



道通早报

日期：2022 年 12 月 6 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 国际清算银行（BIS）报告认为，外汇互换、远期合约和货币互换产生的表外美元债务是全球金融体系的盲点，今年 6 月末，美国以外地区银行负担表外美元债务 39 万亿美元，是这些银行表内美元债务的两倍多，是它们资本金的十倍多。
- 2 美国 11 月 ISM 非制造业指数 56.5，预期 53.3，10 月前值为 54.4。意外上升，其中商业活动的增幅创 2021 年 3 月份以来最大。美国 11 月 Markit 服务业 PMI 终值 46.2，预期 46.1，初值 46.1。其中，物价输入分项指数终值降至 2020 年 10 月份以来新低，物价输出分项指数终值降至 66.1，创 2020 年 12 月份以来新低。
- 3 据 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50%区间的概率为 79.4%，加息 75 个基点的概率为 20.6%

【国内宏观基本面信息】

- 1 11 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）为 46.7，较 10 月下降 1.7 个百分点，连续三个月低于临界点，且为 6 月来新低。
- 2 中金所就《上证 50 股指期货合约》及相关规则向社会征求意见，《合约交易细则》指出，上证 50 股指看涨期权合约交易代码为 HO 合约月份-C-行权价格，看跌期权合约交易代码为 HO 合约月份-P-行权价格。
- 3 证监会公告，在 12 月 6 日上午江泽民同志追悼大会默哀期间，证券期货市场临时停市 3 分钟，默哀结束后恢复交易

【当日重要数据】

证监会公告，在 12 月 6 日上午江泽民同志追悼大会默哀期间，证券期货市场临时停市 3 分钟，默哀结束后恢复交易

21:30 美国 10 月贸易帐(亿美元) -732.8 -791
21:55 美国截至 12 月 3 日当周红皮书商业零售销售年率(%) 10.4

【证券指数思路】

三大指数涨跌互现，沪指强势拉升，创指午后走低。截至收盘，沪指报 3211.81 点，涨 1.76%；深成指报 11323.35 点，涨 0.92%；创指报 2377.11 点，跌 0.26%。市场整体风险偏好提升。随着各项稳增长政策的不断推出，指数迎来连续的上涨。但技术上如果大盘上攻量能不济将会出现回落回补，基本上不停消耗政策红利，仍判定为反弹性行情，市场内生动力实际并不不足，有好的政策刺激，则步步拉升，而刺激一旦出现断档，则市场的反弹又可能瞬间结束，因此应维持谨慎短线思路

