



道通早报

日期：2022 年 11 月 4 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 美国截至 10 月 29 日当周 初请失业金人数 21.70 万,预期值 22 万,前值 21.70 万, 当周初请失业金人数意外下降, 显示尽管美联储为抑制通胀而大幅加息, 导致国内需求放缓, 但就业市场依然强劲。初请失业金报告还显示, 截至 10 月 22 日当周, 续请失业金增加 4.7 万人, 至 148.5 万人, 数据对定于周五公布的 10 月非农就业报告没有影响, 因不在其调查周期之内

2 美国 10 月 Markit 综合 PMI 终值实际值 48.20, 需求低迷和对产出前景信心减弱, 导致就业近乎停滞。美国 9 月工厂订单月率 0.30%,预期值 0.30%,前值 0%

3 拉加德在在讲话中表示, 经济衰退不足以抑制通胀, 目前正专心关注于物价稳定, 目前通胀预期被大体锚定。欧央行官员们必须关注美联储政策的溢出效应, 但欧央行不能以相同的速度前进, 不能对欧洲的经济做出相同的诊断。

4 巴克莱认为, 美联储放弃了今夏放慢加息的高标准要求; 加息周期或延长至明年 3 月, 随后开始连续 3 次每次 25 基点的降息。

5 英国央行公布的利率决议显示, 英国央行加息 75 基点, 将政策利率从 2.25%提高至 3%, 符合预期。此次加息幅度刷新英国 1989 年来的最大纪录, 利率水平升至十四年来新高。

【国内宏观基本面信息】

1 中国 10 月财新服务业 PMI 为 48.4, 低于上月 49.3。企业经营与需求均有所收缩, 拖累 10 月服务业 PMI, 但就业出现今年首次增长

2 易纲指出, 增强人民币汇率弹性, 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。深化金融改革, 提升金融服务实体经济能力。加强和完善现代金融监管, 强化金融稳定保障体系, 为推动经济高质量发展和维护国家经济安全提供坚实有力保障。

【当日重要数据】

17:00 欧元区 10 月 Markit 综合 PMI 终值 47.1 47.1

欧元区 10 月 Markit 服务业 PMI 终值 48.2 48.2

20:30 美国 10 月非农就业人口变动季调后(万) 26.3 20

美国 10 月平均每小时工资月率(%) 0.3 0.3

美国 10 月平均每小时工资年率(%) 5 4.7



美国 10 月平均每周工时(小时) 34.5 34.5
 美国 10 月私营企业非农就业人数变动(万) 28.8 20
 美国 10 月劳动参与率(%) 62.3 62.4
 美国 10 月制造业就业人口变动季调后(万) 2.2 1.5
 美国 10 月失业率(%) 3.5 3.6
 美国 10 月 U6 失业率(%) 6.7
 22:00 美国 10 月全球供应链压力指数 1.05

【证券指数思路】

三大指数盘初震荡随后陷入横盘态势，截至收盘，沪指跌 0.19%，报 2997.81 点，深成指跌 0.34%，报 10840.06 点，创业板指涨 0.01%，报 2376.06 点，科创 50 指数涨 1.05%，报 1048.07 点。沪深两市合计成交额 8865.35 亿元，北向资金实际净卖出 45.65 亿元。

国际美联储加息正式落地，加息放缓预期未能如愿，美股影响 A 股心态。且 PMI 重返荣枯线下方，经济弱复苏依旧。当前市场希望仍在于稳增长政策不断加码下经济整体回升的预期。继续震荡短线中

