

道通早报

日期：2022 年 12 月 2 日

【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 104.69 部位；人民币离岸价收升于 7.041。欧美股市涨跌互现。投资者消化美联储加息后的经济数据表现。NYMEX 1 月原油上涨 0.67 美元，结算价报每桶 81.22 美元。交投陷于窄幅区间，受助于美元疲软及对中国燃料需求改善。芝加哥(CBOT)大豆周四下跌，终结五日连涨走势，因美国生物燃料掺混义务低于预期，导致豆油期货遭抛售。CBOT1 月大豆收跌 39-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.29-3/4 美元。1 月豆油暴跌 4-1/2 美分，触及日跌停版限制，报每磅 67.38 美分。1 月豆粕上涨 3.80 美元，结算价报每短吨 421.60 美元。美国环境保护署(EPA)提出上调未来三年的生物燃料掺混义务要求，但其标准不及市场预期。EPA 还宣称，拜登政府最终批准将菜籽油用于生产可再生柴油和其他生物燃料。StoneX 首席大宗商品分析师 Arlan Suderman 表示，可再生柴油产量（可以产自豆油）在上升，“但生产步伐不如基金经理们的不现实的预期”。A/C Tradin 总裁 Jim Gerlach 表示，由于豆油较棕榈油大幅升水，且基金持有多仓，其更容易受到抛售。“在相当一段时间内表现亮眼的豆油正陷入困境。”美国农业部周四公布的出口销售报告显示，11 月 24 日止当周，美国大豆出口销售合计净增 69.38 万吨，市场预估为净增 55-110 万吨。在美国农业部月度压榨报告出炉前，受访的八位分析师平均预期，美国 10 月大豆压榨量将达到十个月最高水平 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。油粕比回落打压美豆价格，使之继续处于区间波动。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比回撤至 2.18；粕 12-1 逆差做缩至 318 点，反映 12 月进入交割月逼出虚盘后对现货集中到岸的反应；粕 1-5 做扩至 659 点，反映 1 月与现货趋向对接及 5 月对应南美尚未完全发掘预期。粕 1 日内续看围绕 4250-4300 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>外围市场美元指数下跌；小麦、玉米和大豆期货收跌。美股三大指数涨跌不一，道指和标普收跌、纳指收涨。国际油价涨跌不一，美油收涨、布油收跌。美棉震荡收阳，K 线十字星，3 月合约价格在 85 美分。受疫情管控措施调整，周四金融市场普遍大涨，郑棉上涨，5 月合约最新价格 13430 元。</p> <p>据美国农业部 (USDA)，11.18-11.24 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 3742 吨 (含签约 8460 吨，取消前期签约 4718 吨)；装运陆地棉 31638 吨，较前一周减少 3%。</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>



