

道通早报

日期：2022年11月29日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 欧洲央行行长拉加德将在欧洲议会经济和货币事务委员会听证会上做介绍性发言。拉加德可能会发表一些涉及货币政策的评论，警惕是否有任何关于他们下个月可能采取行动的暗示，比如加息 50 个基点还是 75 个基点
- 2 高盛预计，2023 年全球经济增长率仅为 1.8%，美国将勉强避免衰退，欧洲及英国则将陷入衰退

【国内宏观基本面信息】

- 1 国务院关税税则委公布对美加征关税商品第九次排除延期清单
- 2 证监会：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资 恢复上市房企和涉房上市公司再融资
- 3 证监会表示，决定开展不动产私募投资基金试点，允许符合条件的私募股权基金管理人设立不动产私募投资基金，引入机构资金，投资存量住宅地产、商业地产、基础设施，促进房地产企业盘活经营性不动产并探索新的发展模式。
- 4 发改委主持召开全国基金项目视频调度工作会 要求集中力量推动基金项目加快开工建设、加快资金支付

【当日重要数据】

07:30 日本 10 月失业率(%) 2.6 2.5
18:00 欧元区 11 月企业景气指数 0.76
18:00 欧元区 11 月经济景气指数 92.5 93.5
欧元区 11 月工业景气指数 -1.2 -0.2
欧元区 11 月服务业景气指数 1.8 2
18:00 欧元区 411 月消费者信心指数终值 -23.9 -23.9
21:55 美国截至 11 月 26 日当周红皮书商业零售销售年率(%) 7.5
22:00 美国 9 月 FHFA 房价指数月率(%) -0.7 -1.3
美国 9 月 FHFA 房价指数年率(%) 11.9
23:00 美国 11 月谘商会消费者信心指数 102.5 100

【证券指数思路】

指数早间集低开，三大指数一度跌超 2%，午后震荡回升，截至收盘，沪指报 3078.55 点，跌 0.75%；深成指报 10829.08 点，跌 0.69%；创指报 2298.80 点，跌 0.46%。

