



道通早报

日期：2022 年 11 月 8 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 国际货币基金组织总裁在 COP27 气候大会接受采访时表示，全球消费者价格涨幅可能接近本轮周期的高点，但可能仍然顽固。
- 2 美国能源部数据，10 月底一周美国战略石油储备减少了近 193 万桶，首次跌破 4 亿桶库存。为 1984 年以来的最低值。
- 3 大摩、巴克莱等华尔街大行分析师对何时降息作出预测，摩根士丹利分析师预计，美联储将于明年 12 月进行首次降息，并于 2024 年结束缩表。

【国内宏观基本面信息】

- 1 海关总署发布的数据显示，10 月份，中国进出口总值 3.55 万亿元，同比增长 6.9%。其中，出口 2.07 万亿元，增长 7%；进口 1.48 万亿元，增长 6.8%。
- 2 国家外汇管理局统计数据显示，截至 2022 年 10 月末，我国外汇储备规模为 30524 亿美元，较 9 月末上升 235 亿美元，升幅为 0.77%。
- 3 国家发展改革委印发《关于进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》。文件共 21 条举措，大力度支持民间投资发展。
- 4 中期协：取消部分城市原定于 11 月 12 日的期货从业人员资格考试

【当日重要数据】

18:00 欧元区 9 月零售销售月率(%) -0.3 0.3
欧元区 9 月零售销售年率(%) -2 -1.3
19:00 美国 10 月 NFIB 小型企业信心指数 92.1 91.5

