

道通早报

日期：2022 年 11 月 24 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储会议纪要：本月初会上，大多数联储与会官员认为，可能很快适合放慢加息；联储内部经济学家认为，明年美国衰退的可能性和基线预期的一样高；与会者普遍认为考虑滞后性等因素很重要，部分官员认为紧缩过度的风险增加
- 2 美国 Markit 服务业 PMI 和综合 PMI 创今年 8 月以来新低；制造业 PMI 大降近两个百分点至 47.6，创 2020 年 5 月以来新低。
- 3 美国 10 月耐用品订单意外超预期，创四个月来最大增幅,主要受运输设备和军用飞机的推动，
- 4 欧元区 11 月制造业 PMI 初值 47.3，连续五个月低于荣枯线,不过好于预期的 46，也高于前值的 46.4。其中，新订单连续第五个月大幅下降，总体需求继续下滑
- 5 .欧洲央行副总裁德金多斯表示，尽管欧元区经济正在走向衰退，但欧洲央行将继续加息，直到将通胀率降至 2%左右的中期目标；

【国内宏观基本面信息】

- 1 国常会：适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕,会议提出，支持平台经济持续健康发展，保障电商、快递网络畅通。落实因城施策支持刚性和改善性住房需求的政策。推进保交楼专项借款尽快全面落到项目，激励商业银行新发放保交楼贷款，促进房地产市场健康发展。
- 2 中国人民银行、中国银保监会发布关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知。通知要求，鼓励商业银行稳妥有序开展房地产项目并购贷款业务，重点支持优质房地产企业兼并收购受困房地产企业项目。
- 3 证监会：《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022-2025）》已于近日印发。

【当日重要数据】

美国感恩节，多数市场交易休市一日。ICE 布伦特原油期货合约交易提前于北京时间次日 02:30 结束。CME 贵金属、美国原油合约交易提前于北京时间次日 03:30 结束。

21:00 美国 10 月营建许可月率修正值(%) -2.4

美国 10 月营建许可年化总数修正值(万户) 152.6

【证券指数思路】

23 日指数午后震荡回升,截至收盘，沪指报 3096.91 点，涨 0.26%；深成指报 10972.81 点，跌 0.27%；创指报 2340.34 点，跌 0.14%。

基本面整体不稳之下，市场或以结构性行情为主。但政策提振在不断加强，23 日晚间，国常会部署六项新任务，适时适度运用降准等政策工具，巩固经济回稳，并且央行、

银保监会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，以再度可能制造泡沫的形式房地产金融支持政策加速落地，对股市形成短期刺激，24日股市或将从此中获益，但是从大的环境下，当前经济仍不稳定，短期的强劲输血还是只有短期效应，现在的一波波刺激将延续周期震荡的上下，但依然难以形成持续行情，短期操作有机会，但非长期布局时机，见势打短，波动进出。中期则继续年来的前期观点，目前就是一个以3000为轴心的震荡区间。

【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106.10部位；人民币离岸价格略贬于7.151。欧美股市收涨。美元回落提振股市风险偏好。NYMEX 1月原油下跌3.01美元，结算价报每桶77.94美元。因七国集团考虑对俄罗斯石油设定高于当前市场水平的价格上限，以及美国汽油库存增幅超出了分析师的预期。芝加哥(CBOT)大豆周三走强，交易商称，受到全球植物油市场上涨的支撑，在感恩节假期到来前交投平静。芝加哥期货交易所周四将因美国感恩节假期休市。CBOT 指标1月大豆上涨6-1/4美分，结算价报每蒲式耳14.36美元。CBOT 12月豆粕收高1.10美元，结算价报每短吨409.70美元；交投更活跃的1月豆粕收高2.4美元，结算价报每短吨407.4美元。CBOT 12月豆油上涨1.07美分，结算价报每磅74.91美分；交投更活跃的1月豆油上涨0.76美分，结算价报每磅72.20美分。美国农业部周三公布，民间出口商报告向中国出口销售110,000吨大豆，2022/23市场年度交付。在美国农业部周五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17日当周，美国大豆出口销售量为50-185万吨。其中2022/23年度大豆出口销售量为50-170万吨，2023/24年度大豆出口销售量为0-15万吨。美国农业部将在北京时间周五21:30公布周度出口销售报告，因周四适逢美国感恩节假期，报告推迟一天公布。阿根廷农业部周三公布，到目前为止，阿根廷农民已销售了72.6%的2021/22年度大豆产量，落后于上年同期的75.6%。阿根廷2021/22年度大豆产量为4,400万吨。</p>	<p>框架如前，美豆收割完毕，进入供需对接过程，短期关注物流节奏。大连盘延续结构性波动。1月油粕比在2.155；粕12-1逆差略稳在397点；粕1-5逆差略扩至561点。粕1日内续看围绕4200点的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美棉大涨大跌，震荡，3月合约价格在82美分附近。美棉或受旱情影响质量降低，巴基斯坦减产格局明朗。美棉需要引导，比如需求面的一些数据刺激或者美联储</p>	<p>操作上，长线偏弱不变，短线震荡反弹对待，上方压力13800-14000元。</p>