【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 112.96 部位；人民币离岸价格略升于 7.331。欧美股市收低。美劳动力市场保持强劲，尽管 10 月服务业增长缓慢，但美联储加息通道没有改变。NYMEX 12 月原油下跌 1.83 美元，结算价报每桶 88.17 美元。美国加息推高美元，令人们担心全球经济衰退会打击燃料需求。芝加哥(CBOT)大豆收跌，指标 1 月合约连续七日的涨势暂停，交易商称美国出口销售不振和宏观经济忧虑令价格承压。CBOT 交投最活跃的 1 月大豆下跌 17 美分，结算价报每蒲式耳 14.37 美元。将于下周到期的 11 月大豆下跌 13-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.26-3/4 美元。12 月豆粕大跌 10.20 美元，结算价报每短吨 414.30 美元。12 月豆油下跌 0.32 美分，结算价报每磅 75.29 美分。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，10 月 27 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 83.02 万吨，市场预估为净增 70-160 万吨。其中向中国大陆出口净销售 74.5 万吨。2023/24 市场年度大豆出口销售 0 吨，市场预估为净增为 0-7.5 万吨。当周，美国大豆出口装船为 265.18 万吨，其中向中国大陆出口装船 199.49 万吨。10 月 27 日止当周，美国 2022/2023 年度豆粕出口销售净增 12.22 万吨，市场预估为净增 15-40 万吨。当周，美国 2023/2024 市场年度豆粕出</p>	<p>框架如前，美豆处于收割后期，面临供需对接及库存搬家。大连盘演绎结构性波动。1 月油粕比在 2.27；粕 12-1 逆差在 360 点；粕 1-5 逆差在 473 点。粕 1 日内续看围绕 4200 点上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>

