



道通早报

日期：2022 年 11 月 14 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 据美国有线电视新闻网报道，民主党已经取得了国会参议院的 50 席，取得参议院控制权。
- 2 密歇根大学消费者对长期和短期的通胀预期均在 11 月有所攀升。其中，长期通胀预期上升至 3.0%，创最近五个月新高。通胀预期的上升，拖累消费者信心创下四个月新低。
- 3 欧盟委员会 1 发布 2022 年秋季经济预测报告，预计 2022 年欧盟实际国内生产总值（GDP）增长 3.3%，欧元区增长 3.2%，2023 年欧盟和欧元区 GDP 均增长 0.3%。报告说，受不确定性增加、能源价格高企、家庭购买力承压、融资条件收紧等因素影响，欧盟、欧元区和大多数成员国经济预计在今年第四季度陷入衰退，明年第一季度经济活动将继续萎缩。报告预计，今年欧盟通胀率将升至 9.3%，欧元区为 8.5%
- 4 英国三季度 GDP 环比初值为-0.2%，较前值大幅放缓，但好于经济学家预期值-0.5%。英国三季度 GDP 自 2021 以来首次转负，预示着一场长期衰退即将开始
- 5 伦敦金属交易所（LME）发布公告称，在分析市场反馈后作出决定，将不对俄罗斯金属施加禁令，同时会监控仓库中俄罗斯金属的占比。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国央行：要继续保持货币信贷总量合理增长，维护币值稳定，加大金融对稳经济大盘重点领域支持力度，促进经济高质量发展。
- 2 证监会、国资委：支持中央企业发行科技创新公司债券；中国央行：加大金融对稳经济大盘重点领域支持力度，促进经济高质量发展。
- 3 银保监会拟修订银行业监督管理法，将机构主要股东纳入监管范围
- 4 国务院联防联控机制公布优化疫情防控的 20 条措施，包括：①密接管理措施调整为 5+3；②风险区由三类调整为高低两类；③严禁随意静默长时间不解封；④一般不按行政区域开展全员核酸检测；⑤不再判定密接的密接；⑥取消入境航班熔断机制。国家卫健委：二十条优化措施不是放松防控，更不是放开、躺平
- 5 商务部：对事关产业链全局和涉及民生保供的重点企业 不得擅自要求停工停产
- 6 北交所发布《北京证券交易所融资融券交易细则》，表示，北交所融资融券业务总体上比照沪深市场成熟模式构建，同时根据北交所市场特点，在转板股票融资融券业务衔接方面作出适应性安排。
- 7 从相关房地产企业获悉，其已获悉一份关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展的通知，通知涉及保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度等 6 方面，共 16 条具体措施。

【当日重要数据】

18:00 欧元区 9 月季调后工业产出月率(%) 1.5 0.4

欧元区 9 月工作日调整后工业产出年率(%) 2.5 2.9

【证券指数思路】

周末指数大涨，创指、深成指盘中一度涨超3%。板截至收盘，沪指报3087.29点，涨1.69%；深成指报11139.77点，涨2.12%；创指报2405.32点，涨2.04%。

消息面上，外围，美国最新的CPI大幅放缓至7.7%，低于前值的8.2%。据CME美国联邦基金利率期货最新显示，美联储12月加息50个基点的概率为85.4%，加息75个基点的概率降为14.6%。美股大涨，国内继交易商协会于11月8日发文“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”后，中债信用增进公司又于11月9日发布《关于接收民营企业债券融资支持工具房企增信业务材料的通知》，以实际举措支持民营房企发债融资，对房地产业形成利好。内外联动下国内股市上行，国内外消息面传递出积极的信号下反弹行情延续。不过，经济复苏仍有反复，结构性行情依旧下，投资者仍要理性看待，这是反弹不是反转，震荡仍需是定性。

