



道通早报

日期：2022 年 12 月 9 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 11 月全球 PMI 录得 48.8%，相比前值下降 0.6 个百分点，全球主要经济体 PMI 均回落至荣枯线以下。
- 2 美国抵押贷款银行家协会（MBA）公布的数据，截至 12 月 2 日的一周，30 年期固定利率按揭贷款的利率下降 8 个基点，达到 6.41%，创 9 月中旬以来的最低水平。
- 3 美国截至 12 月 3 日当周初请失业金人数(万) 前值：22.50 预期：23 实际值 23
截至 11 月 26 日当周续请失业金人数(万) 前值：160.80 预期：160 实际值 167.10

【国内宏观基本面信息】

- 1 李克强表示，将更好统筹疫情防控和经济社会发展，守护人民生命安全，维护好正常生产生活秩序。随着优化调整措施的落实 中国经济增速将会持续回升
- 2 央行：助力房地产融资合理增长 支持房企到期债务合理展期
- 3 中国人民银行、国家外汇管理局发布关于境外机构境内发行债券资金管理有关事宜的通知：境外机构境内发行债券募集资金可汇往境外，也可留存境内使用

【当日重要数据】

09:30 中国 11 月 PPI 年率(%) -1.3 -1.4
中国 11 月 PPI 月率(%) 0.2
中国 11 月 CPI 年率(%) 2.1 1.6
中国 11 月 CPI 月率(%) 0.1 -0.2
21:30 美国 11 月 PPI 年率(%) 8 7.2
美国 11 月 PPI 月率(%) 0.2 0.2
美国 11 月核心 PPI 月率(%) 0 0.2
美国 11 月核心 PPI 年率(%) 6.7 5.9
23:00 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值 56.8 56.9
美国 10 月批发库存月率终值(%) 0.8 0.8

【证券指数思路】

指数呈现横盘态势，直截至收盘，沪指跌 0.07%，报 3197.35 点，深成指跌 0.25%，报 11389.79 点，创业板指跌 0.09%，报 2411.81 点，科创 50 指数跌 0.32%，报 997.31 点。沪深两市合计成交额 8698.68 亿元，北向资金实际净买入 1.14 亿元。

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，当前经济仍不稳固，指数结构性行情或延续，连续上行后要留意可能的分化以及阶段回落。

【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 104.77 部位：人民币离岸价收稳于 6.963。欧美股市收涨。市场押注联储将放缓加息步伐。美原油连续第五个交易日收低，一条主要原油管道有望恢复运行，这将导致大量原油返回市场，而目前全球经济放缓引发燃料需求担忧。芝加哥(CBOT)大豆收盘上涨，因强劲的出口销售数据提振市场人气，且市场担心阿根廷作物种植带干旱天气可能损及产量。CBOT1 月大豆上涨 14-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.86-1/4 美元。1 月豆油上涨 0.35 美分，结算价报每磅 61.31 美分。1 月豆粕上涨 7.4 美元，结算价报每短吨 466.4 美元。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，12 月 1 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 171.62 万吨，市场预估为净增 60-120 万吨。其中向中国大陆出口净销售 83.96 万吨。12 月 1 日止当周，美国 2022/2023 年度豆粕出口销售净增 22.62 万吨，市场预估为净增 15-35 万吨。当周，美国 2023/2024 市场年度豆粕出口销售净增 1.5 万吨，市场预期为净增 0-5 万吨。12 月 1 日止当周，美国 2022/2023 市场年度豆油出口销售净增 500 吨，市场预估为净增 0-1 万吨。当周，美国 2023/2024 市场年度豆油出口销售净增 0 吨。研究公司 Hightower 在报告中称：“中国需求改善的预期，加上阿根廷土壤干燥的进一步迹象，帮助支撑买盘。”12 月初的高温 and 有限降雨预报可能加剧主要大豆出口国阿根廷的旱情。布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三称，受长期干旱影响，阿根廷 2022/23 年度预估的大豆种植面积将会减少。巴西植物油行业协会 Abiove 称，巴西 2022/23 年度大豆产量料为 1.535 亿吨，高于 2021/22 年度的 1.279 亿吨。巴西 2022/23 年度大豆出口量料为 9,300 万吨，高于 2021/22 年度的 7,750 万吨。</p> | <p>框架如前，美豆处于库存搬家的贸易季，中国需求及南美天气不确定有利美农户顺价销售。大连盘跟随且延续结构性波动。1 月油粕比略反弹至 2.11；粕现（苏基）-1 逆差做缩至 375 点，现货基差已接近合理；粕 1-5 逆差做扩至 645 点，继续反映美传导因素大于南美。粕 5 日内看 3750-3800 的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p> |
| 棉花 | <p>受美元走软多头资金入场支撑，盘面震荡上行。至日内高点 84.10 美分处后外围能源市场拖累及获利了结盘影响，交易震荡下挫。后因 USDA 发布的美棉签约数据仍显疲态，交易持续下行，至收盘处延续前一日跌势，以大幅下跌收盘。美棉下跌，3 月合约价格再 80 美分。SDA 最新的数据显示，周内美棉签约数据略有转好但仍显疲态，装运环比基本持平。具体来看，11.25-12.1 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 7416 吨（含签约 8618 吨，取消前期签约 1202 吨），较前一周骤增 98%；装运陆地棉 32001 吨，较前一周略增加 1%。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</p> | <p>综上，短线震荡偏反弹，但短多建议逢高兑利，不追涨的；长空还可以持续防守 13800-14000 元。</p> <p>（苗玲）</p> |



