万吨大豆收成中的 71%。农业部表示，阿根廷在 10 月 20 日至 26 日期间售出 32.31 万吨大豆，几乎是前一周成交的 16.4 万吨的两倍。在 2020/21 年度的同期，生产商卖出 48.36 万吨玉米。商品经纪机构 StoneX 周三将其对美国 2022 年单产的预测从 10 月 4 日的 51.3 蒲式耳/英亩下调至 50.9 蒲式耳/英亩。该机构预计美国大豆产量为 44.13 亿蒲式耳，低于此前预估的 44.42 亿蒲式耳。</p>	
<p>棉花</p>	<p>美联储如期加息 75 基点，目标区间至 3.75-4.0%，符合预期。鲍威尔讲话前的决议声明中措辞偏鸽，风险资产价格纷纷乐观大涨。但是鲍威尔讲话过程却明显偏鹰，风险资产价格回吐之前涨幅且进一步下跌。</p> <p>美棉暴跌后，快速反弹，12 月合约价格最低在 70 美分，最新的价格在 79 美分。此轮下跌的主要原因，全球需求低迷，消费继续走弱，消费量继续下调；宏观上美联储加息前，美元走高，大宗商品，股市有下跌压力。商品市场从止跌到反弹，卡在美联储临近加息公布窗口，个人认为这个造成行情大幅波动的主要原因。美棉：至 10 月 27 日，2022/23 年度美国新花累计分级检验 71.50 万吨，本年度 80.9% 的皮棉达到 ICE 期棉交易要求，较前一周上升 1.3 个百分点，较上一年度同期（85.6%）下降 4.7 个百分点。印度：免税进口棉花政策已于 10 月 31 日到期，而目前印度签约的美棉、澳棉等资源已经离港运输，受运力紧张等因素影响，预计将延迟一个月左右的时间到达印度港口，因此印度棉花协会力荐将该期现延长至 11 月 30 日；印度新花上市供应逐渐增加影响，新棉现货价格松动小幅下调。巴西棉：截止 10 月下旬，巴西棉加工进度 85%；目前巴西主产棉区马托格罗索州大豆作物种植进度情况良好，为其后期如期收获奠定了良好基础，进而利好棉花播种如期开展，当地相关机构曾给出 23 年度巴西棉总产 292.5 万吨的预期，从价格运行情况来看，10 月巴西棉花现货价格重心整体下移，其中 28 日一度低至 92.31 美分，处于近两年较低位置。国内郑棉 1 月最低在 12270 元附近，最新价格在 12900 元附近，现货价格在 15300 元附近。1 日，整体来看，新疆地区籽棉收购价仍保持在稳中下调的阶段，仅有个别南疆区域较前一日有小幅上涨。据了解，目前仍有部分区域处于静态管理阶段，对于机采棉采收进度有较大影响，再加上连续多日收购价持续下跌，对于棉农交售情绪也有一定影响，主流价格在 5.8 元附近。截止到 2022 年 11 月 1 日，新疆地区皮棉累计加工总量 89.89 万吨，同比减幅 44.44%。下游采购气氛平淡，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</p>	<p>操作上，短线观望，长空续持。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>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。综上，受美联储加息落地的影响，棉花市场有所反弹，基差大限制仓单流入，但终端确实不好，行业面推动延续反弹的条件不具备，反弹目标压力看13300元附近，大跌大涨后市场或许修复调整震荡等待9日USDA报告的引导。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油上涨，美原油在 90 美元附近。PX 价格跟随反弹至 974 美元，加工差在 284 美元，较之前的价差有所压缩。PTA 现货价格在 5632 元，加工差在 323 元，基差在 500 元附近。下游利润好坏参半，产销不好，开工稳定，新增产能方面 PX 新产能盛虹的 200 万吨在试车中。进入四季度无论 PX 还是 PTA 都有新增产能投放，加工费出现压缩也在体现这个过程，下游需求不好，PTA 小幅累库，供需偏弱延续。盘面跟随整体情绪以及原有提振出现快速反弹，但反弹压力重重，5300 元一线的压力较大。</p>	<p>操作上，关注行情再次转弱的逢高放空的机会。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材价格周三震荡小幅回升，螺纹 2301 合约收于 3489，热卷 2301 合约收于 3570。现货方面，2 日唐山普方坯出厂价报 3450 (+10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3720 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)3690 元(平)。