



道通早报

日期：2022 年 11 月 21 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 波士顿联储主席柯林斯：美联储 12 月加息 75 个基点的可能性依然存在
- 2 美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国 10 月成屋销售连续第九个月下降，连续下降月数创历史最长。也就是说，当前的连跌形势超过了 2008 年次贷危机时期。惨淡的成屋数据凸显按揭贷款利率飙升对美国房地产市场的负面影响。
- 3 欧央行行长表示，欧洲央行将继续提高利率，甚至可能需要限制经济增长，才能为飙升至官方目标五倍多的通胀率降温。
- 4 日本内务省公布，10 月份不包括生鲜食品的消费者价格（CPI）同比上涨 3.6%，超出分析师预期的 3.5%，前值为 3%。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室印发的《提升中小企业竞争力若干措施》《为“专精特新”中小企业办实事清单》等文件明确提出，“加强直接融资支持”“在区域性股权市场推广设立‘专精特新’专板”。
- 2 中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定》完善并明确境外机构投资者投资中国债券市场资金管理要求。
- 3 财政部发布《关于进一步推动政府和社会资本合作（PPP）规范发展、阳光运行的通知》。PPP 项目财政支出责任超过 10%红线的地区 不得新上 PPP 项目
- 4 北交所就做市规则征求市场意见，调降股票交易经手费，同时明确，北交所股票即将纳入中证、国证跨市场指数。

【当日重要数据】

无重要数据

【证券指数思路】

指数震荡走低，尾盘再度失守 3100 点。截至收盘，沪指报 3097.24 点，跌 0.58%；深成指报 11180.43 点，跌 0.37%；创指报 2389.76 点，涨 0.16%。基本面不稳固下，结构性行情仍将上演，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>上周末外围美元略涨于 106.91 部位；人民币离岸价收升于 7.122。欧美股市略收涨。美防御类股抵御了能源类股的下跌拖累。市场忽略了美联储官员的鹰派加息言论。美原油期货结算价报每桶 80.08 美元，下跌 1.56 美元，周线连续第二周下跌，因担忧中国需求下降和美国利率进一步上升。芝加哥(CBOT)大豆上周五在连跌两日后收高，交易商称因受助于低吸买盘，但周线仍下跌。CBOT 指标 1 月大豆收涨 11-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.28-1/4 美元，持于上周四的交投区间内。上周，1 月大豆合约累计下跌 21-3/4 美分，跌幅 1.5%。CBOT 12 月豆粕收涨 4.70 美元，结算价报每短吨 410.40 美元。1 月豆粕收涨 3.6 美元，结算价报每短吨 406.1 美元。CBOT12 月豆油上涨 0.61 美分，结算价报每磅 72.74 美分。1 月豆油上涨 0.39 美分，结算价报每磅 70.61 美分。一位消息人士上周五表示，阿根廷正考虑恢复对大豆生产商的特别汇率，以促进出口。当被问及为行业提供差异化汇率的可能性时，该人士表示：“正在研究中。”但他拒绝给出具体汇率将达到多少的估计。市场消化上周四公布的美国农业部周度出口销售报告，报告显示上周美国大豆出口销售超过 300 万吨。芝加哥 Futures International 的高级分析师 Terry Reilly 表示，“大豆需求相当不错。昨天我们看到大豆出口销售庞大，但我认为还没有影响到市场，因为市场焦点仍围绕着黑海地区，”布宜诺斯艾利斯谷物交易所上周四表示，如果更多降雨不能很快缓解受干旱困扰的农田，阿根廷农民可能会减少大豆种植面积。</p> | <p>框架如前，美豆处于库存搬家的销售季，维持偏稳定的价格优势有益豆农。大连盘跟随且演绎自身结构性修正。1 月油粕比略回撤至 2.19；粕 12-1 逆差略缩至 371 点；粕 1-5 逆差略稳在 483 点。粕 1 日内续看围绕 4150 点的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p> |
| 棉花 | <p>美棉高位震荡，3 月合约价格在 84 美分。美棉出口报告不好。</p> <p>郑棉价格震荡反弹，1 月震荡反弹，价格在 13500 元上。仓单迎来集中注销，仓单量 1228 张，1 月持仓量 42 万手。</p> <p>印度新棉价格上涨，报 109 美分，印度国内纱线开机率在 40-60%，消费预期难言乐观，对棉花进口预期调减的概率。</p> <p>巴基斯坦新棉减产已基本确定，但由于巴基斯坦国内及出口需求持续冷清，纺企原料及纱线库存难以消耗，巴基斯坦国内新棉购销平淡，价格近期仍维持稳定，当地棉纺织行业经营危机显现，近期消息显示约 65%的纱厂和织布厂已经关停，目前贸易商和棉农难以售出手头的新棉，市场购销短期难见好转；巴基斯坦下游订单情况不见好转，新棉成交持续冷清，棉价略有下调，棉价在 91.7 美分。</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> |