<p>加息方面。印度上市进度慢，未来看有下调的空间；随着印度新棉的逐步上市,棉花的价格进一步下调，各地区的棉纱价格也受到了一定的影响，北部地区稳中小幅上涨，南部地区较为平稳。棉纱涨价的主要原因是纱厂销售意愿低，因而市场的纱线供应量减少，然而终端需求匮乏,采购积极性依旧偏弱，纱厂竭尽全力稳定棉纱的价格，并认为下游将因刚需性不得不补库而逐渐回暖。郑棉走势强于美棉，主要就是仓单的想象力，237张，与持仓量不相符。公检量80万吨，加工量超过210万吨，出疆量快于同期的。现货价格在15000元以上，基差1000元以上，籽棉收购价格低价区抬高，“锁定最后的籽棉资源，不同区域轧花厂数量和籽棉资源量的差异所造成的收购价涨跌不一”。从收购进度来看，目前北疆收购接近尾声，目前南疆地区不同区域收购进度差异较大，兵团收购已近尾声，巴州收购进度较快，在80%左右，克州收购进度不足半数，喀什地区收购进度约在60%左右，阿克苏地区收购进度约在45%-46%左右，区域内各个县市收购进度也因疫情防控力度不同有所差异。整体来看，短期内疫情防控影响仍在，南疆地区收购缓慢，再加上就近收购原则，短期籽棉收购价还将保持坚挺，下跌的可能性不大，上涨空间局限性较大，局部区域高价无法作为参考。 综上，疫情原因，导致供需错配，高基差对期价有提振，但也不能过分乐观，需求转差成为现实，负反馈向上传导中。</p>	<p>(苗玲)</p>
---	-------------

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>欧盟 G7 计划将对俄石油价格上限限制在 65-70 美元，高于此前预期，供应风险忧虑减缓，叠加全球经济疲软，油价大跌。PX-PTA 端，PX 近期现货供应持续偏紧，对 PTA 形成一定成本支撑，但新装置带来的供应增加预期也相对明确，对 TA 市场形成的提振相对有限；PTA 来看，恒力前期检修装置暂未重启，本周虹港一套 250 万吨/年装置降负至 8 成运行，短期现货流通收紧，基差仍相对坚挺，且加工费存在走强现象。恒力检修装置存在重启预期，同时逸盛大化 2# 及 BP2# 计划提负，但本周虹港降负以及下周逸盛大化 1# 及 BP1# 计划检修，综合来看，PTA 产量预计小幅下降。国内疫情防控形势依然严峻，需求端仍是制约聚酯原料价格的关键因素，江浙织机、加弹开工进一步萎缩，部分工厂提前放假。但对比聚酯产量降幅来看，PTA 产量下降速度不及聚酯，下周社会库存延续累积态势。</p>	<p>综上，PTA 行业面偏弱不变，操作上，以均线防守空单参与。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三夜盘价格快速上行，螺纹 2301 合约收于 3719，热卷 2201 合约收于 3816。现货方面，23 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)3770 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3830 元（平）。</p> <p>国务院常务会议提出，加大金融支持实体经济力度，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。会议强调，要推动重大项目加快资金支付和建设，带动民营企业等社会资本投资。稳定和扩大消费，支持平台经济持续健康发展，保障电商、快递网络畅通。落实因城施策支持刚性和改善性住房需求的政策。</p> <p>央行、银保监会正式发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，就房地产融资、“保交楼”金融服务、受困房地产企业风险处置等方面做出安排，提出 16 条措施。</p> <p>中钢协数据显示，2022 年 11 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 200.20 万吨，环比增长 0.76%；钢材库存量 1730.01 万吨，比上月同旬减少 41.83 万吨、降低 2.36%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2799 元/吨，平均钢坯含税成本 3652 元/吨，周环比上调 8 元/吨，与 11 月 23 日当前普方坯出厂价格 3520 元/吨相比，钢厂平均亏损 132 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日夜盘快速上行，宏观层面利好再次释放，一方面央行、银保监会正式出条金融支持地产 16 条措施，另一方面国常会提出加大金融支持实体经济力度，适时适度运用降准等货币政策工具，一定程度超出市场预期，在此宏观政策支撑下，内需型商品夜盘大量走红。钢材自身情况供需两端都处在转弱过程中，钢厂利润维持负值铁水产量</p>	<p>钢材在现实偏弱预期转强的当下震荡幅度加剧，短线交易或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>

