



道通早报

日期：2022 年 11 月 9 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 欧盟方面表示，因美国政府的《通胀削减法案》破坏美欧之间“公平竞争”环境，欧盟已向美方发出书面警告，并将考虑采取报复性措施。
- 2 由于内部分歧严重且供应担心缓解，欧盟暗示可能不会对天然气价格设定上限。
- 3 为经济刺激计划提供资金、缓解通胀对个人和企业的影响，日本内阁批准了本财年第二次追加预算，金额为 29.1 万亿日元（合 1980 亿美元）。
- 4 EIA 短期能源展望报告显示，预计 2023 年美国原油产量增长预测下调 21%或增加 48.00 万桶/日，此前为 61.00 万桶/日。

【国内宏观基本面信息】

- 1 交易商协会:继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资。由人民银行再贷款提供资金，预计可支持约 2500 亿元民营企业债券融资
- 2 乘联会：10 月乘用车市场零售达 184 万辆，同比增 7.3%，增长平稳；10 月乘用车零售环比下降 4.3%，自 2013 年以来首次出现“金九银十”的环比下降

【当日重要数据】

09:00 中国 10 月人民币各项贷款余额年率(%) 11.2 11.2
09:30 中国 10 月 PPI 年率(%)0.9 -1.6
中国 10 月 PPI 月率(%) -0.1
中国 10 月 CPI 年率(%) 2.8 2.4
中国 10 月 CPI 月率(%) 0.3 0.3
23:00 美国 9 月批发库存月率终值(%) 0.8 0.8
可能公布
16:00 中国 10 月社会融资规模-单月(亿人民币) 35300 16000
中国 10 月新增人民币贷款(亿人民币) 24700 8000
中国 10 月 M0 货币供应年率(%)13.6
中国 10 月 M1 货币供应年率(%)6.4 6.7
中国 10 月 M2 货币供应年率(%)12.1 12

【证券指数思路】

指数全天缩量调整，临近收盘小幅回升。截至收盘，沪指报 3064.49 点，跌 0.43%；深成指报 11142.93 点，跌 0.58%；创指报 2432.40 点，跌 0.91%。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 109.60 部位；人民币离岸价收平于 7.234。欧美股市收涨。美 CPI 数据周四公布，市场预期通胀可能略有缓和，但是否改变美联储加息政策还难以预计。NYMEX12 月原油下跌 2.88 美元，结算价报每桶 88.91 美元。投资者对中国原油需求的前景仍不确定，同时对美国中期选举结果也感到紧张。芝加哥(CBOT)大豆收盘下跌，市场从周一触及的六周高点回落。CBOT1 月大豆收跌 3-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.46-1/2 美元。12 月豆油收跌 1.30 美分，结算价报每磅 75.03 美分。12 月豆粕收涨 0.3 美元，结算价报每短吨 419.3 美元。分析师称，在美国农业部周三公布月度作物报告前，交易商获利了结，结清多头头寸。分析师称，美国农业部在周三的月度报告中预计将略微上调美国大豆收成预期，同时也会提高结转库存预估。美国农业部周二称，民间出口商报告向中国出口销售 138,700 吨大豆；将向墨西哥出口销售 144,000 吨大豆，均为 2022/23 市场年度交付。民间出口商还报告向未知目的地出口销售 132,000 吨大豆，2022/23 市场年度交付。</p>	<p>框架如前，美豆处于收割后期，市场等待明日凌晨农业部 11 月月度数据。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比回撤至 2.227；粕 12-1 逆差在 337 点；粕 1-5 逆差在 482 点。粕 1 日内续看围绕 4250 上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美棉从 70 美分快速反弹到 88 美分附近，主要原因：美联储加息落地，低价对应的利空兑现出现的反弹。印度方面：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。近期印度 S-6 轧花厂提货价与 MSP 折皮棉价差出现明显收窄，目前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。郑棉在 13500 元附近，现货价格在 15400 元附近，籽棉价格有点反弹，高价又见到了 6-6.1 元；截止到 2022 年 11 月 7 日，新疆地区皮棉累计加工总量 122.43 万吨，同比减幅 38.3%，日加工量超过 5 万吨。纱线开机下降到 60-65%；广佛市场中，受疫情影响中大布行继续闭市，佛山地区大圆机开机也持续走低，据了解，当前织造厂在机生产订单基本为前期所接，主要是冬季尾单为主，春、夏订单并未下达。因此在前期订单陆续交付后，后续订单难以持续，织造厂为避免大量累库，多数中小织造厂多降负荷或是直接停机放假，当前佛山地区布行坯布库存多在 14 天左右，大圆机开机率仅维持在 3 成附近。江浙市场整体表现略好于广佛市场，南通叠石桥家纺市场也于三日前重新开市，但成交仍未上量，郑州和武汉的服装城等仍然处在关闭状态，兰溪开工率也下降至五成以下。总体来看，下游织造端相比于纱线端表现更加疲软。2022 年 10 月，我国出口</p>	<p>行情维持弱勢震荡，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>