</p> <p>美联储再次大幅加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间上调到 3.75%至 4%之间，符合市场预期。美联储主席鲍威尔指出，今年 12 月和明年 2 月很可能会放缓加息速度，“在某个时候放慢加息速度是合适的，可能会在 12 月份讨论缩小加息幅度的问题。</p> <p>乘联会：初步统计，10 月 1-31 日，乘用车市场零售 190.5 万辆，同比增长 11%，较上月同期下降 1%；全国乘用车厂商批发 226.2 万辆，同比增长 15%，较上月同期下降 1%。</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 2857 元/吨，平均钢坯含税成本 3717 元/吨，周环比下调 98 元/吨，与 11 月 2 日当前普方坯出厂价格 3450 元/吨相比，钢厂平均亏损 267 元/吨，周环比增加 32 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日窄幅震荡调整，从目前钢材自身情况看，供需两端的维持弱平衡状态。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，建议反弹后继续沽空操作。</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 659 涨 1，58%指数 581 跌 1，65%指数 744 跌 6。港口块矿溢价 0.1877 美元/干吨度，跌 0.0074。青岛港 PB 粉价格 648 (约\$83.19/干吨)；纽曼粉价格 667 (约\$84.79/干吨)；卡粉价格 749 (约\$96.62/干吨)；超特粉价格 540 (约\$69.6/干吨)。</p> <p>受亏损、需求收窄等因素影响，东北钢厂减产力度逐步加大，目前整体东北钢厂螺纹钢产线开工率低至 39%。其中，螺纹 8 家停产（长流程 3 家、短流程 5 家）、2 家开工率不足 50%，线材 7 家停产（长流程 4 家、短流程 3 家）、1 家开工率不足 50%。</p> <p>北京时间 11 月 3 日凌晨，美联储再次大幅加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间上调到 3.75%至 4%之间，符合市场预期。同时表示，通胀仍然居高不下，高度关注通胀风险，坚定致力于让</p>	<p>保持逢高沽空的思路。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>通胀回归其 2% 的目标；没有迹象表明通货膨胀正在下降；短期通胀预期上升“非常令人担忧”；未来某个时点放慢加息速度将是合适的，最快在 12 月就会放慢加息速度；现在考虑暂停加息还为时过早。通胀下降不是放缓加息步伐的条件。</p> <p>近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；随着钢铁价格大幅下跌，钢铁利润恶化，市场预期钢厂需要进一步减产，从而带来原料需求的负反馈；而近期矿石价格跌破非主流矿成本线，带来价格低位反弹；在需求疲弱的环境下，叠加宏观面上海外的紧缩预期仍未转向，市场将延续弱勢格局。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格偏弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2100 元/吨，吕梁准一出厂价 2450 元/吨，唐山二级焦到厂价 2550 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2700 元/吨。</p> <p>各地产销，煤矿场地炼焦煤库存有不同程度累积，线上竞拍流拍比例增多；多数焦企利润亏损情况加剧，维持限产，也继续控制原料煤采购节奏；钢厂生产负荷持续回落，部分钢厂开始控制原料到货节奏。</p> <p>美联储再次大幅加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间上调到 3.75% 至 4% 之间，符合市场预期。</p> <p>双焦现货市场逐步兑现宽松预期，焦煤供应回升，但目前焦钢企业利润低位，采购节奏放缓，库存转向积累，双焦盘面整体仍旧承压为主；不过盘面前低位置基本消化了近期下跌预期，目前钢厂减产力度不大，叠加 12 月份的冬储预期，限制双焦价格下跌幅度，盘面前低位置有支撑表现。如终端需求预期转弱削弱冬储预期的情况下，盘面料有进一步下跌动能。</p>	<p>操作上关注上方压力表现，短期不追空。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2212 合约盘收至 17860 元/吨，涨 140 元，涨幅 0.79%。