



道通早报

日期：2022 年 11 月 18 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国共和党以 218 票，仅领先 8 票微弱优势勉强夺得众议院控制权
- 2 欧洲中央银行 (ECB) 在报告中称，在经济前景日益黯淡和各国政府提高利率持续抗通胀的双重作用下，企业，政府，家庭都将面临不断上升的稳定性风险，欧洲陷入技术性衰退的风险已经大大增加
- 3 高盛上调美联储政策利率预期，预计峰值将达到 5%-5.25%，预计美联储将于 12 月加息 50 基点，随后在明年 2 月、3 月和 5 月分别加息 25 基点。
- 4 美国初请失业金申请人数意外小幅下降，保持在历史低点附近，但美国 10 月份新屋建设数量继续下滑。

【国内宏观基本面信息】

- 1 人民币月度报告和数据统计显示，2022 年 10 月，在基于金额统计的全球支付货币排名中，人民币保持全球第五大最活跃货币的位置，占比 2.13%。

【当日重要数据】

07:30 日本 10 月全国 CPI 年率(%) 3 3.7
日本 10 月全国核心 CPI 年率(%) 3 3.5
日本 10 月全国核心-核心 CPI 年率(%) 1.8
23:00 美国 10 月成屋销售年化总数(万户) 471 438
美国 10 月成屋销售年化月率(%) -1.5 -7.3
美国 10 月谘商会领先指标月率(%) -0.4 -0.4

