



道通早报

日期：2022 年 11 月 17 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国商务部数据显示，美国 10 月零售销售环比上升 1.3%，创今年 1 月以来最高水平，超过市场预期的 1%，前值为 0%。
- 2 世界金属统计局（WBMS）：2022 年 1-9 月，原铝、铜、铅、锡处于供应短缺状态，而镍和锌处于供应过剩状态

【国内宏观基本面信息】

- 1 央行发布 2022 年第三季度中国货币政策执行报告:稳健的货币政策灵活适度，保持连续性、稳定性、可持续性

坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚持市场在汇率形成中起决定性作用，坚持底线思维，加强预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

高度重视未来通胀升温的潜在可能性 不断夯实国内能源市场平稳运行的有利条件。

坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求

- 2 广期所冷冰：聚焦新能源金属，发展硅、锂、铂、钯、稀土等品种,工业硅是广期所准备上市的第一个品种

【当日重要数据】

05:00 美国 9 月国际资本净流入(亿美元) 2756
18:00 欧元区 10 月调和 CPI 月率终值(%) 1.2 1.5
欧元区 10 月调和 CPI 年率-未季调终值 4(%) 10.7 10.7
欧元区 10 月核心调和 CPI 月率终值(%) 0.7
欧元区 10 月核心调和 CPI 年率-未季调终值(%) 6.4 6.4
21:30 美国 10 月营建许可月率初值(%)1.4 -3
美国 10 月营建许可年化总数初值(万户) 156.4 151.2
21:30 美国 10 月新屋开工年化月率(%) -8.1 -1.3
美国 10 月新屋开工年化总数(万户) 143.9 141
美国截至 11 月 12 日当周初请失业金人数(万) 22.5 22.5
美国截至 11 月 5 日当周续请失业金人数(万) 149.3 150
美国 11 月费城联储制造业指数 -8.7 -6.2