【分品种动态】
◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	上周末外围美元收低于106.35部位；人民币离岸价收升于7.089。欧美股市收涨。通胀读数软化提高了投资者对FED不那么激进加息的希望。NYMEX12月原油上涨2.49美元，报每桶88.96美元，前一交易日攀升0.8%，但上周下跌近4%。市场预期能源需求将改善。芝加哥(CBOT)大豆上周五收高，交易商称，寄望中国优化疫情防控措施刺激经济活动，并提振对包括大豆在内的大宗商品的需求。CBOT1月大豆收涨27美分，结算价报每蒲式耳14.50美元。上周，该合约下跌12-1/4美分。12月豆油收涨0.88美分，结算价报每磅76.97美分。盘中稍早曾触及78.64美分的6月以来最高水平。12月豆粕收涨3.3美元，结算价报每短吨407.4美元。11日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》。Price Futures Group 市场分析师 Jack Scoville 表示：“市场将这一消息视为重大消息。原油价格走强也为大豆和玉米市场提供支撑。美元连续第二个交易日下跌，因投资者押注美国通胀见顶将促使美联储推迟升息。交易商称，这反过来又提振农业大宗商品，因为市场通常认为，美元走软会让美国商品在全球市场上更具竞争力。	框架如前，美豆收割基本结束，面临供需对接。大连盘跟随且延续结构性波动。1月油粕比略反弹至2.20；粕12-1逆差做扩至425点；粕1-5逆差做扩至495点。粕1续看4250-4200间的波动，宜灵活。 (农产品部)

