



道通早报

日期：2022 年 12 月 1 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 OECD 预计，2022 年全球经济“显著放缓”，增速降至 2.2%，然后“在 2024 年略有反弹”，增速上涨至 2.7%左右。美国经济今年将增长 1.8%（全球经济增长 2.2%），明年轻增长 0.5，然后在 2024 年略微复苏，实现 1%的增长。
- 2 美国商务部经济分析局（BEA）数据显示，美国三季度实际 GDP 年化季环比修正值为 2.9%，较预估初值上修了 0.3 个百分点，同时高于预期的 2.8%。此前公布的数据显示，二季度实际 GDP 环比下降 0.6%，为连续两个季度萎缩。
- 3 美国 ADP 研究院公布的报告显示，美国 11 月 ADP 就业人数增加 12.7 万人，远不及预期的 20 万人，较前值 23.9 万人“腰斩”，为 2021 年 1 月以来的最低水平。
- 4 欧盟统计局公布数据显示，欧元区 11 月调和 CPI 初值同比 10%，低于市场预期 10.4%，较上月 10.6%有所下滑。
- 5 花旗集团预测，明年全球经济增长将放缓至 2%以下，与高盛、巴克莱和摩根大通等主要金融机构的预测一致。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家统计局发布数据显示，11 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 48.0%，比上月下降 1.2 个百分点，连续两个月低于临界点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 46.7%和 47.1%，较上月分别下降 2 个百分点和 1.9 个百分点，继续位于临界点以下。
- 2 广州多个区发布通告，优化防控措施，解除临时管控区域

【当日重要数据】

09:45 中国 11 月财新制造业 PMI 49.2 48.9
17:00 欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 终值 47.3 47.3
18:00 欧元区 10 月失业率(%) 6.6 6.6
20:30 美国 11 月挑战者企业裁员年率(%) 48.3
美国 11 月挑战者企业裁员人数(万) 3.38
21:30 美国 10 月个人支出月率(%) 0.6 0.8
美国 10 月 PCE 物价指数年率(%) 6.2 6
美国 10 月核心 PCE 物价指数月率(%) 0.5 0.3
美国 10 月核心 PCE 物价指数年率(%) 5.1 5
美国截至 11 月 26 日当周初请失业金人数(万) 24 23.5
美国截至 11 月 19 日当周续请失业金人数(万) 155.1 157.3
22:45 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值 47.6 47.6
23:00 美国 11 月 ISM 制造业 PMI 50.2 49.8



【证券指数思路】

三大指数低开震荡上行，截至收盘，沪指涨 0.05%，报 3151.34 点，深成指涨 0.18%，报 11108.5 点，创业板指涨 0.24%，报 2345.31 点，科创 50 指数跌 0.22%，报 1000.26 点。沪深两市合计成交额 9316.54 亿元，北向资金实际净买入 49.17 亿元。