【证券指数思路】

指数震荡回落，截至收盘，沪指报 3119.98 点，跌 0.45%；深成指报 11235.56 点，跌 1.02%；创指报 2402.91 点，跌 1.19%。今日成交 9427 亿元。继续老观点，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>隔夜外围美元收低于 106.24 部位；人民币离岸价收贬于 7.107。欧美股市略收低。美消费数据好于预期，市场希冀美联储放缓加息幅度。美原油下跌 1.33 美元，结算价报每桶 85.59 美元。此前俄罗斯恢复通过德鲁日巴(Druzhba)管道向匈牙利输送石油，以及需求忧虑，打击市场情绪。芝加哥(CBOT)大豆周三下跌约 2%，交易商称，受累于豆油期货因获利了结而急挫，以及原油价格下跌。CBOT 指标 1 月大豆收跌 28 美分，结算价报每蒲式耳 14.29-1/4 美元。CBOT 12 月豆粕下跌 3.30 美元，结算价报每短吨 406.60 美元。CBOT 12 月豆油下跌 2.90 美分，或 3.8%，结算价报每磅 74.08 美分，从上周触及的五个月高位 78.64 美分回落。原油价格下滑带来压力。大豆和豆油期货时而会追随原油价格趋势，因豆油可以作为生物柴油的生产原料。太空科技公司 Maxar 在每日天气报告中称，预计下周巴西东北部的农作物地区将迎来降雨，提振作物前景。在美国农业部周四发布出口销售报告之前，一项针对分析师的调查显示，分析师平均预估，截至 11 月 10 日当周，美国大豆出口销售料为 90-180 万吨。其中 2022/23 年度大豆出口销售料为 90-170 万吨，2023/24 年度大豆出口销售料为 0-10 万吨。</p> <p>巴西最大的农业综合企业集团之一 Amaggi 已经售出其 2022/23 年度预期大豆产量的近 60%，这一水平超过大多数农民的平均水平，因为该公司推行一种“保守策略”，将粮食销售与采购投入相匹配。此外，巴西全国谷物出口商协会(Anec)表示，巴西 11 月大豆出口量预计为 230 万吨，此前的预估为 243 万吨。预计巴西 11 月豆粕出口量将为 159 万吨，此前的预估为 145 万吨。</p>	<p>框架如前，美豆处于收割尾声，正与需求端对接，库存搬家有益缓解国内库存匮乏。大连盘结构性修正。1 月油粕比在 2.20；粕 12-1 逆差在 426 点；粕 1-5 逆差在 489 点。粕 1 日内续看围绕 4150 上下的波动，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、玉米和麦期货收跌。美股三大指数集体收跌，道指、纳指以及标普均收跌。国际油价收跌，美油和布油均收跌。美棉 12 月价格 88 美分，3 月合约 86 美分，K 线呈上影线。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</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，短多参与或者观望，长空持续以 14000 元防守。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>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>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周二夜盘价格下行，螺纹 2301 合约收于 3696，热卷 2201 合约收于 3760。现货方面，16 日唐山普方坯出厂价报 3560（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3860 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)3880 元（+30）。</p> <p>央行：保持流动性合理充裕，指导政策性、开发性银行用好用足政策性开发性金融工具额度和 8000 亿元新增信贷额度，引导商业银行扩大中长期贷款投放，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，力争经济运行实现更好结果。高度重视未来通胀升温的潜在可能性，特别是需求侧的变化，不断夯实国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件，做好妥善应对，保持物价水平基本稳定。</p> <p>国家发改委新闻发言人孟玮在 11 月份新闻发布会上表示，目前，7399 亿元金融工具资金已全部投放完毕，支持的项目大部分已开工建设，正在加快形成实物工作量，金融工具对稳投资发挥了积极作用。</p> <p>10 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比下降城市分别有 58 个和 62 个，比上月分别增加 4 个和 1 个。</p> <p>钢材昨夜盘价格回落，前期由于宏观方面地产政策支持以及疫情政策放松，使得市场情绪乐观，叠加钢厂传言减产改善后期基本面，钢材价格连续上行。昨日的央行三季度报告中，一方面强调坚持房住不炒，不用做短期刺激手段，一方面提到未来通胀升温的可能性，使得市场对后续资金面回收产生预期影响当前宽松环境，市场情绪有所冷静，钢材价格回落。</p>	<p>短期在连续上行后，盘面逐渐接近平水，宏观情绪冷静后存在走弱风险，观望或短线交易。</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 9-16。现青岛港 PB 粉 731 涨 14，超特粉 610 涨 13；曹妃甸港 PB 粉 745 涨 16，纽曼块 847 涨 12；天津港 PB 粉 744 涨 14，纽曼块 841 涨 9；江内港 PB 粉 765 涨 14，混合粉 698 涨 18；防城港 PB 粉 746 涨 14；鲅鱼圈港 PB 粉 772 涨 14。</p> <p>全国最大的单体地下铁矿山——鞍钢西鞍山铁矿项目 11 月 16 日正式开工建设。西鞍山铁矿保有资源储量 13 亿吨，设计年产铁矿石 3000 万吨、铁精矿超 1000 万吨，计划 2027 年投产。</p> <p>Mysteel 调研山东 17 家钢厂了解到，目前仅 6 家钢厂收到口头通知烧结限产比例 15%-30%不等，而非传言的全减产 30%，其他钢企维持前期生产。据统计，限产后烧结矿日产量将环比上周减少 1.1 万吨；限产后日均铁水产量环比减少约 0.77 万吨，限产解除时间尚未确定。</p> <p>山东德州部分钢铁企业生产受污染天气影响，LGYF 计划未来四天（11 月 17 日-21 日）减产 0.4 万吨/天，后续生产根据政府相关部门通知而定。</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，钢厂面临减产检修和烧</p>	<p>当前铁矿石价格更多由宏观面主导，价格大幅反弹后基差处于同期最低水平，继续向上缺乏驱动，短期震荡运行，短线或波段操作。