<p>棉花</p>	<p>郑棉价格窄幅震荡，1月合约价格在13200元附近。现货价格在15256元附近。信息网11月的平衡表继续下调中国消费至760万吨。</p> <p>据外网报道，因下游采购需求与市场情绪有进一步改善，印度市场上的涤纶纱与涤棉纱价格小幅上涨，贸易商表示，目前，整个纺织产业链将逐渐进入夏季订单的生产，需求与市场情绪的改善属于合理范畴。贸易商表示，目前，整个纺织产业链将逐渐进入夏季订单的生产，需求与市场情绪的改善属于合理范畴。棉花成本的上升与棉纱采购的回暖对非棉纱价格支撑有限。</p> <p>据外媒消息，有澳大利亚当地棉业机构表示，尽管近期澳洲主产棉区新南威尔士州以及昆士兰州多地持续降雨。22年度澳洲棉产量处于记录高位，但雨水过多的问题一直困扰着农户，上周昆士兰州多地已经启动了洪水预警机制。从目前的情况来看，专家表示预计23年度新棉总产同比或将减少10%左右。</p> <p>根据巴西国家商品供应公司（CONAB）最新发布的新年度棉花产量月度预测，2022/23年度巴西总产预期为298.0万吨，环比（292.5万吨）小幅调增1.9%，同比（255.4万吨）大幅增长16.7%。本次上调主要基于对新年度巴西植棉面积预期的上调和创纪录的单产预期，目前巴西新年度植棉面积预期达164.2万公顷（2463万亩），环比（163.0万公顷，2445万亩）上调0.7%；单产达121.0公斤/亩，环比（119.6公斤/亩）上调1.2%，超过2019/20年度该国120.1公斤/亩的单产记录。</p> <p>截至2022年11月9日，新疆地区皮棉累计加工总量133.33万吨，同比减幅37.05%。9日，北疆大部分地区出现雨雪天气，导致收购工作放缓甚至暂停收购。机采棉收购价稳中小幅上涨，北疆地区价格集中在5.8-5.9元/公斤，均价最高达到6.1元/公斤；南疆地区价格集中在5.7-5.8元/公斤左右。</p> <p>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。从开机率情况来看，由于订单不佳与市场预期下行，各地区的纺企均有下调开机率的计划，大型纱厂的开机率维持在60%左右，个别订单较好的大厂可以达到80%左右，中小型纱厂基本在50%以下，佛山布厂开机率低位运行在30%左右，预计近期将调整至30%以下。</p> <p>美国CPI意外下降，美元回落，宏观上，前期持续收紧流动性的利空有所缓和。全球需求数据还在下调中，印度的春夏订单出现，南半球天气逐渐进入市场，当下ICE期棉上下都比较难，价格暂看震荡。</p>	<p>国内强调疫情与经济双双兼顾，棉花公检加速，仍大幅低于同期，国内出口数据现实转差，春夏订单没，纱厂开工不断下调，国内郑棉低位震荡为主，长空防守参考14000元。</p> <p>（苗玲）</p>
-----------	--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五价格大幅上行，螺纹 2301 合约收于 3645，热卷 2201 合约收于 3726。现货方面，11 日唐山普方坯出厂价报 3500（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3790 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)3820 元（+60）。</p> <p>央行、银保监会于近日发布了《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，通知涉及保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度等 6 方面共 16 条具体措施。其中，通知特别提出，自通知印发之日起，未来半年内到期的，可以允许超出原规定多展期 1 年，可不调整贷款分类，报送征信系统的贷款分类与之保持一致。</p> <p>今年前 10 月我国完成水利投资 9211 亿元，创同期历史新高。统计显示，今年 1 月至 10 月，全国新开工水利项目 2.4 万个，为历史同期最多。</p> <p>据中钢协，11 月上旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 781 万吨，环比减少 55 万吨，下降 6.6%，库存降幅扩大；比年初减少 7 万吨，下降 0.9%；比上年同期减少 180 万吨，下降 18.7%。</p> <p>宏观情绪变动，钢材价格受此影响延续反弹走势。海外方面，美国 11 月 CPI 超预期回落，压制美元走势，市场对后续美联储加息减弱的预期大幅升高。国内 10 月金融同比环比均走低，但防疫 20 条政策及周末出台的地产 16 条支持平稳发展措施，均使市场对国内经济触底反弹的预期升高。钢材自身周度延续减产，钢厂盈利情况不佳，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，成本方面目前临近冬储，钢厂原材料库存整体偏低，在宏观情绪改变远期消费预期回升的情况下，原材料的采购或使钢材获得成本端的支撑。</p>	<p>钢材目前供需双弱，短期在宏观利好的刺激下预计保持偏强震荡走势，短线操作。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13258.77，环比增 65.31；日均疏港量 295.02 增 7.40。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 77.21%，环比上周下降 1.57%，同比去年增加 5.62%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 84.09%，环比下降 2.23%，同比增加 8.36%；钢厂盈利率 19.05%，环比增加 9.09%，同比下降 30.74%；</p> <p>日均铁水产量 226.81 万吨，环比下降 6.01 万吨，同比增加 23.82 万吨。</p> <p>据悉，央行、银保监会于近日发布了《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，通知涉及保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度等 6 方面共 16 条具体措施。