



## 道通早报

日期：2022 年 11 月 11 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

1 美国劳工统计局公布数据显示，美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，低于市场预期的 7.9%，较前值的 8.2% 大幅回落，为 1 月份以来最低水平。10 月 CPI 环比上涨 0.4%，同样好于市场预期的 0.6%，增速与前值的 0.4% 一致。在剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 同比上涨 6.3%，好于市场预期的 6.5%，较前值 6.6 回落。核心通胀环比上涨 0.3%，好于市场预期的 0.5%，较前值 0.6% 大幅回落。美国 10 月份 CPI 降温幅度超过预期，这给人们带来了希望，即几十年来最快的物价上涨正在消退，并给美联储提供了放缓大幅加息的空间

2 美联储哈克：预计美联储将在明年的某个时候暂停紧缩政策

3 美国截至 11 月 5 日当周初请失业金人数(万) 前值：21.70 预期：22 实际值 22.50

#### 【国内宏观基本面信息】

1 中国人民银行 11 月 10 日公布的数据显示：10 月份，人民币存款减少 1844 亿元，同比多减 9493 亿元，前值为增加 2.63 万亿元。人民币贷款增加 6152 亿元，同比少增 2110 亿元，前值为增加 2.47 万亿元。社会融资规模增量为 9079 亿元，比上年同期少 7097 亿元，前值为 3.53 万亿元。社会融资规模存量为 341.42 万亿元，同比增长 10.3%，前值为 340.65 万亿元。广义货币(M2)同比增长 11.8%，前值 12.1%；狭义货币(M1)同比增长 5.8%，前值 6.4%，M2-M1 剪刀差走阔。

2 证监会：个人养老金账户和投资的相关准备工作已就绪 个人养老金基金产品和销售机构名录将于近期发布

3 证监会：下一步证监会将继续抓好 REITs 常态化发行十条措施的落地实施，促进盘活存量资产，扩大有效投资

4 中汽协数据显示，10 月，汽车产销分别完成 259.9 万辆和 250.5 万辆，环比分别下降 2.7% 和 4%，同比分别增长 11.1% 和 6.9%。受疫情多发散等影响，终端市场承压，生产供给比 9 月略有下降。

