

## 道通早报

日期：2022 年 11 月 15 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 国际货币基金组织今日在为 G20 峰会准备的一份报告中表示，近期的高频指标显示“经济前景更加黯淡”，尤其是在欧洲地区。
- 2 美联储理事沃勒认为，美联储可能会在下次会议上考虑放缓加息步伐，但抗通胀不会停，还会持续一段时间。
- 3 日本央行行长黑田东彦周一表示，该央行将暂时坚持货币宽松以支持经济，实现可持续且稳定的通胀并伴随工资增长。
- 4 高盛及多位经济学家认为，尽管通胀水平似乎的确在按照美联储的目标逐步回落，但如果美联储执意朝着 2% 这一目标前进，将带来巨大的经济风险，把通胀目标提高到 3% 甚至更高才是最理想的。
- 5 欧佩克月报：第四季度世界经济进入了一个充满重大不确定性和日益严峻挑战的时期，他们保持 2022 年、2023 年经济增长预测不变预计 2023 年全球原油需求为 10182 万桶/日

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 人民银行、银保监会、财政部、发展改革委、工业和信息化部、市场监管总局等六部门联合印发《关于进一步加大对小微企业贷款延期还本付息支持力度的通知》对于 2022 年第四季度到期的、因新冠肺炎疫情影响暂时遇困的小微企业贷款，还本付息日期原则上最长可延至 2023 年 6 月 30 日；延期贷款正常计息，免收罚息
- 2 国家能源局：1-10 月全社会用电量同比增长 3.8%
- 3 中国物流与采购联合会 14 日发布数据，10 月中国快递物流指数为 99.9%，比上月回落 3 个百分点。情多发散发对企业生产经营造成一定影响，短期因素影响下市场供需两端有所收窄，同时消费和就业市场在上月好转的情况下再次受限，快递指数重新回落至 100% 以下
- 4 多家银行举行内部会议，讨论进一步加大房地产信贷投放力度。

#### 【当日重要数据】

- 07:50 日本第三季度季调后实际 GDP 季率初值(%) 4 0.9 0.3  
日本第三季度 GDP 平减指数年率初值(%) -0.3 -0.6  
日本第三季度季调后名义 GDP 季率初值(%) 0.6 0.2  
日本第三季度季调后实际 GDP 年化季率初值(%) 3.5 1.1
- 10:00 中国 10 月城镇固定资产投资年率-YTD(%) 5.9 5.9  
中国 10 月城镇固定资产投资月率(%) 0.53
- 10:00 中国 10 月规模以上工业增加值年率-YT4D(%) 3.9  
中国 10 月规模以上工业增加值年率(%) 6.3 5.2  
中国 10 月规模以上工业增加值月率(%) 0.84
- 10:00 中国 10 月社会消费品零售总额年率(%) 2.5 0.9  
中国 10 月社会消费品零售总额年率-YTD(%) 0.7  
中国 10 月社会消费品零售总额月率(%) -2.9

10:00 中国 10 月调查失业率(%) 5.5 5.5  
 18:00 欧元区 9 月季调后贸易帐(亿欧元) -473 -439  
 18:00 欧元区第三季度季调后 GDP 季率修正值(%) 0.2 0.2  
 欧元区第三季度季调后 GDP 年率修正值(%) 2.1 2.1  
 18:00 欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数 -59.7  
 欧元区 11 月 ZEW 经济现况指数 -70.6  
 19:00 欧元区 10 月储备资产合计(亿欧元) 11357.9  
 21:30 美国 10 月 PPI 年率(%)8.5 8.3  
 美国 10 月 PPI 月率(%)0.4 0.5  
 美国 10 月核心 PPI 月率(%)0.3 0.4  
 美国 10 月核心 PPI 年率(%)7.2 7.2

**【证券指数思路】**

三大指数全线高开，冲高回落后震荡，午后走弱，截至收盘，沪指跌 0.13%，报 3083.4 点，深成指跌 0.24%，报 11113.46 点，创业板指跌 1.25%，报 2375.21 点，科创 50 指数跌 0.03%，报 1022.91 点。沪深两市合计成交额 10672.98 亿元，北向资金实际净买入 166.02 亿元，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，反弹不是反转，震荡仍是定性。

