

道通早报

日期：2022 年 12 月 7 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 欧盟统计机构周一公布的数据显示，欧元区 10 月零售销售环比下降 1.8%，为 2021 年 7 月以来的最大降幅；同比下降 2.7%。标普全球另一项数据显示，11 月欧元区服务业 PMI 终值跌至 48.5，创下 21 个月低点，连续四个月低于临界点。欧元区经济可能已经在收缩。

2 德意志银行警告，市场高估了美联储政策放松的概率。最新的就业报告意味着通胀可能继续上行，这将导致美联储维持政策收紧。

【国内宏观基本面信息】

1 中国物流与采购联合会公布 11 月份全球制造业采购经理指数。指数继续运行在 50% 以下的收缩区间，全球经济呈现继续下行走势。11 月份全球制造业采购经理指数为 48.7%，较上月下降 0.7 个百分点，连续 2 个月低于 50%。

【当日重要数据】

11:00	中国 11 月贸易帐-美元计价(亿美元)	851.5	781
	中国 11 月出口年率-美元计价(%)	-0.3	-3.5
	中国 11 月进口年率-美元计价(%)	-0.7	-6
	中国 11 月进口总额-美元计价(亿美元)	2132.2	
	中国 11 月出口总额-美元计价(亿美元)	2983.7	
	中国 11 月贸易帐-人民币计价(亿元)	5868.1	
	中国 11 月出口年率-人民币计价(%)	7	
	中国 11 月进口年率-人民币计价(%)	6.8	
	中国 11 月进口总额-人民币计价(亿元)	14823.3	
	中国 11 月出口总额-人民币计价(亿元)	20691.3	
18:00	欧元区第三季度季调后 GDP 季率终值(%)	0.2	0.2
	欧元区第三季度季调后 GDP 年率终值(%)	2.1	2.1
21:30	美国第三季度非农生产力修正值(%)	0.3	0.6

【证券指数思路】

指数早盘震荡上行，午后弱势震荡，截至收盘，沪指涨 0.02%，报 3212.53 点，深成指涨 0.67%，报 11398.82 点，创业板指涨 0.68%，报 2393.28 点，科创 50 指数跌 0.05%，报 1003.14 点。沪深两市合计成交额 9982.14 亿元，北向资金实际净买入 5.41 亿元。

