



道通早报

日期：2022 年 11 月 10 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 美国众议院少数党领袖麦卡锡宣布胜利，称共和党获得了足够多的席位，可以逆转对众议院的控制权。与此同时，众议院议长南希·佩洛西拒绝承认众议院可能会发生控制权反转

【国内宏观基本面信息】

1 国家统计局，2022 年 10 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.3%，环比上涨 0.2%；从环比看，CPI 上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。同比上涨 2.1%。

2 方星海：中国资本市场的持续开放将更加便利国际投资者投资 A 股

3 上海证券交易所理事长邱勇在 2022 年上交所国际投资者大会上表示，持续扩展跨境基金品种。目前，沪市跨境 ETF 产品共 47 只，总规模超 1200 亿元

【当日重要数据】

01:00 美国 11 月 IPSOS 主要消费者情绪指数 PCSI 50.83

09:00 中国 10 月人民币各项贷款余额年率(%) 11.2 11.2

21:30 美国 10 月 CPI 年率未季调(%) 8.2 8

美国 10 月核心 CPI 月率未季调(%) 0.6 0.5

美国 10 月核心 CPI 年率未季调(%) 6.6 6.5

美国截至 11 月 5 日当周初请失业金人数(万) 21.7 22

美国截至 10 月 29 日当周续请失业金人数(万) 148.5 147.5

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】

三大指数呈现震荡下挫态势，午后陷入横盘整理，截至收盘，沪指跌 0.53%，报 3048.17 点，深成指跌 0.79%，报 11055.29 点，创业板指跌 1.36%，报 2399.34 点，科创 50 指数跌 1.35%，报 1037.53 点。沪深两市合计成交额 7786.81 亿元，北向资金实际净卖出 6.84 亿元，全天量能进一步萎缩。市场依然在 3000 为轴心的震荡区间中，不要期望太高，日内操作

