



道通早报

日期：2022 年 11 月 7 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储四高官：更多加息，峰值可能超过 5%
- 2 美国 10 月非农就业新增 26.1 万，远超预期，但失业率意外上升至 3.7%，平均每小时工资环比增 0.4%创 8 月来最高
- 3 美联储的金融稳定报告称，随着美联储持续激进加息，最终可能导致市场波动加剧、流动性紧张以及包括房地产在内的资产价格进一步下跌。美联储表示，有迹象表明，新房按揭贷款拖欠率正在攀升。
- 4 欧元区 PPI 同比上升 41.9%，低于市场预期的 42%，前值为 43.3%；环比上升 1.6%，较前值 5%明显下降。
- 5 拉加德在表示，将采取一切必要措施，动用所有工具（包括缩表）降低通胀，绝不能也不会让高通胀变得根深蒂固。取消宽松政策可能不足以实现 2%的通胀目标，可能需要把利率提高到约束性水平。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国物流与采购联合会 6 日公布 10 月份全球制造业采购经理指数。从指数走势看，全球制造业采购经理指数降至 50%以下的收缩区间，总体来看，当前全球经济下行态势基本确定。10 月份全球制造业采购经理指数为 49.4%，较上月下降 0.9 个百分点，连续 5 个月环比下降，继 2020 年 7 月以来首次降至 50%以下。
- 2 五部门联合发布《个人养老金实施办法》，参加人每年缴纳额度上限为 1.2 万；证监会公布《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》。
- 3 10 月 100 家典型房企的融资总量为 424 亿元，环比减少 37.1%，同比减少 12.9%。房企融资量环比大幅减少至近年的较低水平，房企融资难问题仍然较为突出。
- 4 人民银行副行长范一飞涉嫌严重违纪违法接受审查调查

【当日重要数据】

北美地区开始实行冬令时，美国和加拿大金融市场交易时间将较夏令时延后一小时。

08:00 中国 10 月外汇储备(亿美元)(1107 当天不定时) 30289.6 30180

10:00 中国 10 月贸易帐-人民币计价(亿元) 5735.7

中国 10 月进口年率-人民币计价(%) 5.2 10

中国 10 月出口年率-人民币计价(%) 10.7 12.7

中国 10 月进口总额-人民币计价(亿元) 16175.8

中国 10 月出口总额-人民币计价(亿元) 21911.5

11:00 中国 10 月贸易帐-美元计价(亿美元) 847.4 959.5

中国 10 月出口年率-美元计价(%) 5.7 4.3



中国 10 月进口年率-美元计价(%) 0.3 0.1
17:30 欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数 -38.3

【证券指数思路】

指数再现普涨格局，截至收盘，上证指数报 3070.80 点，上涨 2.43%；深证成指报 11187.43 点，上涨 3.20%；创业板指报 2451.22 点，上涨 3.16%。沪深两市合计成交 10807 亿元