降准凸显国内货币政策并未发生转向，短期内为市场注入一定信心。但近期国内疫情的快速上升导致各地防疫政策再度收紧，未来经济修复的斜率或将再度放缓，关注下方支撑。国内基本面依旧疲软，市场结构性震荡行情仍是中期主基调。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收涨于 106.64 部位；人民币离岸价收贬于 7.246。欧美股市收低。美联储官员发表鹰派言论支撑美元打压风险资产。美（WTI）原油上涨 1.45 美元，至 77.72 美元，此前曾触及去年 12 月以来的最低水平 73.60 美元。因 OPEC 减产传言所带来的支撑作用冲抵掉需求担忧所产生的冲击影响。芝加哥(CBOT)大豆上涨，追随豆油涨势，并受最新大豆出口销售消息影响。CBOT 指标 1 月大豆收涨 21 美分，结算价报每蒲式耳 14.57-1/4 美元。1 月豆粕上涨 5.40 美元，结算价报每短吨 411.70 美元。1 月豆油上涨 1.41 美分，结算价报每磅 73.12 美分。据美国农业部网站 11 月 28 日消息，民间出口商报告向未知目的地出口销售 110,000 吨大豆，2022/23 市场年度交付。此外，美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 11 月 24 日当周，美国大豆出口检验量为 2,022,443 吨，此前市场预估为 180-225 万吨，前一周修正为 2,425,237 吨，初值为 2,329,082 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 1,496,590 吨，占出口检验总量的 74%。2021 年 11 月 25 日止当周，美国大豆出口检验量为 2,259,136 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 19,248,392 吨，上一年度同期为 21,400,350 吨。农业行业咨询机构 AgRural 周一公布的数据显示，巴西 2022/23 年度大豆播种率已达 87%，该国中西部地区农田较为干燥，这令人忧虑。AgRural 称，尽管截至目前该国大豆作物播种进度不及上年同期水平，但基于历史产出水平和播种面积计算，预计巴西 2022/23 年度大豆作物丰收。美国中西部储运仓库、加工厂和内河码头的大豆基差报价持稳。</p>	<p>框架如前，美豆处于供需对接的库存搬家阶段，国内因此有益修正现货基差。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比反弹至 2.226；粕 12-1 逆差略缩至 428 点；粕 1-5 逆差略缩至 575 点。粕 1 日内续看围绕 4250 上下的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉延续下跌，3 月合约 78 美分。</p> <p>郑棉弱势，5 月合约跌破 13000 元，现货价格在 15061 元。27 日当周公路运输 6.75 万吨，环比减少 1.08 万吨。加工皮棉超过 243 万吨，公检量超过 97 万吨。</p> <p>从开机率情况来看，受疫情影响各地区的纺织厂开机率均不同程度下调，大型纱厂多降至 60%左右，中小型纱厂降至 50%以下，山东昌邑地区仅能达到 30%。佛山地区的布厂开机率持续低位，整体订单一般，远不如同期，且多以散小单为主，受疫情影响，中大市场封控，内销订单处于停滞状态，兰溪地区很多织造关台停产，海珠地区仍未解封，后期订单情况或愈加严峻。</p> <p>全球需求数据还在下调中，12 月 3 日美联储议息会议。</p>	<p>短线郑棉的仓单问题，期现价差问题需要关注；长线国内出口数据现实转差，春夏订单没，纱厂开工不断下调，郑棉低位震荡，长空持续防守参考 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：钢材周一夜盘价格上行，螺纹 2301 合约收于 3782，热卷 2201 合约收于 3878。现货方面，28 日唐山普方坯出厂价报 3580（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3790 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3880 元（平）。</p> <p>证监会：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。允许符合条件的房地产企业实施重组上市，重组对象须为房地产行业上市公司。募集资金用于存量涉房项目和支付交易对价、补充流动资金、偿还债务等，不能用于拿地拍地、开发新楼盘等。建筑等与房地产紧密相关行业的上市公司，参照房地产行业上市公司政策执行，支持“同行业、上下游”整合。此举被业内解读为射出支持房企融资“第三支箭”。</p> <p>据 Mysteel 调研，江苏市场废钢冬储情况调研：2022 年样本钢厂冬储量 105 万吨，较去年同比下降 23.36%，降幅较为明显。其中，省内主导钢企 SG 今年计划冬储量较去年同期下降，降幅约 20%。33 家基地码头 2021 年样本冬储总量为 18.58 万吨，2022 年样本计划冬储量为 13.35 万吨，年同比下降 28.15%。</p> <p>2022 年 11 月，中国工程机械市场指数即 CMI 为 109.71，同比降低 7.25%，环比微增 4.32%。依据 CMI 判断标准，11 月指数仍略高于收缩区间，市场同比继续下滑，警惕市场下行风险累积。</p> <p>本周钢材供需双双减量，库存降幅再次收窄，淡季面前预计库存拐点即将到来。市场主要受到宏观政策影响情绪转向，从而形成反弹行情。周内地产金融 16 条政策正式出台，国内 6 大银行目前为房企提供的意向性融资额度已超过 1.3 万亿，后续房地产行业融资困难将逐渐缓解。钢材产量方面，长短流程在偏低的利润下维持弱势，消费端进入淡季，钢材现实端供需双弱的局面难以改变。</p>	<p>后续钢材市场将逐渐进入冬储行情，在未来消费回升的预期难以证伪且库存处于同期偏低水平的情况下，钢材自身价格以及原材料价格预计都将有所支撑，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 748 跌 2，超特粉 611 跌 3；曹妃甸港 PB 粉 760 平，纽曼块 865 跌 1；天津港 PB 块 862 涨 6，混合粉 665 跌 3；江内港 PB 粉 781 涨 3，PB 块 904 涨 5；防城港 PB 粉 760 跌 5；鲅鱼圈港 PB 粉 783 跌 2。</p> <p>证监会：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。允许符合条件的房地产企业实施重组上市，重组对象须为房地产行业上市公司。募集资金用于存量涉房项目和支付交易对价、补充流动资金、偿还债务等，不能用于拿地拍地、开发新楼盘等。建筑等与房地产紧密相关行业的上市公司，参照房地产行业上市公司政策执行，支持“同行业、上下游”整合。此举被业内解读为射出支持房企融资“第三支箭”。</p> <p>上周，中国 47 港铁矿石到港总量 2347.9 万吨，环比减</p>	<p>波段偏多思路交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>少 84.0 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2260.4 万吨，环比减少 32.9 万吨。</p> <p>上周，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2514.8 万吨，环比减少 152.5 万吨。