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>结限产请款，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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格企稳，有部分焦企开始提涨。山西介休1.3硫主焦2100元/吨，蒙5金泉提货价1880元/吨(+30)，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，随着终端利润有所好转，钢厂采购积极性有所提升；焦企出货好转，开始对原料煤补库，叠加贸易商进场拿货，煤矿出货顺畅，挺价意愿增强。海运煤市场，欧洲钢铁产量下降导致炼焦煤供应配给分配过剩，部分终端企业有转售资源行为，叠加澳大利亚东部的天气状况超预期转好，基本面整体呈现供大于求局面。</p> <p>11月17日0时起，山东聊城、德州、济宁、河北唐山等城市启动重污染天气Ⅱ级应急响应。</p> <p>Mysteel调研山东17家钢厂了解到，目前仅6家钢厂收到口头通知烧结限产比例15%-30%不等，而非传言的全减产30%，其他钢企维持前期生产。据统计，限产后烧结矿日产量将环比上周减少1.1万吨；限产后日均铁水产量环比减少约0.77万吨，限产解除时间尚未确定。</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，同时双焦现货跌幅不及预期也使得盘面有反弹修复贴水的需求。而从反弹高度来看，近期钢厂限产力度增强，12月份焦煤供求仍旧宽松，将限制双焦价格反弹高度，不过需关注焦煤供应端出现紧缩的可能。</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>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月2212合约收至18895元/吨，涨65元，涨幅0.35%。现货方面，16日长江现货成交价格18830-18870元/吨，涨60元，贴水5-升水35；广东现货18980-19040元/吨，涨40元，升水145-升水205；华通报18880-18920元/吨，涨70元。今日现货成交表现一般，持货商多观望不急于出货，接货方入市询价较为积极，但成交仍寡淡。</p> <p>世界金属统计局WBMS数据显示，2022年1-9月，原铝、铜、铅、锡处于供应短缺状态，而镍和锌处于供应过剩状态。</p> <p>国家统计局报告，10月份原铝产量为345万吨，同比增长9.5%，连续第八个月较2021年同期上升，主要是受出口增长和用电限制较去年有所放松推动。数据显示，今年前10个月，中国原铝产量为3,333万吨，比2021年同期增长3.3%。10月增产主要体现在四川、内蒙古地区。</p> <p>宏观面美联储放缓加息预期进一步加强，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</p>	<p>操作上，短多谨慎参与或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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，但受国内防疫管控方式优化调整以及房地产刺激政策影响，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>昨日美联储官员称金融稳定风险不应影响加息决策，其鸽派高官称，当前不存在美联储暂停加息的可能，欧美股市收跌，在持续上涨之后面临的压力继续增大，抑制海外金融市场情绪，而原油、LME 铜等亦明显回落，对大宗工业品带来较大压力。国内工业品期货指数昨日承压回落，近几日连续偏高位位置承压，后市面临回落的可能性增大，对胶价带来压力和波动影响，后市继续关注工业品指数的短期方向选择。行业方面，昨日泰国原料胶水价格持稳于偏低水平，继续拖累干胶价格，国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格上涨，压缩其期货交割利润，与此同时，RU2301 与泰混价差保持偏高状态，继续施压 RU。截至 11 月 13 日，中国天然橡胶社会库存 95.93 万吨，较上期增加 1.9 万吨，增幅 2.03%，近期累库速度明显加快，对胶市带来压力作用，昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11950 元/吨，+100/+0.84%；20 号泰标 1375 美元/吨，+10/+0.73%，折合人民币 9675 元/吨；20 号泰混 10830 元/吨，+30/+0.28%），国产胶成交依旧较差。本周国内轮胎开工率有小幅提升的预期，但国内疫情扩散明显，天胶终端需求仍受到抑制。</p> <p>技术面，昨日 RU2301 延续近期多空激烈博弈的震荡局面，且波幅显著扩大，尤其夜盘开盘大幅冲高后回落，多头缺乏持续推高胶价的意愿，这对多头信心带来较为明显的打击，后市胶价转而下跌的可能性增大，RU2301 上方短期压力在 12750 附近，下方支撑在 12500 附近。</p>	<p>操作上，建议保持震荡偏空思路，暂以逢反弹轻仓抛空为主，关注多空持仓变动。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>美国上周 EIA 原油库存减少 540 万桶，预期减少 44 万桶，前值增加 392.5 万桶。当地时间 16 日晚，据美国多家媒体统计，共和党已经获得众议院超过 218 个席位，重新掌控美国国会众议院。美联储戴利表示，9 月，我把 5% 作为利率的终点；现仍然认为 5% 是合理的；当我们保持利率不变时，货币政策会随着通胀下降而收紧；4.75%-5.25% 的利率区间是合理的，失业率在 4.5%-5% 是合理的。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</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>

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。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。

操作建议：虽然美国商业原油库存下降，但经济前景依然令市场担忧，且俄罗斯到匈牙利的输油管道恢复运行，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 85.59 跌 1.33 美元/桶或 1.53%；ICE 布油期货 01 合约 92.86 跌 1.00 美元/桶或 1.06%。

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。