



道通早报

日期：2022 年 12 月 8 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 欧元区三季度 GDP 的季环比增长终值为 0.3%，略高于初值的 0.2%，但远低于二季度增速 0.8%。欧元区三季度 GDP 同比终值上修至 2.3%，略高于前两次预估的 2.1%，但较二季度增速 4.2%大幅下滑。
- 2 继高盛和摩根大通的 CEO 之后，花旗也警告，全世界范围都将陷入衰退的环境，其中欧洲已身处衰退，美国将在明年下半年陷入衰退。
- 3 媒体称，上次竞购伦敦金属交易所（LME）失败的洲际交易所（ICE）正重整旗鼓，准备再次竞购 LME，芝商所也表达类似的兴趣

【国内宏观基本面信息】

- 1 中共中央政治局会议部署明年经济工作：更好统筹疫情防控和经济社会发展，突出做好稳增长、稳就业、稳物价；积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转
- 2 海关总署公布，今年前 11 个月，中国进出口总值 38.34 万亿元人民币，较去年同比增长 8.6%。按人民币计价，11 月进出口总值同比增长 0.1%；其中，出口增长 0.9%，进口下降 1.1%。按美元计价，前 11 个月中国进出口总值增长 5.9%，其中，出口增长 9.1%，进口增长 2%
- 3 国家外汇管理局统计数据显示，截至今年 11 月末，中国外汇储备规模为 3.1175 万亿美元，预期为 3.102 万亿美元，较 10 月末上升 651 亿美元，升幅为 2.13%。

【当日重要数据】

07:50 日本第三季度季调后实际 GDP 季率修正值(%) -0.3 -0.3 -0.2
日本第三季度季调后实际 GDP 年化季率修正值(%) -1.2 -1.1 -0.8
日本第三季度季调后名义 GDP 季率修正值(%) -0.5 -0.5 -0.7
21:30 美国截至 12 月 3 日当周初请失业金人数(万) 22.5 23
美国截至 11 月 26 日当周续请失业金人数(万) 160.8 160
美国截至 12 月 3 日当周初请失业金人数四周均值(万) 22.88

【证券指数思路】

指数低开震荡走弱，午后市场受利好消息推动快速反弹，但不久后回落，截至收盘，沪指跌 0.4%，报 3199.62 点，深成指涨 0.17%，报 11418.76 点，创业板指涨 0.87%，报 2414.04 点，科创 50 指数跌 0.27%，报 1000.47 点。沪深两市合计成交额 9486.76 亿元，北向资金实际净买入 2.73 亿元。