近期多地疫情防控措施优化叠加交易所部署推动是市场主要的刺激因素，投资情绪受到利好支持，但当前经济恢复基础尚不稳固，宏观政策还有继续发力的必要性，刺激带来波动，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 105.51 部位；人民币离岸价格略贬于 6.984。欧美股市收低。美金融市场仍表现为美联储在货币政策上的鹰派前景。美原油(WTI)期货下跌 0.58 美元，至每桶 76.35 美元。因美元维持强劲和经济不确定性抵消了对俄罗斯石油价格实施上限的利好影响。芝加哥(CBOT)大豆反弹，交易商称，新的出口销售和豆粕期货走强带来支撑，天气干燥导致阿根廷大豆播种面临困难。1 月大豆上涨 17-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.55 美元。1 月豆油下跌 0.95 美分，结算价报每磅 61.62 美分。1 月豆粕上涨 16.5 美元，结算价报每短吨 448.6 美元。所有豆粕期货均创下合约新高。美国农业部公布，民间出口商报告向中国出口销售 264,000 吨大豆，同时报告向未知目的地出口销售 240,000 吨大豆，两笔交易均 2022/23 市场年度付运。交易商表示，中国大豆需求可能增加。一项针对行业分析师的调查显示，分析师平均预计美国 2022-23 年度大豆年末库存为 2.38 亿蒲式耳，高于美国农业部在 11 月报告公布的 2.22 亿蒲式耳，分析师预估区间介于 2.2-2.96 亿蒲式耳。全球 2022-23 年度大豆年末库存量为 1.0223 亿吨，高于美国农业部在 11 月报告公布的 1.0217 亿吨。美国农业部定于北京时间周六凌晨 1 点公布 12 月作物供需报告。欧盟委员会周二公布的数据显示，从 7 月 1 日开始的 2022/23 年度，截至 12 月 4 日，欧盟大豆进口量已达到 472 万吨，而上一年度同期进口量为 535 万吨。邦吉首席执行官 Greg Heckman 表示，公司预计到 2024 年可再生柴油产能约为 50 亿加仑，高于目前的约 20 亿加仑，并指出公司对豆粕需求持乐观态度。</p>	<p>框架如前，美豆延续与需求对接的库存搬家过程。南美播种天气纳入交易视野。大连盘跟随且延续结构性波动。 1 月油粕比稳定在 2.177；粕现（苏基）-1 逆差做缩至 430 点，反映现货基差继续修正；粕 1-5 逆差稳定在 601 点。粕 1 日内看围绕 4300 点的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>外围市场美联储近期偏鸽信号释放以及 12 月份加息 50 个基点概率持续增大带来市场情绪再度转好，此外，中国防疫政策优化带来了市场需求回暖的预期，支撑棉价反弹。外围市场美元指数上涨；玉米、小麦期货收跌，大豆期货收涨。美股三大指数集体收地，道指、标普和纳指均收跌。国际油价收跌，美油、布油均收跌。3 月合约最新价格 84.66 美分。郑棉延续反弹，5 月合约价格在 13685 元。加工量超过 291 万吨，检验量超过 138 万吨。综上，美棉等待 usda 数据，印度棉产量下调概率大，全球消费量的下调依然存在。国内下游不好持续，疫情放开市场预期需求回暖，价格依托预期反弹，但现实的不好也不能不顾忌。</p>	<p>操作上，短线偏震荡反弹，短多逢高兑利，不追涨。</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>钢材周二价格震荡运行夜盘小幅回升，螺纹 2305 合约收于 3829，热卷 2205 合约收于 3930。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 3630（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3810 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3960 元（-10）。</p> <p>根据财政部和中国债券网披露信息统计，截至 12 月 5 日，年内新增专项债发行规模达 40312.17 亿元。其中，5000 多亿元专项债地方结存限额也已基本发行完毕，今年地方债发行已入尾声。</p> <p>据中钢协数据显示，2022 年 11 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2028.46 万吨、生铁 1860.81 万吨、钢材 2065.61 万吨。其中粗钢日产 202.85 万吨，环比增长 1.32%；生铁日产 186.08 万吨，环比增长 2.62%；钢材日产 206.56 万吨，环比增长 4.86%。</p> <p>据产业在线最新发布，2022 年 12 月家用空调排产约为 1170.2 万台，较去年同期生产实绩下降 6.6%。其中，内销生产排产 598.2 万台，较去年同期内销实绩增长 4.2%，出口排产下滑 1.1%。</p> <p>钢材近来走势震荡，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，中长期表现预计震荡偏强，短期震荡运行，短线参与为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数:62%指数 798 跌 1,58% 指数 697 涨 2,65%指数 879 跌 1。港口块矿溢价 0.1313 美元/干吨度，跌 0.0141。青岛港 PB 粉价格 787（约\$106.86/干吨）；纽曼粉价格 804（约\$107.46/干吨）；卡粉价格 884（约\$119.75/干吨）；超特粉价格 653（约\$88.63/干吨）。</p> <p>中国物流与采购联合会数据显示，2022 年 11 月份全球制造业 PMI 为 48.7%，较上月下降 0.7 个百分点，连续 6 个月环比下降，连续 2 个月低于 50%。</p> <p>12 月 6 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13478.50 万吨，环比上周一增加 14 万吨，47 港库存总量 14210.50 万吨，环比上周一增加 42 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 1022 万吨，周环比下降 66 万吨，略低于今年平均水平。