



道通早报

日期：2022年9月30日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国二季度实际 GDP 年化季环比终值-0.6%，较修正初值没有变化，符合市场预期，较未修正初值-0.9%有所回升。消费者支出的上修部分被出口的下修所抵消。
- 2 FOMC 投票委员梅斯特认为，美联储的政策利率甚至还没有进入限制性区间，预计经济增长会远低于趋势水平，但遏制通胀有必要如此。另一今年票委布拉德称，点阵图显示美联储预期今年还会有相当幅度的加息行动，市场消化了这点。
- 3 德国 9 月调和 CPI 同比初值继上月大涨 8.8%后，9 月再度大涨 10.9%，并高于预期的 10.2%，续创欧元区成立以来新高，从某些方面衡量，这甚至是德国自 1951 年以来的最高通货膨胀率
- 4 OPEC+将在 10 月 5 日的会议上讨论石油减产方案，以遏制近期油价暴跌，具体减产规模还在讨论中。

【国内宏观基本面信息】

- 1 央行发布货币政策委员会 2022 年第三季度例会通稿。会议指出，深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，加强预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定
- 2 人民银行、银保监会：阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限

【当日重要经济数据】

- 09:30 中国 9 月官方制造业 PMI 49.4 49.6
中国 9 月官方非制造业 PMI 52.6 52.6
中国 9 月官方综合 PMI 51.7
- 09:45 中国 9 月财新制造业 PMI 49.5 49.5
- 17:00 欧元区 9 月调和 CPI 年率-未季调初值(%)9.1 9.7
欧元区 9 月核心调和 CPI 月率初值(%) 0.7
欧元区 9 月核心调和 CPI 年率-未季调初值(%)5.5 5.6
欧元区 8 月失业率(%) 6.6 6.6
- 20:30 美国 8 月个人支出月率(%) 0.1 0.2
美国 8 月 PCE 物价指数年率(%) 6.3 6.0
美国 8 月核心 PCE 物价指数月率(%) 0.1 0.5
美国 8 月核心 PCE 物价指数年率(%) 4.6 4.7
- 21:45 美国 9 月芝加哥 PMI 52.2 51.8
- 22:00 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数终值 59.5 59.5

【证券指数思路】

指数冲高回落，截至收盘，沪指跌 0.13%，报 3041.2 点，深成指涨 0.18%，报 10919.44 点，创业板指涨 0.83%，报 2333 点，科创 50 指数涨 0.55%，报 961.47 点。沪深两市合计成交额 6245.73 亿元，北向资金实际净买入 34.29 亿元。

