



道通早报

日期：2022 年 9 月 28 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储主席鲍威尔表示，数字金融资产需要适当的监管，以确保公平竞争环境并保护消费者
- 2 美国商务部公布的数据，美国 8 月新屋销售环比增 28.8%，远超预期的下降 2.2%，7 月前值为下降 12.6%。8 月新屋销售的环比增幅，为有记录以来第二大

【国内宏观基本面信息】

- 1 商务部表示，现在我们企业反映订单在减少，确实是有一些主要的市场进口需求在下降，有一些主要经济体的通货膨胀在高企，对一般消费品形成的挤出效应在增加。
- 2 国家统计局：总体看，工业企业效益呈现恢复态势，当月利润降幅较上月收窄，行业结构有所改善，中下游行业利润继续恢复。1—8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 55254.0 亿元，同比下降 2.1%。

【当日重要经济数据】

- 20:30 美国 8 月批发库存月率初值(%) 0.6 0.4
22:00 美国 8 月季调后成屋签约销售指数月率(%) -1 -1.4

【证券指数思路】

指数高开震荡，续创调整新低，午后上行沪指涨超 1%，截至收盘，沪指涨 1.4%，报 3093.86 点，深成指涨 1.94%，报 11175.12 点，创业板指涨 2.23%，报 2374.74 点，科创 50 指数涨 1.52%，报 976.45 点。沪深两市合计成交额 6662.04 亿元，北向资金实际净买入 32.72 亿元。国庆长假在即、成交额仍将低迷，市场风险偏好不高、操作短期化，继续轻仓

【分品种动态】

◆农产品



	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	隔夜外围美元高位收稳在 114.16 部位；人民币离岸价收贬于 7.174。欧美股市涨跌互现，大多收低。市场仍在消化美联储激进加息的举措。NYMEX11 月原油上涨 1.79 美元，结算价报每桶 78.50 美元。受到飓风伊恩到来之前美国墨西哥湾的供应受限以及美元从 20 年来的最强水平回落的支持。OPEC 将于 10 月 5 日召开会议制定政策，分析师对该组织可能削减供应的预期为价格提供了支持。芝加哥(CBOT)大豆连续第五个交易日收低，抹去了早盘的涨幅，在尾盘因技术性卖盘和美国收获在即的压力而转跌。CBOT11 月大豆收跌 3-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.08 美元。此前跌至 14.07 美元，为该合约 9 月 12 日以来最低。12 月豆粕下跌 3.9 美元，结算价报每短吨 413.6 美元。12 月豆油收跌 0.07 美分，结算价报每磅 62.39 美分。鉴于全球衰退担忧可能破坏商品需求，周边市场的趋势仍然是谷物期货的主要驱动力。玉米和大豆期货自美国收割开局缓慢中获得支撑，尽管美国中西部大多数地区本周干燥的天气预报应有利于提升田间作业。美国农业部周一稍晚公布，大豆收割率为 8%，低于五年均值的 13%。交易商等待美国农业部周五公布的季度谷物库存报告，从历史上看其对期货市场产生影响。一项针对行业分析师的调查显示，截至 9 月 1 日当季，美国大豆库存量为 2.42 亿蒲式耳，较上年同期水平下降 5.8%，量为自 2016 年以来截至 9 月 1 日当季库存水平的最低值，但略高于美国农业部 9 月报告中预估的 2.4 亿蒲式耳。巴西谷物出口商协会(Anec)称，巴西 9 月大豆出口量料达到 381.8 万吨，前一周预估为 415.2 万吨。巴西 9 月豆粕出口量料达到 201.3 万吨，前一周预估为 222.5 万吨。欧盟委员会周二公布的数据显示，自 7 月 1 日 2022/23 年度开始以来，截至 9 月 25 日，欧盟大豆进口量达到 263 万吨，上一年度同期进口量为 318 万吨。	框架如前，美豆处于收割季，市场等待供需对接。大连盘延续结构性波动。1 月豆粕比在 2.17；粕 11-1 逆差在 594 点。粕 1 日内看 4050-4000 的波动，宜灵活。 (农产品部)
棉花	美元维持强势，12 月美棉围绕 90 美分大幅波动，关注周四晚上的出口情况，美棉的出口量，上市量和印度产量的调整，引导美棉走势。郑棉弱势为主，1 月合约价格 13400 元附近，现货价格 15500 元附近，下游布厂开工在 50%附近，纱线厂开工在 80%附近，订单持续性是个问题，现在包括越南/印度都出现订单荒的问题，印度的棉价从 10 万卢比跌至 8 万卢比以下。国内籽棉上市，数量不多，预期供应量增加导致价格走低，价格上下跌未完，弱势对待。	操作上，长线空单维持，短空兑利为主，临近假期注意仓位调整。 (苗玲)



