

道通早报

日期：2022 年 11 月 30 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 欧洲央行行长拉加德表示，即使经济走弱，欧洲央行也将进一步加息。只要有需要，欧洲央行将加息。如果物价压力持续，欧洲央行可能会加息至具有限制性的水平。
- 2 产油国考虑在即将召开的 OPEC+会议上宣布新的减产措施。周一早些时候有研究机构称，OPEC+将严肃地考虑新的减产措施。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国物流与采购联合会公布今年 1—10 月份物流运行数据。10 月受国际环境复杂严峻、国内疫情新发多发等多重因素影响，物流需求恢复势头有所放缓。总体来看，物流需求保持恢复态势，物流保障能力稳健。。

【当日重要数据】

| | | | |
|-------|------------------------------|--------|------|
| 09:30 | 中国 11 月官方制造业 PMI | 49.2 | 49.2 |
| | 中国 11 月官方非制造业 PMI | 48.7 | 48 |
| | 中国 11 月官方综合 PMI | 49 | |
| 18:00 | 欧元区 11 月调和 CPI 年率-未季调初值(%) | 10.6 | 10.4 |
| | 欧元区 11 月核心调和 CPI 月率初值(%) | 0.7 | |
| 18:00 | 欧元区 11 月核心调和 CPI 年率-未季调初值(%) | 6.4 | 6.3 |
| 21:15 | 美国 11 月 ADP 就业人数(万) | 23.9 | 20 |
| 21:30 | 美国第三季度实际 GDP 年化季率修正值(%) | 2.6 | 2.7 |
| | 美国第三季度 GDP 价格指数季率修正值(%) | 4.1 | 4.1 |
| | 美国第三季度消费者支出年化季率修正值(%) | 1.4 | 1.5 |
| | 美国第三季度 PCE 物价指数年化季率修正值(%) | 4.2 | |
| | 美国第三季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值(%) | 4.5 | 4.5 |
| | 美国 10 月批发库存月率初值(%) | 0.6 | 0.5 |
| 22:45 | 美国 11 月芝加哥 PMI | 45.2 | 47.1 |
| 23:00 | 美国 10 月季调后成屋签约销售指数月率(%) | -10.2 | -5 |
| | 美国 10 月季调后成屋签约销售指数年率(%) | -30.4 | -35 |
| | 美国 10 月 JOLTs 职位空缺(万) | 1071.7 | 1030 |

【证券指数思路】

指数高开后震荡上行，截至收盘，沪指涨 2.31%，报 3149.75 点，深成指涨 2.4%，报 11089.01 点，创业板指涨 1.78%，报 2339.79 点，科创 50 指数涨 0.97%，报 1002.45 点。沪深两市合计成交额 9681.19 亿元，北向资金实际净买入 98.06 亿元。

上涨的原因是证监会新闻发言人在 11 月 28 日表示，将会对房地产股权融资政策进行调整，允许房企在 A 股重组上市，恢复房企在 A 股的再融资渠道。房企在融资渠道上进一步