短线上涨过猛，再加上构筑上升通道技术要求，大盘下周应会有必要的短线洗盘过程。依然在 3000 为轴心的政党区间中，不要期望太高，还是先看反弹

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>上周末外围美元收低于 110.74 部位；人民币离岸价收升于 7.173。欧美股市收涨。投资者评估好坏参半的就业数据及美联储官员对加息路径的评述。NYMEX 12 月原油上涨 4.44 美元，结算价报每桶 92.61 美元，周线涨幅为 4.7%。在美国联邦储备理事会未来加息不确定之际，欧盟对俄罗斯石油的禁令即将生效，都给市场带来支持。芝加哥(CBOT)大豆上周五创下六周高位，豆油期货触及 6 月以来最高，受助于能源价格强劲和对全球最大大豆进口国中国需求的乐观情绪。CBOT 交投最活跃的 1 月大豆上涨 25-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.62-1/4 美元。此前曾触及 14.65-1/2 美元，为该合约 9 月 22 日以来最高。上周，该合约上涨 62 美分，或 4.42%，为 7 月底以来最大周线涨幅。将于本周到期的 11 月大豆上涨 24-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.51-1/2 美元。12 月豆粕期货上涨 6.1 美元，结算价报每短吨 420.40 美元。12 月豆油上涨 1.88 美分，结算价报每磅 77.17 美分，稍早触及 77.42 美分的 6 月 10 日以来最高。豆油和大豆期货自美国原油期货飙升约 5%中获得支持。鉴于豆油是美国生物柴油燃料的主要原料，大豆期货有时会跟随能源市场的走势。头号大豆采购国中国的需求前景可能会有所改善，给大豆和其他大宗商品市场带来支撑。罗萨里奥谷物交易所上周五发布报告称，由于降雨不足，阿根廷核心农业产区的大豆播种工作远远落后于上年同期水平。交易所报告称，“极端天气令大豆播种停滞。上年同期，大豆播种工作已经完成 50%，但目前仅播种了 25 万公顷，播种率仅为 5%。”报告还称，该地区下周料无降雨。交易所目前对全国 2022/23 年度大</p>	<p>框架如前，美豆处于收割后期，等待库存搬家的供需对接。大连盘受汇率及结构性行情双重影响。1 月油粕比在 2.30；粕 12-1 逆差在 360 点；粕 1-5 逆差在 455 点。粕 1 续看围绕 4200 上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>