<p>纺织品服装 250.24 亿美元，同比下降 13.53%，环比下降 10.79%；其中纺织品出口 113.69 亿美元，同比下降 9.05%，环比下降 5.80%，服装出口 136.55 亿美元，同比下降 16.93%，环比下降 14.56%。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>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周二价格震荡上行，螺纹2301合约收于3592，热卷2201合约收于3683。现货方面，8日唐山普方坯出厂价报3470（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3760元（平），热卷现货价格(4.75mm)3750元（+10）。</p> <p>财政部日前提前下达有关省(自治区、直辖市、计划单列市)和新疆生产建设兵团2023年财政水利相关资金941亿元，同口径较2022年提前下达金额增加44亿元。</p> <p>中指研究院数据显示，今年10月房地产企业非银融资总额为556.8亿元，同比上升16.4%，融资规模年内首现正增长。</p> <p>乘联会数据显示，10月乘用车市场零售达到186.3万辆，同比增长7.2%。10月新能源乘用车零售销量达到55.6万辆，同比增长75.2%，环比降9.0%</p> <p>钢材盘面价格昨日大幅回升，目前成本端由于焦炭价格提降，钢厂利润得到一定恢复，需关注钢厂减产的进程。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，在此情况下，钢材库存持续走低。</p>	<p>短期内钢材预计震荡偏强运行，短线参与或观望。</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5-15。现青岛港PB粉682涨15，超特粉565涨8；曹妃甸港PB粉692涨14，纽曼块805涨11；天津港PB粉691涨14，纽曼块805涨15；江内港PB粉709涨8，PB块840涨5；防城港PB粉682涨7；鲅鱼圈港PB粉722涨14。</p> <p>上周，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1085.3万吨，周环比增12.6万吨，处于今年均值以下水平。</p> <p>11月8日，Mysteel统计中国45港进口铁矿石总量13284.31万吨，环比上周一增加174万吨，47港库存总量13990.31万吨，环比增加160万吨。</p> <p>近期国内政策预期有所升温，市场风险偏好提升，五大钢材周度表需表现略好于市场预期，短期市场的负反馈难以形成；而疫情散发依然存在，成材需求后期面临季节性下降压力，生铁产量仍处于下降态势，后期采暖季政策下仍有进一步下行空间；期货价格非主流矿成本位得以支撑，在市场情绪转变下大幅反弹，当前基差已处于同期最低水平，在弱现实的环境下，进一步反弹动能有限。</p>	<p>预计短期市场仍将震荡运行为主，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。山西介休 1.3 硫主焦 2100 元/吨（-150），蒙 5 金泉提货价 1920 元/吨（-30），吕梁准一出厂价 2350 元/吨，唐山二级焦到厂价 2450 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2600 元/吨。</p> <p>各地产销，焦煤供应量虽较前期有所提升，但市场信心不足导致竞拍市场多有流拍，带动煤矿报价呈不同幅度下调；焦企两轮提降落地，持续亏损，采购和开工均缺乏积极性；钢厂利润进一步收缩，高炉检修力度继续增加，铁水延续回落态势。</p> <p>北京两地楼市政策调整，通州区台湖、马驹桥地区商品住房执行北京经济技术开发区商品住房政策有关规定。这意味着，此前这些地区执行的通州区购房“双限”政策不再实行。</p> <p>双焦现货继续持弱运行，主要受钢厂减产降本压力的影响，但从焦煤实际供求来看，因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，利空预期减弱。同时冬储预期增强，目前尚难对预期证伪，盘面低位反弹，但从往年冬储情况来看，现货反弹空间也有限。</p>	<p>盘面预计震荡为主，短线思路。