#### 【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

23:00 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值 59.9 59.5

#### 【证券指数思路】

指数宽幅震荡。截至收盘，沪指报 3036.13 点，跌 0.39%；深成指报 10908.55 点，跌 1.33%；创业板报 2357.13 点，跌 1.76%。今天是市场调整的第三个交易日，观察其在 3000 一线的防守。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>隔夜外围美元收跌于 107.80 部位；人民币离岸价收升于 7.152。欧美股市收涨。美 10 月 CPI 同比增长 7.7%，时隔 7 个月增幅再度回落至 8% 以下，为 2022 年 1 月以来最小增幅。美原油 12 月上涨 0.35 美元，报每桶 86.17 美元。美通胀数据公布后，油价曾一度上涨逾 1 美元，因投资者寄望于美国将放缓加息速度，这对于石油需求来说是个好消息。芝加哥(CBOT)大豆周四重挫 2%，因投资者获利了结，尽管美元因美国 10 月消费者物价涨幅低于预期的消息而大跌。1 月大豆收跌 29 美分或 2%，结算价报每蒲式耳 14.23 美元。12 月豆油收涨 0.55 美分，结算价报每磅 76.09 美分。12 月豆粕收跌 13.5 美元或 3.23%，结算价报每短吨 404.1 美元，为 10 月 20 日以来最低价格。美国农业部报告称，截至 11 月 3 日当周，美国大豆的出口销售 794,900 吨，符合 60-120 万吨的市场预期。有交易商称，周三美国农业部在月度报告中预计美国大豆和玉米年末库存高于市场预期，这也给市场带来压力。同时有贸易商称，有关阿根廷正在考虑是否重新实施刺激大豆出口的措施的报道也给市场带来部分压力。</p>	<p>框架如前，美豆收割即将结束，供应逐步对接需求。大连盘预计跟随，且继续修复结构性差异。1 月油粕比回撤至 2.15；粕 12-1 逆差做扩至 391 点；粕 1-5 逆差做扩至 495 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>据美国农业部(USDA)，10.28-11.3 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 33067 吨(含签约 36061 吨，取消前期签约 2994 吨)，较前一周减少 24%；装运陆地棉 24517 吨，较前一周减少 9%。净签约本年度皮马棉 136 吨，较前一周减少 50%；装运皮马棉 771 吨，较前一周增加 325%。美棉签约装运势头有所转弱叠加外围谷物市场走低拖累，主力合约承压下跌。美棉 12 月价格 86 美分。国内郑棉窄幅震荡，1 月合约价格在 13100 元附近。现货价格在 15256 元。昨夜美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，大超预期，市场此前预期在 8% 左右，并且已经按照不及预期的走法在演绎了，结果数据公布出来的却是超预期，巨大的预期差导致纳指期货瞬间拉涨 4%，美元指数则大跌 1%。各地纺企表示，疆棉出疆货运略有好转，棉企出货意愿较强，但棉纱市场交投处于淡季，成交不佳，各地疫情散发，时效性受到不同程度影响。市场人士表示，前期因疫情所外流的订单很难回流，加之国内疫情多点散发及需求下行，导致内外销订单均不理想，部分纱厂及布厂的老板，只能降低开机和走货回笼资金为主，双十一出单后或将陆续施行提前放假和减产计划。综上，宏观比之前缓和，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>	<p>行情维持弱势震荡，操作上，长空续持，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><b>钢材</b></p>	<p>钢材周四夜盘价格回升，螺纹 2301 合约收于 3582，热卷 2201 合约收于 3676。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 3490（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3750 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)3760 元（-40）。</p> <p>美国 10 月未季调 CPI 同比升 7.7%，预期升 8%，前值升 8.2%；季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.6%，前值升 0.4%；未季调核心 CPI 同比升 6.3%，预期升 6.5%，前值升 6.6%；核心 CPI 环比升 0.3%，预期升 0.5%，前值升 0.6%。</p> <p>2022 年 10 月社会融资规模增量为 9079 亿元，比上年同期少 7097 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 4431 亿元，同比少增 3321 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 724 亿元，同比多减 691 亿元。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 940.41 万吨，周环比减少 18.22 万吨。其中，螺纹钢和线材产量合计 414.04 万吨，周环比减少 11.23 万吨。本周钢材总库存量 1376.21 万吨，周环比减少 42.89 万吨。其中，钢材社会库存量 919.69 万吨，周环比减少 38.06 万吨；钢厂库存量 456.52 万吨，周环比减少 4.83 万吨。</p> <p>本周 Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3937 元/吨，周环比上升 85 元/吨。平均利润亏损 36 元/吨，谷电利润为 68 元/吨。</p> <p>宏观层面近期事件较多，美国 11 月 CPI 超预期回落，压制美元走势，商品集体反弹。国内 10 月金融同比环比均走低，政治局会议讨论疫情防控工作，强调进一步优化措施，纠正层层加码和一刀切。目前商品受到宏观因素影响较大，海外及国内宏观情绪都有所好转，助推商品价格反弹。钢材自身周度延续减产，钢厂盈利继续恶化，短流程重新陷入亏损，消费端表需仍然保持韧性，钢材库存下降。</p>	<p>钢材目前供需双弱平衡，后续走势仍受宏观情绪影响，短期预计震荡走势为主，短线参与或观望。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 8-20。现青岛港 PB 粉 675 跌 12，超特粉 562 跌 8；曹妃甸港 PB 粉 687 跌 12，纽曼块 800 跌 8；天津港 PB 粉 687 跌 20，纽曼块 797 跌 8；江内港 PB 粉 710 跌 10，PB 块 835 跌 15；防城港 PB 粉 689 跌 15；鲅鱼圈港 PB 粉 715 跌 12。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 61 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 49342m<sup>3</sup>；周影响产量约 97.43 万吨，周度产能利用率为 70.44%，较上周下降 2.63%，月环比下降 3.98%，年同比上升 14.26%。