



道通早报

日期：2022年9月20日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储官员认为市场的转鸽解读是误解。鲍威尔决定直截了当行事，废掉原定的演讲稿，改用不同寻常的简短发言传递简单的信号——美联储会接受在打压通胀时出现衰退。
- 2 美国8月房屋价值较7月下跌，Zillow报告显示，继7月份单月下跌0.1%之后，8月份的房屋价值较7月又下降了0.3%
- 3 欧盟委员会周一公布的名为单一市场紧急工具（SMEI）的提案显示，欧盟当局希望在“紧急情况下”获得干预市场的广泛权力，以确保紧急情况下关键部门的供应链安全

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家发改委表示，将充分发挥推进有效投资重大项目协调机制作用，按照“资金、要素跟着项目走”的要求，采取有力措施，提高要素保障力度和效率，加快推动第一批3000亿元政策性开发性金融工具尽早形成实物工作量。

【当日重要经济数据】

07:30 日本8月全国CPI年率(%) 2.6 2.9 3
日本8月全国核心CPI年率(%) 2.4 2.7 2.8
日本8月全国核心-核心CPI年率(%) 1.2 1.6
20:30 美国8月营建许可月率初值(%) -0.6 -4.5
美国8月营建许可年化总数初值(万户) 168.5 161.0
美国8月新屋开工年化月率(%) -9.6 0.3
美国8月新屋开工年化总数(万户) 144.6 144.5

【证券指数思路】

三大指数低开震荡整理，截至收盘，沪指跌0.35%，报3115.6点，深成指跌0.48%，报11207.04点，创业板指跌0.72%，报2350.38点，科创50指数跌2.3%，报975.55点。沪深两市合计成交额6653.5亿元，创2021年4月16日以来新低，北向资金实际净买入14.75亿元。

国内外干扰因素萦绕下，此次调整周期或将拉长---在美联储议息会议之下，这两天市场干扰因素较多，以及国内节假日和重要会议，这些因素都将增加市场的观望属性和可能的不确定性，观望或小单量短线快速价差操作，注意风控