畅通。在多家银行为房企提供数万亿授信支持、房企债券融资支持工具持续扩容之后，“第三支箭”即股权融资也已射出，市场中借题发挥，预计明天股票之间上涨力度会出现分化，应有洗盘整理。现在股市靠政策拉信心，而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 106.81 部位；人民币离岸价收升于 7.147。欧美股市涨跌互现。在周三鲍威尔发表讲话前，市场揣测其鹰派程度如何，市场还关注周五即将公布的就业数据。NYMEX 1 月原油上涨 0.96 美元，结算价报每桶 78.20 美元。但对石油输出国组织和包括俄罗斯在内的盟友组成的产油国联盟 OPEC 在即将召开的会议上保持产量不变的担忧限制了涨幅。芝加哥(CBOT)大豆周二转跌为升，因对中国经济前景改善持乐观态度。CBOT 指标 1 月大豆收涨 2-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.59-1/2 美元。1 月豆粕下跌 4.10 美元，结算价报每短吨 407.60 美元。1 月豆油下滑 0.14 美分，结算价报每磅 72.98 美分。巴西全国谷物出口商协会(Anec)周二预计，巴西 11 月大豆出口量将为 205.1 万吨，前一周预估为 226.8 万吨。美国农业部月度油脂报告将于周四 2000 GMT（北京时间周五 4:00）揭晓。分析师平均预期，美国 10 月大豆压榨量料升至 10 个月高位 587.7 万短吨，或 1.959 亿蒲式耳。</p> | <p>框架如前，美豆处于销售季的库存搬家阶段。一方面需要关注来自南美的出口竞争，另一方面需要兼顾农户收益。大连盘跟随且延续结构性波动。1 月油粕比略反弹至 2.21；粕 12-1 逆差略扩至 434 点；粕 1-5 逆差略扩至 601 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>美棉收涨，3 月合约价格在 80.65 美分。相关消息报道，印度主产区马邦产量受降雨和虫害影响大，印度面增产落地变数存在。</p> <p>郑棉弱勢，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>美棉震荡。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，长空续持防守参考 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>钢材周二价格震荡小幅回落，螺纹 2301 合约收于 3754，热卷 2201 合约收于 3874。现货方面，29 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)3810 元(+20)，热卷现货价格(4.75mm)3910 元(+30)。</p> <p>由于集中供地节奏改变，多个城市今年增加供地次数。近日，广州、天津、福州、东莞等城市陆续发布第四批次集中供地出让公告，南京、武汉、苏州则公布了第五批次集中供地情况，上述供地均计划于 12 月完成出让。</p> <p>中国物流与采购联合会 29 日公布今年 1—10 月份物流运行数据。1—10 月份，全国社会物流总额 275.4 万亿元，同比增长 3.6%，增速比 1-9 月份提高 0.1 个百分点。受疫情和季节性因素影响，10 月份物流需求增速有所放缓。</p> <p>据 Mysteel 调研，东北建筑钢材市场活跃度骤降，市场基本进入轮班状态，出于对明年开春需求偏差的预期，往年早已启动的冬储、今年毫无动作，钢厂冬储政策也迟迟不出，部分经销商为保证明年开春可卖资源，只能被动采现货做冬储，整体成本或在 3700-3800 元/吨，预计 2022 年东北建筑钢材冬储或不足 50 万吨，较去年减量 30 万吨左右。冬储减量近 40%，钢厂被动自储占比继续提升。</p> <p>钢材盘面价格延续震荡偏强走势，受到宏观地产融资“第三支箭”影响，市场情绪较为积极。宏观政策地产金融 16 条政策出台后，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，第三支箭打开房企股权融资，恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，从政策端看，房企最坏的时间或许已经过去。钢材自身供需双弱持续，本周寒潮大范围来袭，北方区域受到较大影响，需求端或进一步放缓，供给端在低利润下产量维持低位。逐渐进入的冬储行情市场情绪广泛表现不高，钢厂自身库存将更多累积。</p> | <p>宏观支撑下钢材及原材料下方有所支撑，但需要关注未来库存回升带来的压力，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累计上涨 3-22。现青岛港 PB 粉 763 涨 15，超特粉 633 涨 22；曹妃甸港 PB 粉 775 涨 15，纽曼块 885 涨 20；天津港 PB 粉 780 涨 15，纽曼块 888 涨 19；江内港 PB 粉 800 涨 19，PB 块 920 涨 16；防城港 PB 粉 763 涨 3；鲅鱼圈港 PB 粉 798 涨 15。</p> <p>10 月份，全国粗钢日均产量 257.29 万吨，环比大降 11.2%。尽管 11 月份钢厂亏损幅度明显收窄，但多数仍处于小幅亏损状态。预计 11-12 月份全国粗钢日均产量在 255-260 万吨，延续低位运行。</p> <p>11 月 29 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13464.82 万吨，环比上周一增加 99 万吨，47 港库存总量 14168.82 万吨，环比上周一增加 76 万吨。</p> <p>上周，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量</p> | <p>波段偏多思路交易。</p> <p>(杨俊林)</p> |