【证券指数思路】

三大指数震荡下挫，沪指跌超 1%再度跌破 3100 点，午后震荡回升，截至收盘，沪指跌 0.15%，报 3115.43 点，深成指跌 0.13%，报 11221.45 点，创业板指跌 0.71%，报 2385.86 点，科创 50 指数涨 0.5%，报 1041.67 点。沪深两市合计成交额 9131.17 亿元，北向资金实际净买入 14.09 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，依然拉锯中，小单短线。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元略涨于 106.63 部位；人民币离岸价收贬于 7.147。欧美股市收低。美数据好坏不一，市场对美联储加息路径预期摇摆。NYMEX 12 月原油下跌 3.95 美元，结算价报每桶 81.64 美元。对美国更激进加息的担忧挤压了需求。芝加哥(CBOT)大豆周四收跌，交易商称，市场对全球最大进口国中国的需求感到担忧。CBOT 1 月大豆收跌 12-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.17 美元，稍早曾触及 14.06-3/4 美元的 10 月 31 日以来最低。12 月豆油收跌 1.95 美分，结算价报每磅 72.13 美分。交投最活跃的 1 月豆油下跌 1.88 美分，结算价报每磅 70.22 美分。12 月豆粕下跌 90 美分，结算价报每短吨 405.70 美元。交投最活跃的 1 月豆粕下跌 1.5 美元，结算价报每短吨 402.5 美元。大豆和豆油期货走低，因美国原油期货每桶下挫逾 3 美元，受对中国需求的担忧打压。中国是全球最大的大豆及原油买家。豆油期货有时追随原油期货走势，是由于豆油是美国生物柴油燃料的主要原料。一些交易商指出，天气预报显示，巴西部分地区将迎来有益的降雨，这应会支撑大豆产量前景，令市场面临压力。空间技术公司 Maxar 在每日作物天气报告中称：“下周巴西北部将持续降雨，进一步提高那里的土壤水分，但西部和南部地区将恢复干旱。”美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示，11 月 10 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 303.01 万吨，市场预估为净增 90-170 万吨。其中向中国大陆出口净销售 154.24 万吨。2023/24 市场年度大豆出口销售 0 吨，市场预估为净增为 0-10 万吨。当周，美国大豆出口装船为 208.18 万吨，其中向中国大陆出口装船 130.96 万吨。国际谷物理事会(IGC)在其发布的月度报告中上调对美国 and 巴西大豆产量的预期，将全球大豆产量预测上调 200 万吨，至创纪录的 3.88 亿吨，同比增长 9%，全球结转库存维持在 5,400 万吨左右，但同比增长显著。IGC 将全球大豆贸易量预测提高 100 万吨(8%)，至 1.67 亿吨。</p>	<p>框架如前，美豆大体收割完毕，正处供需对接的库存搬家阶段。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比略反弹至 2.21；粕 12-1 逆差做缩至 399 点；粕 1-5 逆差做扩至 492 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>美原油下跌，美棉弱势震荡，1 月合约价格 86.77 美分。美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示，11 月 10 日止当周，美国 2022/2023 市场年度陆地棉出口销售净增 2.51 万包，低于前一周的 14.58 万包。国内郑棉反弹，1 月合约价格在 13530 元。现货价格在 15176 元。截止 17 日，棉花累计公检数量 61 万吨。公检进度加快。综上，近期关注仓单问题，交易所大幅上调保证金，考虑公检上量以及需求真的不好，个人认为逼仓很难；均线指标走好。</p>	<p>操作如前，短多参与或者观望，长线持续防守参考 14000 元。</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>钢材周四夜盘价格震荡回升，螺纹 2301 合约收于 3721，热卷 2201 合约收于 3807。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 3560（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3840 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3860 元（-20）。</p> <p>国务院联防联控机制表示，要完整、全面、准确理解和把握优化疫情防控工作的部署举措，坚决反对两种倾向，既要持续整治“层层加码”，防止“一封了之”；又要反对不负责任的态度，防止“一放了之”。今后国内发生聚集性疫情，只对密接人员集中隔离。</p> <p>Mysteel 调研共收到 414 件样本结果显示，今年不冬储意愿的样本占比 38%，同比提高 20.5%，较 2021 年不冬储样本增幅 116%；主动冬储与被动冬储样本数量分别为 127 和 129 个，占总样本数量均为 31%。整体来看，2022 年底市场冬储积极性普遍不高。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 928.43 万吨，周环比减少 11.98 万吨。其中，螺纹钢和线材产量 405.8 万吨，周环比减少 8.24 万吨。本周钢材总库存量 1314.70 万吨，周环比减少 60.97 万吨。其中，钢厂库存量 429.99 万吨，周环比减少 34.44 万吨，连续四周下降；钢材社会库存量 884.71 万吨，周环比减少 34.44 万吨。</p> <p>本周 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4035 元/吨，周环比增加 98 元/吨。平均利润为-68 元/吨，谷电利润 41 元/吨，周环比下降 32 元/吨。</p> <p>本周钢材产量延续下行，表需环比下降，供需双减的情况下库存延续降库趋势。北方天气逐渐转冷，对钢材季节性消费减量开始显现，消费端预计将逐步走弱。供应层面钢厂利润近来虽然有所恢复但整体仍然处于亏损状态，且目前部分地区未来限产消息仍然对市场产生影响。</p>	<p>整体看钢材供需弱勢并未发生改变，上行至当前接近平水位置产生一定压力，钢材价格在现实偏弱预期转强的当下震荡有所加剧，建议短线交易为主。</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涨跌互现。现青岛港 PB 粉 738 涨 7，超特粉 608 跌 2；曹妃甸港 PB 粉 750 涨 5，纽曼块 850 涨 3；天津港 PB 粉 744 平，PB 块 838 涨 1；江内港 PB 粉 768 涨 3，混合粉 698 平；防城港 PB 粉 752 涨 6；鲅鱼圈港 PB 粉 778 涨 6。