政治局会议对经济的促进表态和疫情防控措施有所放松，可能带来经济复苏的复苏，市场希望的政策推动是当前行情的主要特点，后续市场走向基本取决于政策宽松下取决于

经济复苏程度，短期看，市场震荡上行的大格局仍在维持，后续经济政策、产业政策仍是市场重点关注方向

【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 105.19 部位；人民币离岸价收升于 6.962。欧美股市窄幅波动。美经济数据偏好，对下周美联储加息偏于鹰派预期有所提升。NYMEX1 月原油下跌 2.24 美元，结算价报每桶 72.01 美元，打破了周二创下的年内收盘低位，回吐了自俄乌冲突升级以来的所有涨幅，这场战事加剧了几十年来最严重的全球能源供应危机。芝加哥(CBOT)大豆攀升，豆粕连续第二个交易日创下合约新高，因市场憧憬中国需求改善将提振美国大豆出口。CBOT1 月大豆上涨 17 美分，结算价报每蒲式耳 14.72 美元。1 月豆油下跌 0.66 美分，结算价报每磅 60.96 美分。1 月豆粕上涨 10.40 美元，结算价报每短吨 459.00 美元。所有豆粕期货均创下合约新高。布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三公布的周度报告显示，预计阿根廷 2022/23 年度大豆种植面积预估将因持续干旱而遭下修，当前预估种植面积为 1,670 万公顷。巴西谷物出口商协会（Anec）周三预计，巴西 12 月大豆出口量料达到 170 万吨；2022 年全年大豆出口量料为 7,809 万吨，低于 2021 年的 8,660 万吨；巴西 12 月豆粕出口量料达到 154 万吨。</p>	<p>框架如前，美豆处于供需对接库存搬家的贸易季，中国买盘及南美天气有利美农户利益。大连盘跟随。1 月油粕比回撤至 2.13，跟随美油粕比回撤。粕现（苏基）-1 逆差做缩至 393 点，基差修复延续；粕 1-5 逆差做扩至 636 点，反映来自美豆的利多传导大于南美。粕 1 日内看围绕 4350 的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉 3 月合约价格在 82 美分，等待 9 号的 USDA 数据，该报告中预期的印度棉的产量会调整，消费量也预期调整，包括美国的出口数据。如果产量调整不及消费的变化，价格向下的压力变大，包括美国的出口下调。国内金融市场走一波疫情放开后，预期需求修复的价格反弹行情，但从盘面的反弹看又有点力不从心，郑棉 1 月反弹到了 13700 元，此时的价格几乎可以覆盖全新疆的加工成本，卖保压力很大，截止到 12 月 1 日，新疆加工皮棉 264 万吨，销售 46 万吨，可以看到销售的很卖，卖压是存在的。现在需求预期给的足，证伪可以看下游订单，开工，包括每月的工业原料库存数据，一旦还是没起色，郑棉价格再次转弱也是存在的。</p>	<p>综上，短线震荡偏反弹，但短多建议逢高兑利，不追涨的；长空还可以持续。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>OPEC+坚持推进减产，但市场担心美联储仍可能激进加息，且欧美经济明年或陷入衰退，国际油价大幅下挫。PX 价格在 895 美元，加工差在 254 美元。PTA 现货价格在 5132 元，基差 100 元出头，月间价差看有转熊的苗头，5-9 价差-42 元，PTA 加工费 417 元。PX 的开工率 74%，PTA 开工率 66%。装置动态:PX 方面来看，盛虹一体化项目 280 万装置于 11 月份开车逐步量产，威联化学二期 100 万吨 11 月 29 日官宣产出合格品，广东石化 260 万吨装置预计 12 月底或明年初投产。PTA 方面，威联化学 250 万吨装置中 1 线 125 万吨于 11 月底进行投料试车，嘉通能源 1#250 万吨装置暂无官宣投产具体日期，而恒力惠州 2 套 500 万吨装置预计推迟至明年初开车。综上，虽然 PTA 开工维持偏低还对现货有支持，但从基差走弱可以看出，现货端开始松动，库存预期累库方向不变，产能投放进入密集期，供需端进一步走弱，成本端 PX 的投产压力也对 PTA 价格形成打压。</p>	<p>盘面看，PTA 跌出新低，均线向下发散，价格弱势延续，操作上，空单续持，做空为主，第一目标暂看 4500 元。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格震荡运行，螺纹 2305 合约收于 3810，热卷 2205 合约收于 3933。现货方面，7 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)3800 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3960 元（平）。</p> <p>中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作。会议指出，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。</p> <p>国务院联防联控机制印发进一步优化落实疫情防控十条措施。其中提出，除医疗机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。</p> <p>据海关总署统计，2022 年前 11 个月，我国进出口总值 38.34 万亿元人民币，同比增长 8.6%。其中，出口 21.84 万亿元，增长 11.9%；进口 16.5 万亿元，增长 4.6%。2022 年 11 月中国出口钢材 559.0 万吨，较上月增加 40.6 万吨，环比增长 7.8%；1-11 月累计出口钢材 6194.8 万吨，同比增长 0.4%。</p> <p>乘联会初步统计，11 月 1-30 日，乘用车市场零售 170.1 万辆，同比去年下降 6%，较上月同期下降 8%；全国乘用车厂商批发 200.5 万辆，同比去年下降 7%，较上月同期下降 9%。</p> <p>年末宏观利好持续支撑市场，中央政治局经济会议强调稳增长目标，新的十条措施也在进一步优化疫情防控。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>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 5-20。现青岛港 PB 粉 782 跌 5，超特粉 640 跌 13；曹妃甸港 PB 粉 793 跌 7，纽曼块 900 跌 5；天津港 PB 粉 801 跌 12，PB 块 898 跌 5；江内港 PB 粉 814 跌 11，PB 块 935 跌 5；防城港港 PB 粉 795 跌 11；鲅鱼圈港 PB 粉 820 跌 20。