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收涨于 110.41 部位；人民币离岸价收贬于 7.272。欧美股市收低。美大选选情民主党好于预期，投资者等待周四即将发布的 CPI 数据。美原油 12 月下 2.73 美元至每桶 86.18 美元。此前行业数据显示美国原油库存增幅超出预期，且市场担心需求前景。芝加哥(CBOT)大豆周三收涨，分析师称，因希望中国需求改善，且美国库存依然紧张。1 月大豆收涨 5-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.52 美元。12 月豆油收涨 0.51 美分，结算价报每磅 75.54 美分。12 月豆粕收跌 1.7 美元，报每短吨 417.6 美元。美国农业部在月度报告中估计全国大豆产量为 43.46 亿蒲式耳（1.182 亿吨），单产为 50.2 蒲式耳。这比该部在 10 月给出的预测要高，也高于分析师的平均估计。美国农业部表示，2022/23 年度美国大豆结转库存将为 2,200 亿蒲式耳。政府之前的预测是 2,000 亿蒲式耳，分析师预计为 2,120 亿蒲式耳。美国农业部称，民间出口商报告向未知目的地出口销售 198,000 吨大豆，2022/23 市场年度交付。美国农业部周四将公布美国每周谷物和大豆出口销售数据。分析师称，截至 11 月 3 日当周，大豆销量预计在 60-125 万吨之间。</p>	<p>框架如前，美农业部 11 月数据大体符合预期。美豆已在收割后期，将陆续对接需求端。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比回撤至 2.18；粕 12-1 逆差略缩至 355 点；粕 1-5 逆差略缩至 475 点。市场关注汇率波动及进口大豆到岸节奏。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>USDA11 月月报发布当下，受美棉产量回调影响，盘面陡然下跌至日内低点。后在买盘再度入场支撑之下，交易重心有所回升，但至收盘处未能延续前一日涨势，以大幅下跌收盘。</p> <p>据 USDA11 月月报，美棉产量调增，全球消费量调减幅度不及预期，预期偏差叠加外围能源走低施压，期棉大幅下挫。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</p>	<p>行情维持弱勢震荡，操作上，长空续持，短线观望。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>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%。政策方面，11 日收储停止，择机启动下一次收储。综上，美棉上涨转为震荡。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，等待数据的实质性的变化。</p>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>美国商业原油库存增长，叠加市场对于经济前景的担忧仍在，原油下跌。11月随着PX新装置投产和前期检修装置重启，PX供应紧缺的局面有望扭转，盛虹炼化200万吨装置各个流程基本试车完毕，且近日已产出合格品；山东威联化学100万吨装置将在11月中下旬前后出产品。不过上周随着浙石化公布的降负预期，PX开始反弹。而这令PTA加工费萎缩严峻，叠加周内大厂装置的降负影响，盘面表现强于现货端，基差升水亦大幅缩窄。PTA成本端供应瓶颈与宏观经济衰退逻辑继续相互纠缠。考虑新增产能集中四季度，聚酯、织造旺季降负，来自下游的负反馈影响加大，预期产业供需逐步走阔。</p>	<p>行情弱勢震荡对待，操作上，逢高沽空为主，防守参考5400元附近。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三夜盘价格回落，螺纹2301合约收于3549，热卷2201合约收于3645。现货方面，9日唐山普方坯出厂价报3490(+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3780元(+20)，热卷现货价格(4.75mm)3800元(+50)。</p> <p>中国10月CPI同比上涨2.1%，涨幅创5个月新低，环比涨幅则回落至0.1%。中国10月PPI同比下降1.3%，为2021年以来首次同比下滑，且降幅高于预期。</p> <p>中央气象台预计，10日至12日，我国北方将出现今冬以来首场大范围雨雪天气。雨雪天气将波及20余个省区市，华北、东北等地多地有中雨、局地大雨，部分地区还会飘雪，长春、哈尔滨等地或迎今冬初雪。</p> <p>据Mysteel数据，10月底对全国主要样本高炉生产企业进行调查，其产品生产成本较上月下跌，幅度在20元/吨左右。数据显示，当前螺纹钢平均含税成本为3877元/吨，环比下跌25元/吨，跌幅0.6%；热卷平均含税成本为3981元/吨，环比下跌28元/吨，跌幅0.7%。</p> <p>国内10月CPI同比涨幅收窄环比回落，PPI同比由升转降，一方面由于去年同期高基数影响，另一方面也表现出国内目前终端消费的弱势。钢材价格昨夜盘产生回落，目前看市场关注点在于宏观疫情调控变化及钢厂未来的减产情况，钢厂利润仍然普遍处于亏损情况，高炉检修或将陆续增加，时间上北方天气逐渐转凉，消费端的支撑也将逐渐转弱。</p>	<p>钢材处于供需弱平衡，短期预计震荡走势为主，短线参与或观望。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨3-16。现青岛港PB粉687涨5，超特粉570涨5；曹妃甸港PB粉699涨7，纽曼块808涨3；天津港PB粉707涨16，混合粉630涨3；江内港PB粉720涨11，PB块850涨10；防城港南非块883涨5；鲅鱼圈港PB粉727涨5。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2802元/吨，平均钢坯含税成本3660元/吨，周环比下调57元/吨，与11月9日当前普方坯出厂价格3490元/吨相比，钢厂平均亏损170元/吨。