| | |
|--|--|
| <p>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，可以看到销售的很慢，卖压是存在的。现在需求预期给的足，沿海省份包机外出抢订单，看看外需恢复情况。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> | |
|--|--|

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|-------------------|---|--|
| <p>钢材</p> | <p>钢材周四价格震荡上行，螺纹 2305 合约收于 3882，热卷 2205 合约收于 3995。现货方面，8 日唐山普方坯出厂价报 3650（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3800 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3990 元（+30）。</p> <p>据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 11 月销售各类挖掘机 23680 台，同比增长 15.8%，其中国内 14398 台，同比增长 2.74%；出口 9282 台，同比增长 44.4%。</p> <p>乘联会数据显示，11 月乘用车市场零售达到 164.9 万辆，同比下降 9.2%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 939.49 万吨，周环比增加 14.59 万吨。本周钢材总库存量 1288.02 万吨，周环比增加 6.2 万吨。其中，钢厂库存量 430.98 万吨，周环比增加 1.25 万吨；社会库存量 857.04 万吨，周环比增加 4.95 万吨。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 59 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 42430m³；周影响产量约 95.27 万吨，周度产能利用率为 70.44%，较上周上升 0.6%，月环比无变化，年同比上升 10.61%。</p> <p>12 月 7 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4090 元/吨，周环比增加 22 元/吨。平均利润亏损 110 元/吨，谷电利润亏损 1 元/吨。</p> <p>本周钢材产量环比回升，表观消费数据维持弱稳，钢材库存开始累库。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上涨 6-21。现青岛港 PB 粉 798 涨 16，超特粉 650 涨 10；曹妃甸港 PB 粉 809 涨 16，混合粉 714 涨 6；天津港 PB 粉 818 涨 17，纽曼块 920 涨 15；江内港 PB 粉 831 涨 17，PB 块 950 涨 14；防城港 PB 粉 807 涨 12；鲅鱼圈港 PB 粉 841 涨 21。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 59 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 42430m³；周影响产量约 95.27 万吨，周度产能利用率为 70.44%，较上周上升 0.6%，月环比无变化，年同比上升 10.61%。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2608.19 万吨，环比增 84.31 万吨。烧结粉总日耗 105.43 万吨，降 1.04 万吨。</p> <p>本周五大材产量上升 14.6 万吨，表需总体平稳变化不大，库存呈现小幅增加态势，根据钢厂的利润和复产检修情况，12 月生铁产量较 11 月底将有所回升，原料的需求环比小幅增加；当前市场的</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。</p> <p>(杨俊林)</p> |

