



## 道通早报

日期：2022 年 11 月 28 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 欧盟贸易部长会议针对今年 8 月美国通过的《通胀削减法案》，要求美国停止歧视欧洲企业的做法。欧盟方面警告称，将视情采取应对措施。
- 2 美国房地产经纪公司 Redfin 公布的数据显示，10 月美国的成屋待完成销售量同比暴跌 32.1%，为有纪录以来的最大降幅
- 3 分析师们现预计，美联储在 12 月会议上将其指标利率提高 50 个基点的可能性为 71.1%，利率将在 2023 年 6 月达到峰值。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。
- 2 人力资源社会保障部宣布个人养老金制度启动实施，在北京、上海、广州、西安、成都等 36 个先行城市或地区。
- 3 MSCI 半年度指数调整将于 11 月 30 日收盘后正式生效。本次调整中，MSCI 中国指数新纳入 36 只中国股票，其中 28 只为 A 股标的

#### 【当日重要数据】

- 22:00 欧洲央行行长拉加德发表讲话。  
17:00 欧元区 10 月 M3 广义货币(亿欧元) 161744.44

#### 【证券指数思路】

沪指收报 3101.69 点，涨 0.40%，成交额 3254 亿元。深成指收报 10904.27 点，跌 0.48%，成交额 4124 亿元。创业板指收报 2309.36 点，跌 1.12%，成交额 1268 亿元。

25 日盘后，市场期待的降准落地。央行宣布，将于 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，此次降准为全面降准，共计释放长期资金约 5000 亿元。短期预计本次降准也将提振市场信心，提升市场交投热情，不过，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>上周末外围美元收低于 105.94 部位；人民币离岸价收贬于 7.195。欧美股市涨跌互现。美股假期后交投淡静。投资者关注节日销售，但因天气购物稀落。NYMEX 1 月原油下跌 1.66 美元，结算价报每桶 76.28 美元，交易量仍然很低。上周交易主要受需求担忧和西方国家在俄罗斯石油价格上限的问题上讨价还价影响。芝加哥(CBOT)大豆上周五在震荡交投中基本收平，交易时间因感恩节假期而缩短。此前阿根廷宣布将在年底前重新为大豆出口建立优惠货币兑换汇率。芝加哥期货交易所谷物和油籽市场上周四因美国感恩节假期休市，上周五则在美国中部时间下午 12:05（北京时间周六凌晨 2:05）提前收市。CBOT 指标 1 月大豆收涨 1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.36-1/4 美元。CBOT 12 月豆粕下跌 90 美分，结算价报每短吨 408.80 美元；交投更活跃的 1 月豆粕下跌 1.10 美元，结算价报每短吨 406.30 美元。CBOT 12 月豆油下跌 0.39 美分，结算价报每磅 74.52 美分；交投更活跃的 1 月豆油下跌 0.49 美分，结算价报每磅 71.71 美分。阿根廷经济部一位消息人士表示，阿根廷已与谷物企业达成一项约 30 亿美元的出口“底部支撑”。阿根廷 9 月通过制定特殊的“大豆美元汇率”刺激了大量大豆出口。美国农业部上周五公布的出口销售报告显示，11 月 17 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 69.01 万吨，市场预估为净增 50-170 万吨。其中向中国大陆出口净销售 71.52 万吨。当周，美国 2023/24 市场年度大豆出口销售 1 万吨，市场预估为净增为 0-15 万吨。</p>	<p>框架如前，美豆处于销售季，对来自南美的陈豆销售竞争有所忌惮。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比在 2.16；粕 12-1 逆差做扩至 419 点；粕 1-5 逆差做扩至 598 点。粕 1 日内看围绕 4250 上下的波动，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 80 美分。美棉出口报告不好。</p> <p>郑棉价格震荡，1 月价格在 13400 元上。现货价格 15029 元。</p> <p>印度国内新棉 S-6 现货报价大幅上调，价格 105 美分。印度国内新花上市进度持续缓慢，出口进度更是如此，据悉截至近期，印度累计出口仅 1 万吨左右，同比减少近九成。目前印度国内价格较国际棉价溢价约 20 美分上下，如后期价差降至 5 美分左右，或利于出口提速。</p> <p>由于本年度巴基斯坦减产已成定局，棉农无意低价售出籽棉，轧花厂挺价意愿强烈。而下游纺企目前成品库存高企，因缺乏订单持续亏损，仅有部分纺企刚需补库，市场成交持续低迷。从价格情况来看，23 日巴基斯坦多地棉价较前</p>	<p>国内郑棉低位震荡为主，长空防守参考 14000 元。</p> <p>（苗玲）</p>



几日有所下调。

据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2022 年 11 月 24 日，新疆地区皮棉累计加工总量 226.21 万吨，同比减幅 27.87%。其中，自治区皮棉加工量 123.56 万吨，同比减幅 32.14%；兵团皮棉加工量 102.65 万吨，同比减幅 21.95%。24 日当日加工增量 6.2 万吨，同比减幅 7.25%。本月上旬纱价下跌趋缓且慢于棉价下调，按即时同步棉价和纱价测算，棉纺企业已有一定利润，但中旬以来纱价的快速下挫大大压缩了纺企利润空间。二是出货乏力，棉纱库存加大。下游需求不畅，走货乏力让纺企棉纱库存增加，经营压力凸显。据一位中型棉纺企业负责人反映，今年大半年时间，厂里棉纱库存只有生产量的 25% 左右。这半个月以来，纱销售明显放缓，纱库存已接近生产量的一半。除了市场行情恶化之外，最近的疫情也或多或少对纺企采购及销售带来负面影响。据一家纺企介绍，近期今年该厂在新疆收购加工的皮棉在调回厂里运输过程因公路运输受制约，驾驶人员不愿出疆，造成车难找、运费上涨（较上半月涨 150 元 / 吨）情况，对纺企用棉、配棉也带来一定影响。