</p> <p>当前市场的主导因素依然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，铁矿石价格高位震荡偏强运行，建议波段偏多思路交易为主。</p> <p>(杨俊林)</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，蒙 5 金泉提货价 2000 元/吨，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，煤矿生产以保安全为主，前期因疫情停产的煤矿产量无明显提升，叠加道路运输尚未完全顺畅，焦企原料煤到厂情况依旧较差；焦企对原料补库需求仍在，但目前受制于原料到货不畅，以及多处于亏损限产状态，焦企生产积极性一般；钢厂开工暂稳，采购积极性尚可。</p> <p>科技部、住建部印发《“十四五”城镇化与城市发展科技创新专项规划》，提出在国家可持续发展议程创新示范区、雄安新区以及京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区等重点区域，建设一批高品质绿色健康建筑和低碳宜居示范城市。</p> <p>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，且焦炭仍有提涨第三轮可能，将继续对盘面形成支撑。</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>昨日沪铝低开震荡，沪铝主力月 2301 合约收至 19185 元/吨，跌 85 元，跌幅 0.44%。现货方面，6 日长江现货成交价格 19390-19430 元/吨，跌 100 元，升水 35-升水 75；广东现货 19370-19430 元/吨，跌 130 元，升水 15-升水 75；华通报 19440-19480 元/吨，跌 110 元。现货市场表现低迷，持货商调价出货，接货商看盘面回调积极入市但对后市谨慎的态度促使拿货意愿欠缺，整体成交表现不甚理想。</p> <p>贵州省工信厅发布《贵州省有色金属行业碳达峰实施方案》，提出到 2025 年废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃等 9 种主要再生资源循环利用量达到 200 万吨；到 2030 年提高到 250 万吨。</p> <p>“金融 16 条”正式发布后，“第一支箭”加速落地，多家银行陆续加入支持房企融资队列。近日，除国有银行、股份制银行外，河南、广西、广州、佛山、东莞、惠州、珠海等地的城商行、农商行开始为本土民营房企提供意向性授信。据记者不完全统计，截至 12 月 5 日，超 80 家房企获得银行意向性融资支持，从已披露的数据来看，授信总额已超过 3 万亿元。</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，施压金属价格走势。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，铝锭库存时隔两个月首次累库，铝价承压震荡。</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>昨日欧美股市承压回落，市场对美国经济明年陷入衰退的担忧仍然存在，而原油价格再度回落拖累整体大宗的表现。国内疫情防控形势继续好转，有利于内需的改善，对大宗工业品带来支撑，不过当前整体工业品仍面临较大的压力，昨日工业品期货指数承压回落，市场整体仍体现为波动特征，而RU昨日在整体工业品中表现相对较强。行业方面，昨日泰国原料价格持稳，海南胶水价格亦保持稳定，而RU的拉涨再度抬升交割利润，不过海南也将面临停割，今年交割品减产对RU多头有一定心理支撑。昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶12375元/吨，-50/-0.4%；20号泰标1400美元/吨，10/0.72%，折合人民币9764元/吨；20号泰混10950元/吨，20/0.18%），贸易商心态好转，因RU对泰混价差保持在偏高水平，套利空加仓操作，对RU带来压力影响。尽管国内疫情防控形势全面好转，但现实轮胎销售状况依旧不佳，未来仍需要观察。</p> <p>技术面：昨日夜盘RU2305再度拉涨，突破13000整数关口，延续11月以来的反弹走势，不过13000-13300存在较强压力，且昨日多空持仓明显增加，体现出市场分歧明显，我们对本次胶价的短线突破持谨慎态度。</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>外交部发言人华春莹12月7日宣布：应沙特阿拉伯王国国王萨勒曼邀请，国家主席习近平将于12月7日至10日赴沙特利雅得出席首届中国—阿拉伯国家峰会、中国—海湾阿拉伯国家合作委员会峰会并对沙特进行国事访问。根据位于东京的自然资源与能源署（Agency for Natural Resources and Energy）的数据显示，10月份，阿联酋供应了日本原油需求的40.1%，相当于3399万桶。隶属于日本经济、贸易和工业部的该机构表示，当月日本进口的原油量为8458万桶，其中8010万桶（94.7%）来自五个阿拉伯国家：阿联酋、沙特阿拉伯、科威特、卡塔尔、巴林和阿曼。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。《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。俄罗斯副总理诺瓦克4日在接受采访时表示，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出口石油和石油产品。</p> <p>操作建议：尽管担心七国集团对欧洲某国石油实施价格上限的影响，但对美联储更激进的货币紧缩政策的担忧加剧，布伦特原油期货四个交易日连跌并创1月3日以来新低，WTI创去年12月</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75-90美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>



	23 日以来新低。2023 年 1 月 WTI 跌 2.68 报 74.25 美元/桶，跌幅 3.5%；2023 年 2 月布伦特跌 3.33 报 79.35 美元/桶，跌幅 4%。	
--	---	--

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。