今天是长假前的最后一个交易日，目前市场表现紊乱，轻仓过节为宜。

【分品种动态】
◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收低于 111.95 部位；人民币离岸价收升于 7.095。欧美股市收低。英央行连续第二日大量购买英债，以稳定金融市场。原油在震荡交投中收低，一度升穿每桶 90 美元，然后回落，交易商权衡经济前景恶化和下周石油输出国组织和盟友组成的 OPEC 联盟可能宣布减产。芝加哥(CBOT)大豆收高，交易商称，强劲的出口销售提供支持，但由于美国中西部地区大豆收割取得进展，涨幅受限。CBOT11 月大豆收涨 2 美分，结算价报每蒲式耳 14.10-3/4 美元。12 月豆粕收盘下跌 5.5 美元，结算价报每短吨 407.2 美元。12 月豆油上涨 1.71 美分，结算价报每磅 63.86 美分。美国农业部公布的出口销售报告显示，9 月 22 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 100.3 万吨，超过市场此前预估的净增 25-85 万吨。其中向中国出口净销售 54.87 万吨。2021/2022 年度豆粕出口销售净增 8.63 万吨，市场预估为净减 5 万吨至净增 7.5 万吨。2022/2023 市场年度豆粕出口销售净增 15.02 万吨，市场预估为净增 10-30 万吨。当周，美国 2021/2022 市场年度豆油出口销售净减 5,000 吨；市场预估为净减 1 万吨至净增 1 万吨。2022/2023 年度豆油出口销售净增 700 吨。市场预估净销售增加 0-2 万吨。交易商等待北京时间周六凌晨美国农业部公布的季度谷物库存报告，从中寻找新的基本面指引。巴西帕拉纳州农村经济厅(Deral)周四称，帕拉纳州 2022/23 年度大豆产量预计为 2,150 万吨，基本与 8 月预估一致。</p>	<p>框架如前，美豆处于收割季，等待与需求端对接。大连盘演绎结构性波动。1 月油粕比回撤至 2.14；粕 11-1 逆差做扩至 662 点。粕 1 日内续看围绕 4050 上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>出口周报数据不好，美棉弱势，据美国农业部发布的美棉出口数据显示，截至 9 月 22 日当周，美国 2022/23 年度陆地棉净签约 6849 吨（含签约 11771 吨，取消前期签约 4921 吨），较前一周减少 7%；装运陆地棉 42615 吨，较前一周减少 21%，12 月美棉 85 美分，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 13500 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</p>	<p>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。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>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。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周四窄幅震荡，螺纹 2301 合约收于 3824，热卷 2201 合约收于 3866。现货方面，29 日唐山普方坯出厂价报 3700（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4040 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3950 元（平）。</p> <p>中国人民银行、银保监会发布通知，决定阶段性调整差别化住房信贷政策。符合条件的城市政府，可自主决定在 2022 年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限。</p> <p>本周五大品种钢材产量 960.42 万吨，周环比降 18.63 万吨。其中，螺纹钢和线材产量合计降 11.11 万吨，热轧板卷、冷轧板卷和中厚板产量合计降 7.52 万吨。本周钢材总库存量 1505.63 万吨，周环比减少 84.83 万吨。其中，钢厂库存量 463.16 万吨，周环比降 38.87 万吨；钢材社会库存量 1042.47 万吨，周环比降 45.96 万吨。</p> <p>本周 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4205 元/吨，周环比上升 15 元/吨。平均利润为-124 元/吨，谷电利润为-20 元/吨，周环比上升 55 元/吨。</p> <p>钢材本周的产量有所回落，钢厂利润低迷使得产量的回升阶段性到顶，节前下游的采购需求，使得钢材表需大幅提升，钢材整体库存下降明显。在国家保交楼政策逐步落地，专项债 10 月内加速投放使用的情况下，旺季十月下游消费韧性或将有所维持，同时供应端区域性的限产也将在四季度开启，持续低迷的钢材利润阶段性得以回升。</p>	<p>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，钢价预计保持偏强走势，节前注意风险控制，节后关注消费端的韧性和政策性减产是否来临。</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上涨 3-11。现青岛港 PB 粉 752 涨 7，PB 块 895 涨 3；曹妃甸港 PB 粉 769 涨 6，超特粉 675 涨 5；天津港 PB 粉 771 涨 8，纽曼块 913 涨 5；江内港 PB 粉 795 涨 9，纽曼块 915 涨 10；防城港 PB 粉 761 涨 7；鲅鱼圈港 PB 粉 798 涨 11。</p> <p>9 月 29 日，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 3053.45 万吨，环比上周增 197.28 万吨，烧结粉总日耗 109.69 万吨，降 3.89 万吨。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1380.36 万吨，增 103.18 万吨。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 51 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 35210m³；周影响产量约 77.33 吨，周度产能利用率为 77.06%，周环比稳，月环比上升 2.92%，年同比上升 10.76%。</p> <p>受安全检查及炸药停供影响，原矿资源供应收紧，北方地区矿选企业生产受限，十月国内铁精粉供应可能会出现收紧的趋势，而外矿到港量增加，钢厂复产进入到尾声，二十大之前有钢厂阶段性减产的可能性，终端需求略有改善，但总体空间有限，钢厂利润维持低位，铁矿石震荡运行为主。</p>	<p>短线交易，空仓过节。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>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。