| | |
|---|--|
| <p>巴西棉花种植者协会消息，截至 11 月 3 日巴西 22 年度作物加工进度达 91%，其中马托格罗索州进度在 91%，巴伊亚州达 92%。从 23 年度新棉播种情况来看，据统计南部圣保罗棉区植棉进度在 6%。</p> <p>从开机率情况来看，各地区的纺织厂开机呈现逐步下调趋势，大型纱厂稳定在 65%左右，中小型纱厂多保持在 50%或以下。佛山布厂的开机率在 30%以下，兰溪等地的织布开机率降至 50%以下。</p> <p>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> | |
|---|--|

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|-------------------|---|--|
| <p>钢材</p> | <p>钢材周五夜盘价格回落，螺纹 2301 合约收于 3682，热卷 2201 合约收于 3790。现货方面，18 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（平），热卷现货价格(4.75mm)3860 元（平）。</p> <p>据中国船舶工业行业协会，1-10 月，全国造船完工 3087 万载重吨，同比下降 3.6%。承接新船订单 3740 万载重吨，同比下降 39.2%。</p> <p>国家统计局数据显示，2022 年 10 月中国空调产量 1443.2 万台，同比下降 3.3%；10 月全国冰箱产量 690 万台，同比下降 9.7%；10 月全国洗衣机产量 880.6 万台，同比增长 12.9%；10 月全国彩电产量 1926 万台，同比增长 9.2%。</p> <p>据 Mysteel 数据，上周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.35%，环比下降 0.85%，同比增加 6.01%。Mysteel 调研全国 85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 63.38%，环比增加 0.8%，同比减少 8.55%。</p> <p>钢材周度产量延续下行，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运行概率较大。</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 13319.04，环比增 60.27；日均疏港量 292.62 降 2.40。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 76.35%，环比上周下降 0.85%，同比去年增加 6.01%；高炉炼铁产能利用率 83.36%，环比下降 0.73%，同比增加 8.02%；钢厂盈利率 23.81%，环比增加 4.76%，同比下降 19.05%；日均铁水产量 224.85 万吨，环比下降 1.96 万吨，同比增加 22.88 万吨。</p> <p>印度时间 11 月 18 日印度财政部下调铁矿石出口关税，部分钢铁产品也相应调整。其中铁品位 58%以上矿石关税由 50%下调到 30%，58%及以下矿石、球团和块矿品种恢复 0%关税。调整自印度时间 11 月 19 日生效。关税下调后印度粉、块、球也将很快恢复出口，以 58%以下品位的粉矿以及球团在价格上的优势，出口积极性会大幅提高，预计印度铁矿石出口每月将恢复至 5 月前平均水平（月度 450-550 万吨），到中国的量也将初步恢复至每月 200-270 万吨水平。</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；上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，同时在钢厂减产检修下生铁产量继续下降，现实需求端依然较为疲弱；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</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，短期高位震荡运行为主，短线或波段操作。</p> <p>(杨俊林)</p> |