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2212 合约收至 18450 元/吨，涨 105 元，涨幅 0.57%。现货方面，8 日长江现货成交价格 18450-18490 元/吨，涨 120 元，贴水 5-升水 35；广东现货 18650-18710 元/吨，涨 70 元，升水 195-升水 255；华通报 18500-18540 元/吨，涨 120 元。市场恐慌情绪未改，持货商迫于压力下调价格出货，长单大户入场积极性不高，下游仅按需采购低价货源，交投状况不甚理想。</p> <p>SMM 数据显示，10 月中国冶金级氧化铝产量 667.6 万吨，冶金级日均产量 21.54 万吨。本周国内电解铝社会库存 57.1 万吨，较上周四库存量下降 0.9 万吨，月度库存减量 4.2 万吨，较去年同期库存下降 44 万吨，电解铝锭整体库存仍是降库趋势。</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。海外供应扰动再现，加纳铝厂因罢工停产；国内新投及复产产能进展缓慢，叠加河南部分铝厂因亏损停槽减产，供应压力减缓。下游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，成本支撑松动，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收高，海外主要市场情绪仍较为热烈，不过随着反弹的推进，压力也在逐步增大。国内工业品期货指数小幅上涨，阶段性仍保持 11 月以来的偏强反弹局面，不过当前面临的压力同样不小，对胶价带来一定压力威胁。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小涨，国内海南和云南胶水价格小幅上涨为主，主要受到期货胶价持续上涨的拉动，而 RU2301 仍保持较高的交割利润，对 RU 持续带来压力。昨日国内天然橡胶现货价格大幅上涨(全乳胶 11800 元/吨，+350/+3.06%；20 号泰标 1365 美元/吨，+35/+2.63%，折合人民币 9848 元/吨；20 号泰混 11000 元/吨，+370/+3.48%)，国产胶市场的买盘情绪好转，有利于支撑胶价反弹。近期疫情影响减弱后，下游轮胎企业开工逐步有所提升。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 偏强窄幅震荡，上方 12600-12800 体现出压力作用，阶段性的，胶价仍处于反弹轨道，不过多空持仓持续下降或影响胶价的反弹流畅度，波幅也可能会扩大，下方关键支撑在 12350 附近。</p>	<p>操作建议：震荡反弹思路，轻仓波段交易为主或观望，关注反弹节奏。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>当地时间 8 日，美国能源信息署(EIA)发布短期能源展望报告。报告显示，美国截至 10 月的天然气库存超过 99.1088 立方千米。2023 年馏分油库存预计将比 5 年平均水平低 17%，至 10 月底馏分油库存按估测约为 1.04 亿桶，是 1951 年以来最低水平。当地时间 8 日，土耳其能源和自然资源部部长法提赫表示，土耳其已开始用卢布支付部分俄罗斯天然气费用。西方石油三季度调整后每股盈利 2.44 美元，市场预期 2.49 美元；三季度调整后净利润 25 亿美元；三季度石油与天然气部门税前利润为 33 亿美元，市场预期 34 亿美元；上调所有三个部门的全年业绩指引。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。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等重点任务。</p> <p>操作建议：经济衰退风险引发人们对燃料需求下降的担忧，美元汇率走强也令油价承压，国际油价连续两天走低。12 月 WTI 跌 2.88 报 88.91 美元/桶，跌幅 3.14%；1 月布伦特跌 2.56 报 95.36 美元/桶，跌幅 2.61%。</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>



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。