	<p>口销售净增 600 吨，市场预期为净增 0-1 万吨。当周，美国豆粕出口装船为 24.3 万吨。分析机构 IHS Markit Agribusiness 周四表示，美国 2022 年大豆单产预计为 50.3 蒲式耳/英亩，高于上个月预估的 49.9 蒲式耳/英亩。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。美国农业部计划在 11 月 9 日发布最新的月度美国 and 全球作物供需报告。巴西全国谷物出口商协会(Aneec)周四表示，巴西 10 月大豆出口量预计为 356.6 万吨，高于上年同期的 298.5 万吨。巴西 10 月豆粕出口量预计将为 181.7 吨，高于上年同期的 133.7 万吨。根据一份声明，巴西巴拉那瓜港务局周四表示，通往港口的主要道路不再被支持博尔索纳罗的抗议者封锁。这条路从周一下午一直被封锁到周四早上 6 点半左右。当局表示，他们正在延长工作时间，以避免卡车卸货延误。</p>	
<p>棉花</p>	<p>美棉当周签约装运势头均有所转强，对期棉形成较强支撑。12 月美棉价格在 83 美分。具体来看，据美国农业部 (USDA)，10.21-10.27 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 43500 吨 (含签约 46335 吨，取消前期签约 2835 吨)，较前一周增加 180%；装运陆地棉 26989 吨，较前一周增加 33%。国内郑棉跟随反弹，1 月合约价格在 13100 元，现货价格在 15410 元，稳定。纱线价格延续跌势。下游未改善，延续弱势。当前的关注点，在大基差，疫情下新疆棉公检出库都是问题，市场对仓单的情况关注。</p>	<p>操作上，郑棉震荡偏反弹，目标暂看 13300 元附近，长空续持。</p> <p>(苗玲)</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周四震荡小幅回升，螺纹 2301 合约收于 3512，热卷 2301 合约收于 3567。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 3450（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3730 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3710 元（+20）。</p> <p>10 月财新中国服务业 PMI 为 48.4，低于 9 月 0.9 个百分点，连续第二个月落至收缩区间，为 6 月以来最低。</p> <p>财政部 11 月 3 日发布 2022 年 9 月地方政府债券发行和债务余额情况。2022 年 1-9 月，全国发行新增地方政府债券 42422 亿元，其中一般债券 6990 亿元、专项债券 35432 亿元。</p> <p>生态环境部：切实做好全国碳市场 2021 和 2022 年度配额分配工作。坚持稳中求进。基本延续配额分配制度的总体框架、行业范围、纳入门槛、主要规则以及基于排放强度设计配额分配机制。</p> <p>据 mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 958.63 万吨，周环比减少 20.76 万吨，降幅 2.1%。北方多数钢厂主动性限产或减产，整体供应水平较前期明显下降。钢材总库存量 1419.10 万吨，环比减少 62.83 万吨。其中，钢厂库存量 461.35 万吨，环比减少 17.22 万吨；社会库存量 957.75 万吨，环比减少 45.61 万吨。</p> <p>本周钢材产量有所下降，消费端仍然维持，钢材库存继续去库。由于长流程钢厂的亏损逐渐加深，目前钢厂的减产已经开始，铁水产量及长流程钢厂的开工率都在周度环比回落。宏观方面由于疫情等因素的影响，本月 PMI 重回荣枯线之下，服务业 PMI 走低更加明显，代表前瞻性的新订单指数同样走弱，海外本月的美联储央行加息后市场对紧缩预期不降反升，后续宏观预期对市场的影响仍然明显。</p>	<p>。短期预计钢材震荡调整，保持反弹后逢高布空的思路操作。</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 跌 1, 58%指数 581 平, 65%指数 739 跌 5。港口块矿溢价 0.1893 美元/干吨度, 涨 0.0016。青岛港 PB 粉价格 647 (约\$82.92/干吨); 纽曼粉价格 667 (约\$84.65/干吨); 卡粉价格 744 (约\$95.79/干吨); 超特粉价格 542 (约\$69.75/干吨)。</p> <p>本周, 唐山 126 座高炉中有 55 座检修 (含长期停产), 检修高炉容积合计 39960m³; 周影响产量约 83.65 万吨, 周度产能利用率为 73.07%, 周环比下降 2.45%, 月环比下降 3.7%, 年同比上升 8.06%。</p> <p>宁夏钢铁计划于 11 月 7 日起全面停产, 预计停产时间至 2023 年 1 月, 日均减少铁水产量 7100 吨左右; 建材轧机同步停产, 减少建材日均产量 9000 吨左右。</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, 钢厂减产力度加大, 从而带来原料需求的减弱; 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, 反弹空间有限, 市场将延续弱势感觉。</p>	<p>保持逢高沽空的思路。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行，钢厂对焦炭提降第二轮。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2000 元/吨（-100），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>受亏损影响，本周焦炭产量继续下滑，库存跟随走低。独立焦企日均产量 60.6 万吨，减 1.2，库存 122 万吨，增 3；钢厂焦化日均产量 46.6 万吨，增 0.1，库存 590.4 万吨，减 13.5；港口库存 246.8 万吨，减 20.5。</p> <p>近期蒙煤外运受阻，国内焦煤产量尚未恢复至高位，本周焦煤库存也继续下滑。独立焦企库存 956 万吨，减 39.6；钢厂焦化库存 821.6 万吨，减 1.1，港口库存 338.1 万吨，减 24.1。</p> <p>近日陕晋川甘论坛分别召开“陕晋甘豫”和“陕川渝”分论坛会议，据悉，为应对市场严峻形势，目前各家钢铁企业通过停高炉、降负荷、减少废钢、提前年终检修等措施加大了减产力度。</p> <p>生态环境部：切实做好全国碳市场 2021 和 2022 年度配额分配工作。坚持稳中求进。基本延续配额分配制度的总体框架、行业范围、纳入门槛、主要规则以及基于排放强度设计配额分配机制。</p> <p>双焦现货市场受下游钢厂控成本、减产的影响，价格承压下行；不过盘面前低位置基本消化了近期下跌预期，目前钢厂减产力度并不大，双焦供应尚未回到峰值水平，限制现货提降空间，叠加 12 月份的冬储预期，盘面前低位置近期有支撑表现。如终端需求预期进一步转弱削弱冬储的情况下，盘面料有进一步下跌动能。</p>	<p>操作上，焦炭关注临近 2600 的压力表现，短期暂观望。</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 18085 元/吨，涨 220 元，涨幅 1.23%。现货方面，今日长江现货成交价格 18220-18260 元/吨，涨 260 元，升水 10-升水 50；广东现货 18560-18620 元/吨，涨 370 元，升水 350-升水 410；华通报 18280-18320 元/吨，涨 270 元。市场交投氛围活跃，持货商挺价惜售，下游存追涨补货备库的举动，大户收货积极性尚可，整体成交表现较好。</p> <p>3 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 58 万吨，周度下降 3.3 万吨，环比上周四下降 4.1 万吨，月度库存减量 9.3 万吨，较去年同期库存下降 43.3 万吨。本周，铝合约价格偏低，各地铝锭现货市场成交拿货较活跃，但因疫情和运输受限，各地到货量均偏少。</p> <p>本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周上涨 1.2 个百分点至 67.2%。分版块来看，本周铝线缆及铝箔版块开工有所增长，主因河南地区企业开工受疫情影响减弱，企业开工好转，补产前期订单。周内广东、山东等地疫情对型材等版块有所干扰，企业开工受限下滑。</p> <p>美联储如期加息 75 个基点，暗示 12 月可能放缓加息，但考虑暂停加息还太早，美元走势强劲给股市带来压力。国内新投及复产产能进展缓慢，继云南减产之后，河南部分铝厂因亏损停槽减产，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</p>	<p>操作上震荡偏空思路对待，关注国内需求恢复情况。</p> <p>（有色组）</p>