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。

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。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。

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周五价格上行，螺纹 2301 合约收于 3747，热卷 2201 合约收于 3852。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 3560(+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3780 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3880 元 (+30)。</p> <p>国家统计局数据显示，1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 69768.2 亿元，同比下降 3.0%。1—10 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 22648.9 亿元，同比增长 1.1%。</p> <p>央行公告称，决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。此次降准共计释放长期资金约 5000 亿元。</p> <p>据中央气象台网站消息，中央气象台 11 月 27 日 18 时发布寒潮橙色预警：11 月 27 日夜间至 30 日，寒潮天气将自西向东影响我国大部，造成剧烈降温、大风、沙尘和大范围雨雪天气。我国北方和中东部大部地区气温将先后下降 10~16℃，部分地区降温幅度可达 18℃以上。</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><b>铁矿石</b></p>	<p>铁矿石：</p> <p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13484.64，环比增 165.60；日均疏港量 283.84 降 8.78。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 77.03%，环比上周增加 0.68%，同比去年增加 7.38%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 82.52%，环比下降 0.84%，同比增加 7.29%；</p> <p>钢厂盈利率 22.51%，环比下降 1.30%，同比下降 35.50%；</p> <p>日均铁水产量 222.56 万吨，环比下降 2.29 万吨，同比增加 20.89 万吨。</p> <p>宏观面继续释放利好信号，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，央行宣布全面降准 0.25 个百分点以释放流动性，政策预期保持乐观；同时，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；上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，需求季节性走弱显现；在强预期和弱现实的格局下，预计</p>	<p>短线或波段交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>近期市场高位宽幅震荡运行。</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>作为蒙古国政府“新复兴政策”的重要项目，宗巴音至杭吉口岸新建铁路将于 11/25 日正式通车。铁路全场 226.9 公里，与 2022/3/11 日正式开工建设，计划与满都拉口岸包满铁路相连。据悉铁路并未权限贯通，目前是部分路段试运行，受蒙古国相关配套设施不完善、边境换轨站尚未建立，满都拉口岸仓储有限等因素限制，目前尚不具备运载货物的能力，2023 年春季或可投入使用。</p> <p>11 月 25 日，中国人民银行宣布，决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。此次降准共计释放长期资金约 5000 亿元，下调后金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。</p> <p>宏观面继续释放利好，市场对冬储、未来需求预期仍在，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>上周五沪铝低开震荡，沪铝主力月 2212 合约收至 18925 元/吨，跌 55 元，跌幅 0.29%。现货方面，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，接货商仅逢低稍有接货，仍以观望为主，成交量下降。</p> <p>据央行官网，为保持流动性合理充裕，促进综合融资成本稳中有降，落实稳经济一揽子政策措施，巩固经济回稳向上基础，中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>



	<p>款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。</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，提振有色价格。海外电解铝供应扰动再现；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。下游终端需求仍然乏力，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。短期宏观面强预期，但铝市基本面供需及成本方面支撑力度均出现乏力的状态，到货不佳及高铝水带来的低库存或将维持，但对沪铝支撑力度减弱，沪铝或横盘整理为主。</p>	
<p>天 胶</p>	<p>上周五欧美股市继续收高，不过涨幅有限，而原油、LME 铜等商品承压明显，海外金融市场整体仍承压。国内降准，符合市场预期，政策面继续发力推动稳经济，不过国内疫情形势严峻，疫情防控仍拖累国内经济表现。上周五国内工业品期货指数走高，短线向上突破，对胶价带来短期刺激，不过上方压力依旧很大，我们对于其向上反弹空间持谨慎态度，继续对此保持关注。行业方面，上周五泰国原料价格持稳为主，国内海南地区胶水价格因降雨保持偏高水平，压缩交割利润，云南产区面临停割，上周五国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 12125 元/吨，0/0%；20 号泰标 1335 美元/吨，0/0%，折合人民币 9524 元/吨；20 号泰混 10650 元/吨，-50/-0.47%）。</p> <p>技术面：上周五夜盘 ru2301 再度拉高，短线突破近期以来的震荡区间，胶价再创 11 月反弹以来的新高，不过上方 13000-13300 面临的压力较为显著，我们对此次的突破持谨慎态度，下方短期支撑在 12800 附近。</p>	<p><b>操作建议：暂时观望，重点关注短线突破的有效性。</b></p> <p><b>（王海峰）</b></p>
<p>原 油</p>	<p>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 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。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。美国石油期货曲线本月第二次转向被称为期货溢价</p>	<p><b>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。</b></p> <p><b>（黄世俊）</b></p>

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，第一个月和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。

操作建议:经济疲软及亚洲局部疫情严峻继续拖累需求预期，且市场继续关注欧盟对俄石油价格上限谈判，国际油价下跌。NYMEX原油期货01合约76.28跌1.66美元/桶或2.13%；ICE布油期货01合约83.63跌1.71美元/桶或2.00%。

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。