现货方面，2 日长江现货成交价格 17960-18000 元/吨，跌 60 元，贴水 10-升水 30；广东现货 18190-18250 元/吨，跌 50 元，升水 220-升水 280；华通报 18010-18050 元/吨，跌 60 元。市场交投状况差强人意，持货商虽有挺价情绪，但下游减少采买，拿货意愿降低，接货商接货持谨慎情绪，成交量弱于昨日。</p> <p>近日 LME 禁止俄罗斯金属参与交易和交割的讨论声音再起，预计相关讨论方案意见已于 10 月 28 日提交。若流程正常推进，LME 最快将于未来一两周公布结果。介于俄罗斯金属的全球地位，如果新的制裁政策加码，有色市场波动性势必大幅提高，不排除发生挤仓风险事件。</p> <p>美联储再次加息 75 个基点，称最快 12 月放慢加息，但考虑暂停加息还要早，美元指数走高给股市带来压力。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。</p>	<p>操作上震荡偏空思路对待，关注下游消费变动以及河南减产情况。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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>天胶</p>	<p>美联储如期加息 75 个基点，且鲍威尔发言偏向鹰派，美股收跌，美元指数上涨，对海外金融市场的情绪带来一定压抑。与此同时，欧元区 10 月制造业 PMI 终值下修，欧洲经济延续惨淡局面，相比而言，美国 10 月 ADP 就业数据超预期，其经济表现仍具有一定韧性。国内金融市场近两日保持强势局面，股市和大宗商品携手反弹，市场对防疫政策的调整抱有一定的期待，不过卫健委昨日发言坚持相关防控政策。昨日工业品期货指数偏强上冲，不过压力依旧较大，对胶价带来压力和波动为主。行业方面，昨日泰国原料胶水和杯胶价格继续下跌，成本端的拖累仍在延续，国内云南和海南的胶水价格持稳为主，而 RU2301 的大幅反弹带来可观的交割利润，这会对 RU 带来较大的压力作用。受到广饶地区轮胎企业开工时间不确定以及个别企业安排检修的影响，本周国内轮胎开工率预计仍将走低，不利于天胶内需的提振。截至 10 月 30 日，中国天然橡胶社会库存 91.97 万吨，较上期增加 0.06 万吨，增幅 0.07%，同比下降 10.2 万吨，降幅 10.01%。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨，（全乳胶 11400 元/吨，0/0%；20 号泰标 1275 美元/吨，+10/+0.79%，折合人民币 9205 元/吨；20 号泰混 10350 元/吨，+50/+0.49%）。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 偏强震荡，12200 上方继续体现出较强的阻力作用，短期波幅料有所扩大，下方短期支撑在 11900-12000，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。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>北京时间 11 月 3 日凌晨 2 点，美联储正式宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 3.00%至 3.25%上调到 3.75%至 4.00%。这是美联储连续第 4 次加息 75 个基点，罕见的激进加息再度“靴子落地”。美国至 10 月 28 日当周 EIA 原油库存减少 311.5 万桶，预期增加 36.7 万桶。美国至 10 月 28 日当周 EIA 战略石油储备库存减少 192.6 万桶，前值减少 341.7 万桶。美国至 10 月 28 日当周 API 原油库存-653.4 万桶，预期 26.7 万桶，前值 452 万桶。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</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>

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。

操作建议：美国原油和成品油库存下降，国际油价涨至三周多以来最高，欧佩克原油产量下降的调查也支撑了市场气氛。尽管美联储如期加息，但是预计未来加息幅度将放缓，因而对油价影响不大。12月WTI涨1.63报90.00美元/桶，涨幅1.8%；1月布伦特涨1.51报96.16美元/桶，涨幅1.6%。

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。