澳洲发运量 1862.5 万吨，环比减少 27.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1626.7 万吨，环比增加 74.2 万吨。</p> <p>证监会恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，房地产政策面继续释放利好，市场情绪积极乐观；终端需求季节性转弱，港口库存持续累积，现实面偏弱，但目前钢厂铁矿石库存仍处于低位，冬储补库对价格具有较强的支撑作用；当前市场处于弱现实与强预期的博弈阶段，市场的主导因素为乐观的宏观预期和冬储补库支撑，价格震荡偏强运行。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 2150 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1900 元/吨，吕梁准一出厂价 2350 元/吨，唐山二级焦到厂价 2450 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2500 元/吨。</p> <p>各环节产销，山西多地受疫情影响，道路运输受限，部分煤矿因出货不畅出现累库现象；焦钢企业厂内原料煤库存多降至中低位水平，且中间投机贸易商询价采购增多，炼焦煤市场需求尚可。</p> <p>证监会：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。允许符合条件的房地产企业实施重组上市，重组对象须为房地产行业上市公司。募集资金用于存量涉房项目和支付交易对价、补充流动资金、偿还债务等，不能用于拿地拍地、开发新楼盘等。</p> <p>宏观面持续释放利好，需求及冬储预期向好，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；盘面上焦炭继续反弹上探前高压，焦煤夜盘突破前高，短期仍旧偏强。不过目前生铁产量低位，焦煤供求转向宽松，仍将限制双焦现货反弹空间，冲高后需注意节奏把握。</p>	<p>双焦震荡偏强走势，短线思路，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2212 合约收至 18690 元/吨，跌 205 元，跌幅 1.08%。现货方面，28 日长江现货成交价格 18780-18820 元/吨，跌 220 元，升水 60-升水 100；广东现货 18840-18900 元/吨，跌 240 元，升水 120-升水 180；华通报 18830-18870 元/吨，跌 230 元。现货交投氛围回暖，持货商习惯性挺价，下游采购积极性较上周明显高涨，接货商补货意愿增强，整体成交表现稳中向好。</p> <p>28 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 51.6 万吨，较上周四库存量下降 0.2 万吨，月度库存下降 9.7 万吨，较去年同期库存下降 49.8 万吨。电解铝锭总库存目前已降至 50 万吨左右。</p> <p>全球疫情蔓延加剧经济衰退担忧，美联储多位官员发表鹰派讲话，美元指数走高，国内央行降准 25 个基点，但市场</p>	<p>操作上，短线交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>情绪仍然较弱。国内供应端减产与复产并存，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、广西铝厂复产持续推进。下游需求依旧清淡，且高铝价压制下游采购积极性，但房地产刺激政策出台以及降准落地提振市场信心。短期基本面供需及成本方面支撑力度均出现乏力的状态，而到货不佳及高铝水带来的低库存或将维持，沪铝或横盘整理为主。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日美元指数反弹，欧美股市明显回落，美联储官员鹰派发声称将加息到2023年，并在2023年达到通缩，高利率将保持在2023年甚至2024年，与此同时欧央行同样表示了鹰派加息言论，这对海外整体市场情绪带来打压。国内政策面继续着力房地产企业的融资，这有利于改善房地产企业的投资预期，有利于大宗工业品，不过疫情防控形势依旧紧张，对天胶内需带来拖累。昨日国内工业品期货指数继续震荡，市场受到政策面影响明显，对胶价带来波动影响为主。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上涨为主，对RU带来一定成本支撑作用，截至11月27日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量40.69万吨，较上期增加1.38万吨，环比增幅3.52%，当前仍在季节性累库过程。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶12225元/吨，+100/+0.82%；20号泰标1335美元/吨，0/0%，折合人民币9561元/吨；20号泰混10750元/吨，+100/+0.94%），现货市场观点分歧态度较为明显。</p> <p>技术面：昨日ru2301偏强窄幅震荡，胶价当前陷入中旬以来的震荡区间，上方短期压力在12900-13000，下方支撑在12600-12700，整体保持11月以来的反弹局面，不过我们对反弹的高度保持谨慎态度。</p>	<p>操作建议：暂时观望，关注短期多空区间博弈的方向。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>多名外交官表示，欧盟各国政府代表结束关于俄罗斯原油价格上限的会议，但未达成协议。欧盟各国就将俄罗斯原油价格上限设置在62美元进行了讨论。国际政治研究机构Eurasia Group称，欧佩克+将在下次会议上认真考虑新的减产协议。欧洲央行行长拉加德当地时间11月28日在欧洲议会就货币政策举行的听证会上表示，欧洲央行预计将在12月举行的货币政策会议上再次决定加息。拉加德同时呼吁欧盟委员会和欧盟成员国执行可持续的财政政策，推动欧盟经济向可持续和数字化转型，确保欧盟的经济安全。拉加德表示，据欧洲央行的测算，2022年第三季度欧元区经济比上一季度微增0.2%。此前，欧洲央行发表的调查报告曾预测，今年第三季度和第四季度欧元区经济将陷入衰退。油田服务公司贝克休斯表示，美国石油钻机数量增加了4台，至627台，而天然气钻机数量减少了2台，至155台，其他钻机数量保持不变，为2台。这使得石油钻井平台数量比去年同期增加了160</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>

个，天然气钻井平台增加了 53 个，其他钻井平台增加了 2 个。“今年 10 月，欧盟每天仍从俄罗斯进口约 240 万桶石油。未来几个月，不仅俄罗斯需要寻找其他买家，欧盟也需要其他供应商。其中大部分可能会发生，但可能不会完全、平稳、快速、不受价格影响，”以马丁·拉斯为首的摩根士丹利市场分析师在对 2023 年初的展望中表示。美国石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。

操作建议: OPEC+或商讨在 12 月会议上继续减产，WTI 在跌至年内最低点后反弹收涨，布伦特原油期货继续下跌。1 月 WTI 涨 0.96 报 77.24 美元/桶，涨幅 1.26%；1 月布伦特跌 0.44 报 83.19 美元/桶，跌幅 0.52%。

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。