**【分品种动态】**
**◆农产品**

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收涨于 106.87 部位；人民币离岸价收升于 7.042 部位。欧美股市美弱欧强。NYMEX12 月原油下跌 3.09 美元，结算价报每桶 85.87 美元，上周五上涨 2.9%。受美元走强的拖累，同时人们担忧全球最大的原油进口国中国的需求。芝加哥(CBOT)大豆周一下跌，CBOT 1 月大豆收跌 9-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.40-1/2 美元。CBOT11 月现货月大豆合约周一到期，收跌 13-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.41-3/4 美元。CBOT 指标 12 月豆油收盘下跌 0.69 美分，结算价报每磅 76.28 美分。CBOT 指标 12 月豆粕下跌 1.40 美元，结算价报每短吨 406 美元。美国原油每桶下挫超过 3 美元，也使得大豆需求复苏的预期落空。阿根廷两大谷物交易所的分析师周一表示，周末阿根廷农业带的降雨将加快大豆种植进度，这对这一全球头号豆油和豆粕出口国来说是利好消息。美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 11 月 10 日当周，美国大豆出口检验量为 1,857,872 吨，此前市场预估为 200-265 万吨，前一周修正为 2,606,157 吨，初值为 2,591,127 吨。CBOT 盘后发布的美国农业部作物生长报告称，截至 11 月 13 日当周，美国大豆收割率为 96%，低于市场预期的 97%，前一周为 94%，去年同期为 91%，五年均值为 91%。</p>	<p>框架如前，美豆收割进入尾声，即将进入库存搬家的与需求端对接。大连盘跟随及演绎结构性修正行情。1 月油粕比略反弹至 2.20；粕 12-1 逆差做扩至 460 点；粕 1-5 逆差略缩至 478 点。粕 1 日内看围绕 4150 上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>