| | | |
|------------------|--|-------------------------------------|
| | <p>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> | |
| <p>煤焦</p> | <p>现货市场，双焦持稳偏强。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>据住建部监测，10 月份以来不少城市新建商品住宅网签成交量明显回升，北京、重庆、厦门、济南、成都、无锡、沈阳等城市新房成交面积环比增加超过 10%。</p> <p>北京市疾病预防控制中心副主任刘晓峰表示，要从严从紧、科学精准优化各项防控措施，加强重点区、重点街乡社会面防控，进一步降低人群活动度。</p> <p>近期双焦反弹主要受宏观面利好不断释放，市场对冬储、未来需求预期不断增强，冬储启动情况下，双焦现货有进一步反弹可能，支撑盘面进一步升水现货。不过伴随钢厂限产力度增大，双焦未来供求预期仍旧宽松，又将限制现货反弹空间，且强预期之后，盘面也面临预期落空的风险，前高相对承压。</p> | <p>双焦尚未脱离震荡区间，观望为主。</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 19200 元/吨，涨 325 元，涨幅 1.72%。现货方面，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>据海关数据披露，10 月末锻轧铝及铝材进口 19.65 万吨，同比减少 33.9%，环比减少 3.34%。今年 1-10 月份，总进口量达到 187.7 万吨，同比减少 27%。</p> <p>17 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 54.7 万吨，较上周四库存量下降 2.9 万吨，月度库存下降 6.5 万吨，较去年同期库存下降 49.1 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅下跌 0.1 个百分点至 67.1%。分版块来看，本周仅铝箔板块开工率小幅走低，主因进入消费淡季叠加疫情冲击。</p> <p>美联储放缓加息预期持续升温，利好有色走强。海外供应扰动再现，国内供应端减产暂缓、广西电解铝复产持续推进，供应端压力或将增加。且近期煤价承压下行，成本支撑有所减弱。下游淡季表现不佳，但房地产行业的政策拉动有复苏预期。短期低库存格局维持，叠加宏观情绪好转，铝价震荡运行为主。</p> | <p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p> |

| | | |
|-----------|---|--|
| <p>天胶</p> | <p>上周五欧美股市小幅收涨为主，权益市场表现维持偏强局面，不过当前面临的压力不小，而原油、LME 铜等主要商品近期回落明显，市场仍对中期内欧美等国的衰退局面有较多的担忧。国内工业品期货指数上周五承压回落，对胶价带来压力和波动影响。行业方面，上周五泰国原料价格小幅涨跌，整体持稳于偏低水平，当前泰国产胶旺季，且未来降水有所减少，有利于胶水产出。国内海南和云南胶水价格持稳为主，预计云南产区将于月底进入停割，当前 RU 的交割利润缩减明显，RU 的压力有所减轻。上周五国内轮胎开工率回升明显，半钢胎开工率已超去年同期水平，全钢胎开工率略低于去年同期，不过轮胎市场内需表现依旧乏力，加之国内疫情形势明显加重，均不利于轮胎消耗。上周五谷内天然橡胶现货价格调整（全乳胶 12175 元/吨，+175/+1.46%；20 号泰标 1365 美元/吨，-10/-0.73%，折合人民币 9704 元/吨；20 号泰混 10900 元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪有所好转。</p> <p>技术面：上周五 ru2301 承压夜盘显著下跌，短线走势转空，而 11 月以来的反弹遭受较大的威胁和风险，下方 12400-12500 有短期支撑，但胶价后市仍有继续下探的可能，上方压力在 12700 附近。整体来看，胶价料仍以宽幅震荡为主。</p> | <p>操作建议：短期保持震荡偏空思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p> |
| <p>原油</p> | <p>七国集团（G7）或周三宣布俄罗斯石油出口价格上限，美国准备几天内发布指导意见。此前的消息普遍指向 12 月 5 日起生效的原油价格上限或在每桶 40 至 60 美元之间，基本等于俄乌冲突爆发之前俄罗斯的石油生产成本，但多位知情人士称可能会高于这一水平。XM 首席投资分析师 RaffiBoyadjian 表示：“每当通胀方面的利好消息导致金融环境有所放松时，美联储别无选择，只能抑制乐观情绪。但最引人注目的干预发生在周四，当时圣路易斯联邦储备银行行长 JamesBullard 表示，在最坏的情况下，利率可能需要升至 7%，而 5-5.25% 的目标区间是对抗高通胀所需的最低水平。”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。</p> <p>操作建议：市场担心美联储仍有可能大幅加息，经济衰退忧虑再度加剧，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 80.08 跌 1.56 美元/桶或 1.91%；ICE 布油期货 01 合约 87.62 跌 2.16 美元/</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> |



| | | |
|--|-----------|--|
| | 桶或 2.40%。 | |
|--|-----------|--|

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。