	<p>多周下滑，需求层面季节性回落已经逐渐开始，考虑到近期的疫情影响再次扩大，现实端的情况短期内难以改善。</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 1-7。现青岛港 PB 粉 730 涨 7，超特粉 600 平；曹妃甸港 PB 粉 740 涨 6，纽曼块 840 涨 1；天津港 PB 粉 740 涨 5，PB 块 831 涨 6；江内港 PB 粉 759 涨 3，PB 块 880 平；防城港 PB 粉 744 涨 6；鲅鱼圈港 PB 粉 765 涨 6。</p> <p>世界钢铁协会的数据显示，2022 年 10 月全球粗钢产量同比持平，至 1.473 亿吨。2022 年 1-10 月全球粗钢产量累计为 15.527 亿吨，同比减少 3.9%。</p> <p>国务院常务会议提出，加大金融支持实体经济力度，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。会议强调，要推动重大项目加快资金支付和建设，带动民营企业等社会资本投资。稳定和扩大消费，支持平台经济持续健康发展，保障电商、快递网络畅通。落实因城施策支持刚性和改善性住房需求的政策。</p> <p>央行、银保监会正式发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，就房地产融资、“保交楼”金融服务、受困房地产企业风险处置等方面做出安排，提出 16 条措施。</p> <p>宏观面继续释放利好信号，政策预期保持乐观，钢厂的冬储补库和钢铁的利润修复对价格具有一定的支撑作用；本期铁矿石发运量和到港量有所下降，在钢厂减产检修下生铁产量继续下降，供需均偏弱，港口库存继续上升；价格大幅反弹之后，基差明显收缩至同期低位水平，继续向上驱动不足，在宏观面和产业面的拉扯作用下，预计近期市场高位宽幅震荡运行。</p>	<p>短线或波段交易为主。</p> <p>(杨俊林)</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 2150 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>各环节产销，焦钢企业开始适当补库，叠加贸易环节进场拿货，带动炼焦煤价格率先上涨，矿方心态向好；近期山西地区受疫情影响管控严格，多地实施静默管理，道路运输受限，焦企原料煤到厂情况较差；蒙煤进口方面，21 日晚甘其毛都口岸周边地区突发疫情，口岸国内方向只进不出，回复时间视疫情防控效果和官方通知而定；策克口岸 4 日发现阳性病例，暂停国内外运，16 日开始恢复，但受口岸周边疫情影响，报备可进入口岸车辆较少，后续有望逐步增多。</p> <p>央行、银保监会正式发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，就房地产融资、“保交楼”金融服务、受困房地产企业风险处置等方面做出安排，提出 16 条措施。</p> <p>国务院常务会议提出，加大金融支持实体经济力度，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。落实因城施策支持刚性和改善性住房需求的政策。</p> <p>宏观面继续释放利好，市场对冬储、未来需求预期仍旧较强，冬储需求增强情况下，双焦现货进入反弹阶段，持续支撑盘面。不过目前生铁产量低位，双焦未来供求预计仍旧宽松，又将限制现货反弹空间，且近期疫情多点爆发也限制短期的补库情绪，尤其在价格偏高的位置，前高料仍有承压表现。</p>	<p>双焦尚未脱离震荡区间，不过下方支撑仍旧明显，震荡偏强走势，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开跳水，沪铝主力月 2212 合约收至 18895 元/吨，跌 35 元，跌幅 0.18%。现货方面，23 日长江现货成交价格 18950-18990 元/吨，跌 40 元，升水 45-升水 85；广东现货 19020-19080 元/吨，跌 20 元，升水 115-升水 175；华通报 19000-19040 元/吨，跌 50 元。现货成交较前日小增，持货商跟随盘面小幅下调，大户收货积极性一般，交投氛围尚可。</p> <p>22 日，SMM 讯，有色金属行业碳达峰方案出台，中国电解铝供给侧迎来转变，国内绿色再生铝发展有望提速，电解铝增量产能将转移“出海”。国内铝行业实现能源低碳转型的需求日益强烈，考虑再生铝节能减排的优势，再生铝产业景气度有望加速提升。考虑到我国目前面临的产能“天花板”，印尼的铝土矿资源以及区位优势明显，我国铝企业相继在印尼布局铝产业，预计印尼有望成为承接我国铝产业链的主要国家之一。</p> <p>美联储会议纪要多数官员青睐很快放缓加息，美元指数下跌，美股走高。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</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>承压下行，成本支撑有所减弱。下游终端需求仍然乏力，且高价压制下游采购积极性，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，铝价震荡运行为主。</p>	