现在股市靠政策拉信心，而国内基本面依旧疲软，出现快速和连续上行的概率不大，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>隔夜外围美元收低于 105.97 部位；人民币离岸价收升于 7.045。欧美股市收涨。鲍威尔发表讲话，意图在控通胀与防衰退中取得平衡，由此 12 月加息 50 个基点概率增加。NYMEX 1 月原油上涨 2.35 美元，结算价报每桶 80.55 美元。因有迹象表明供应趋紧，美元走软及对中国需求复苏的乐观情绪亦提供支撑。芝加哥(CBOT)大豆周三上涨，受对中国新的出口销售带动。中国是全球第一大大豆进口国。CBOT1 月大豆收涨 10 美分，结算价报每蒲式耳 14.69-1/2 美元。1 月豆粕上涨 10.20 美元，结算价报每短吨 417.80 美元。1 月豆油下滑 1.1 美分，结算价报每磅 71.88 美分。交投最活跃的大豆创下 9 月 21 日以来最高，11 月份上涨 3.5%。美国农业部表示，民间出口商报告向中国出口销售 136,000 吨大豆，2022/23 市场年度交付。两名知情人士称，美国环境保护署预计将在本周末提出 2023 年及以后炼油企业必须在燃料组合中加入可再生燃料的数量。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，阿根廷农户周二的大豆销量较前一日增长近一倍，因此前对这种经济作物的出口实行优惠汇率。大豆生产商售出 2021/22 年度收割的 567,815 吨大豆，超过周一售出的 298,911 吨。上周阿根廷农户的大豆播种进度取得较小进展，种植进度较去年同期落后 20%。上周的干燥天气令许多种植户停下脚步，而且周末期间天气干燥炎热。天气预报显示，本周降雨几率有限，气温将升高。在美国农业部北京时间周五 4:00 公布月度压榨报告前，受访的八位分析师平均预期，美国 10 月大豆压榨量为 587.7 万短吨，或 1.959 亿蒲式耳。10 月大豆压榨量预计将高于 9 月所创下的 1.676 亿蒲式耳的一年低点，但低于 2021 年 10 月压榨的 1.969 亿蒲式耳。</p>	<p>框架如前，美豆处于对接需求的库存搬家阶段。大连盘延续结构性修正波动。1 月油粕比稳定在 2.20；粕 12-1 逆差做缩至 377 点；粕 1-5 逆差做扩至 641 点。粕现货自历史高点回落，江苏基准价跌破 5000 点，与 1 月粕基差做缩至 650 点左右，之前最大 1300 点以上。粕 1 日内看围绕 4300 上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>



<p>棉花</p>	<p>外围市场美元指数下跌，美联储主席鲍威尔表示，美联储放慢加息步伐的时机点可能落在12月的议息会议上，虽然他强调加息仍会继续，但即将放慢加息的言论令金融市场重回乐观，美股三大指数大幅收涨，支撑棉价上行。美棉波动，郑棉窄幅震荡。美国各州雨雪不断，采摘进度无奈放缓；美棉标准级（41-4-34）均价81.18美分；至11月24日，2022/23年度美国新花累计分级检验168.59万吨，本年度83.5%的皮棉达到ICE期棉交易要求。印度：新棉上市迟迟不见提速，场观察人士表示，未来两周印度籽棉交付速度或出现明显提升，若仍未出现大量交货，新棉总产预期或出现明显下调，印度s-价格101美分。去疆地区收购日渐尾声，机采棉收购价随着籽棉衣分与品质涨跌不一。巴西，近期新作预售进度较往年明显缓慢，其中出口占预售总量的比重较高。国内：南疆喀什、阿克苏等部分地区仍旧受到疫情防控影响，收购缓慢，机采棉收购价大部分保持稳定，个别区域略有上调。各地区不少市场与商店处于关闭的状态，交易与物流十分迟缓效率偏低，经济形势严峻企业资金吃紧，多以商谈走货、春夏订单、固定客户维持生计，降库降开机收储资金为主。在缺乏利好支撑的情况下，纺企预期并不乐观，仍将承压前行。从开机率情况来看，受疫情影响各地区的纺织厂开机率偏低运行，大型纱厂多维持在60%左右，中小型纱厂在50%以下，个别地区仅能达到30%。佛山地区的布厂开机率持续低位，常规品种订单还是以小批量快走的状态为主，定织品种也是根据需求定做，不再备货，整体订单交期都比前期要求要快。</p>	<p>综上，棉价暂时震荡，等待9日的USDA报告给引导。行情走势被情绪话左右严重，在预期好与弱现实中反复游离，短线操作难度加大，长线空单续持。</p> <p>（苗玲）</p>
-----------	--	---