【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 105.28 部位；人民币离岸价收升于 6.973。欧美股市收低。美服务业活动 11 月数据意外上升，使得美联储降低加息幅度的预期出现摇摆。美原油下跌超过 3%，追随美股跌势，原因仍为美服务业数据引发对美联储继续激进政策的担忧。芝加哥(CBOT)大豆收跌，稍早一度在平盘上下拉锯，受累于谷物市场整体走软，尽管对美国出口持乐观看法。CBOT1 月大豆下跌 3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.37-3/4 美元。1 月豆油下跌 2.65 美分，结算价报每磅 62.57 美分。1 月豆粕上涨 8.00 美元，结算价报每短吨 432.10 美元。有交易商称，预计中国商品需求料将增加。美国农业部周一称，民间出口商报告向中国出口销售 130,000 吨大豆，2022/23 市场年度付运。美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 12 月 1 日当周，美国大豆出口检验量为 1,721,828 吨，此前市场预估为 110-240 万吨，前一周修正为 2,226,948 吨，初值为 2,022,443 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 1,227,045 吨，占出口检验总量的 71.26%。农业咨询公司 AgRural 周一公布的数据显示，巴西 2022/2023 年度大豆播种达到预估面积的 91%，低于去年同期的 94%。干燥炎热的天气也令巴西南部的大豆种植户感到担忧，特别是在南里奥格兰德州，该州降雨缺乏导致播种作业延误。</p>	<p>框架如前，美豆处于与需求对接的贸易季，南美播种也逐步进入投资视野。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比略回撤至 2.19；粕现货（苏基）-1 逆差略缩至 484 点；粕 1-5 逆差略缩至 601 点，反映 12 月到岸增加修正现货基差的现状及南美播种巴西大体正常阿根廷偏早的价差反应。粕 1 日内看围绕 4250 上下的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>美国部分经济数据表现超预期，美联储激进加息可能性仍存，压制了 OPEC+减产及西方对俄制裁带来的利好，国际油价涨后收跌。NYMEX 原油期货 01 合约 76.93 跌 3.05 美元/桶。PTA 现货 5350 元，基差缩小到 160 元，加工费在 571 元附近，产能调节弹性好，基差走弱现货流通偏紧改善；需求端不好；供需累库，累库幅度略低于预期。新装置:PTA 方面，东营威联 250 万吨装置 11 月底投产；恒力（惠州）250 万吨装置预计 12 月底投产；嘉通能源 250 万吨装置预计 12 月底投产，合计投产 750 万吨。PX 方面，价格下跌，报 899 美元，广东石化 260 万吨装置预计 12 月底投产；东营威联 100 万吨装置 11 月底投产，合计投产 360 万吨。新产能的压力一定会体现，尤其是 PX 方面失去调油支撑然后跌价释放产能压力，价格下调空间存在。</p>	<p>操作上，空单参与为主。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周一价格冲高回落，螺纹 2305 合约收于 3800，热卷 2205 合约收于 3913。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 3630 (+30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3820 元(+30)，热卷现货价格(4.75mm)3970 元(+30)。</p> <p>2022 年地方债和新增专项债发行均创下新高。前 11 个月地方债发行近 7.3 万亿元。其中，新增专项债发行规模首次突破 4 万亿元，达到 4.03 万亿元。地方债发行带动下，一批重大基建项目正在加快冲刺全年目标。</p> <p>11 月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业 PMI)录得 46.7，较 10 月下降 1.7 个百分点，连续三个月低于临界点，且为 6 月以来新低。此前公布的 11 月财新中国制造业 PMI 回升 0.2 个百分点至 49.4，延续了 8 月以来的收缩态势。</p> <p>《贵州省钢铁行业碳达峰实施方案（征求意见稿）》发布，目标到 2025 年，省内钢铁企业全部完成超低排放改造，吨钢综合能耗降低 2%以上，70 吨及以上绿色智能新型电弧炉(特钢除外)普及率达 100%。</p> <p>钢材价格昨日冲高回落，宏观层面的利好改善预期助推远月价格上行，钢材自身供应端受到原材料近期涨势影响利润维持弱势，产量的回升受到一定压制，需求端季节性的消费回落效果明显，且在宏观政策改善下地产行业数据仍然弱势，现实端供需双弱的局面没有改变。随着盘面快速回升，期现价差已接近平水。</p>	<p>钢材短期内价格仍然在宏观预期向好和现实弱势间纠缠，原材料价格对钢价的支撑较为明显，中长期表现为震荡偏强走势，短期上行无果后注意现实疲弱及疫情影响可能带来的回调，短线交易为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 799 涨 9，58%指数 695 涨 12，65%指数 880 涨 10。港口块矿溢价 0.1454 美元/干吨度，涨 0.0301。青岛港 PB 粉价格 789（约\$106.19/干吨）；纽曼粉价格 803（约\$106.37/干吨）；卡粉价格 885（约\$118.82/干吨）；超特粉价格 655（约\$88.12/干吨）。</p> <p>上周，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2613.2 万吨，环比增加 98.4 万吨。</p> <p>上周，中国 47 港铁矿石到港总量 2384.8 万吨，环比增加 36.9</p>	<p>综合来看，铁矿石价格高位震荡偏强运行，建议短线交易为主，关注 800 上方的压力表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2318.7 万吨，环比增加 58.3 万吨。