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收稳在 109.58 部位；人民币离岸价收平在 7.004。欧美股市美强欧弱。市场大多已接受本次美议息会议加息 75 个基点的预期。NYMEX11 月原油上涨 0.60 美元，结算价报每桶 85.36 美元，扭转了早间的下跌局面。原油供应紧张局面重新受到市场关注，令油价得到支撑。芝加哥(CBOT)大豆收高，交易商称受助于新的对中国出口销售，不过来自南美供应的竞争限制了涨幅。CBOT 11 月大豆收高 12-3/4 美分，报每蒲式耳 14.61-1/4 美元。12 月豆粕上涨 7.60 美元，报每短吨 429.30 美元。12 月豆油下跌 0.80 美分，至每磅 65.16 美分。农业咨询机构 AgRural 周一称，目前，巴西的马托格罗索州的灌溉农田大豆播种已经开启，而其他地区的农户则正在等待降水出现后扩大大豆种植。美国农业部表示，美国民间出口商报告向中国出口销售 136,000 吨大豆，2022/23 市场年度交付。美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 9 月 15 日当周，美国大豆出口检验量为 518,743 吨，此前市场预估为 35-65 万吨，前一周修正为 341,713 吨，初值为 329,225 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 149,393 吨，占出口检验总量的 28.8%。在每周作物生长报告中，美国农业部公布称，截至 2022 年 9 月 18 日当周，美国大豆收割率为 3%，市场预期为 5%，去年同期为 5%，五年均值为 5%。美国大豆生长优良率为 55%，市场预期为 56%，前一周为 56%，去年同期为 58%。农业大宗商品交易商邦吉 (Bunge Ltd) 已同意将其在俄罗斯的油籽加工业务出售给 Exoil Group 的控股股东 Karen Vanetsyan，这是俄罗斯与乌克兰发生战争后全球谷物贸易商大规模缩减在俄业务的举措之一。</p>	<p>框架如前，美豆进入收割季，与需求逐步对接。大连盘跟随。1 月油粕比回撤至 2.26；粕 11-1 逆差在 460 点。粕 1 日内续看围绕 4000 上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美棉延续下跌，12 月合约在 96 美分附近。周一郑棉大跌，1 月合约最新价格在 14210 元附近。现货价格在 15700 元附近，据棉花信息网发布的工业库存数据显示，截至 8 月底棉花工业库存为 57.32 万吨，环比减少 0.49 万吨，棉花工业库存呈持续下降趋势。截至 8 月底纱线库存为 35.23 天，环比增加 4.73 天；坯布库存为 41.12 天，环比减少 3.2 天。8 月底商业库存在 256 万吨。从目前棉籽价格来看，前日，我们了解到新疆新棉籽预售价格 3.3 元/公斤左右，北疆新棉籽预售价格 3.2 元/公斤左右，但是实际签订合同量很少，少量成交价都在 2.9-3.0 元/公斤左右，油脂厂也是抱有谨慎观望的态度，毕竟现在新棉上市量不大，棉籽价格可能还有调整余地，那么在新棉大量上市之后，棉籽价格还能否坚挺。综上，美棉利好消退，价格走低；国内高结转库存，工业库存依然小幅减少，纱厂成品去库，但原料补库不积极；等待籽棉上市出量，当前的籽棉报价没有代表性。</p>	<p>操作上，中长线扛空单续持，短线震荡偏弱，注意逢低兑利。22 号有美联储议息会议。</p> <p>(苗玲)</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周一价格震荡，螺纹 2301 合约收于 3684，热卷 2201 合约收于 3730。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 3640（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3950 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3880 元（-20）。</p> <p>发改委表示，将加快推动第一批 3000 亿元政策性开发性金融工具尽早形成实物工作量，同时，着力用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具，做好项目筛选和推荐，加快资金投放，推动项目尽快开工建设。</p> <p>中钢协数据显示，8 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 6603.25 万吨、同比降 2.15%，日产 213.01 万吨、环比增 1.42%。</p> <p>据乘联会，8 月份皮卡市场销售 4 万辆，同比增长 18%，环比下降 8%。今年 1-8 月总体皮卡达到 34.3 万辆，同比下降 1%。</p> <p>8 月全国工程机械单月平均开工率为 63.99%，延续二季度以来增长趋势。1-8 月，全国工程机械单月平均开工率为 61.45%，整体趋稳。</p> <p>钢材走势延续宽幅震荡，钢材自身情况看，周度由于台风天气等原因，表观消费量较上周有所回落，产量方面虽然整体上行，但增幅已明显收窄。在整体长短流程利润都受阻的当下，预计后续钢厂的产量恢复也将受到压制。</p>	<p>钢材自身在旺季产需同增的阶段，需求端的疲弱是价格偏弱的根本原因，但考虑到当前钢材整体库存结构，以及产量端的释放或接近尾声，预计短期内钢材也不具备大跌的条件，钢材整体走势维持震荡格局，观望或短线操作。</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 2-15。现青岛港 PB 粉 746 跌 5，超特粉 649 跌 8；曹妃甸港 PB 粉 755 跌 6，混合粉 706 跌 2；天津港麦克粉 732 跌 6，卡粉 861 跌 15；江内港 PB 粉 775 跌 3，超特粉 680 跌 5；防城港 PB 粉 764 跌 4。</p> <p>上周，中国 47 港铁矿石到港总量 2519.2 万吨，环比增 172.0 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2359.6 万吨，环比增 121.6 万吨。</p> <p>上周，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2541.8 万吨，环比增 167.7 万吨。澳洲发运量 1869.1 万吨，环比增 127.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1527.4 万吨，环比减 2.3 万吨。</p> <p>当前钢厂处于复产的尾声阶段，生铁产量仍上升，且钢厂铁矿石库存处于低位，节前仍有一定的备货需求，对铁矿石需求具有一定的支撑作用；上方压力来自于终端需求仍较为疲弱，钢铁端供给弹性高于需求弹性，钢铁利润修复空间有限，将压制生铁产量的上方空间和原料的需求弹性。</p>	<p>短期市场震荡运行，建议短线或波段交易；中期宽松格局不变，建议在复产周期结束逢高沽空为主。