【证券指数思路】

三大指数盘初震荡整理；午后集体收涨，截至收盘，沪指涨 0.23%，报 3077.82 点，深成指涨 0.18%，报 11207.73 点，创业板指涨 0.14%，报 2454.69 点，科创 50 指数跌 1.07%，报 1061.35 点。沪深两市合计成交额 10061.69 亿元，北向资金实际净卖出 40.32 亿元。市场依然在 3000 为轴心的震荡区间中，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>隔夜外围美元收低于 110.16 部位；人民币离岸价收贬于 7.233。欧美股市收涨。美失业率略升至 3.7%，使美联储扭转激进加息希望有所加大，如此提振风险偏好。美西德克萨斯中质油 (WTI) 上涨 0.41%，至每桶 92.99 美元；稍早一度上涨至盘中高点 93.74 美元，为 8 月 30 日以来最高水准。美元走弱及中国需求增加激励油价。芝加哥 (CBOT) 大豆周一下跌，因获利了结和多头平仓，稍早一度触及六周高位，市场等待美国农业部月度报告于周中出炉。对中国需求低迷的担忧打击豆粕期货。CBOT 交投最活跃的 1 月大豆下跌 12 美分，结算价报每蒲式耳 14.50-1/4 美元，盘中高见 14.69 美元，为 9 月 22 日以来的最高水平。12 月豆油合约收跌 0.84 美分，结算价报每磅 76.33 美分。12 月豆粕收跌 1.40 美元，结算价报每短吨 419.00 美元。海关总署周一公布的数据显示，中国 10 月大豆进口量同比下降 19%，至 414 万吨，创 2014 年以来的最低水平，因全球价格高企和压榨利润率疲软。美国农业部预计将在周三公布的月度供需报告中小幅上调美国大豆收成预期，同时上调期末库存预期。美国农业部周一在出口检验周报中称，上周有 259 万吨大豆接受出口检验，略高于预估的 150-250 万吨。盘后，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 11 月 6 当周，美国大豆收割率为 94%，符合市场预期，而前一周为 88%，去年同期为 86%，五年均值为 86%。</p>	<p>框架如前，美豆处于收割后期，已陆续与需求端对接。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比回撤至 2.24；粕 12-1 逆差做缩至 341 点；粕 1-5 逆差做扩至 485 点。粕 1 日内看 4250-4200 间的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>据美国气象部门最新消息，预计本周三或周四将有热带风暴登陆东南棉区的佛罗里达州，或将给当地以及乔治亚州以及南卡罗来纳州等地带来大风降雨等不利天气，加剧了市场对于美棉产量表现的担忧情绪。叠加外围美股集体收涨，外围能物市场走高提振，主力合约再度以上涨收盘。12 月美棉价格在 87 美分。郑棉弱势震荡，1 月合约价格在 13160 元，现货价格在 15426 元。昨日公布的 10 月出口数据延续不好，同比出现两位数的下降。新疆籽棉收购价格出现小幅上涨。印度排灯节后新花上市量逐渐恢复，且下游需求持续疲软难以支撑棉价的背景下，目前新棉现货价格与籽棉最低收购价 (MSP) 价差逐渐缩小，印度国内棉价折美金价格在 99.7 美分/磅，MSP 折算价格在 72.1 美分/磅，二者价差在 28 美分左右。综上，美棉等待 USDA 报告，关注全球需求的变化和美棉产量/巴基斯坦产量的调整。国内需求转弱已发生，疫情影响下检验慢，但了解的检验情况也在发生好转，等待数据的变化。</p>	<p>行情维持弱势震荡，操作上，长空续持，关注逢高加空的几乎。短线观望。</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：钢材价格周一回落，螺纹 2301 合约收于 3524，热卷 2201 合约收于 3607。现货方面，7 日唐山普方坯出厂价报 3470（-430），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3760 元(-10)，热卷现货价格(4.75mm)3740 元（-20）。</p> <p>海关总署数据显示：10 月中国出口钢材 518.4 万吨，较上月增加 20.0 万吨，环比增长 4.0%；1-10 月累计出口钢材 5635.8 万吨，同比下降 1.8%。10 月中国进口钢材 77.2 万吨，较上月减少 11.9 万吨，环比下降 13.4%；1-10 月累计进口钢材 911.5 万吨，同比下降 23.0%。</p> <p>数据显示，2022 年三季度，PPP 管理库新入库项目 151 个、投资额 2349 亿元。今年前三季度，PPP 管理库新入库项目 430 个，略高于去年同期；投资额 6935 亿元，略低于去年同期。</p> <p>中钢协数据显示，2022 年 10 月下旬，重点钢企粗钢日均产量 202.91 万吨，环比下降 1.73%；钢材库存量 1647.34 万吨，比上一旬减少 124.50 万吨，降低 7.03%。</p> <p>钢材价格周一回落，对疫情政策的调整预期仍然影响盘面。钢材自身基本面矛盾较小，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。</p>	<p>短期内钢材预计震荡运行，短线参与或观望，中长期消费弱勢下仍然逢高抛空为主。</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涨跌互现。现青岛港 PB 粉 667 跌 3，超特粉 557 跌 3；曹妃甸港 PB 粉 678 跌 1，纽曼块 794 涨 4；天津港 PB 粉 677 跌 3，PB 块 786 涨 2；江内港 B 粉 701 跌 2，PB 块 835 平；防城港 PB 块 877 跌 3；鲅鱼圈港 PB 粉 708 跌 2。</p> <p>上周，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2624.9 万吨，环比减少 42.6 万吨；澳洲发运量 2037.7 万吨，环比增加 244.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1674.0 万吨，环比增加 44.4 万吨。巴西发运量 587.2 万吨，环比减少 287.1 万吨。</p> <p>上周，中国 47 港铁矿石到港总量 2331.3 万吨，环比减少 371.7 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2274.9 万吨，环比减少 291.8 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 906.1 万吨，环比减少 421.5 万吨。