	情绪升温，叠加成本支撑重心下移，沪铝或弱势运行为主。	
天胶	<p>昨日英国央行如期加息 75 个基点，但预期利率峰值会低于市场预期，欧央行继续表态进一步加息遏制通胀，欧洲经济整体保持衰退局面。美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 低于预期，且环比继续回落，美国经济边际承压。昨日欧美股市继续回落，欧美强力加息仍对海外主要金融市场有抑制作用。昨日国内工业品期货指数保持震荡局面，短期对胶价带来波动影响，后市需要关注其短期方向选择情况。行业方面，昨日泰国原料价格小幅下跌为主，国内海南胶水价格小幅上涨，不过绝对水平依旧处于偏低状态，本周国内半钢胎样本企业开工率为 57.66%，环比-3.59%，同比-2.81%，全钢胎样本企业开工率为 43.46%，环比-8.49%，同比-16.08%，广饶地区因防疫等原因检修未开工，且终端轮胎市场需求萎靡，不利于天胶的消耗。昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整，（全乳胶 11400 元/吨，0/0%；20 号泰标 1285 美元/吨，+10/+0.78%，折合人民币 9313 元/吨；20 号泰混 10350 元/吨，0/0%），买盘接货氛围一般，胶价上涨成交气氛较为平淡，现货跟涨力度较弱，下游工厂刚需采购。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 承压小幅回落，12200 上方仍有一定压力，不过下方 11900-12000 支撑明显，夜盘多头抄底，胶价反弹，短期较难向下开拓空间，后市震荡偏强的可能性较大。不过考虑到整体形势依旧偏空，胶价即便有所反弹，我们对其反弹的空间也持谨慎态度。</p>	<p>操作建议：短期震荡偏强思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
原油	<p>德国 Uniper-前欧洲最大的俄罗斯天然气买家之一-正在增加对 LNG 的关注，因为它希望弥补俄罗斯的损失。致力于部署 FSRU，确保德国码头的供应安全。大西洋 LNG 货物因欧洲库存高企而转向亚洲。东西方价差的扩大也重新开启了两个地区之间的套利。Platts 评估 PPRaffiaCFR 远东 11 月 2 日一周下跌 25 美元/吨，报 870 美元/吨，为 2020 年 6 月 5 日收于 860 美元/吨以来的最低水平。11 月 2 日，亚洲低硫燃料油炼油利润率跌至三个月来的最低水平，加油需求低迷。船用燃料裂解价格在 11 月 3 日中午报 7.65 美元/桶。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</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>



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。

操作建议: 美联储 11 月加息 75 个基点后，市场对于经济衰退的忧虑再现，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 88.17 跌 1.83 美元/桶或 2.03%；ICE 布油期货 01 合约 94.67 跌 1.49 美元/桶或 1.55%。

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。