



道通早报

日期：2022 年 9 月 22 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 2.25% 至 2.50% 上调到 3.00% 至 3.25%。至此，美联储从今年 1 月起已连续五次加息，同时美联储宣布，将联邦基金利率区间的上限——超额准备金利率 (IOER) 也上调 75 个基点，从 2.4% 升至 3.15%。
- 2 美联储下调了今明后三年的经济增速预期，预计 2022 年 GDP 增长 0.2%，远低于 6 月预期增速 1.7%，2023 年和 2024 年的 GDP 预期增速分别从 1.7% 和 1.9% 下调至 1.2% 和 1.7%。
2022 年失业率预期从 3.7% 上调至 3.8%，2023 年失业率预期从 3.9% 升至 4.4%，2024 年预期从 4.1% 升至 4.4%。
2022 年 PCE 通胀率预期从 5.2% 上调至 5.4%，2023 年 PCE 通胀率预期从 2.6% 升至 2.8%，2024 年预期从 2.2% 升至 2.3%。
2022 年核心 PCE 通胀率预期从 4.3% 升至 4.5%，2023 年核心 PCE 预期从 2.7% 升至 3.1%，2024 年预期保持不变，仍为 2.3%。
- 3 鲍威尔称，他不知道经济衰退的概率是多少。他称就业市场非常可能会出现某种程度上的软着陆。他还提及在帮助人们避免遭受高通胀冲击方面，“抱着最良好的希望，为最糟糕的结果做准备”。
- 4 美国 7 月成屋销售总数连续第七个月下降，达到年化 480 万户，创 2020 年 5 月以来新低。8 月成屋价格中位数同比上涨 7.7%，达到 38.95 万美元，为 2020 年以来最小涨幅。
- 5 日本央行宣布拟进行计划外的购债操作，购买 1500 亿日元（约 10.4 亿美元）的 5-10 年期国债和 1000 亿日元（约 7 亿美元）的 10-25 年期国债。日本央行坚持宽松政策，
- 6 欧洲货币在外汇市场上首当其冲遭到抛售，因为俄国征兵和美国加息进一步加剧了人们对该地区经济前景的担忧。。

【国内宏观基本面信息】

- 1 央行：8 月末企业贷款平均利率 4.05%，为有统计以来最低值，有效降低企业融资成本，促进金融资源更多流向小微、民营企业。
- 2 据澎湃新闻，中金公司表示近期美元可能还会比较强势，但是未来人民币汇率走弱的因素将减少，而走强的因素将增加，人民币将可能有升值空间。

【当日重要经济数据】

02:00 美国 9 月联邦基金利率目标上限(%) 2.5 3.25 3.25
美国 9 月联邦基金利率目标下限(%) 2.25 3.0 3
11:00 日本 9 月 22 日央行政策余额利率(%) (0922 当天不定时) -0.1 -0.1
日本 9 月 22 日央行 10 年期国债收益率目标(%) 0 0



19:00 英国 9 月央行基准利率(%) 1.75 2.25
20:30 美国第二季度经常帐(亿美元) -2914 -2606
美国截至 9 月 17 日当周初请失业金人数(万) 21.3 21.8
美国截至 9 月 10 日当周续请失业金人数(万) 140.3 140
22:00 欧元区 9 月消费者信心指数初值 -24.9 -25.8

【证券指数思路】

三大指数继续调整，沪指探底回升 3100 点失而复得，最终沪指收报 3117.18 点，跌 0.17%，成交额 2695 亿元。深成指收报 11208.51 点，跌 0.67%，成交额 3652 亿元。创业板指收报 2331.52 点，跌 1.50%，成交额 1120 亿元。