</p> <p>本周铁矿石到港量小幅下降，四季度主流矿山发运量仍有提升空间以完成年度目标；钢铁利润大幅恶化，当前钢厂盈利率不足 10%，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，根据历年同期限产力度及影响量来计算，预计因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行压力；综合来看，矿石价格持续反弹动能不足，而短期市场的风险偏好有所提升，后期将弱勢震荡运行为主。</p>	<p>建议短线或波段交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤 焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行，焦炭第二轮提降落地。山西介休1.3 硫主焦 2250 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1950 元/吨（-50），吕梁准一出厂价 2350 元/吨(-100)，唐山二级焦到厂价 2450 元/吨(-100)，青岛港准一焦平仓价 2600 元/吨（-100）。</p> <p>各环节产销，焦企利润倒挂情况暂未有明显好转，上周五中焦协召开会议表示焦企将加大限产力度至 50%以上，对炼焦煤采购延续按需补库政策；钢厂利润依旧亏损，部分钢厂为减小亏损压力高炉停产检修，对原料需求减弱。</p> <p>为深化煤矿安全专项整治三年行动，推进全面实现整治目标，江苏省决定开展煤矿安全专项整治重点工作“回头看”。</p> <p>晋中平遥地区因发现阳性病例，从 11 月 7 日起实行静态管理，解除时间另行通告，所有企业就地实行静态管控，不进不出，各煤企已暂停生产，该地区炼焦煤产能合计 510 万吨，涉及品种主焦煤，瘦煤。</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，短期下行的驱动减弱。但上周盘面反弹后，需求向好预期也已交易，且疫情防控力度仍将延续，盘面持续反弹力度也有限，预计低位震荡走势。</p>	<p>结合盘面，焦炭主力在 2600 有承压表现，短期低位震荡思路。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开低走，日内涨幅收窄，沪铝主力月 2212 合约收至 18275 元/吨，涨 80 元，涨幅 0.44%。现货方面，7 日长江现货成交价格 18330-18370 元/吨，涨 70 元，升水 15-升水 55；广东现货 18580-18640 元/吨，涨 20 元，升水 265-升水 325；华通报 18380-18420 元/吨，涨 70 元。现货市场成交表现平平，持货商捂货惜售，接货商压价买货，交投陷入僵持，实际难寻成交。</p> <p>根据海关总署最新数据，今年 10 月未锻轧铝及铝材出口量约为 47.93 万吨，环比减少 3.37%，同比减少 0.06%。今年年 1-10 月未锻轧铝及铝材出口量 567.62 万吨，同比去年 1-10 月增长 24.9%。</p> <p>据彭博社报道，加纳唯一一家铝业公司 VALCO 由于工资抗议威胁其运营安全后暂时关闭。公司在一份声明中表示，由于一些工人在抗议中侵入公司，该公司要求加纳电网公司切断冶炼厂的电力，从而生产停止。据了解，该公司建成产能 20 万吨，由于缺乏维修，5 条生产线中只有 2 条在运行，估计停产前运行产能在 8 万左右，海外累计减产产能或逾 170 万吨。</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，市场对消费担忧情绪升温。短期基本面驱动不强，叠加成本支撑重心下移，铝价难有大幅反弹。</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>天胶</p>	<p>昨日欧美股市继续反弹，海外主要金融市场整体延续近期偏向乐观的情绪，今日美国中期选举开启，关注选举结果以及之后美国相关政策的调整。国内 10 月出口数据低于预期，体现出海外需求转弱，国内工业品期货指数昨日承压小幅回落，不过 11 月以来的偏强局面依旧保持，对胶价带来波动和支撑作用。行业方面，昨日泰国原料价格企稳，杯胶价格小幅上涨，当前处于东南亚主产国割胶旺季，原料持续放量。国内海南和云南胶水价格保持在 10 元附近，RU 的持续反弹推高交割利润，对 RU 带来的压力逐步增加，截至 11 月 06 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 38.02 万吨，较上期增加 0.24 万吨，环比增幅 0.65%，国内持续小幅累库中，昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 11450 元/吨，0/0%；20 号泰标 1330 美元/吨，+10/+0.76%，折合人民币 9615 元/吨；20 号泰混 10630 元/吨，+80/+0.76%），进口干胶人民币市场买盘活跃，但国产胶市场整体成交气氛依旧平淡。</p> <p>技术面：昨日夜盘 ru2301 再度拉涨，月初以来的反弹得以延续，不过上方 12600-12800 压力明显，或对胶价的反弹带来较大的干扰和威胁，下方支撑在 12350 附近，短期偏强震荡的可能性较大。</p>	<p>操作建议：偏强震荡思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>据界面援引彭博 11 月 7 日报道，欧盟委员会认为对进口天然气设置价格上限并非管控能源危机的最佳工具，而是建议制定一项计划，将飙升的能源成本在一段时间内分摊。欧盟经济专员 Paolo Gentiloni 周一表示，面临能源危机和高通胀，欧盟经济势将在未来几个月出现萎缩。他在欧元区财长布鲁塞尔会议前发表讲话，几天后的周五，他将发布欧盟委员会的秋季预期。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 and 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“缺血”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。</p> <p>操作建议：供应和需求更多的不确定因素导致国际油价盘中大幅度波动，市场关注中国的需求情况，美国石油库存，OPEC+ 产量和美元汇率，欧美原油期货盘中涨后小幅收低。12 月 WTI 跌 0.82 报 91.79 美元/桶，跌幅 0.9%；1 月布伦特跌 0.65 报 97.92 美元/</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>



	桶，跌幅 0.7%。	
--	------------	--

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。