



道通早报

日期：2022 年 11 月 25 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 欧洲央行会议纪要：在货币政策立场正常化并基本进入中性区间后，可能仍需要继续收紧货币政策，管委会应该继续正常化和收紧货币政策，而如果出现长期严重衰退，管委会可能会想要暂停（加息）
- 2 高盛发布了 2023 年全球经济展望报告，预计明年全球经济将以 1.8% 的速度增长，并指出美国经济具备韧性，可能勉强避免衰退；欧洲或陷入温和衰退，通胀压力持续；新兴市场国家经济具有弹性，将避免深度衰退。
- 3 调查显示，日本 11 月制造业活动萎缩速度为两年来最快，因强劲的通胀压力导致需求恶化

【国内宏观基本面信息】

- 1 商务部部长王文涛对美方出台的对华贸易投资限制措施、涉台问题等表达严正关切，建议双方考虑对开放、包容、促进团结合作的地区经济合作倡议均持开放态度。

【当日重要数据】

07:30 日本 11 月东京 CPI 年率(%) 3.5 3.6
15:00 德国第三季度季调后 GDP 季率修正值(%)0.3 0.3
德国第三季度未季调季度 GDP 年率修正值(%)1.1 1.1

【证券指数思路】

三大指数盘初高开，随后回落震荡整理，截至收盘，沪指跌 0.25%，报 3089.31 点，深成指跌 0.15%，报 10956.68 点，创业板指跌 0.21%，报 2335.52 点，科创 50 指数跌 0.16%，报 1015.36 点。沪深两市合计成交额 7480.59 亿元，北向资金实际净买入 12.36 亿元。