美国加息已经尘埃落定，这一利空已经兑现，理论上内盘会有反弹，但鲍威尔的进一步表态依然压制市场的预期，空间会有限，走高反而导致资金撤离，今天走出低开高走/高开低走的逆向行情较有可能，目前市场情绪面对利空信息反应敏感。操作上也只能维持短线思路，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	隔夜外围美元收涨于 111.34 部位；人民币离岸价收贬于 7.073。欧美股市美弱欧强。美联储如期加息 75 个基点，并暗示在接下来的会议上会进一步大规模加息。NYMEX11 月原油下跌 1.00 美元，结算价报每桶 82.94 美元。除美国原油库存连升第三周构成拖累外，美联储宣布再次大幅加息，这可能减少经济活动和石油需求。芝加哥(CBOT)大豆收跌，交易商称受累于对全球经济健康状况的担忧，以及美国收割开始后的季节性压力。CBOT 11 月大豆下滑 17-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.61-1/4 美元。12 月豆粕下跌 0.60 美元，结算价报每短吨 438.80 美元。12 月豆油下滑 0.91 美分，结算价报每磅 65.00 美分。谷物和大豆期货早盘上涨，因市场担心乌克兰战争升级，战争已经影响了重要的黑海谷物出口。但在美联储(FED)一如预期再次加息 75 个基点，并暗示在接下来的会议上还会进一步大规模加息后，大宗商品和股票市场下跌，美元指数触及 20 年高点。美元走强往往会降低美国谷物的全球竞争力。原油回落增加了市场的压力。大豆有时会跟随原油的走势，因为豆油是生物柴油的原料。美国农业部表示，截至周日，美国大豆收割完成 3%。在周四美国农业部出口销售报告出炉之前，交易商预计截至 9 月 15 日当周美国 2022/23 年度大豆出口销售量净增 50-100 万吨。	框架如前，美豆进入收割季，即将对接需求。大连盘跟随。1 月油粕比在 2.26；粕 11-1 逆差续扩至 590 点。粕 1 日内续看围绕 4050 上下的波动，宜灵活。 (农产品部)



棉花	美联储加息 75 个基点，美棉 12 月合约止跌后大涨，价格在 96 美分附近，ICE12 月和 1 月价差在 2000 元以内，现货价差在 4000 元附近。美棉绝对的低库存，目前的出口占比产量在 90%以上，80-90 美分的价格偏低估，价格继续下行必须出口数据或者全球消费出现坍塌，否则 80-90 美分支撑强。近日印度棉花公司称，本年度总产有望实现同比增长 15%，考虑到天气因素充满不确定性，产量预期落地表现尚待观望。但在扩种落地的前提之下，天气变量或更多的是给丰产空间带来了变化空间。巴基斯坦当地新棉上市缓慢，持续支撑棉价。棉农不愿意低价出售籽棉，轧花厂挺价意愿同样强烈，价格在 103-113 美分；巴基斯坦当地私人机构预计新年度棉花产量约 85.3-93 万吨。国内郑棉弱势，1 月合约盘中跌破 14000 关口，现货价格在 15600 元附近。商业库存 256 万吨，工业库存在 57 万吨，进口 11 万吨，估计 8 月的消费量在 74 万吨附近，符合消息面的订单好转，消费环比回暖，但订单的持续性是个问题。籽棉收购还没有量，价格各种传，有低价的 5 元，有内地的超过 8 元，从信息网的数据看，新疆沙雅的价格在 3.75 元，维持小涨，折皮棉成本在 15000 元附近；新疆有疫情，了解到的县域跨区很难，机采棉占当地产量的 80%，进入采收期关注疫情的影响。	综上，美棉暴跌或将告一段落；国内籽棉或僵持一段时间，集中上市后籽棉或有低点，疫情影响流通环节，中长线持空不变，短空兑利。 （苗玲）
----	---	---