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>从 PTA 产业链环节来看, PX 整体仍较为强势, 因而 TA 加工费仍承压。包括英力士 110 万吨、亚东 75 万吨、逸盛新材料 360 万吨均有停车计划。虽然 TA 装置还讲面临新增装置投产压力, 不过新装置兑现产量进度相对偏慢, 山东威联化学 250 万吨和嘉通能源 250 万吨的 PTA 装置已经在试车阶段, 目前尚未正式投料, 预计 12 月的新增产量较为有限。供应端整体预计维持稳定, 12 月份 PTA 开工维持中性偏低水平, 月内供需累库大致 15 万吨附近, 低于预期。本周初早盘有供应商买盘支撑, 现货基差稳健。需求端维持偏弱格局, 终端表现低迷, 聚酯及终端织造行业开工率延续下跌趋势, 聚酯终端降负力度增加, 无论是纺纱厂还是织造企业开工率均有明显下滑, 终端疲弱得状态对聚酯以及原料端得负反馈持续加重, 短纤亦有所承压。</p>	<p>操作上, PTA 围绕成本震荡, 区间参考 5000-5200 元。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材: 钢材周三价格震荡运行, 螺纹 2301 合约收于 3764, 热卷 2201 合约收于 3894。现货方面, 30 日唐山普方坯出厂价报 3550 (-30), 上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3770 元 (-40), 热卷现货价格(4.75mm)3900 元 (-10)。</p> <p>11 月份, 受国内疫情点多面广频发, 国际环境更趋复杂严峻等多重因素影响, 中国采购经理指数回落, 其中制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 48、46.7 和 47.1, 均不及市场预期, 其中制造业 PMI 为年内次低。</p> <p>美联储主席鲍威尔表示, 美联储在“一段时间内”将需要采取限制性政策; 最快 12 月就会放缓加息步伐。</p> <p>10 月, 全国发行新增地方政府债券 4555 亿元, 其中一般债券 156 亿元、专项债券 4399 亿元。全国发行再融资债券 2252 亿元, 其中一般债券 1191 亿元、专项债券 1061 亿元。</p> <p>据 Mysteel 调研, 今年两广地区春节前 21-30 天左右即开始计划停产的钢厂占比最高达 48%; 此外还有春节前 30 天以上就计划停产的钢厂占比也达到 13%。从调研结果看, 今年两广主要建筑钢材电炉钢厂春节前停产时间总体提前了约 5 天。</p> <p>本周, 唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2850 元/吨, 平均钢坯含税成本 3704 元/吨, 周环比上调 52 元/吨, 与 11 月 30 日普方坯出厂价格 3550 元/吨相比, 钢厂平均亏损 154 元/吨。</p> <p>钢材延续震荡走势, 宏观层面地产金融 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</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>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>铁 矿 石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌1-8。现青岛港PB粉762跌1，超特粉625跌8；曹妃甸港PB粉773跌2，纽曼块880跌5；天津港PB粉779跌1，混合粉676平；江内港PB粉797跌3，PB块921涨1；防城港PB粉763平；鲅鱼圈港PB粉805涨7。</p> <p>力拓预计2023年皮尔巴拉铁矿石出货量为3.2亿-3.35亿吨，与2022年持平，中期产能为3.45亿吨至3.6亿吨。</p> <p>11月份，受国内疫情点多面广频发，国际环境更趋复杂严峻等多重因素影响，中国采购经理指数回落，其中制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为48、46.7和47.1，均不及市场预期，其中制造业PMI为年内次低。</p> <p>美联储主席鲍威尔表示，美联储在“一段时间内”将需要采取限制性政策；最快12月就会放缓加息步伐。利率峰值水平存在相当大的不确定性；到目前为止只看到了劳动力需求和工资增长放缓的“初步”迹象；将在安全的水平停止缩表；软着陆是“可能的”，但不会给出具体概率。</p> <p>鲍威尔关于放缓加息步伐的讲话提振全球资本市场情绪，美股和国际大宗商品价格大幅上涨；产业面来看，供应稳中有增，终端需求季节性转弱，供需偏宽松，港口库存持续累积，而弱现实基本反映在价格中，当前市场的主导因素更多为乐观的宏观预期和冬储补库支撑，房地产政策持续释放利好，市场情绪积极乐观，同时钢厂铁矿石库存仍处于低位，冬储补库预期对价格具有较强的支撑作用。</p>	<p>综合来看，铁矿石价格震荡偏强运行，波段偏多思路交易。</p> <p>(杨俊林)</p>



