



道通早报

日期：2022 年 11 月 16 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 10 月 PPI 同比增长 8%，为 2021 年 7 月以来最低，较上月修正后的 8.4% 放缓，市场预期为 8.3%。10 月 PPI 环比增 0.2%，与修正后的上月数据持平，市场预期为 0.4%。
- 2 欧盟预计，由于能源价格飙升和利率上升削弱了支出和借贷能力，欧元区经济将在 2022 年第四季度和 2023 年前三个月出现萎缩。欧元区三季度 GDP 同比终值 0.2%，较前值 0.8% 大幅下降，表明衰退渐行渐近
- 3 日本第三季度实际 GDP 年化环比下降 1.2%，这是自去年三季度以来首次出现负增长。经济学家此前预期的是增长 1.2%，
- 4 IEA 继续下调未来全球石油需求。欧盟对俄油禁令生效日逼近，IEA 认为这将加剧全球石油市场压力

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国 10 月规模以上工业增加值同比增 5%，中国 10 月份社会消费品零售同比下滑 0.5%，1-10 月全国固定资产投资同比增长 5.8%，10 月固定资产投资环比增长 0.12%，制造业投资稳健增长，前 10 月房地产开发投资同比降 8.8%，10 月全国城镇调查失业率 5.5%，国家统计局表示，总的来看，外部冲击是阶段性的，不会改变我国经济持续发展大趋势，在各项政策措施作用下，国民经济将继续保持稳定恢复态势。
- 2 中国央行公告称，为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，开展 8500 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1720 亿元公开市场逆回购操作。MLF 操作利率为 2.75%

【当日重要数据】

- 21:30 美国 10 月进口物价指数月率(%) -1.2 -0.4
美国 10 月进口物价指数年率(%) 6 4.2
美国 1 月出口物价指数年率(%) 9.5 7.1
美国 10 月出口物价指数月率(%) -0.8 -0.2
美国 10 月零售销售月率(%) 0 0.9
美国 10 月核心零售销售月率(%) 0.1 0.5
美国 10 月零售销售年率(%) 8.41
- 22:15 美国 10 月工业产出月率(%) 0.4 0.2
- 23:00 美国 11 月 NAHB 房产市场指数 38 36

【证券指数思路】

指数大幅收涨，至收盘，沪指报 3134.08 点，涨 1.64%；深成指报 11351.33 点，涨 2.14%；创指报 2431.73 点，涨 2.38%。我们认为此次是市场释放政策积极信号刺激下的情绪性反击，而经济根本性问题没有解决，必然还会面临一波三折震荡过程，小幅谨慎。