</p> <p>淡水河谷预计 2023 年铁矿石产量将在 3.1 亿吨至 3.2 亿吨之间，镍产量为 16-17.5 万吨，铜产量为 33.5 万吨至 37 万吨。</p> <p>中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作。会议指出，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。</p> <p>铁矿石价格延续高位偏强运行，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，有焦企提涨第三轮。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，煤矿复产不及预期，洗煤企业受利润限制开工或有减产，焦煤有跟涨焦炭的基础；焦企对焦炭提涨第 3 轮，主流钢厂暂无回应，各地疫情防控措施逐步放松，但跨区运输仍受限严重，焦企多处于限产状态，生产积极性一般；钢厂方面，多地钢厂联合协商对于焦化第三轮提涨不予接受，焦钢博弈开始。</p> <p>中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作。会议指出，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。</p> <p>国务院联防联控机制印发进一步优化落实疫情防控十条措施。其中提出，除医疗机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。</p> <p>盘面高位有承压表现，1 月合约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，5 月合约主要受宽松预期的影响，1-5 价差收窄后，高位压力增大；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，且焦炭仍有提涨第三轮可能，提升价格重心。</p>	<p>1 月合约缺乏下行驱动、预计高位震荡，主力逐步转移至 5 月合约，高位承压，但面临宏观面向好的风险，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开下行，沪铝主力月 2301 合约收至 19140 元/吨，跌 70 元，跌幅 0.36%。现货方面，7 日长江现货成交价格 19400-19440 元/吨，涨 10 元，升水 20-升水 60；广东现货 19390-19450 元/吨，涨 20 元，升水 10-升水 70；华通报 19460-19500 元/吨，涨 20 元。现货交易平淡，持货商下调出货变现，现货流通放宽，下游反馈不足，</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>接货方无意入场多拿，但仍有部分买方询价接货，实际成交有限。</p> <p>7日，国家卫健委发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》以及相关政策解读。《通知》要求科学精准划分风险区域；进入学校、医疗机构等处需提供核酸检测阴性证明；对感染者和密切接触者的隔离方式进行了调整；要求高风险区应落实“快封快解”；要求非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。</p> <p>美元指数持续反弹，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>天 胶</p>	<p>昨日欧美股市承压波动，美联储和欧央行在12月继续加息，中期内欧美利率保持偏高水平，而市场对于美国经济陷入衰退的担忧不减，这都抑制海外主要金融市场的情绪，昨日原油价格继续下挫，拖累大宗工业品的表现。国内召开2023年经济工作会议，未来的重点在于经济发展方面，有利于提振市场信心，不过市场从疫情中走出仍需要时间。昨日国内工业品期货指数承压明显回落，对胶价带来利空打压，不过阶段性的，工业品指数仍在震荡之中，对胶价的影响料以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格反弹，杯胶价格站上40泰铢，有利于带来成本端的支持，国内海南胶水价格稳定，RU交割利润较好。昨日国内天然橡胶现货价格稳定（全乳胶12375元/吨，0/0%；20号泰标1400美元/吨，0/0%，折合人民币9797元/吨；20号泰混10950元/吨，0/0%），市场买盘气氛有所好转，预计本周国内轮胎开工率将小幅提升，轮胎市场表现依旧较为低迷。</p> <p>技术面：昨日RU2305承压回落，未能站上13000关口，短期再度回到震荡之中，上方压力在13000附近，而近一个多月以来的反弹也面临较大的风险，下方短期支撑在12850附近，重要支撑在12750附近。</p>	<p>操作建议：震荡偏空思路，逢反弹轻仓抛空为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原 油</p>	<p>据立陶宛能源部消息，立陶宛—拉脱维亚天然气管道扩容工作于12月7日在立陶宛帕斯瓦利斯区(Pasvali)正式完成。目前，该管道每天可输送90吉瓦时(GWh)天然气，比之前增加了30%。据烃加工网12月5日报道，根据美国运输安全管理局(TSA)的报告显示，到目前为止，2022年美国的平均航空燃油消费量一直低于2019年，尽管最近几个月美国的航空乘客数量几乎回到了2019年的水平。根据《石油状况周报》的每周产品供应数据显示，2022年迄今为止，航空燃油的平均消耗量为150万桶/天。而2019年全年航空燃料的平均消费量为170万桶/天。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—</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>

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。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。

操作建议：尽管美国原油库存持续下降，但是美国汽油和成品油库存大幅度增长，且对美联储更激进的货币紧缩政策担忧加剧，布伦特原油期货五个交易日连跌，欧美原油期货创近一年以来新低。2023年1月WTI跌2.24报72.01美元/桶，跌幅3%；2023年2月布伦特跌2.18报77.17美元/桶，跌幅2.8%。

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。