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	美联储再次加息 75 个基点且表明持续加息决心，经济前景忧虑延续，叠加美国商业原油库存增长，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 10 合约 82.94 跌 1.00 美元/桶或 1.20%。PTA1 月合约价格在 5530 元附近，PTA 虽然供应有一定增加，但供需维持偏紧，现货价格在 6520 元附近，PTA 开工在 71%，福化的开工提升中，聚酯开工稳定在 84%。PTA 社会库存在 205 万吨，加工费在 968 元。	远期投产和现货紧张，PTA 震荡，主要运行区间在 5300-5700 元。 (苗玲)
钢材	钢材周三价格走势震荡，螺纹 2301 合约收于 3675，热卷 2201 合约收于 3731。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3590 (-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3910 元 (-20)，热卷现货价格(4.75mm)3850 元 (平)。 美联储公布 9 月利率决议，如期加息 75 个基点，至 3.00-3.25%。经济预期显示未来或进一步加速升息步伐。美联储 FOMC 9 月点阵图显示，美联储预计在 2022 年至少还会加息 75 个基点，直到 2024 年才会降息。 央行金融市场司发文称，2022 年 8 月末，企业贷款平均利率 4.05%，为有统计以来最低值。将建立存款利率市场化调整机制，引导长期存款利率下行，稳定银行负债成本，为让利企业提供坚实基础。 据 Mysteel 数据，本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2855 元/吨，平均钢坯含税成本 3741 元/吨，周环比下调 24 元/吨，与 9 月 21 日普方坯出厂价格 3590 元/吨相比，钢厂平均亏损 151 元/吨。 Mysteel 预估 9 月中旬粗钢产量增速放缓，全国粗钢预估产量 2886.01 万吨，日均产量 288.60 万吨，环比 9 月上旬上升 0.91%，同比上升 5.15%。 美联储 9 月议息会议公布，本次加息 75 基点，且从点阵图看，后续两次议息会议还需加息最多 125 个基点，2023 年维持高水平利率，直至 2024 年逐步下调，较之前市场预期更偏鹰派。钢材自身走势震荡，供应端看长短流程的利润难有改善，周度产量或出现回落，前段时间供应端持续的回升预计接近尾声，消费端旺季后的需求持续偏弱，国内稳经济政策持续承托，基建端新增 5000 亿专项债开始投放。	短期内预计钢价保持震荡走势，难有明确方向，观望或短线操作。 (黄天罡)
铁矿石	昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 754 涨 4，58%指数 708 涨 7，65%指数 835 跌 5。青岛港 PB 粉价格 742(约\$99.22/干吨)；纽曼粉价格 761(约\$100.73/干吨)；卡粉价格 840(约\$112.72/干吨)；超特粉价格 651(约\$87.63/干吨)。 统计局公布 8 月我国铁矿石原矿产量 8113.3 万吨，同比下降 3.9%；1-8 月累计 65262.6 万吨，累计下降 0.4%。 北京时间今天凌晨，美联储连续第三次加息 75 个基点，使得基准利率（联邦基金利率）达到 3~3.25%，这也是 6 月以来第三次	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，保持逢高沽空思路。 (杨俊林)



	75bp 的大幅加息。同时，美联储公布的点阵图显示，多数官员预计，到今年底还要再加息 125 个基点，将 11 月再加息 75 基点的可能性摆上台面。联储官员利率预期中位值显示，明年利率预期为 4.6%，高于之前市场预计峰值 4.5%。9 月加息本身符合预期；但加息终点更高，对经济前景预测更弱，资本市场承压明显。 当前钢厂处于复产的尾声阶段，节前仍有一定的备货需求，在当前钢铁低利润环境下，补库空间相对有限；终端需求仍较为疲弱，成材端的压力仍较为明显，对原料的压制作用明显。	
煤焦	现货市场，双焦价格稳中偏强。山西介休 1.3 硫主焦 2000 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1950 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。 各地产销，近期主产地煤矿事故频发，安全检查日渐趋严，目前对周边其他煤矿生产影响较小，不过下游开始适当采购原料煤，煤矿出货较为顺畅，随着国庆及重大会议即将召开，炼焦煤市场供应多有收紧预期，近日线上竞拍情况良好。焦企生产正常开工高稳，出货顺畅。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，钢厂高炉仍延续复产节奏。 9 月 16 日至 23 日，国家矿山安全监察局第一综合督查组对山西省矿山安全生产工作开展综合督查。 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，节前补库需求预期回升，也对短期双焦盘面形成提振；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。	双焦尚未脱离震荡区间，短线思路。 （李岩）
铝	昨日沪铝弱势延续，沪铝主力月 2210 合约收至 18670 元/吨，跌 50 元，跌幅 0.27%。现货方面，21 日长江现货成交价格 18520-18560 元/吨，跌 150 元，贴水 70-贴水 30；广东现货 18510-18570 元/吨，跌 150 元，贴水 80-贴水 20；华通报 18580-18620 元/吨，跌 140 元。持货商调价出货，接货方存在看涨情绪入场采购增多，整体成交向好。 据海关数据显示，2022 年 8 月份我国原铝净进口总量为 4.32 万吨，环比减少 0.43%，同比减少 58.9%。其中进口总量为 4.93 万吨，同比减少 53.4%，85.1%进口原铝来源于俄罗斯联邦。8 月份原铝出口总量为 0.61 万吨，同比增加 1365.3%。1-8 月份国内原铝净进口总量为 10.72 万吨，同比减少 89.54%。 欧洲能源危机严峻，海外铝厂维持减产。国内电解铝投复产进度减缓，云南电解铝减产规模或将继续扩大。下游需求疲弱暂无好转，传统旺季特征并未显现。美联储如期加息 75 个基点，表达坚定抗通胀的决心，有色承压下行，云南减产消息暂不明确，终端消费不佳，铝价上行动力不足。	操作上建议观望或短线。 （有色组）