</p> <p>中国人民银行、银保监会发布通知，决定阶段性调整差别化住房信贷政策。符合条件的城市政府，可自主决定在 2022 年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限。</p> <p>国庆节前夕，全国多个地纷纷举行重大项目集中开工签约等活动，合计总投资达 31639 亿元。</p> <p>双焦现货市场偏强继续支撑盘面，煤矿安检力度增大，叠加进口下滑，二十大前双焦供求偏紧、现货价格趋于上涨。而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。目前终端需求尚可、未来焦煤宽松预期减弱，基差水平较难扩大、趋于收窄，盘面下方支撑相对较强；不过假期成交预计下滑，市场需求预期料有反复，短期盘面上行压力增大，可等待盘面回调后、节后预期进一步明朗，再观察是否有继续回调偏多的机会。</p>	<p>节前逢高兑利，轻仓或空仓过节。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝止跌反弹，沪铝主力月 2211 合约收至 17990 元/吨，涨 15 元，涨幅 0.08%。现货方面，29 日长江现货成交价格 18110-18150 元/吨，涨 180 元，贴水 60-贴水 20；广东现货 18120-18180 元/吨，涨 160 元，贴水 50-升水 10；华通报 18170-18210 元/吨，涨 180 元。国庆节假期氛围愈浓，持货商加紧出货，流通货源充裕，但下游需求一般，现货成交有限。</p> <p>29 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 61.9 万吨，较上周四库存减少 4.7 万吨，较本周一库存下降 3.3 万吨，较去年同期库存下降 19.8 万吨，较 8 月底库存月度减少 5.7 万吨。上周开始，临近十一假期，市场开始有刚需备货，出库量增加。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续小幅上涨 0.1 个百分点至 67.2%。</p> <p>世界大型企业研究会表示，美国 9 月消费者信心连续第二个月上升，指数从 8 月修正后的 103.6 上升至 108，至 4 月以来的最高水平。该调查还发现，美国人对当前经济状况的评估也有所改善，指数从 145.3 上升至 149.6；对短期经济前景的预期指数也从 75.8 上升至 80.3。这些数字意味着，美国消费者渐渐从对经济的悲观态度中恢复过来，不再那么担忧陷入衰退。这与当前金融市场占主流的经济衰退预期成鲜明的反差。</p> <p>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，节前下游仍有少量备货需求，消费有边际好转迹象。英国央行宣布“无限量”临时购买 20 年期以上的长期国债稳定市场，英镑兑美元大幅收涨，让美元在创下 20 年新高后涨势失去部分动能，有色金属上方压力减弱。铝锭社库连续两周下降，对价格有一定支撑。</p>	<p>节前建议短线交易，观望为主。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>美国二季度 GDP 年华环比萎缩，经济陷入技术性衰退，德国 9 月 CPI 同比初值攀升至 10%，高通胀继续带来威胁，德国主要经济研究机构继续下调德国今明两年的经济增速，市场对全球经济衰退的担忧情绪延续，昨日欧美股市再度下跌。国内央行和银保监会阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限，提振房地产市场的意图明显，且人民币汇率昨日明显升值，有利于稳定国内经济的预期。昨日国内工业品期货指数震荡偏强，延续近期窄幅震荡的走势，后市仍需要关注多空持续拉锯后方向选择。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹为主，杯胶价格涨至 41.3 泰铢，低价支撑效果较为明显，国内原料胶水价格持稳为主，海南地区制浓乳胶水价格明显高于制全乳，对交割品的生产带来一定抑制影响。本周国内半钢胎样本企业开工率为 64.89%，环比+0.13%，同比+9.24%；全钢胎样本企业开工率为 61.78%，环比+0.70%，同比+4.94%，主要以储备库存为主。昨日国内天然胶现货价格上涨（全乳胶 12150 元/吨，+50/+0.41%；20 号泰标 1400 美元/吨，+15/+1.08%，折合人民币 9954 元/吨；20 号泰混 11300 元/吨，+50/+0.44%），现货市场交投情绪好转，对胶价有一定支撑影响。</p> <p>技术面：昨日夜盘 ru2301 剧烈大幅波动，快速上冲 13500 的压力后快速下跌，收盘跌破 13200 的短期关键支撑，多头继续出逃，短期胶价转向空头，下方支撑在 12800-13000。</p>	<p>操作建议：临近假期，短线震荡偏空操作为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>Cefic 和 Fertilizers Europe 周四在能源峰会：欧盟的高天然气价格对于能源密集型行业来说是“无法忍受的”。德国财长林德纳：我们不能再指望从俄罗斯进口天然气了，德国经济处于严峻形势，天然气使用量必须下降，北溪管道的破坏意味着在可预见的未来将没有天然气供应。APPEC 会议：炼油企业看好中国经济，需求复苏。标普预计 2022 年中国柴油需求将同比下降 0.3%至 400 万桶/日，汽油需求将下降 7.7%至 330 万桶/日，喷气燃料需求将下降 28.3%至 50.6 万桶/日。至 9 月 23 日当周，炼油厂利用率的急剧下降和需求的增加导致美国汽油库存出现反季节性下降。负责建造与运营“北溪”天然气管道的北溪 AG 公司（NordStreamAG）发表声明称，北溪天然气管道 3 条支线同时遭到破坏尚属首次，何时恢复供气无法预测。26 日，俄媒报道，“北溪-1”和“北溪-2”天然气管道发生事故。据俄能源安全专家初步估计，这两条管道遭到了破坏，维修这两条管道需要数月时间。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，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。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。</p> <p>操作建议：美元走强，全球经济不景气的担忧继续影响市</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 80-90 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>



	<p>场，然而供应不确定性，导致交易商难以抉择，国际油价盘中上涨后略有收低。11月 WTI 跌 0.92 报 81.23 美元/桶，跌幅 1.1%；11月布伦特跌 0.83 报 88.49 美元/桶，跌幅 0.9%。</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。