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材周二延续偏强震荡走势，螺纹2301合约收于3835，热卷2201合约收于3891。现货方面，27日唐山普方坯出厂价报3680（+30），上海地区螺纹钢现货价格（HRB400 20mm）4030元（+50），热卷现货价格（4.75mm）3950元（+40）。 1-8月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长8.4%，延续较快增长态势；企业利润同比下降2.1%。1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额55254.0亿元，同比下降2.1%。 新一轮稳外贸政策措施正密集落地。9月27日，商务部发布《支持外贸稳定发展若干政策措施》，从保生产保履约等六个方面对加力稳定外贸作出工作安排。其中，“保生产保履约”被放在了六方面政策措施的首位。 9月27日，237家主流贸易商建材成交27.68万吨，环比增20.7%，创下年内单日新高。 钢材价格延续上行，临近十一长假，节前市场终端补库需求明显，Mysteel数据显示本周内日建材成交量持续升高，需求短时间内边际改善助推现货价格抬升，期货价格跟随呈现上行态势。产量端由于钢厂利润受限，且市场传言部分省份后续将有政策性限产，供应端的恢复预计到达阶段性的高位。	整体看市场的核心仍在当前旺季的消费强度上，宏观方面的托举和钢材偏低的库存水平支撑盘面价格，节前短线跟随操作为主。 (黄天罡)
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨4-10。现青岛港PB粉753涨8，超特粉678涨10；曹妃甸港PB粉768涨8，混合粉723涨8；天津港PB粉768涨8，混合粉721涨6；江内港PB粉785涨4，麦克粉775涨4；防城港PB粉752涨4；鲅鱼圈港PB粉798暂稳。 Mysteel调研，唐山部分钢厂接到相关烧结限产通知并已经执行，通知要求环保评级A级企业烧结限产30%，A级以下钢企烧结50%。唐山25家长流程钢企中，环保评级A的有8家，铁水产量占比约47.8%。考虑到大部分钢企厂内均保持7天左右的烧结矿库存，暂时对铁水产量影响不大，但如若在此限产基础上进一步加严或者限产时间延长，届时不排除唐山铁水产量将有所下降。 9月27日，全国主港铁矿石成交176.00万吨，环比增59.3%；237家主流贸易商建材成交27.68万吨，环比增20.7%，创下年内单日新高。 9月27日，Mysteel统计中国45港进口铁矿石库存总量	短期市场震荡运行，反弹空间有限，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)



	13176.29 万吨，环比上周一减少 237 万吨，47 港铁矿石库存总量 13876.29 万吨，环比减少 227 万吨。 近期铁矿石市场成交活跃，节前仍有一定的备货需求，日均疏港量上升，港口库存下滑，供需阶段性改善对矿石需求有一定的支撑作用；但在当前钢铁低利润环境下，补库空间相对有限，且不排除节后钢厂利润有继续恶化的可能性。	
煤焦	现货市场，双焦价格偏强走势。山西介休 1.3 硫主焦 2100 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2050 元/吨，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。 Mysteel 调研，唐山部分钢厂接到相关烧结限产通知并已经执行，通知要求环保评级 A 级企业烧结限产 30%，A 级以下钢企烧结 50%。唐山 25 家长流程钢企中，环保评级 A 的有 8 家，铁水产量占比约 47.8%。考虑到大部分钢企厂内均保持 7 天左右的烧结矿库存，暂时对铁水产量影响不大。 上海第三次集中供地顺利结束，35 幅涉宅地块全部成交，其中底价成交 24 幅。上海本轮土拍企业依旧以头部央国企、地方国资平台和混合所有制企业为主，并且多以联合参拍的形式参与。 河北省应急管理厅印发《煤矿行业安全生产大排查大整治专项行动方案》，全面落实省委、省政府决策部署和全省安全生产工作会议要求，对煤矿各系统各环节进行一次彻底排查，横向到边、纵向到底，存量隐患整改到位，增量隐患动态清零，坚决遏制各类生产安全事故发生，为党的二十大胜利召开创造安全稳定的环境。 整体来看，双焦现货走强继续对盘面形成带动，煤矿限产预期增强，叠加进口下滑，二十大前双焦现货价格趋于上涨。盘面压力主要来自于二十大后焦煤的供求宽松预期，盘面有对现货保持贴水的压力；但目前终端需求预期向好背景下，未来宽松预期减弱，现货走强将继续对盘面形成拉动。	双焦预计震荡偏强运行，操作上延续逢回调偏多思路。 (李岩)
铝	昨日沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2211 合约收至 18165 元/吨，跌 140 元，跌幅 0.76%。现货方面，27 日长江现货成交价格 18250-18290 元/吨，跌 190 元，贴水 55-贴水 15；广东现货 18250-18310 元/吨，跌 210 元，贴水 55-升水 5；华通报 18300-18340 元/吨，跌 200 元。现货交投平稳进行，持货商挺价与出货并存，下游按需进行长假前的补货备库，成交由强转弱。 SMM 讯，山东某大型氧化铝厂外采烧碱价格上调，32%离子膜液碱较 9 月初采购价格上调 50 元/吨，32%离子膜碱采购出厂在 1020 元/吨，折百价格为 3187.5 元/吨。中海旗下低硫炼厂中海泰州今日竞拍，石油焦环比下调 350 元，报价 6650 元/吨。 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，云南电解铝减产扩大消息暂未明确，进口窗口打开弥补部分减产产量。现货贴水收窄，采购积极性小幅提升，节前下游仍	建议以震荡偏空思路对待，波段操作为主。 (有色组)