</p> <p>钢铁终端需求继续季节性回落，钢铁库存转增，生铁产量低位波动，整体供需偏弱，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。山西介休 1.3 硫主焦 2200 元/吨 (+50)，蒙 5 金泉提货价 2100 元/吨 (+100)，吕梁准一出厂价 2450 元/吨，唐山二级焦到厂价 2550 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2700 元/吨。</p> <p>各环节产销，主产地因疫情停产的煤矿尚未复产，叠加部分已完成核定产能的煤矿因监管严格均有减产行为，原煤供应整体有所下降；下游焦企原料煤库存偏低，临近年关亦有补库需求，市场情绪向好，矿方报价仍有探涨预期。焦企利润稍有修复，但当前多数焦企受疫情、环保等因素干扰，生产积极性依然偏低，厂内库存保持低位运行。海运煤市场，市场参与者购买兴趣上升，远期价格有所上升，但是整体贸易商还是处于观望状态。</p> <p>内蒙古自治区安委会决定从即日起至 2023 年 1 月 31 日，在全区范围内开展安全生产大排查、大整治。</p> <p>目前盘面高位有承压表现，压力主要来自于冬储期间双焦供求宽松对现货价格涨幅的限制；但相对来说目前宏观面仍旧释放利好，需求预期向好，冬储期间虽然价格涨幅有限但尚无回落压力，相应盘面也缺乏下行驱动，且不排除继续反弹反映现货面第三轮提涨的预期。</p>	<p>盘面预计高位震荡走势，注意节奏把握，观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开上扬，沪铝主力月 2301 合约收至 19320 元/吨，涨 140 元，涨幅 0.73%。现货方面，5 日长江现货成交价格 19490-19530 元/吨，涨 190 元，升水 30-升水 70；广东现货 19500-19560 元/吨，涨 180 元，升水 40-升水 100；华通报 19550-19590 元/吨，涨 190 元。现货交易表现一般，高铝价刺激下，持货商有意挺价，下调出货意愿不高，下游面对高价仅限于刚需备货，后续需求跟进乏力，整体交投欠佳，成交量有限。</p> <p>5 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 50.7 万吨，较上周四库存量增加 0.7 万吨，较 11 月底月度库存下降 1 万吨，较去年同期库存下降 47.2 万吨。电解铝锭总库存近期维持 50 万吨。</p> <p>美国 11 月 ISM 非制造业意外上升至 56.5，美联储继续紧缩预期加强。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>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 意外上升，体现出美国经济在短期内因季节性而保持一定的韧性，昨日欧美股市下挫，在经历了持续的反弹后，高位的压力依旧较大。国内疫情防控形势继续好转，国内股市情绪较为热烈，不过大宗工业品依旧承压，昨日国内工业品期货指数承压回落，7 月以来震荡区间的压力依然在发挥作用，对短期对胶价带来压力和波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格无报价，国内云南地区停割原料已无报价，海南胶水价格持稳，海南产全乳在 RU 上仍有一定交割利润。截至 12 月 4 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 41.29 万吨，较上期增加 0.6 万吨，环比增幅 1.47%，国内天胶季节性累库仍在继续。昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶 12425 元/吨，+100/+0.81%；20 号泰标 1390 美元/吨，+5/+0.36%，折合人民币 9783 元/吨；20 号泰混 10930 元/吨，-20/-0.18%），买盘气氛有所好转，但主要是套利盘加仓，因 RU 对泰混价差保持偏高水平。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 偏强震荡，延续近期的多空拉锯行情，阶段性的市场缺乏明确的方向，上方压力在 13000-13300，下方短线支撑在 12700-12800。</p>	<p>操作建议：震荡思路，轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>央视新闻援引多家欧美媒体报道，瑞士政府正在制定应对冬季能源危机的应急预案，草拟节电措施包括限制民众驾乘电动车出行等。有业内人士称，受“限价令”影响，国际能源市场的不确定性正在涌现，国际油价飙升可能性也大大提高。还有市场分析人士指出，欧盟的“限价令”正将自身能源安全置于危险之中。美国《政治报·欧洲版》当地时间 12 月 5 日报道，欧盟委员会和欧盟成员国代表讨论了欧盟第九套对俄罗斯制裁方案，制裁项目可能将达 180 项，涉及技术、金融及媒体领域。一名外交消息人士透露，新一轮对俄制裁协议或将在下周欧盟外交事务委员会会议及欧盟峰会之前就能达成。俄罗斯副总理诺瓦克当地时间 4 日在接受媒体采访时表示，针对西方对俄海运出口原油实施价格上限的做法，俄方的态度没有改变，哪怕俄罗斯不得不减产，也不会向对俄实施限价的国家出口石油和石油产品。他还指责西方的这一做法是野蛮干涉市场，违背了世贸组织制定的所有规则。根据美国政府周三公布的数据显示，美国 9 月份石油产量增长 2.4%，至 1227 万桶/天，为疫情暴发以来的最高水平。英国石油巨头英国石油公司 bp 赢得地中海埃及尼罗河三角洲近海两个石油勘探区块。被称为西北阿布基尔近海区块和 Bellatrix-Seti East 区块的这两个区块，由埃及国有公司埃及天然气控股公司(Egas)授予。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。</p> <p>操作建议：美国部分经济数据表现超预期，美联储激进加息可能性仍存，压制了 OPEC+减产及西方对俄制裁带来的利好，国际油价涨后收跌。NYMEX 原油期货 01 合约 76.93 跌 3.05 美元/桶或 3.80%；ICE 布油期货 02 合约 82.68 跌 2.89 美元/桶或 3.38%。</p>	<p>操作思路以短期高位震荡偏强为主，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>



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。