</p> <p>截至 11 月 10 日，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2643.39 万吨，环比上期增 20.56 万吨，烧结粉总日耗 107.2 万吨，减 2.06 万吨。此外，新口径 114 家钢厂剔除长期停产样本后不含税铁水成本 2929 元/吨，减 11 元/吨。</p> <p>美国 10 月名义 CPI 和核心 CPI 数据低于市场预期，核心</p>	<p>在宏观面和产业面交织下，预计近期市场仍将震荡反复运行，短线或波段交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>CPI如期见到拐点，对资本市场形成确定性的短期利好，夜盘矿石价格受到明显提振，再度上行。当前市场来看，宏观面上，系统性风险偏好提升，国内利好政策预期有所升温，市场情绪好转；产业面上，本周生铁产量仍处于下降态势，钢材表需周环比下降，后期仍面临季节性下降压力，供需偏弱，对价格向上驱动不足。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱势运行，焦炭第三轮提降落地。山西介休1.3硫主焦2100元/吨，蒙5金泉提货价1850元/吨，吕梁准一出厂价2250元/吨（-100），唐山二级焦到厂价2250元/吨（-100），青岛港准一焦平仓价2600元/吨。</p> <p>本周焦炭产量继续下滑，钢厂采购继续偏弱，库存开始积累。独立焦企日均产量59.3万吨，减1.3，库存133.6万吨，增11.7；钢厂焦化日均产量46.6万吨，环比持平，库存590.3万吨，减0.2；港口库存247.7万吨，增0.9。</p> <p>本周焦煤库存继续下滑。煤矿库存291万吨，增10.2，独立焦企库存914万吨，减42，钢厂焦化库存807.2万吨，减14.4，港口库存328.6万吨，减9.5。</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，目前盘面尚难对冬储证伪，盘面有支撑。不过12月份仍将面临供求宽松的压力，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以上有承压表现。</p>	<p>盘面近期延续震荡走势，短线思路。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低开高走，沪铝主力月2212合约收至18590元/吨，涨70元，涨幅0.38%。现货方面，10日长江现货成交价格18530-18570元/吨，跌50元，贴水40-贴水0；广东现货18770-18830元/吨，收平，升水200-升水260；华通报18580-18620元/吨，跌60元。持货商继续调价出货，下游压价按需采购，接货商逢高无意多补货，交投状况欠佳，成交量继续下降。</p> <p>SMM讯，10月估算氧化铝净进口10万吨，月内将过剩20.5万吨，1-10月整体过剩162.4万吨。氧化铝连跌三个月，北方已经企稳，西南跌幅还在扩大，目前氧化铝过剩格局有加剧的趋势，9月底鲁渝博创、鲁北化工分别扩产了100万吨，四季度即将贡献增量。</p> <p>10日，SMM统计国内电解铝社会库存57.6万吨，较上周四库存量下降0.4万吨，但本周度库存增加0.5万吨；月度库存减量3.6万吨，较去年同期库存下降43万吨。电解铝锭库存整体仍是下降趋势，各地运输受限对市场到货影响较大。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅上涨0.1个百分点至67.2%。</p> <p>美国10月CPI同比超预期放缓，较前值大幅回落，美元大幅下跌，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</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>展缓慢，河南高成本铝厂因亏损停槽减产，供应压力偏弱。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，铝价或震荡整理为主。</p>	
<p>天胶</p>	<p>美国 10 月 CPI 升幅低于预期，市场对美国通胀进入拐点的预期加强，与此同时对美联储加息放缓的预期加深，当前市场预期下月美联储加息 50 个基点的概率显著提高，受此提振，昨日欧美股市大幅上涨，海外市场情绪高涨，不过欧美股市已经反弹近一个月，当前仍面临较大的压力。国内 10 月金融数据大幅不及预期，抑制国内经济表现，昨日国内工业品期货指数偏强震荡，阶段性承压明显，短期对胶价的影响以压力和波动为主，关注整体工业品的短期方向突破。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，持稳为主，国内海南和云南胶水价格亦保持稳定，本周国内半钢胎样本企业开工率为 60.22%，环比+2.56%，同比-1.83%。本周中国全钢胎样本企业开工率为 54.12%，环比+10.66%，同比-6.89%，内需表依旧偏弱。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 11675 元/吨，-125/-1.06%；20 号泰标 1335 美元/吨，-30/-2.2%，折合人民币 9668 元/吨；20 号泰混 10800 元/吨，-180/-1.64%），市场观望情绪升温。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 剧烈震荡，多空激烈博弈，波幅显著增加，上方 12600-12800 继续体现出压力作用，11 月以来的反弹面临的风险增大，胶价后市出现回落的可能性增加，但另一方面，11 月以来的反弹强度较大，胶价即便有所回落料空间也有限，下方 12200-12300 的支持较强，整体胶价仍将体现出多空宽幅博弈的局面。</p>	<p>操作建议：区间思路，轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，前值 8.20%，预期 8%。美国 10 月 CPI 环比上涨 0.4%，预期为 0.6%，前值为 0.4%。美国 10 月核心 CPI 同比上涨 6.3%，前值 6.60%，预期 6.50%。美联储梅斯特表示，美联储需要继续加息，以降低通胀，通货膨胀的主要风险是美联储加息不够；通胀上行风险依然存在，物价压力高企且持续；10 月 CPI 显示出通胀放缓的迹象；不清楚终端利率必须有多高，以及限制性的货币政策将维持多久。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</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>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。</p> <p>操作建议：美国数据显示出通胀放缓的迹象，促使美元汇率回落，并增加了美联储缩减加息规模的可能性，国际油价上涨。12 月 WTI 涨 0.64 报 86.47 美元/桶，涨幅 0.74%；1 月布伦特涨 1.02 报 93.67 美元/桶，涨幅 1.10%。</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。