基本面整体不稳之下，市场或以结构性行情为主。输血还是只有短期效应，现在的一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>隔夜外围美金融市场感恩节休市。人民币离岸价略贬于 7.168。欧洲股市收涨。美联储周三公布的 11 月会议记录暗示可能放慢加息步伐提振股市风险偏好。大连盘豆类延续美休市前节奏，保持结构性修正。</p>	<p>1 月油粕比略反弹至 2.167；粕 12-1 逆差做扩至 410 点；粕 1-5 逆差做扩至 587 点。粕 1 日内看 4250-4300 间的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美棉休市。国内郑棉震荡，1 月合约价格 13300 元，现货价格在 15000 元。加工量在 201 万吨，检验量超过 80 万吨，收购价格底价抬升，高价未突破。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>ICE 期棉震荡对待；国内出口数据现实转差，春夏订单没，纱厂开工不断下调，需求不好。</p>	<p>郑棉当前的焦点更多在仓单，仓单数量低，1 月期现回归，1 月期价震荡偏反弹对待，压力位参考 13800-14000 元，长空续持。</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：钢材周四价格上行后震荡回落，螺纹 2301 合约收于 3680，热卷 2201 合约收于 3781。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 3540（+20），上海地区螺纹钢现货价格（HRB400 20mm）3790 元（+20），热卷现货价格（4.75mm）3850 元（+20）。</p> <p>交通运输部部长李小鹏主持召开总指挥（全体）调度会议，会议指出，交通物流保通保畅面临反弹压力，要高度重视、高度警醒、高度负责，切实增强高效统筹疫情防控和交通物流保通保畅工作的行动自觉，持之以恒抓好交通物流保通保畅工作。</p> <p>《唐山市废旧物资循环利用体系建设实施方案（2022-2025 年）》印发，目标到 2025 年，全市钢铁生产企业废旧钢铁再生利用总量达到 4000 万吨，废钢比例达到 30% 以上。把唐山建设成为国内最大的废旧钢铁回收加工利用基地和绿色低碳钢铁生产基地。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，五大品种钢材产量 919.74 万吨，周环比减少 8.69 万吨。钢材总库存量 1289.43 万吨，周环比减少 25.27 万吨，降幅明显收窄。</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 44810m³；周影响产量约 94.15 万吨，周度产能利用率为 71.54%，较上周上升 1.77%，月环比下降 3.98%，年同比上升 8.88%。</p> <p>周度钢材产需两端再次回落，淡季影响逐渐明显，钢材库存回落幅度大幅收窄。宏观层面海外美联储议息会议信息鸽派明显，国内银保监会正式出条金融支持地产 16 条措施，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。</p>	<p>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钢材在现实偏弱的情况下震荡承压，短线交易或观望为主。</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 729 跌 1，超特粉 604 涨 4；曹妃甸港 PB 粉 742 涨 2，纽曼块 845 涨 5；天津港 PB 粉 741 涨 1，PB 块 836 涨 5；江内港 PB 粉 763 涨 4，PB 块 880 平；防城港 PB 粉 749 涨 5；鲅鱼圈港 PB 粉 763 跌 2。</p> <p>金融支持房地产 16 条“靴子”落地，国有六大行密集与房企达成合作协议，已披露的意向性授信额度高达 12750 亿元。</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 44810m³；周影响产量约 94.15 万吨，周度产能利用率为 71.54%，较上周上升 1.77%，月环比下降 3.98%，年同比上升 8.88%。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2490.57 万吨，环比下降 1.7 万吨，烧结粉总日耗 104.3</p>	<p>短线或波段交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>万吨，环比增加 0.64 万吨。</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；本周五大材产量继续下降，表需呈现季节性回落态势，在疫情和冬季因素影响下，终端需求较为疲弱；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，在宏观预期偏多和产业弱现实的格局下，预计近期市场高位宽幅震荡运行。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，焦炭第一轮提涨落地。山西介休 1.3 硫主焦 2150 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1900 元/吨（+20），吕梁准一出厂价 2350 元/吨（+100），唐山二级焦到厂价 2450 元/吨（+100），青岛港准一焦平仓价 2500 元/吨。</p> <p>本周焦企开工稳中有升，焦炭库存继续下滑。独立焦企日均产量 59.9 万吨，增 0.1，库存 107 万吨，减 0.7；钢厂焦化日均产量 46.7 万吨，增 0.1，库存 587.5 万吨，减 11.9；港口库存 245 万吨，减 0.3。</p> <p>本周焦煤库存回升。独立焦企库存 977.8 万吨，增 39.5，钢厂焦化库存 803.6 万吨，增 2.3，港口库存 310.2 万吨，减 1.1。</p> <p>金融支持房地产 16 条“靴子”落地，国有六大行密集与房企达成合作协议，已披露的意向性授信额度高达 12750 亿元。</p> <p>交通运输部部长李小鹏主持召开总指挥（全体）调度会议，会议指出，交通物流保通保畅面临反弹压力，要高度重视、高度警醒、高度负责，切实增强高效统筹疫情防控和交通物流保通保畅工作的行动自觉，持之以恒抓好交通物流保通保畅工作。</p> <p>中央气象台预计，11 月 26 日起，今冬以来最强寒潮将陆续席卷我国大部地区，届时雨雪大风铺展，气温也将剧烈下跌，多地累计降温幅度可达 15℃ 甚至 20℃ 以上。</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，焦煤供求转向宽松，又将限制双焦现货反弹空间，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，前高仍有承压表现。</p>	<p>双焦尚未脱离震荡区间，而下方支撑仍旧明显，震荡偏强走势，观望为主。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开高走，沪铝主力月 2212 合约收至 19055 元/吨，涨 105 元，涨幅 0.55%。现货方面，24 日长江现货成交价格 19070-19110 元/吨，涨 120 元，升水 45-升水 85；广东现货 19130-19190 元/吨，涨 110 元，升水 105-升水 165；华通报 19130-19170 元/吨，涨 130 元。整体交投表现平平，持货商无奈略微下调出货，下游少量长单贸易商交投尚可，接货商仅</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>逢低稍有接货，仍以观望为主，成交量下降。</p> <p>24日，SMM统计国内电解铝社会库存51.8万吨，较上周四库存量下降2.9万吨，月度库存下降9.6万吨，较去年同期库存下降50万吨。电解铝锭库存目前已降至51.8万吨，再创新低。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下跌0.8个百分点至66.3%。分板块来看，本周原生合金、铝型材及铝箔企业开工率均出现下滑，订单缩减淡季氛围渐浓。</p> <p>美联储会议纪要多数官员青睐很快放缓加息，美元疲软，提振有色上行。海外供应扰动再现；国内北方地区因采暖季环保和成本问题，河南、山东或有减产可能，四川、广西电解铝复产持续推进。近期煤价承压下行，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>昨日欧洲股市小幅收涨为主，欧央行会议纪要显示如果欧洲陷入严重的衰退，可能会暂停紧缩的政策，与此同时欧洲11月制造业PMI反弹，其经济收缩速度减缓对市场的信心带来一定支撑。日本11月制造业PMI初值跌破50，海外经济状况整体表现仍然不佳。国内政策面持续发力房地产，有利于国内投资的改善，不过疫情形势严峻，依旧拖累国内经济，抑制天胶内需。昨日国内工业品期货指数小幅波动，多空仍表现纠结，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国杯胶价格小幅反弹，整体稳定，国内海南和云南原料价格持稳，本周国内半钢胎样本企业开工率为68.65%，环比+0.95%，同比+4.03%，全钢胎样本企业开工率为65.60%，环比+2.45%，同比+1.36%，轮胎样本企业开工率继续恢复性提升，全钢胎企业开工恢复后逐步趋稳，周内产量较上周略有提升，部分企业外贸出货表现良好，但轮胎企业库存继续增加，国内疫情防控继续拖累轮胎的内需。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶12125元/吨，-50/-0.41%；20号泰标1335美元/吨，-5/-0.37%，折合人民币9505元/吨；20号泰混10700元/吨，-30/-0.28%）。</p> <p>技术面：昨日ru2301承压回落，不过幅度依旧有限，阶段性的仍在近期的震荡区间，上方压力在12800-13000，下方支撑在12500附近。</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>11月24日，欧盟举行能源部长特别会议，讨论旨在抑制能源价格飙升的三大提议。但因为27国在日前欧盟提出的天然气限价方案上“吵翻天”未有定论，导致其他已取得一致的提议也未能被正式通过。欧盟宣布12月中之前再召开会议。美国原油期货曲线本月第二次转向被称为期货溢价的看跌市场结构，交易员们对一份乐观的政府报告不以为然。美国仓储中心萎缩至两个月低点。通常情况下，第一个月</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>

第二个月交货的桶差会随着库欣库存的变化而变化。人们预期，尽管欧洲制裁将于12月生效，但俄罗斯石油将继续流入，同时亚洲需求也在减弱，这促使交易员们在美国假期前退出看涨头寸。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。

操作建议：西方对俄石油设置价格上限效果或难及预期，叠加节日氛围下交易清淡，国际油价小幅下跌。
NYMEX 原油期货因感恩节假期休市一天；ICE 布油期货 01 合约 85.34 跌 0.07 美元/桶或 0.08%。

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。