<p><b>棉花</b></p>	<p>郑棉价格窄幅震荡，1月合约价格在13170元附近。现货价格在15247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>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><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周一价格整体震荡偏强，螺纹 2301 合约收于 3661，热卷 2201 合约收于 3770。现货方面，14 日唐山普方坯出厂价报 3520（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3800 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3830 元（+10）。</p> <p>银保监会、住建部、央行联合发布通知，指导商业银行按市场化、法治化原则，向优质房地产企业出具保函置换预售监管资金。通知要求，房地产企业要按规定使用保函置换的预售监管资金，优先用于项目工程建设、偿还项目到期债务等，不得用于购置土地、新增其他投资、偿还股东借款等。</p> <p>前 10 月完成水利投资 9211 亿元，创同期历史新高；全国新开工水利项目 2.4 万个，为历史同期最多；财政部近日提前下达 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>国家能源局数据显示，1-10 月，全社会用电量累计 71760 亿千瓦时，同比增长 3.8%。分产业看，第一产业用电量 948 亿千瓦时，同比增长 9.9%；第二产业用电量 47086 亿千瓦时，同比增长 1.7%；第三产业用电量 12479 亿千瓦时，同比增长 4.2%。</p> <p>钢材延续震荡上行走势，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><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 2-9。现青岛港 PB 粉 710 涨 5，超特粉 590 平；曹妃甸港 PB 粉 723 涨 8，纽曼块 825 涨 4；天津港 PB 粉 725 涨 9，纽曼块 827 涨 2；江内港 PB 粉 749 涨 9，PB 块 875 涨 5；防城港 PB 粉 727 涨 8；鲅鱼圈港 PB 粉 753 涨 8。</p> <p>11 月 7 日-11 月 13 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2358.7 万吨，环比减少 266.2 万吨。澳洲发运量 1724.8 万吨，环比减少 312.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1555.1 万吨，环比减少 118.8 万吨。巴西发运量 633.9 万吨，环比增加 46.7 万吨。</p> <p>11 月 7 日-11 月 13 日中国 47 港到港总量 2652.5 万吨，环比增加 321.2 万吨；中国 45 港到港总量 2558.9 万吨，环比增加 284.0 万吨；北方六港到港总量为 1423.7 万吨，环比增加 517.6 万吨。</p> <p>年底前国产铁矿石供应预计恢复较慢。受十月重要会议影响采矿作业的除了河北、山西外，还有辽宁部分民营矿企、以及安徽、山东部分矿企，目前辽宁、安徽、山东的供应情况已基本恢复，而河北、山西复产节奏偏慢。11 月份 332 家矿企铁精粉产量预计在矿山事故影响延续、叠加疫情反复、市场低迷的影响下，小幅增长 180 万吨。</p>	<p>当前铁矿石价格更多由宏观面主导，在政策和情绪较为乐观的环境下，市场震荡偏强运行，短线或波段操作。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>银保监会、住建部、央行联合发布通知，指导商业银行按市场化、法治化原则，向优质房地产企业出具保函置换预售监管资金。通知要求，房地产企业要按规定使用保函置换的预售监管资金，优先用于项目工程建设、偿还项目到期债务等，不得用于购置土地、新增其他投资、偿还股东借款等。</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，市场情绪乐观；产业面上，一方面，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><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦价格弱稳。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>各环节产销，市场对原料煤仍有刚性补库需求，部分企业开始适当补库，炼焦煤竞拍市场情绪稍有回暖，流拍比例明显减少，矿方心态好转。焦企整体开工一般，焦化厂内库存低位运行，市场悲观情绪有所缓和，焦企出货明显好转。钢厂方面，钢厂库存多处于中等偏低水平，焦炭采购积极性也有所提升。</p> <p>银保监会、住建部、央行联合发布通知，指导商业银行按市场化、法治化原则，向优质房地产企业出具保函置换预售监管资金。通知要求，房地产企业要按规定使用保函置换的预售监管资金，优先用于项目工程建设、偿还项目到期债务等，不得用于购置土地、新增其他投资、偿还股东借款等。</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，增强了冬储的支撑，同时双焦现货跌幅放缓也使得期价有修复贴水需求，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以上面临升水压力，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><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝高开回落，沪铝主力月2212合约收至18780元/吨，涨55元，涨幅0.29%。现货方面，14日长江现货成交价格18770-18810元/吨，涨40元，贴水75-贴水35；广东现货18940-19000元/吨，跌10，升水95-升水155；华通报18810-18850元/吨，涨20元。持货商调价意愿一般，临近交割换月，贸易商需求小增，整体成交量回升。</p> <p>14日，SMM统计国内电解铝社会库存55.3万吨，较上周四库存量下降2.3万吨，月度库存下降5.9万吨，较去年同期库存下降46.9万吨。LME数据显示，伦铝库存10月28日自逾六个月高位开始步入下行之路，上周库存继续下滑，目前最新库存水平为549,275吨，位于近一个月最低位。上期所数据显示，上周沪铝库存继续下滑，目前已连降四周，11月11日当周，周度库存减少15.58%至136,460吨，刷新近六年最低。</p> <p>美联储强化加息放缓预期，美元指数大幅下跌，提振有色金</p>	<p>操作上，短多谨慎参与或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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>昨日美股收跌，欧股冲高回落，在经历了持续的上涨之后，欧美股市都遭遇了较为明显的压力，对海外主要金融市场情绪带来一定抑制。昨日国内工业品期货指数有所回落，7月以来偏高位置的压力仍有所体现，对胶价的影响以压力和波动为主，消息面上市场有关国内疫情防控方面仍有分歧。昨日泰国原料价格持稳为主，国内海南胶水价格下跌，云南胶水价格上涨，交割利润整体较好。截至11月13日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量38.64万吨，较上期增加0.62万吨，环比增幅1.62%，国内继续累库状态。昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶11675元/吨，-50/-0.43%；20号泰标1365美元/吨，+5/+0.37%，折合人民币9678元/吨；20号泰混10720元/吨，0/0%），现货市场整体成交氛围较为冷清，下游工厂刚需采货。</p> <p>技术面，昨日RU2301延续近期多空激烈博弈的震荡局面，盘中胶价大跌大涨，12400-12500仍体现出较强的支撑，而11月以来的反弹局面依旧维持，随着反弹的推进，上方压力也在逐步增加，这对反弹带来一定风险并同时增加波幅，上方短期压力在12800附近。</p>	<p>操作上，建议保持偏强震荡思路，轻仓波段操作或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>美国能源信息署(EIA)：预计美国12月页岩油产量将增加9.1万桶/日，至产出919万桶/日。OPEC下调原油需求展望，将2022年全年世界石油需求增长预测下调至255万桶/日，将2023年全年世界石油需求增长预测下调至224万桶/日。欧佩克月报显示，在22年第二季度和22年第三季度，全球石油供应分别超过石油总需求200万桶/天和110万桶/天，突显出明显的供过于求趋势。10月份石油产量下降了21万桶/日，至2949万桶/天，这是由沙特削减石油产量导致的。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</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>是美联储加息不够；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。</p> <p>操作建议: OPEC 下调全球原油需求预测，美联储官员表示并未软化抗通胀努力、美元走强，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 85.87 跌 3.09 美元/桶或 3.47%；ICE 布油期货 01 合约 93.14 跌 2.85 美元/桶或 2.97%。</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。