<p>煤 焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强运行，焦炭提涨第二轮。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，生产积极性不高，提涨意愿增强。</p> <p>11 月份，受国内疫情点多面广频发，国际环境更趋复杂严峻等多重因素影响，中国采购经理指数回落，其中制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 48、46.7 和 47.1，均不及市场预期，其中制造业 PMI 为年内次低。</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；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>盘面上焦炭上探前高有承压表现，但双焦预计维持震荡偏强走势，短线思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝弱势运行，沪铝主力月 2301 合约收至 18795 元/吨，跌 188 元，跌幅 0.82%。现货方面，30 日长江现货成交价格 18940-18980 元/吨，跌 210 元，升水 55-升水 95；广东现货 18980-19040 元/吨，跌 230 元，升水 95-升水 155；华通报 19000-19040 元/吨，跌 200 元。现货交投维持偏弱态势，市场呈现出多接少，下游需求羸弱，低价货源成交亦不佳，整体采买情绪低迷。</p> <p>据 SMM 数据显示，2022 年 11 月国内铝加工行业综合 PMI 指数环比下降 0.3 个百分点至 42.4%，连续两个月处于荣枯线以下，10-11 月份，国内铝下游加工企业受疫情等方面原因制约开工不畅，且海内外终端需求低迷，行业新增订单下滑明显。</p> <p>SMM 讯，山东某大型铝厂下调 12 月份预焙阳极采购基准价格，环比下调 220 元/吨，现汇价格 6980 元/吨，承兑价格 7015 元/吨。</p> <p>鲍威尔暗示 12 月放缓加息，美元大跌，美股盘中跳涨。国内供应端减产与复产并存，北方河南、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。短期供需矛盾暂不突出，成本支撑相对乏力，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>操作上，短线交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>昨日鲍威尔表示最快 12 月就会放缓加息节奏，且欧洲通胀形势继续边际缓和，这刺激美股大涨，海外主要大宗商品同样受到提振。国内 11 月制造业 PMI 继续走低，体现出国内经济的弱势局面，不过广州等地的防疫政策大幅放松，这对市场信心带来了明显的提振作用，国内工业品期货指数偏强反弹，不过上方依旧面临压力，关注整体商品进一步反弹的节奏。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，整体仍持稳，国内云南产区已停割，海南胶水价格有所回落。昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶 12175 元/吨，0/0%；20 号泰标 1340 美元/吨，+5/+0.37%，折合人民币 9617 元/吨；20 号泰混 10720 元/吨，-30/-0.28%），现货市场整体信心仍不足，预计本周国内轮胎样本企业开工率下滑。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 夜盘再度拉高，盘中突破 13000 关口，再创近一个月反弹以来的新高，整体反弹的局面得以延续，不过另一方面，多空持仓明显增加，13000-13300 的压力明显，这将拖累反弹节奏，并继续对反弹带来风险。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>财联社，欧盟主要成员国考虑将俄罗斯油价上限下调至 60 美元/桶。美国 11 月 ADP 就业人数增加 12.7 万人，预期增加 20 万人，前值增加 23.9 万人。美国至 11 月 25 日当周 EIA 原油库存减少 1258 万桶，降幅录得 2019 年 6 月 21 日当周以来最大。美联储理事库克表示，通胀目前仍然过高，美联储必须将其降至 2%。住房通胀可能会加重整体通胀，现在说通胀趋势变得更加“友好”还为时尚早。美联储在未来加息时应谨慎地采取“小幅度”加息。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。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。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。</p> <p>操作建议：美国商业原油库存下降近 1300 万桶，这是连续第三周下降，WTI 连续第三天上涨，布伦特原油期货六个交易日来首次收涨。然而国际油价在过去六个月中有五</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>

个月下跌。WTI 涨 2.35 报 80.55 美元/桶，涨幅 3%；2023 年 1 月布伦特涨 2.40 报 85.43 美元/桶，涨幅 2.9%。	
--	--

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。