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 60 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 46420m³；周影响产量约 97.70 万吨，周度产能利用率为 69.77%，较上周下降 0.67%，月环比下降 5.35%，年同比上升 10.52%。</p> <p>截至 11 月 17 日，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2492.27 万吨，环比降 151.12 万吨，烧结粉总日耗 103.65 万吨，减 3.55 万吨。</p> <p>近期宏观预期的改善给予市场较大的支撑，系统性风险偏好提升，房地产市场连续出台政策性利好，市场情绪积极乐观；本周公布的钢铁数据显示，五大材产量和库存继续下滑，表需季节性下滑；钢铁价格反弹下，钢铁利润得以改善，对矿石价格具有一定</p>	<p>当前铁矿石价格更多由宏观面主导，期货价格大幅反弹后基差处于同期最低水平，现货跟涨不足的情况下继续向上驱动不足，短期高位偏强震荡运行，短线或波段操作。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>的提振作用，同时，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>	
煤焦	<p>现货市场，双焦价格企稳。山西介休 1.3 硫主焦 2100 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1880 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>本周焦炭产量小幅回升，但受补库影响，焦炭库存下滑。独立焦企日产 59.8 万吨，增 0.5，库存 107.7 万吨，减 25.9；钢厂焦化日产 46.6 万吨，环比持平，库存 599.2 万吨，增 9.2；港口库存 245.3 万吨，减 2.4。</p> <p>本周焦煤库存环比持平。煤矿库存 289.18 万吨，减 1.82；独焦库存 938.2 万吨，增 24.2；钢焦库存 801.3 万吨，减 5.9；港口库存 311.4 万吨，减 17.2。</p> <p>国务院联防联控机制表示，要完整、全面、准确理解和把握优化疫情防控工作的部署举措，坚决反对两种倾向，既要持续整治“层层加码”，防止“一封了之”；又要反对不负责任的态度，防止“一放了之”。今后国内发生聚集性疫情，只对密接人员集中隔离。</p> <p>生态环境部等十五部门：要求坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展。2025 年底前，高质量完成钢铁行业超低排放改造，全面开展水泥、焦化行业全流程超低排放改造。</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，关注前高压力表现，短线或观望。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝低开上行，沪铝主力月 2212 合约收至 19015 元/吨，涨 105 元，涨幅 0.56%。现货方面，17 日长江现货成交价格 18960-19000 元/吨，涨 130 元，升水 25-升水 65；广东现货 19080-19140 元/吨，涨 100 元，升水 145-升水 205；华通报 19020-19060 元/吨，涨 140 元。持货商有意挺价抬高升水，现货流通货源偏紧，下游刚需采购为主，交投氛围较昨日好，整体成交表现一般。</p> <p>世界金属统计局（WBMS）周三公布报告显示，2022 年 1-9 月期间全球原铝市场供应短缺 82.2 万吨，2021 年全年为供应短缺 160 万吨。今年前 9 个月，全球原铝需求为 5,184 万吨，较上年同期减少 3 万吨。2022 年 1-9 月，全球原铝产量下滑 33.2 万吨。欧洲的产量降幅与中国及亚洲其他地区的增幅基本相抵。</p> <p>宏观情绪波动，美联储官员继续打击转向希望，有色集体承压。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。下游受国内疫情管控方式优化调整以及房地产刺激政策加码影响，需求复苏有乐观预期。</p>	<p>操作上，短多谨慎参与或观望。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>昨日美联储官员布拉德发表鹰派言论，声称“美联储加息到目前为止对通胀影响有限，“至少”要加息到 5%-5.25%才能够遏制住处于 40 年高位的通胀”，而欧元区 10 月 CPI 终值同比继续高增，欧美股市承压小幅回落为主，而原油、LME 铜等继续回落，抑制大宗商品市场情绪。国内工业品期货指数昨日承压窄幅震荡，近期内盘大宗商品整体强于外盘，市场对国内经济复苏抱有一定的期待，对 RU 带来支撑和波动影响，短期仍需关注整体工业品的方向博弈。行业方面，昨日泰国原料价格持稳为主，国内海南和云南胶水价格小幅反弹，RU 的交割利润继续被压缩。本周国内半钢胎样本企业开工率为 67.70%，环比+7.48%，同比+3.95%，国内全钢胎样本企业开工率为 63.15%，环比+9.03%，同比-0.11%，周内轮胎样本企业开工大幅提升，部分复工较晚企业开工逐步恢复，周内全钢胎样本企业产量明显提升。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12000 元/吨，+50/+0.42%；20 号泰标 1375 美元/吨，0/0%，折合人民币 9715 元/吨；20 号泰混 10900 元/吨，+70/+0.65%），国内终端需求仍较为低迷。</p> <p>技术面，昨日 RU2301 偏强震荡上冲，尽管 12800 上方持续面临较大压力，但盘中缺乏空头入场，更多的是多头加减仓带来的波动，RU2301 仍保持在 11 月以来的反弹轨道，不过反弹并不流畅，面临一定的潜在风险，RU2301 下方支撑在 12650 附近。</p>	<p>操作上，建议暂保持震荡思路，轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】希腊航运部门 16 日说，伊朗释放了今年 5 月在波斯湾地区扣押的两艘悬挂希腊国旗的油轮，结束了持续数月、令两国关系紧张的外交僵局。美国至 11 月 12 日当周初请失业金人数 22.2 万人，预期 22.5 万人，前值 22.5 万人。美联储布拉德表示，限制性政策利率的最低水平将为 5%至 5.25%；让鲍威尔主席来决定在任何一次会议上加息的幅度，幅度的大小在宏观层面上并不重要；10 月 CPI 数据振奋人心，但那仅仅是一个月的数据而已。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。</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 85-95 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>

<p>操作建议: 美联储官员发表鹰派言论, 呼吁继续提高利率, 美元及美债收益率走强, 国际油价大幅下挫。NYMEX 原油期货 12 合约 81.64 跌 3.95 美元/桶或 4.61%; ICE 布油期货 01 合约 89.78 跌 3.08 美元/桶或 3.31%。</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。