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格稳中偏强，有部分焦企提涨。山西介休1.3硫主焦2000元/吨，蒙5金泉提货价1900元/吨(+50)，加拿大主焦到港价310美元/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，主产地煤矿受安全、环保检查影响，市场对炼焦煤供应有缩减预期，下游原料煤库存低位，叠加国庆前适量补库需求，短期内炼焦煤成交向好。焦企生产正常开工高稳，出货顺畅无阻。钢厂方面，钢厂原料库存多在中等或偏低为主，目前仍以按需采购为主。</p> <p>发改委表示，将加快推动第一批3000亿元政策性开发性金融工具尽早形成实物工作量，同时，着力用好新增3000亿元以上政策性开发性金融工具，做好项目筛选和推荐，加快资金投放，推动项目尽快开工建设。</p> <p>内蒙古乌兰察布500kV巨宝庄变电站设备检修，检修时间67个小时，锰系景蕾、航丰受其影响，炉子全停，影响硅锰产量合计约3000吨，其余合金企业暂未受影响。</p> <p>内蒙古工信厅印发《关于加快淘汰落后和化解过剩产能落实能耗双控目标任务的通知》，钢铁行业方面，计划到2023年底前退出炼铁限制类产能665万吨、炼钢限制类产能620万吨。</p> <p>焦煤现货供求均衡偏紧，近期焦煤库存持续下滑，二十大前国内焦煤产量有下滑可能，口岸蒙煤外运因疫情影响有所下滑，俄煤因铁路征用外运也受限，现货价格逐步走强；不过二十大后焦煤供求仍旧偏宽松的预期，因此盘面有对现货保持贴水的压力。短期看，节前补库需求预期回升，对双焦盘面形成提振。</p>	<p>短期双焦维持震荡偏强思路，JM2301继续关注临近2100的压力表现，短线思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开下挫，沪铝主力月2210合约收至18710元/吨，跌215元，涨幅1.14%。现货方面，19日长江现货成交价格18750-18790元/吨，跌100元，贴水65-贴水25；广东现货18730-18790元/吨，跌120元，贴水85-贴水25；华通报18880-18840元/吨，跌100元。流通货源宽裕，持货商出货受阻欲下调刺激出货，而下游看跌不急于补货，观望态度居多，整体交投偏弱。</p> <p>海关总署最新数据显示，中国8月铝矿砂及其精矿进口量1,075万吨，同比增长24.2%。1-8月铝矿砂及其精矿进口量8,655吨，同比增长18.3%。中国8月氧化铝出口量12万吨，同比增长1843.1%。1-8月氧化铝出口量72万吨，同比增长628.0%。中国8月未锻轧铝及铝材进口量约为20.044万吨，同比减少19%。1-8月未锻轧铝及铝材进口量147.7097万吨，同比去年1-8月减少27%。</p> <p>欧洲能源危机严峻，海外铝厂维持减产。国内电解铝投产进度减缓，云南电解铝减产规模或将继续扩大。下游需求疲弱未有改善，且多地疫情管控拖累消费。宏观利空情绪浓厚，美国零售销售月率及美国上周续请失业金人数好于预期，加息预期升温，不过海内外减产叠加库存低位对价格仍有支撑。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>在经历了连续的下跌后，昨日欧美股市小幅反弹，海外主要市场情绪有所舒缓，原油价格亦下探回升。昨日国内央行在公开市场小幅净投放，国内工业品期货指数小幅下探回升，多空保持窄幅区间博弈，对胶价的影响以波动为主，后市仍需要重点关注整体工业品的短期博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格以小幅回落为主，国内海南和云南胶水价格同样以回落为主，RU 的拉涨带来较好的交割利润，有利于全乳胶的供应增加，与此同时，随着 RU 与混合胶之间的价差不断拉大，非标套利盘预计陆续活跃，这将对 RU 带来较大的压力。库存方面，截至 9 月 18 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 38.18 万吨，较上期缩减 0.26 万吨，环比下跌 0.68%，库存的连续下降有利于提振多头情绪。昨日国内天然胶现货价格下跌（全乳胶 11900 元/吨，-175/-1.45%；20 号泰标 1380 美元/吨，-30/-2.13%，折合人民币 9577 元/吨；20 号泰混 10930 元/吨，-50/-0.46%），市场观望情绪继续上升，不利于胶价的反弹，且国内终端轮胎销售状况依旧较为平淡。</p> <p>技术面：昨日夜盘 ru2301 再度拉高，向上突破 13000，不过空头加仓坚决，多头在收盘前主动离场，体现出 13200 附近分歧巨大，多头拉涨信心不足，我们对胶价继续反弹持谨慎态度，短线支撑在 13000 附近。</p>	<p>操作建议：短线波段交易为主，关注多空在 13000 的争夺。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>俄乌局势和伊朗问题均无新的进展，OPEC+新一轮会议要等到 10 月初、近期亦无新的表态；需求端，本周美联储新一轮会议将至，大概率仍将维持较大加息力度，对经济前景的压力仍在延续，市场近期对全球经济的信心依然不足。伊朗外交部发言人：全面恢复伊核协议的希望并没有变得暗淡，伊朗仍然准备与国际原子能机构进行建设性合作。外媒周二报道称，拜登政府官员们讨论了在原油价格跌破每桶 80 美元时补充 SPR，旨在保护美国石油产量增长并防止油价暴跌。能源部发言人 Charisma Troiano 称，“关于我们目前考虑在油价跌破 80 美元时补充 SPR 的说法是不准确的，能源部几个月前提出了补充 SPR 的方法，该方法不包括任何价格触发提议。美国劳工部周四上午在一份简短声明中表示，铁路公司、工会谈判代表和劳工部已达成一项临时劳工协议，避免了铁路罢工。罢工原定 9 月 16 日星期五开始。ICIS 石化指数 8 月环比下跌 10.6%，石化和塑料价格在所有地区均出现下跌。东北亚跌幅最大，当月下跌 10.7%。丁二烯、苯和苯乙烯是主要原因，只有甲醇有上升。七国集团对俄罗斯原油的价格上限参考，标普调查 11 家主要亚洲炼油和贸易公司中有 7 家表示，他们预计价格上限将在 48 美元/桶至 55 美元/桶左右。美国至 9 月 9 日当周 EIA 原油库存增加 244.2 万桶，预期增加 83.3 万桶，前值增加 884.5 万桶。9 月 14 日，EIA 报告显示，美国上周原油出口增加 8.2 万桶/日至 351.5 万桶/日。</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 85-95 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>



<p>操作建议: 对供应紧张的担忧超过了对美元走强和美元利率可能大幅上调导致全球需求放缓的担忧, 布伦特原油期货盘中短暂跌破每桶 90 美元之后, 欧美原油期货反弹收高。10 月 WTI 涨 0.62 报 85.73 美元/桶, 涨幅 0.7%; 11 月布伦特涨 0.65 报 92.00 美元/桶, 涨幅 0.7%。</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。