	<p>豆播种面积的预测为 1700 万公顷。咨询机构 Safras & Mercado 周五表示，巴西大豆的远期销量远低于去年和历史平均水平，因农户惜售，希望获得更好的价格。Safras & Mercado 在一份声明中称，在全球最大的大豆供应国巴西，大豆预售量较上月几乎没有增长，仅占预期产量不足 21%。许多农户仍在种植谷物，而另一些人可能因为天气问题而不得不重新种植大豆，特别是在巴西南部。Safras 指出，2021 年同期，大豆的远期销量为预计总产量的 30.6%，而年度同期的历史平均水平为 34.2%。在美国农业部在下周公布月度供需报告前，受访的分析师平均预计，农业部将上调美国 2022/23 年度大豆年末库存预估。美国 2022-23 年度大豆年末库存为 2.12 亿蒲式耳，高于 USDA 10 月预估的 2 亿蒲式耳。分析师平均预期，美国大豆单产料维持在每英亩 49.8 蒲式耳不变。美国 2022-23 年度大豆产量为 43.15 亿蒲式耳，高于 USDA 10 月预估的 43.13 亿蒲式耳。</p>	
棉花	<p>美联储议息会议前，12 月美棉最低至 70 美分附近，会议临近，美棉止跌快速反弹，最新的 12 月美棉价格在 87 美分附近。公布的美棉出口周报良好。</p> <p>国内郑棉走势基本与美棉一致，幅度上有差距，郑棉 1 月最低在 12200 元附近，目前 1 月郑棉的价格在 13000 元上。现货价格在 15410 元，纱线价格阴跌中，周内继续有交储成交，成交价格 15800 元附近。截止到 2022 年 11 月 3 日，新疆地区皮棉累计加工总量 100.41 万吨，同比减幅 42.39%。籽棉价格在 5.7 元附近。下游低迷，棉纱订单因服装需求下行而持续平淡，成品库存累积明显，多在半个月到一个半月之间，个别高达 3 个月，因此仍以降价走货为主。开机率情况来看，各地区纱厂的开机率暂时平稳，后续有下调的可能，大型纱厂的开机率基本维持在 65% 左右，中小型纱厂在 50% 左右，山东夏津等地静默结束，开工逐渐恢复。广东佛山布厂在 30% 左右，订单极少，停工放假较多。</p> <p>美联储加息结果落地，宏观的影响或许暂时放缓。美棉等待 11 月供需报告的指引，当前位置继续向上的空间很小。国内棉花市场焦点在供给端，疫情的原因，导致新疆棉检验出疆的难度大，当前加工超过 100 万吨，公检的慢，但也了解过说很快解决。综上，宏观和供求面偏弱中，市场的反弹归结为情绪或者非供求面转变因素导致，当前反弹到 13500 元属于偏高位置，行情持续向上的条件不具备。</p>	<p>操作上，长空续持，关注反弹加仓的机会，8 号美国中期选举，9 号 USDA 报告。</p> <p>（苗玲）</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周五大幅上行，螺纹 2301 合约收于 3594，热卷 2201 合约收于 3667。现货方面，4 日唐山普方坯出厂价报 3470 (+30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3770 元(+40)，热卷现货价格(4.75mm)3760 元(+50)。</p> <p>中国物流与采购联合会发布数据显示，10 月份全球制造业 PMI 为 49.4%，环比下降 0.9 个百分点，连续 5 个月下滑，且为 2020 年 7 月以来首次降至 50%以下。</p> <p>2022 年 11 月 7 日 5 时起，唐山市丰润区银城铺镇、丰润镇、太平路街道、燕山路街道、浭阳街道等区域实施为期 4 天临时性管控，并连续开展 4 轮全域、全员核酸检测。</p> <p>据 Mysteel 数据，上周，247 家钢厂高炉开工率 78.77%，环比下降 2.71%，同比增长 7.88%；高炉炼铁产能利用率 86.31%，环比下降 1.32%，同比增长 9.88%；钢厂盈利率 9.96%，环比下降 17.75%，同比下降 61.90%。全国 85 家独立电弧炉钢厂平均开工率 62.88%，周环比增长 2.42%，月环比增长 8.15%；产能利用率 54.63%，周环比增长 2.16%，月环比增长 6.40%。</p> <p>宏观情绪的变动对行情的影响明显。从供应端看，目前大量长流程钢厂利润下行，钢厂利润率降低且后市弱预期的情况下，长流程钢厂减产明显；短流程方面由于废钢价格的持续回落，电炉利润延续回升，短流程开工率及产量均有上升。需求端维持韧性，地产数据并未有所好转，但 10 月连续三周钢材表观消费均维持较好水平，并未产生下滑，在此情况下，钢材库存持续走低。上周周内有关疫情的讨论导致宏观情绪出现较大反转，同时海外美联储加息落地，在中期选举之后未来的加息倾向使得市场发生改变。</p>	<p>钢材自身基本面矛盾较小，供需偏弱平衡，短期预计受宏观影响震荡偏强运行，但消费端强度仍然决定未来走势，短期建议谨慎观望，中期仍然逢高抛空为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>铁矿石： 全国 45 个港口进口铁矿库存为 13193.46，环比增 249.24；日均疏港量 287.62 降 20.32。</p> <p>Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.77%，环比上周下降 2.71%，同比去年增加 7.88%； 高炉炼铁产能利用率 86.31%，环比下降 1.32%，同比增加 9.88%； 钢厂盈利率 9.96%，环比下降 17.75%，同比下降 61.90%； 日均铁水产量 232.82 万吨，环比下降 3.56 万吨，同比增加 27.93 万吨。</p> <p>近期铁矿石价格跌破非主流成本线，叠加钢铁周度表需强于预期和市场对疫情政策放松的乐观预期，价格自低位大幅反弹。