<p>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>	
---	--

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周四价格震荡运行，螺纹 2301 合约收于 3739，热卷 2201 合约收于 3877。现货方面，1 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(平)，热卷现货价格(4.75mm)3910 元(+10)。</p> <p>11 月中国财新制造业采购经理指数 (PMI) 录得 49.4，较 10 月回升 0.2 个百分点，延续了 8 月以来的收缩态势，显示制造业生产经营状况仍然偏弱。</p> <p>欧元区 11 月制造业 PMI 终值录得 47.1，低于预期及初值 47.3。德国 11 月制造业 PMI 终值 46.2，初值 46.7。法国 11 月制造业 PMI 终值 48.3，初值 49.1。英国 11 月制造业 PMI 为 46.5，好于前值 46.2。日本 11 月制造业 PMI 终值 49，初值 49.4。韩国 11 月制造业 PMI 为 49，前值 48.2。</p> <p>据 Mysteel 调研，本周五大品种钢材产量 924.90 万吨，周环比增加 5.16 万吨。本周钢材总库存量 1281.82 万吨，周环比减少 7.61 万吨。其中，钢厂库存量 429.73 万吨，周环比减少 3.63 万吨；钢材社会库存量 852.09 万吨，周环比减少 3.98 万吨。</p> <p>本周 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4068 元/吨，周环比上升 65 元/吨。平均利润为-108 元/吨，谷电利润为 1 元/吨，周环比下降 51 元/吨。</p> <p>Mysteel 预估 11 月下旬粗钢产量继续下降。下旬全国粗钢预估产量 2724.16 万吨，日均产量 272.42 万吨，环比 11 月中旬下降 1.39%，同比上升 13.09%。</p> <p>本周钢材产量持稳环比小幅增加，表观消费量继续季节性下滑，库存降幅再次收窄。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><b>铁矿石</b></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 762 平，卡粉 852 跌 1；曹妃甸港 PB 粉 774 涨 1，纽曼块 880 平；天津港 PB 粉 784 涨 5，超特粉 640 跌 2；江内港 PB 粉 798 涨 1，纽曼块 914 跌 9；防城港 PB 粉 770 涨 7；鲅鱼圈港 PB 粉 805 平。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 62 座检修(含长期停产)，检修高炉容积合计 46984m<sup>3</sup>；周影响产量约 97.05 万吨，周度产能利用率为 69.84%，较上周降 1.7%，月环比降 3.23%，年同比升 6.58%。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2523.88 万吨，环比增 33.31 万吨，烧结粉总日耗 106.47 万吨，增 2.18 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2816 元/吨，基本持稳。</p>	<p>综合来看，铁矿石价格震荡偏强运行，短线思路交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>本周钢铁终端需求继续季节性回落弱，钢铁库存转增，产量维持低位，铁矿石供应稳中有增，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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强运行，焦炭第二轮提降逐步落地。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 2450 元/吨 (+100)，唐山二级焦到厂价 2450 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2700 元/吨 (+100)。</p> <p>本周焦炭库存小幅下滑。独立焦企日均产量 59.3 万吨，减 0.6，库存 95.2 万吨，减 11.8；钢厂焦化 46.7 万吨，环比持平，库存 584.9 万吨，减 2.6；港口库存 250.4 万吨，增 5.4。</p> <p>本周焦煤库存明显增加。独立焦企库存 994.3 万吨，增 16.6，钢厂焦化库存 797.6 万吨，减 6，港口库存 309.9 万吨，减 0.4。</p> <p>新华社发表时评文章称，近日，北京市朝阳区宣布陆续解封符合条件的高风险区域 363 个，广州、昆明等地也发布了解除一些地方临时管控区的公告。各地在封控管理中积极落实“快封快解、应解尽解”要求，努力减少疫情对经济社会发展 and 群众生产生活的影响。</p> <p>宏观面持续释放利好，冬储补库支撑下，双焦现货反弹仍旧支撑盘面；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。</p>	<p>之前提示过期价冲高后需注意节奏把握，焦炭上探前高有承压表现，不过双焦尚难有下行驱动，维持震荡走势，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝强势反弹，沪铝主力月 2301 合约收至 19125 元/吨，涨 280 元，涨幅 1.49%。现货方面，1 日长江现货成交价格 19260-19300 元/吨，涨 320 元，升水 35-升水 75；广东现货 19290-19350 元/吨，涨 310 元，升水 65-升水 125；华通报 19320-19360 元/吨，涨 320 元。现货市场交投活跃度有小幅提升，持货商看涨调价出货，接货商积极入市询价，但补货热情相对一般，高价下成交量不多。</p> <p>1 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 50 万吨，较上周四库存量下降 1.8 万吨，较 11 月初月度库存下降 8.1 万吨，较去年同期库存下降 50.3 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下跌 0.3 个百分点至 66.0%。分板块来看，周内铝型材板块开工率走弱，主因订单缩减淡季氛围渐浓。</p> <p>美联储青睐通胀指标放缓，10 月核心 PCE 物价指数同比增速小幅回落至 5%，美元大跌，有色集体上行。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</p>	<p>操作上，短线交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>采购积极性，但房地产刺激政策不断出台提振市场信心。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，以及宏观利好驱动，沪铝震荡偏强。</p>	
<p>天胶</p>	<p>欧美 11 月制造业 PMI 终值均在 50 以下，海外经济整体状况依旧不佳，美国通胀缓和，美联储加息节奏趋于缓和。国内 11 月财新制造业 PMI 环比小涨，但仍在 50 的荣枯线以下，国内经济依旧疲弱，当前广州、深圳等城市的疫情防控已经大幅调整，未来的疫情防控趋松值得期待，不过国内经济偏弱的局面的改变仍需要时间。昨日国内工业品期货指数承压回落，整体仍在震荡区间，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格小涨，整体仍持稳于低位水平，云南全面停割，海南胶水价格下跌。本周国内半钢胎样本企业开工率为 65.41%，环比-3.24%，同比+1.11%。本周中国全钢胎样本企业开工率为 62.57%，环比-3.03%，同比-1.42%。周内山东地区部分全钢胎企业响应当地防控要求存停减产现象，另有部分企业为控制库存增速，降负运行，部分样本半钢胎企业库存压力加大。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12275 元/吨，+100/+0.82%；20 号泰标 1380 美元/吨，+40/+2.99%，折合人民币 9829 元/吨；20 号泰混 10890 元/吨，+170/+1.59%）。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 冲高回落，未能有效向上推进，前日的突破再次被证明为假突破，这对多头的信心带来冲击，一个月以来的反弹面临结束的风险继续增加，上方压力在 12900 附近，下方支撑在 12600 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>美联储负责金融监管的副主席巴尔表示，下次会议加息 50 个基点是合理的；认为放缓加息步伐意味着改变 2% 通胀目标的承诺是一种误读；美联储的政策利率将在很长时间内保持在高位。外交官称，欧盟接近达成将俄罗斯石油价格限制在 60 美元的协议。雪佛龙 CEO 表示，考虑到供应侧的风险，油价在短期内更有可能上涨而非下跌。在需求不确定的情况下，欧佩克+可能继续专注于稳定石油市场。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</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>

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。

操作建议：市场关注卫生防控对需求影响，等待欧佩克+会议以及欧美对俄原油限价决定，美元汇率下跌支撑以美元计价的石油期货市场气氛，欧美原油期货跌宕起伏，收盘涨跌交错。2023年1月WTI涨0.67报81.22美元/桶，涨幅0.8%；2023年2月布伦特跌0.09报86.88美元/桶，跌幅0.1%。

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。