	有少量备货需求，消费有边际好转迹象。宏观情绪氛围持续走弱，高通胀压力下，海外或将再度加息，经济增长前景较弱，对需求有明显抑制。	
天胶	昨日欧美股市小幅下跌为主，美元指数保持强势，海外主要市场整体保持偏空的局面。国内政策面减税降费，部分经济数据开始有一定积极变化，国内工业品期货指数昨日保持窄幅震荡的局面，对胶价的影响以波动为主，后市继续关注整体工业品的表现。行业方面，昨日泰国原料价格反弹为主，杯胶在 40 泰铢附近有较为明显的支持，国内海南地区胶水价格持稳，云南胶水价格小幅上涨为主。目前台风“奥鹿”正在冲击越南、泰国等产区，不过其影响是短暂的。国内天然胶现货价格上涨（全乳胶 12150 元/吨，+200/+1.67%；20 号泰标 1385 美元/吨，+10/+0.73%，折合人民币 9795 元/吨；20 号泰混 11250 元/吨，+270/+2.46%），市场询盘和买盘气氛好转，有利于对胶价带来支撑。临近十一长假，下游轮胎厂当前多数企业开工企稳，储备库存，以应对“国庆假期”检修，当前整体库存尚可。 技术面：昨日 ru2301 承压震荡，当前依旧处于反弹状态，不过过程较为纠结，多空持仓保持近期的偏高水平，多空分歧依旧较大，我们对进一步反弹持谨慎态度，下方关键位置保持在 13200-13300。	操作建议：暂时观望为主，关注 13200-13300 的支撑情况。 （王海峰）
原油	飓风伊恩关闭墨西哥湾石油产量的 11%，美国东部时间下午 12:30，约有 190358 桶/日的海上石油产量下线。ICIS 领先商业晴雨表（LBB）周二连续第七个月下跌，进一步下跌，表明未来可能出现衰退。9 月份跌至 124.9，环比下降 1.4%，同比下降 3.6%。丹麦能源署（DEA）9 月 27 日表示，从俄罗斯到德国的平行北溪和北溪 2 号天然气管道系统上共检测到三次泄漏。格林尼治时间 9 时，TTF 上涨 6%，达到 185 欧元/兆瓦时。欧洲的天然气现货从 8 月下旬到 9 月下旬下跌了 45%，ICIS TTF 从 8 月 26 日的近 94 美元/百万英热跌至 9 月 23 日的略高于 51 美元/百万英热。但明年仍有可能更加紧张。火灾、停电和风暴提高了美国的炼油利润率。至 9 月 23 日当周，加拿大 Syncrude 的 RIN-less Midwest 利润率平均为 28.16 美元/桶，而上周为 14.83 美元/桶。据沙特新闻社报道称，沙特王储本·萨勒曼周五在吉达会见了美国白宫中东事务协调员 Brett McGurk、能源安全特使 Hochstein 和也门问题特使 Tim Lenderking。据报道，会谈内容包括美国与沙特的双边关系、能源安全与投资、也门事态发展。伊拉克石油部：伊拉克卡尔巴拉炼油厂开始试运行。该炼厂拥有 14 万桶/天原油加工能力。国际原子能机构总干事格罗西：伊朗和	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 80-90 美元/桶，注意止盈止损。 （黄世俊）

国际原子能机构之间悬而未决的问题不会消失，希望能在未来几天内会见伊朗官员。EIA 报告：09 月 16 日当周美国国内原油产量维持在 1210.0 万桶/日不变。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。 操作建议：关注大西洋飓风伊恩对墨西哥湾原油产量影响，加之美元汇率升势暂缓，欧美原油期货反弹。11 月 WTI 涨 1.79 报 78.5 美元/桶，涨幅 2.3%；11 月布伦特涨 2.21 报 86.27 美元/桶，涨幅 2.6%。	
---	--

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。