| | | |
|------------------|--|--|
| | <p>1088.4 万吨，周环比下降 49 万吨。</p> <p>房地产政策持续释放利好，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，部分竞拍煤种因场地发运稍显限制起拍价稍有下调后成交，炼焦煤市场整体交投氛围良好；焦企仍在亏损以及区域性环保等因素干扰，供应端焦企开工持续下滑，山西、河北区域相继出现焖炉情况；近期成品材价格稳中走强，钢厂利润小幅恢复，对焦炭补库积极性较高。</p> <p>1—10 月份，全国社会物流总额 275.4 万亿元，同比增长 3.6%，增速比 1-9 月份提高 0.1 个百分点。受疫情和季节性因素影响，10 月份物流需求增速有所放缓。</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，焦煤突破前高压，短期也延续偏强走势。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 2301 合约收至 19030 元/吨，涨 330 元，涨幅 1.76%。现货方面，29 日长江现货成交价格 19150-19190 元/吨，涨 370 元，升水 65-升水 105；广东现货 19210-19270 元/吨，涨 370 元，升水 125-升水 185；华通报 19200-19240 元/吨，涨 370 元。现货流通宽裕，月底持货商加速出货节奏变现，下游面对高铝价保持了偏强的刚需，交投状况良好，但总体成交量减少。</p> <p>根据 WTO 发布的最新货物贸易晴雨表，由于全球经济继续受到冲击，全球贸易货物贸易需求正在降温，唯独汽车一枝独秀，货物贸易增速可能在 2022 年底和 2023 年进一步放缓，全球航运业明年也将失去增长动力。</p> <p>美联储多位官员发表鹰派讲话，支持放缓加息步伐，但利率峰值或在高水平上维持更久。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</p> | <p>操作上，短线交易或观望。</p> <p>（有色组）</p> |

| | | |
|-----------|--|--|
| | <p>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，沪铝震荡整理为主。</p> | |
| <p>天胶</p> | <p>欧元区通胀数据有所缓和，且近期欧美部分经济数据反弹，不过中期内欧美利率保持偏高水平，整体上对海外主要金融市场带来抑制作用。国内房地产政策的持续大力放松对国内金融市场带来明显刺激，对工业品期货也带来支撑，昨日国内工业品期货指数维持偏强状态，不过疫情防控仍对整体工业品的反弹形成牵制，对胶价亦带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅上涨为主，整体依旧保持在偏低水平，海南胶水价格持稳，云南产区接近全面停割，RU交割利润保持低水平，减轻RU的压力，不过RU2301对泰混的升水保持偏高状态，对RU带来较大的抑制作用。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶12175元/吨，-50/-0.41%；20号泰标1335美元/吨，0/0%，折合人民币9611元/吨；20号泰混10750元/吨，0/0%），现货市场观望情绪浓重，而国内终端轮胎市场表现依旧偏淡。</p> <p>技术面：昨日ru2301承压回落，上方压力在12850-13000，11月以来的反弹明显受阻，阶段性继续回落的风险增加，下方支撑在12500-12600。</p> | <p>操作建议：轻仓波段交易为主，区间思路。</p> <p>（王海峰）</p> |
| <p>原油</p> | <p>当地时间11月29日，伊朗外长阿卜杜拉希扬同土耳其外长恰武什奥卢通电话，讨论土耳其和叙利亚两国边境事态发展并交换意见。阿卜杜拉希扬表示，伊朗对土耳其的安全关切表示理解，但他同时强调，维护安全需要土叙两国继续对话。他指出，进行地面军事行动不仅无助于解决问题，反而会使局势更加复杂。阿卜杜拉希扬表示，伊朗愿意提供任何帮助，以解决土叙之间的政治问题。铁路、行业官员敦促美国国会迅速采取行动以避免铁路罢工，罢工可能会影响电力，天然气和汽油价格，并破坏整个经济的供应链。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。</p> <p>操作建议：OPEC+将继续减产以支撑油价的猜测以及</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> |

| | |
|--|--|
| <p>能源需求担忧缓解的预期相交错，国际油价跌宕起伏，WTI继续上涨，布伦特原油期货连续五个交易日收盘走低。1月WTI涨0.96报78.20美元/桶，涨幅1.24%；1月布伦特跌0.16报83.03美元/桶，跌幅0.19%。</p> | |
|--|--|

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。