| | | |
|------------------|---|--|
| | <p>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，焦企提涨第三轮，钢厂不予接受，焦钢博弈增强。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>本周焦企开工继续回升，钢厂仍有补库积极性，焦炭库存继续回落。独立焦企日均产量 61.1 万吨，增 1.8，库存 85 万吨，减 10.2；钢厂焦化日均产量 46.8 万吨，增 0.1，库存 580.3 万吨，减 4.6；港口库存 243.1 万吨，减 7.2。</p> <p>本周焦煤库存继续回升。独立焦企库存 1031 万吨，增 36.7，钢厂焦化库存 792.7 万吨，减 4.9，港口库存 218.7 万吨，减 3.6。</p> <p>交通运输部发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控交通运输工作的通知》，通知指出，对通过道路水路客运、公交、出租车(网约车)跨区域出行乘客不再查验核酸检测阴性证明和健康码；严禁擅自阻断或关闭高速公路、普通公路、航道船闸。</p> <p>近月高位有承压表现，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，高位逐步承压，但面临宏观面利好的风险，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p> |
| <p>铝</p> | <p>昨日沪铝偏弱窄幅运行，沪铝主力月 2301 合约收至 19235 元/吨，跌 20 元，跌幅 0.10%。现货方面，8 日长江现货成交价格 19330-19370 元/吨，跌 70 元，升水 10-升水 50；广东现货 19290-19350 元/吨，跌 100 元，贴水 30-升水 30；华通报 19380-19420 元/吨，跌 80 元。现货铝价收跌，持货商挺价无力转而调价出货换现，下游看跌背景下选择观望为主，接货方备库积极性下降，交投不甚理想。</p> <p>8 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 50.0 万吨，较上周四库存量基本持稳，但较本周一库存下降 0.7 万吨，较 11 月底月度库存下降 1.6 万吨，较去年同期库存下降 45.2 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 0.7 个百分点至 65.3%。2022 年 11 月中国电解铝产量 333.5 万吨，同比增加 8.7%。</p> <p>美国续请失业救济人数超预期回升，创十个月新高，就业市场降温信号支持美联储放慢加息。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</p> | <p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p> |

| | | |
|-----------|---|---|
| | <p>力，宏观利好因素逐步消化，铝价承压震荡。</p> | |
| <p>天胶</p> | <p>昨日欧美股市延续承压波动的局面，而原油价格继续回落，对大宗工业品仍有抑制作用。国内疫情防控政策继续放松，市场对国内经济未来逐步复苏的预期较强，有利于支撑大宗工业品的内需，国内工业品期货指数昨日小幅反弹，当前仍在震荡走势之中，且短期面临一定压力，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅上涨，成本端对干胶有一定提振影响，海南胶水价格持稳，而RU昨日的再度拉涨推升交割利润，对RU的压力有所增加。本周国内半钢胎样本企业开工率为65.62%，环比+0.21%，同比+1.90%，全钢胎样本企业开工率为63.43%，环比+0.86%，同比-0.47%，随着各地优化防疫政策逐步落实，轮胎样本企业排产进入平稳状态，提振整体样本开工率小幅提升。截至12月4日，国内天然橡胶社会库存101.83万吨，较上期增加1.82万吨，增幅1.82%，同比下降6.4万吨，降幅5.93%，国内保持季节性累库的状态。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶12475元/吨，+100/+0.81%；20号泰标1410美元/吨，+10/+0.71%，折合人民币9814元/吨；20号泰混11050元/吨，+100/+0.91%），市场买方接货情绪好转，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日RU2305再度拉高，并创下近一个多月反弹以来的新高，短期有突破再度向上的迹象，不过13300-13500压力明显，这或对胶价的反弹带来波动和风险，下方短期支撑在13100附近。</p> | <p>操作建议：暂时观望，关注短期向上突破的真假。</p> <p>（王海峰）</p> |
| <p>原油</p> | <p>科技公司GasBuddy的数据，美国普通无铅汽油的平均价格已降至每加仑3.29美元，低于去年3.36美元的平均价格，这一价格较今年早些时候约5美元的峰值下跌了约35%。加拿大和美国墨西哥湾的主要输油管道Keystone因为原油泄漏问题而被关闭。管道运营商TC能源公司称，漏油点位于内华达州SteeleCity以南约20英里处，已经将受影响的区域隔离，工作人员正在努力控制和回收泄漏的石油。Keystone管道系统原油输送量超过60万桶/日。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》数据显示，2022年，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，国家主席习近平将赴沙特出席首届中国—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。隶属于日本经济、贸易和</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> |

| | |
|--|--|
| <p>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。</p> <p>操作建议：市场继续权衡欧盟对欧洲某国海运石油禁令、七国集团对其石油的价格上限以及能源需求前景的影响。WTI 原油期货连续五日收跌，布伦特原油期货连续六日下跌，再次创下近一年来最低收盘。2023 年 1 月 WTI 跌 0.55 报 71.46 美元/桶，跌幅 0.8%；2023 年 2 月布伦特跌 1.02 报 76.15 美元/桶，跌幅 1.3%。</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。