【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 106.53 部位；人民币离岸价稳定在 7.045。欧美股市略涨。投资者继续押注美联储加息步伐将放缓。美原油报每桶 87.89 美元，上涨 2.3%，因稍早公布的数据显示美国通胀开始放缓，这将有助于需求增加。芝加哥(CBOT)大豆周二收高，交易商表示，因有报道称俄罗斯向波兰发射导弹，加剧了对该地区政治紧张局势加剧的担忧。消防员表示，周二在与乌克兰边境附近一个波兰村庄发生的爆炸中有两人死亡，未经证实的报导称爆炸由俄罗斯流弹造成，美国称正在调查这些报导。CBOT 1 月大豆上涨 16-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.57-1/4 美元。CBOT 12 月豆油上涨 0.70 美分，结算价报每磅 76.98 美分。12 月豆粕跳涨 3.90 美元，结算价报每短吨 409.9 美元。分析师称，强劲的国内需求帮助支撑 CBOT 大豆期货。美国全国油籽加工商协会(NOPA)周二发布月度报告显示，美国 10 月大豆压榨量增加，符合多数分析师的预估，同时 10 月末豆油库存八个月来首度增加。NOPA 会员单位占美国大豆压榨量的 95%左右。NOPA 会员单位 10 月份共压榨大豆 1.84464 亿蒲式耳，高于 9 月的压榨量 1.58109 亿蒲式耳和 2021 年 10 月的 1.83993 亿蒲式耳。美国农业部周一公布，民间出口商报告向墨西哥出口销售 261,272 吨大豆，2022/23 市场年度交付。</p>	<p>框架如前，美豆收割进入尾声，处于供需对接过程。大连盘跟随，并在库存搬家中修正现货基差。1 月油粕比在 2.21；粕 12-1 逆差在 429 点；粕 1-5 逆差在 476 点。粕 1 日内看 4150 点上方的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>外围市场美元指数走高；大豆、玉米和小麦期货收涨。美股三大指数全线收涨，道指、纳指以及标普均收涨。国际油价收涨，美油和布油均收涨。美棉大涨，12 月合约涨幅超过 4%，价格在 89 美分。郑棉 1 月合约价格在 13420 元，盘面均线短期看反弹，现货价格在 15213 元。郑棉仓单 5047 (-81)，有效预报 144 (+54)。美国 EMOT M 到港价 102.6 美分/磅 (-2.9)；巴西 M 到港价 103.4 美分/磅 (-2.9)。截止到 2022 年 11 月 14 日，新疆地区皮棉累计加工总量 163.31 万吨，同比减幅 33.67%。据棉花信息网发布的数据显示，截至 10 月底棉花商业库存为 232.03 万吨，环比增加 39.02 万吨，同比减少 51.61 万吨。本月度数据棉花商业库存已降至近五年最低点。主要因为自 8 月上旬以来新疆疫情严重，棉花入库、公检进度缓慢，叠加令物流受限，10 月商业库存大幅下滑。从工业库存来看，截至 10 月底棉花工业库存为 46.51 万吨，环比减少 7.05 万吨，棉花工业库存呈持续下降趋势，本月降幅有所扩大。截至 10 月底纱线库存为 30.13 天，环比增加 0.67 天；坯布库存为 35.53 天，环比增加 0.78 天。</p>	<p>综上，美棉震荡，郑棉盘面均线看反弹，公检上量，棉花供求面偏弱不变，操作上，短多参与，关注 14000 元的压力；长空续持以 14000 元防守。</p> <p>(苗玲)</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周二夜盘价格继续上行，螺纹 2301 合约收于 3722，热卷 2201 合约收于 3793。现货方面，15 日唐山普方坯出厂价报 3520（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3820 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3850 元（+20）。</p> <p>1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）471459 亿元，同比增长 5.8%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.7%。制造业投资增长 9.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 18.9%。</p> <p>1—10 月份，全国房地产开发投资 113945 亿元，同比下降 8.8%；其中，住宅投资 86520 亿元，下降 8.3%。商品房销售面积 111179 万平方米，同比下降 22.3%，其中住宅销售面积下降 25.5%。</p> <p>10 月份，社会消费品零售总额 40271 亿元，同比下降 0.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 36575 亿元，下降 0.9%。</p> <p>中国 10 月粗钢日均产量 257.29 万吨，环比下降 11.2%；生铁日均产量 228.48 万吨，环比下降 7.3%；钢材日均产量 370.48 万吨，环比下降 4.3%。</p> <p>钢材价格延续上行趋势。10 月宏观数据表现较差，地产方面投资降幅继续扩大，销售数据受到去年低基数效应同比逐渐走平，基建及制造业投资走势持稳，国内社消数据月度小幅下降。在宏观数据没有改善的情况下，钢材价格上行主要受到昨日有关华东地区限产的消息影响。</p>	<p>目前市场关注点在于未来钢厂的减产进度，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>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 2-10。现青岛港 PB 粉 717 涨 7，超特粉 597 涨 7；曹妃甸港 PB 粉 729 涨 6，纽曼块 835 涨 10；天津港 PB 粉 730 涨 5，超特粉 601 涨 6；江内港 PB 粉 751 涨 2，超特粉 625 涨 5；防城港 PB 粉 732 涨 5；鲅鱼圈港 PB 粉 758 涨 5。</p> <p>唐山市钢厂烧结机将于 11 月 15 日开始限产 30%至 11 月 25 日。目前区域内烧结矿库存仍有 3-5 天，预计限产后的烧结矿产量仍能维持现有高炉正常生产。另唐山当前在产 80 座高炉中有 13 座高炉处于待复产状态，低利润下钢厂复产积极性不高，据统计，仅有 5 座高炉或在 11 月下旬复产。