其中，通知特别提出，自通知印发之日起，未来半年内到</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>期的，可以允许超出原规定多展期 1 年，可不调整贷款分类，报送征信系统的贷款分类与之保持一致。</p> <p>宏观面上，系统性风险偏好提升，房地产市场再迎政策性利好，市场情绪好转；产业面上，一方面，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；另一方面，钢铁价格反弹下，钢铁利润得以改善，对矿石价格具有一定的提振作用，同时，当前步入 11 月中旬，钢厂的原料冬储补库逐渐开启，在当前低库存格局下，冬储补库对需求具有一定的支撑作用。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持弱运行。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 2350 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2500 元/吨。</p> <p>国家卫健委发布优化疫情防控措施解读问答，对整治层层加码问题提出新的要求。各地严禁随意封校停课、停工停产、未经批准阻断交通，随意采取“静默”管理，随意封控、长时间不解封，随意停诊等各类层层加码行为，加大通报、公开曝光力度，对造成严重后果的依法依规严肃追责。</p> <p>据悉，央行、银保监会于近日发布了《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，通知涉及保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度等 6 方面共 16 条具体措施。</p> <p>政策面持续优化精准防控管理方式，疫情对经济的影响预期减弱，也增强了冬储的支撑，盘面低位反弹。从反弹高度来看，12 月份焦煤供求仍旧宽松，焦炭主力在 2600 以上有承压表现，但也不排除需求进一步乐观情况下盘面上探 2800 压力。</p>	<p>整体仍在宽幅震荡区间内，短线或观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2212 合约收至 18755 元/吨，涨 205 元，涨幅 1.11%。现货方面，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>12 日，LME 发布公告表示，在分析了金属行业的反馈后，得出结论，大部分市场参与者仍计划在 2023 年继续采购俄罗斯金属。因此，LME 目前决定不禁止俄罗斯金属的交割，也不建议对俄罗斯库存量设置门槛。同时，LME 在公告中称将继续监控仓库中俄罗斯金属的流动情况，从 2023 年 1 月起定期发布报告，详细说明 LME 仓库中的俄罗斯金属的百分比。</p> <p>美国 10 月 CPI 超预期回落，美联储强化加息放缓预期，美元指数大幅下跌，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、贵州、四川新投及复产产能进展缓慢，河南高成本铝厂因亏损停槽减产，供应压</p>	<p>操作上，偏多思路对待，逢低买入为主。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>力减缓。下游房地产不景气继续拖累铝消费，但国内防疫管控方式调整，需求有好转预期。宏观面基本面多重利好共振，加上低库存、高成本状态延续，铝价短期或维持偏强震荡。</p>	
<p>天胶</p>	<p>上周五欧美股市延续上涨，不过涨幅明显缩窄，反弹压力不断增加。国内疫情防控政策明显优化，且针对房地产市场的十六条政策料对市场带来刺激作用，有利于支撑大宗工业品，上周五国内工业品期货指数继续上涨，保持 11 月以来的反弹势头，对胶价带来支撑，不过继续向上的压力逐步增加，关注反弹节奏。行业方面，昨上周五泰国原料小幅回落，原料端弱势继续带来压力，国内云南和海南胶价价格反弹为主，RU 交割利润有所下降。上周五天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶 11725 元/吨，+50/+0.43%；20 号泰标 1360 美元/吨，+25/+1.38%，折合人民币 9779 元/吨；20 号泰混 10720 元/吨，-80/-0.74%），市场观望情绪升温。</p> <p>技术面：上周五 ru2301 偏强震荡，多空延续近几日激烈区间博弈的局面，当前 RU 仍保持在 11 月以来的反弹轨道，上方 12800 附近仍面临压力，随着反弹的推进，反弹面临的风险和波动也将逐步增加，下方支撑在 12400-12500。</p>	<p>操作建议：整体保持震荡反弹的思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>当地时间 11 月 13 日，英国财政大臣杰里米·亨特说，他将在即将发布的预算计划中明确增税方案，以恢复公共财政状况，并减小可能出现的长期衰退所致影响。据悉，亨特定于 17 日公布预算计划，这将是英国新一届政府上台后发布的第一份预算方案。美国中期选举也取得了进展，截至目前，民主党已经取得了参议院的 50 席，锁定了参议院的控制权。对于拜登来说，保持民主党在参议院的优势至关重要。这意味着，在他任期剩下的两年里，民主党能够批准司法提名、行政部门任命，并制定立法议程，即使共和党控制了众议院。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，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。</p> <p>操作建议：美元汇率下跌带来利好支撑，全球股市上涨提</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>振市场气氛，叠加局部疫情影响有望减弱，国际油价继续上涨。 NYMEX 原油期货 12 合约 88.96 涨 2.49 美元/桶或 2.88%；ICE 布油 期货 01 合约 95.99 涨 2.32 美元/桶或 2.47%。</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。