天胶	昨日美联储如期加息 75 个基点，且美联储态度偏向鹰派，市场预期今年美联储还将至少加息 75 个基点，体现出强力遏制通胀的决心，而这将会对经济带来伤害，不利于天胶外需，昨日美股大跌，海外主要市场承压明显。国内市场利率近期持续回落为主，体现出经济依旧较为疲弱，昨日国内工业品期货指数延续震荡局面，整体保持承压状态，短期关注多空博弈的方向结果，料对胶价带来较大影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅波动，国内海南和云南胶水价格持稳，而 RU 的持续拉涨继续推高国产全乳胶的交割利润，有利于交割品的产出，对 RU 带来压力影响。截至 9 月 18 日，国内天然橡胶社会库存 93.14 万吨，较上期增加 0.19 万吨，环比涨幅 0.21%，同比下降 1.97 万吨，降幅 2%。近期国内天胶库存保持小涨小跌的节奏，不过市场对未来国内累库仍有较强预期。预计本周轮胎样本企业开工率将明显提升，据了解前期检修企业陆续复工推高开工率。昨日国内天然胶现货价格下跌（全乳胶 12075 元/吨，+175/+1.47%；20 号泰标 1390 美元/吨，+10/+0.72%，折合人民币 9656 元/吨；20 号泰混 11020 元/吨，+90/+0.82%），现货市场观望情绪持续升温，不利于胶价的反弹。 技术面：昨日 ru2301 震荡上涨，并创下近期反弹以来的新高，不过上方 13300 附近依旧体现出强压力，夜盘部分多头主动离场，空头则逢拉高坚定加仓，不利于胶价的反弹推进，整体看，胶价依旧保持震荡反弹的节奏，不过过程纠结不畅，反弹依旧存在风险，下方支撑在 12800-12900。	操作建议：短线波段交易为主，震荡思路。 （王海峰）
原油	美联储再度加息 75bp，2024 年前不降息，超出市场预期。在美联储加息背景下，全球经济体都缺少对于总需求的拉动能力。俄罗斯宣布将进行部分动员，地缘风险可能抬升。欧盟委员会：大多数欧盟成员国实现了 15% 的天然气使用量削减目标。前期报告美国汽油、馏分油和成品油表需都同比较弱，其中馏分油走弱幅度超预期。沙特阿美 CEO：能源不安全的真正原因是石油和天然气的投资不足，没有现成的替代方案，也没有备用计划。供应端 OPEC9 月报显示中小产油国产能仍然紧张，累计产量缺口再创新高。且近期沙特表态若伊朗原油回归市场或油价进一步下跌可能增加减产力度以支撑油价。据欧佩克官方数据供应商之一 Argus Media 发布的一份报告，欧佩克+8 月份的石油日产量低于目标水平，产量缺口达到创纪录的 358 万桶/日。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，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。能源部发言人称，“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	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。 （黄世俊）



	SPR 的方法。 操作建议: 美联储决定再次大幅度加息, 美元汇率增强, 美股下跌, 国际油价盘中大涨后跌至两周以来最低。美国原油库存增加。11 月 WTI 跌 1.00 报 82.94 美元/桶, 跌幅 1.2%; 11 月布伦特跌 0.79 报 89.83 美元/桶, 跌幅 0.9%。	
--	---	--

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。