</p> <p>当前国内利好政策预期有所升温，市场风险偏好提升，五</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>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，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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱势运行，钢厂对焦炭第三轮提降。山西介休 1.3 硫主焦 2100 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1850 元/吨（-70），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，炼焦煤成交较弱，煤矿报价多有下调，但市场预期月底或有冬储补库，对价格料有支撑；焦企面临第三轮提降，预计明后两天或将全面落地，市场悲观情绪蔓延；钢厂铁水产量持续下滑，利润处于亏损阶段。</p> <p>中央气象台预计，10 日至 12 日，我国北方将出现今冬以来首场大范围雨雪天气。雨雪天气将波及 20 余个省区市，华北、东北等地多地有中雨、局地大雨，部分地区还会飘雪，长春、哈尔滨等地或迎今冬初雪。</p> <p>山西省近日发布《关于深入打好污染防治攻坚战的实施意见》。其中提出，严控煤炭消费增长，“十四五”时期，晋中、运城、临汾、吕梁等汾渭平原城市煤炭消费量实现负增长。依法依规淘汰落后产能和化解过剩产能。</p> <p>近期双焦盘面低位反弹，一方面盘面低点对现货的提降预期有一定消化，继续下行驱动不足，另一方面，近期疫情管控边际放松的预期增强了市场对冬储强度的期待。不过 12 月份仍将面临供需宽松的压力，冬储之下价格反弹幅度也将受限，盘面缺乏持续反弹的基础，焦炭主力在 2600 以上料面临阻力。</p>	<p>盘面近期货料震荡走势，短线思路。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开高走，沪铝主力月 2212 合约收至 18650 元/吨，涨 245 元，涨幅 1.33%。现货方面，9 日长江现货成交价格 18580-18620 元/吨，涨 130 元，贴水 25-升水 15；广东现货 18770-18830 元/吨，涨 120 元，升水 165-升水 225；华通报 18640-18680 元/吨，涨 140 元。现货市场交投状况仍显一般，大户收货积极性不佳，持货商受累于出货压力被迫调价，接货方维持刚需采购，整体成交活跃度清淡。</p> <p>据 Miningmx 报导，11 月 7 日，South32 在其位于非洲的莫桑比克的 Mozal 铝冶炼厂（South32 占股份 63.7%）发生事故，造成两名员工死亡，一名承包商受伤，因此暂停了一条生产线（Potroom A），预计涉及产能 29 万吨。</p> <p>欧美加息落地，美元指数大幅回落，提振有色金属价格。海外供应扰动再现，加纳铝厂因罢工停产，莫桑比克铝厂因事故减产；国内内蒙、四川新投及复产产能进展缓慢，河南高成本铝厂因亏损</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>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>天胶</p>	<p>【天胶】美国中期选举接近尾声，共和党未能如期实现大胜，搅动海外金融市场情绪，昨日美股明显下跌，原油价格明显回落，对海外主要市场带来较大的压抑作用。国内 10 月 CPI 环比下降，内需表现依旧偏弱，国内工业品期货指数短期承压明显，对胶价带来压力和波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹为主，当前仍在偏低水平，国内云南胶水价格延续反弹，海南胶水价格持稳，当前 RU 交割利润较多，随着反弹的推进所面临的压力也在增大。截至 11 月 06 日，国内天然橡胶社会库存 94.02 万吨，较上期增加 2.05 万吨，增幅 2.23%，本期国内库存累积较为明显，对胶价带来一定压力影响。而随着广饶地区疫情形势的好转，国内轮胎开工率在本周料明显提升。昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶 11800 元/吨，0/0；20 号泰标 1365 美元/吨，0/0%，折合人民币 9854 元/吨；20 号泰混 10980 元/吨，-20/-0.18%），现货市场观望气氛升温，不利于胶价的进一步反弹。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 延续偏强窄幅震荡的局面，上方 12600-12800 持续体现出压力作用，尽管胶价仍在 11 月以来的反弹轨道，但当前受阻明显，风险开始增加，我们对胶价进一步反弹的空间保持谨慎，下方关键支撑保持在 12350 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望，关注胶价阶段性出现转折的可能性。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>当地时间 11 月 9 日，美国总统拜登就中期选举发表讲话。拜登指出此前媒体预测共和党将以压倒性优势胜出的情况并未发生。拜登重申在 2024 年竞选连任的意图，他或将在明年年初作出最终决定。拜登在谈及通货膨胀时表示，他不能保证美国能够摆脱通货膨胀，但他将尽所能应对问题。即将离任的芝加哥联储行长埃文斯表示，即使通胀数据未来数月可能继续超预期，但鉴于利率已经达到的高度，美联储是时候开始放慢其激进的加息步伐了。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，周五他将发布欧盟委员会的秋季预期。</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:美国商业原油库存增长, 叠加市场对于经济前景的担忧仍在, 国际油价三连跌。NYMEX 原油期货 12 合约 85.83 跌 3.08 美元/桶或 3.46%; ICE 布油期货 01 合约 92.65 跌 2.71 美元/桶或 2.84%。</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。