<p>天胶</p>	<p>美联储会议纪要显示大多数官员支持放缓加息，且美联储认为明年美国经济衰退概率升至 50%，美股昨日继续偏强收涨，而原油价格下跌明显。11 月美国制造业 PMI 继续回落，且低于 50，其经济仍在边缘走弱，欧元区制造业 PMI 小幅反弹，不过仍处于 50 以下的收缩区间，天胶的外需环境依然不佳。国内国常会提出降准以支持市场的流动性，国内政策面依旧宽松，而着力点仍在房地产领域，这在另一方面也体现出国内经济保持弱势。昨日国内工业品期货指数窄幅震荡，后市需关注其短期方向。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小涨，整体维持在偏低水平，国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格继续小幅回落，而 RU 交割利润较差，对 RU 的压力减轻。截至 11 月 20 日，国内天然橡胶社会库存 98.48 万吨，较上期增加 2.55 万吨，增幅 2.66%，同比下降 2.87 万吨，降幅 2.83%，国内保持季节性累库状态。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12175 元/吨，+50/+0.41%；20 号泰标 1340 美元/吨，0/0%，折合人民币 9552 元/吨；20 号泰混 10730 元/吨，-70/-0.65%），进口人民币市场交投气氛活跃度有所增加。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 小幅冲高回落，12800 上方继续体现出较强压力，胶价阶段性的仍维持在中旬以来的震荡格局，短期存在波段回落的可能，但幅度料仍有限，下方支撑在 12400-12600。</p>	<p>操作建议：震荡思路，轻仓波段交易为主或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>上周美国原油净进口量增加近 800 万桶，炼油厂开工率继续上升，商业原油库存减少，然而汽油和馏分油库存增加。美国能源信息署数据显示，截止 2022 年 11 月 18 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.22183 亿桶，比前一周下降 529 万桶；美国商业原油库存量 4.31665 亿桶，比前一周下降 369 万桶；美国汽油库存总量 2.10998 亿桶，比前一周增长 306 万桶；馏分油库存量为 1.09101 亿桶，比前一周增长 172 万桶。原油库存总量比去年同期低 21%，商业原油库存比去年同期低 0.54%；比过去五年同期低 5%；汽油库存比去年同期低 0.2%；比过去五年同期低 4%；馏分油库存比去年同期低 10.37%，比过去五年同期低 13%。财联社 11 月 22 日电，俄罗斯天然气工业股份公司表示，如果向摩尔多瓦消费者输送天然气的不平衡状况持续下去，将开始减少经由乌克兰向苏贾区的天然气供应。乌克兰扣留了本应运往摩尔多瓦的天然气。在 11 月 21 日，英国金融时报称，针对“卡舒吉记者谋杀案”，拜登政府宣布，作为一国现任政府首脑，兼任沙特首相的沙特王储本·萨勒曼在卡舒吉遇害案诉讼中享有</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 80-90 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>

“主权豁免”。周一晚原油出现超 5 美元的 U 型反转收长下影，主要来自于消息面的扰动。早前华尔街日报消息称欧佩克代表目前正在讨论在 12 月 4 日的欧佩克+会议上，将日产量增加至多 50 万桶的问题。原油闻讯跳水跌破年内低点，甚至出现首行小幅贴水的月差结构。不过随后沙特、阿联酋否认该消息，并表示目前 200 万桶/日的减产将持续到 2023 年底，如果需要采取进一步的减产措施来平衡供需，随时准备干预。美联储梅斯特表示，她认为美联储可以在 12 月会议上放缓 75 个基点的加息步伐；美国经济衰退不在她对 2023 年的预测中。

操作建议：欧盟及 G7 计划将对俄石油价格上限设置在 65-70 美元，高于此前预期，供应风险忧虑减缓，叠加全球经济仍显疲软，国际油价大幅下跌。NYMEX 原油期货 01 合约 77.94 跌 3.01 美元/桶或 3.72%；ICE 布油期货 01 合约 85.41 跌 2.95 美元/桶或 3.34%。

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。