</p> <p>市场比较关注江苏省粗钢压减的传闻，据 Mysteel 调研，目前 YG 严格执行年初粗钢压减 5%的指标，省内其他钢厂均以不超过去年产量为标准，根据自身实际情况做调控。</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，钢厂面临减产检修，唐山面临烧结阶段性限产，生铁产量仍处于下降态势，钢材表需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>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>煤焦</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，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，炼焦煤市场冬储补库情绪逐步增强，煤矿成交明显提升，前期库存较高矿点压力减缓；焦企经过三轮让利亏损加深，焦化厂产能利用率依旧偏低；终端市场情绪好转，钢材成交稍有反弹，对焦炭采购积极性也有所提升。</p> <p>市场比较关注江苏省粗钢压减的传闻，据 Mysteel 调研，目前 YG 严格执行年初粗钢压减 5% 的指标，省内其他钢厂均以不超过去年产量为标准，根据自身实际情况做调控。</p> <p>唐山市钢厂烧结机将于 11 月 15 日开始限产 30% 至 11 月 25 日。目前区域内烧结矿库存仍有 3-5 天，预计限产后的烧结矿产量仍能维持现有高炉正常生产。另唐山当前在产 80 座高炉中有 13 座高炉处于待复产状态，低利润下钢厂复产积极性不高，据统计，仅有 5 座高炉或在 11 月下旬复产。</p> <p>广东 11 月 15 日起优化调整四类人员健康管理措施；山东入鲁返鲁不再查 48 小时核酸证明，对高风险区外溢人员由集中隔离变为 7 天居家隔离；河南洛阳进入部分公共场所和乘坐公共交通不再查验 48 小时核酸；石家庄市内各辖区 15 日已恢复部分免费核酸检测网点，具体数量会随着实际需要进行调整。</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，将限制双焦价格反弹高度，且昨日公布的宏观经济数据依旧不佳，需防范需求预期的反复。</p>	<p>双焦仍在宽幅震荡区间内，短线或观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡起伏，沪铝主力月 2212 合约收至 18925 元/吨，涨 25 元，涨幅 0.13%。现货方面，15 日长江现货成交价格 18770-18810 元/吨，收平，贴水 80-贴水 40；广东现货 18940-19000 元/吨，收平，升水 90-升水 150；华通报 18810-18850 元/吨，收平。当日现货成交明显下滑，持货商跟随盘面上调或捂货惜售，下游补货需求一般，买方虽有询价，但实际成交差强人意。</p> <p>工业和信息化部、发展改革委、生态环境部等三部门近日联合印发《有色金属行业碳达峰实施方案》，指出提高可再生能源使用比例，鼓励企业在资源环境可承载的前提下向可再生能源富集地区有序转移，逐步减少使用火电的电解铝产能。利用电解铝、工业硅等有色金属生产用电量大、负荷稳定等特点，支持企业参与以消纳可再生能源为主的微电网建设，支持具备条件的园区开展新能源电力专线供电，提高消纳能力。鼓励和引导有色金属企业通过绿色电力交易、购买绿色电力证书等方式积极消纳可再生能源，确保可再生能源电力消纳责任权重高于本区域最低消纳责任权重。力争 2025 年、2030 年电解铝使用可再生能源比例分别达到 25%、30% 以上。确保 2030 年前有色金属行业实现碳达峰。</p>	<p>操作上，短多谨慎参与或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>美国 10 月 PPI 增速超预期放缓，同比增长 8%，核心 PPI 同步降温，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>美国 10 月 PPI 放缓，且低于市场预期，进一步缓和美联储激进加息的压力，不过这在另一方面也体现出美国经济面临较为疲软的局面，昨日欧美股市收涨为主，不过涨幅微小，面临的压力较大。国内 10 月经济数据较为疲弱，不过这进一步增强国内经济政策刺激的预期，昨日国内工业品期货指数偏强震荡，当前同样面临压力，对胶价带来波动影响，后市继续关注整体工业品短期的方向选择。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小涨，整体保持偏低水平，成本仍有拖累，国内海南和云南胶水价格持稳为主，昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11850 元/吨，+175/+1.5%；20 号泰标 1365 美元/吨，0/0%，折合人民币 9612 元/吨；20 号泰混 10800 元/吨，+80/+0.75%）。。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 延续近期窄幅震荡的局面，多空持仓和波动率均下降，市场阶段性方向性不明朗，整体看，RU 仍保持在 11 月以来的反弹轨道，不过随着反弹的推进压力也在增大，这会对反弹带来过程的不确定性，上方压力保持在 12800 附近，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>美联储博斯蒂克表示，必须将利率峰值维持一段时间，直到通胀有望回到 2% 的目标水平；必须看到服务价格增长放缓，但目前为止还没看到；预计美联储还需继续加息；看到商业地产和银行受到加息的负面影响。IEA 将 2023 年全球石油需求增长预期从 170 万桶/日下调至 160 万桶/日，理由是经济担忧加剧和欧洲能源危机。但 2022 年增长预期从 190 万桶/日上调至 210 万桶/日。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</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>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。</p> <p>操作建议：国际能源署上调 2022 年全球原油需求预测，国际油价上涨，但美元走强抑制涨幅。NYMEX 原油期货 12 合约 86.92 涨 1.05 美元/桶或 1.22%；ICE 布油期货 01 合约 93.86 涨 0.72 美元/桶或 0.77%。</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。