基本面来看，海外发运总量环比回升，四季度主流矿山发运量仍有提升空间以完成年度目标；由于钢铁利润大幅恶化，钢厂减产幅度加大，生铁产量大幅下降；虽然今年还未公布采暖季环保限产政策，但根据历年同期限产力度及影响量来计算，预计 11 月因为受到采暖政策影响的高炉铁水产量将达到 5-10 万吨；后期原料需求面临进一步下</p>	<p>建议短线或波段交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>行压力，在需求减量幅度更大的前提下，铁矿石供需差由负转正，港口库存有望出现连续累库趋势；综合来看，矿石价格持续反弹动能不足，后期将弱势震荡运行为主。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行，第二轮提降正在博弈。山西介休1.3硫主焦2250元/吨，蒙5金泉提货价2000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>国家卫健委新闻发言人在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，要坚持“人民至上、生命至上”，坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇，统筹疫情防控和经济社会发展，坚决落实“四早”，做到早发现、快处置、防外溢。</p> <p>2022年11月7日5时起，唐山市丰润区银城铺镇、丰润镇、太平路街道、燕山路街道、浭阳街道等区域实施为期4天临时性管控，并连续开展4轮全域、全员核酸检测。</p> <p>现货市场持弱运行，主要受二十大后焦煤供求宽松预期、钢厂减产降本等压力的影响。但从实际供求来看，受煤矿产出尚未回到峰值、蒙煤外运受阻、焦企亏损的影响，双焦库存仍在下滑，限制现货提降节奏和空间，盘面前低缺乏进一步下跌的驱动。上周受疫情管控放松预期的影响，冬储预期增强，盘面借此反弹，但从卫健委的表态来看，疫情防控力度仍将延续，盘面持续反弹力度有限，预计低位震荡走势。</p>	<p>操作上，焦炭2600料有承压表现，低位震荡思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强运行，沪铝主力月2212合约收至18385元/吨，涨365元，涨幅2.03%。现货方面，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>SMM讯，10月氧化铝产量较之9月整体下滑了2.56%，主要减量体现在高成本的晋豫两省，但同比依旧增加了8.1%，整体供应维持高位。受原材料价格整体持续上涨及国内氧化铝价格低迷等影响，今年上半年国内氧化铝行业利润持续下降。截至2022年10月底中国氧化铝行业平均盈利不足50元/吨，预计11月氧化铝价格难有起色，国内氧化铝企业亏损比例明显上升，近70%的产能处于亏损状态。</p> <p>欧美加息落地，美元指数大幅回落，海外宏观压力有所减弱。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。国内多地疫情和房地产不景气继续拖累铝消费，市场</p>	<p>建议区间内波段操作，关注下游需求恢复情况。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>对消费担忧情绪升温，叠加成本支撑重心下移，铝价难有大幅反弹。</p>	
<p>天胶</p>	<p>美国 10 月非农就业数据超预期增长，欧洲继续表达激进加息的态度，以遏制高涨的通胀局面，不过随着全球经济衰退局面的扩大和加深，市场对中期主要国家的货币政策态度的博弈仍在继续。周末国内再一次明确了疫情防控“动态清零”的政策不动摇，市场有关疫情防控逐步放开的预期落空，这将对大宗工业品形成利空打压。上周五国内工业品期货指数延续强劲反弹的局面，不过 RU 跟涨仍较为被动，随着周末防疫政策利空消息，整体工业品的反弹料受到阻滞，对胶价亦有利空打压。行业方面，上周五泰国原料价格仍以下跌为主，其中胶水价格持续回落，国内云南地区胶水价格小幅反弹，海南地区胶水价格持平于低位水平，而 RU 的交割利润较高，对 RU 的压力在增大。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 11450 元/吨，+50/+0.44%；20 号泰标 1320 美元/吨，+35/+2.72%，折合人民币 9313 元/吨；20 号泰混 10550 元/吨，+200/+1.93%），市场观望情绪升温，不利于胶价进一步反弹。</p> <p>技术面：上周五 ru2301 小幅震荡上冲，延续近几日的反弹节奏，不过幅度依旧较为有限，周末国内防疫放松政策预期落空，或对 RU 带来打压，短期上行节奏或被打破，不过下方 12000 附近的支撑同样较为显著，胶价保持低位震荡的可能性较大。</p>	<p>操作建议：短期区间思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>路透社 11 月 3 日援引意大利政府消息报道，意大利计划在明年的预算中拨出至少 150 亿欧元(约合人民币 1062 亿元)，以缓解能源成本飙升对企业和家庭的影响。意大利总理梅洛尼表示，她将推迟在竞选期间承诺的提高养老金和减税等措施，并将资金用于应对当前的能源危机。国家能源局召开学习宣传贯彻党的二十大精神动员部署会。会议要求，要坚决抓好贯彻落实，紧紧围绕能源安全保供、加快规划建设新型能源体系、煤炭清洁低碳高效利用等重点任务，坚持目标导向、问题导向，研究制定落实意见方案，细化分解任务，明确时间表、施工图，确保任务明确、责任到人。据央视，国际能源署称欧洲明年或将有“缺气”风险。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”。</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>

<p>操作建议：部分欧美经济数据表现好于预期，叠加西方继续推进对俄新制裁计划，国际油价大幅上涨。NYMEX 原油期货 12 合约 92.61 涨 4.44 美元/桶或 5.03%；ICE 布油期货 01 合约 98.57 涨 3.90 美元/桶或 4.12%。</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。