



## 道通早报

日期：2022 年 12 月 12 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 11 月 PPI 同比增 7.4%，较上月修正后的 8% 放缓，但高于 7.2% 的预期；环比增 0.3%，与修正后的上月数据 0.3% 持平，但高于预期的 0.2%。11 月核心 PPI 同比增 6.2%，上月 6.7%，预期 5.9%；环比飙升至 0.4%，为预期 0.2% 的两倍，高于上月 0.1% 的增速。
- 2 美国 12 月密歇根 12 月消费者信心指数从上个月的 56.8 升至 59.1，高于市场预期的 57，但仍低于去年同期的 70.6。
- 3 贝莱德在 2023 年全球展望中表示，全球经济已经结束了 40 年的稳定增长和通胀时代，进入了一个波动加剧的阶段。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 11 月，CPI 同比涨 1.6%，较上月 2.1% 的涨幅回落 0.5 个百分点；CPI 环比由上月上涨 0.1% 转为下降 0.2%。11 月 PPI 同比降 1.3%，降幅与上月相同，为连续两个月下降，和国内疫情多发及去年同期对比基数较高等因素有关；受煤炭、石油、有色金属等行业价格上涨影响，PPI 环比微涨 0.1%，上月涨幅为 0.2%。
- 2 中国人民银行于 2021 年启动转型金融研究工作，目前已初步明确了转型金融的基本原则，并组织开展了钢铁、煤电、建筑建材、农业等四个领域转型金融标准研究，条件成熟时将公开发布。
- 3 财政部官网公布将于 12 月 12 日招标发行 2022 年特别国债。
- 4 根据指数编制规则，深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司决定于 2022 年 12 月 12 日对深证成指、创业板指、深证 100 等指数实施样本股定期调整。

#### 【当日重要数据】

1212-1219 可能公布

- 09:00 中国 11 月社会融资规模-单月(亿人民币)( 9079 21000  
中国 11 月新增人民币贷款(亿人民币)( 6152 13250  
中国 11 月 M0 货币供应年率(%) 14.3  
中国 11 月 M1 货币供应年率(%) 5.8  
中国 11 月 M2 货币供应年率(%) 11.8  
09:00 中国 11 月人民币各项贷款余额年率(%) 11.1 11.1

#### 【证券指数思路】

沪指收报 3206.95 点，涨 0.30%，成交额 4478 亿元。深成指收报 11501.58 点，涨 0.98%，成交额 5518 亿元。创业板指收报 2420.63 点，涨 0.37%，成交额 1756 亿元。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，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>上周末外围美元略收高于 104.94 部位；人民币离岸价格略贬于 6.975。欧美股市美弱欧强。投资者评估经济数据，等待本周议息会议，预计美联储会加息 50 个基点。NYMEX1 月原油下跌 0.44 美元，结算价报每桶 71.02 美元，创年内新低。该合约周线下跌 8.96 美元或 11.2%，为 4 月以来最大周线跌幅。在中国、欧洲和美国公布疲软经济数据之后，对经济衰退的担忧日益加剧，盖过了任何供应困难的影响。芝加哥(CBOT)大豆上周五收低，盘中涨跌互现。美国农业部在其月度作物供需预估报告中称，美国 2022/23 年度大豆年末库存总量可能为 2.2 亿蒲式耳，较上月的预估持平，略低于分析师预期的 2.38 亿蒲式耳。CBOT1 月大豆下跌 2-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.83-3/4 美元。1 月豆油下跌 1.30 美分，结算价报每磅 60.01 美分。3 月豆粕攀升 6.20 美元，结算价报每短吨 468.60 美元。所有豆粕连续第四日创下合约新高。美国农业部上周五公布，根据参与美国作物补贴计划的农户上报，截至 12 月 1 日，大豆播种面积（含播种失败面积）为 8,658.6 万英亩；美国大豆未播种面积（prevented plantings）为 986,365 英亩。分析师称，干旱天气正在威胁阿根廷的大豆产出潜力。</p>	<p>框架如前，美豆正处于贸易季，销售数据及对南美天气的不确定支撑美豆逼近区间上沿波动。外围原油拉低油粕比限制美豆涨幅。大连盘跟随且延续结构性修正。1 月油粕比跌至 2.08；粕现（苏基）-1 逆差略扩至 373 点；粕 1-5 逆差略缩至 626 点。粕 5 续看围绕 3800 上下的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉报告偏空，ICE 期棉震荡，3 月合约价格在 81 美分。国内商品市场乐观，郑棉跟随，5 月合约价格在 13995 元。</p> <p>12 月 USDA 报告偏空；全球产量 2519 万吨，其中美国产量上调 4.6 万吨至 310 万吨，巴基斯坦产量下调 17 万吨至 80 万吨，印度产量未动，澳洲产量下调 16 万吨至 108 万吨；全球消费量 2432 万吨，下调 70 万吨，其中下调印度 21 万吨、中国 21 万吨、巴基斯坦 15 万吨，分别至 500 万吨、772 万吨、196 万吨；下调美国出口 5.5 万吨至 266 万吨；全球期末库存上调 50 万吨至 1950 万吨。</p> <p>信息网对国内棉花产量进行了上调，上调 19 万吨至 611 万吨，需求量未动在 760 万吨。</p> <p>各地纺企表示，在管控措施优化的带动下，内销市场正在逐步恢复，棉花现货市场资源供应充足，但因下游需求疲软，原料采购谨慎，购销整体缓慢。棉纱市场销售情况暂未改善，仍以短小单为主，企业成品库存偏高位运行，棉纱优惠减弱，去库挽资仍为企业在年底的首要任务。由于供需错位矛盾突出，行业需</p>	<p>盘面均线向上发散，短多偏多对待，操作上，短多逢高兑利，忌追涨；长空续持。</p> <p>（苗玲）</p>



求积弱的格局在短期难以有所好转，纺服市场或仍将承压前行，目前，广州各服装面料市场有序开放，中大市场延期解封。从开机率情况来看，纺织厂开机率暂稳，大型纱厂勉强维持在 50%，个别可达到 60%，中小型纱厂多在 40%左右，个别地区仅 25%。佛山地区的布厂开机率维持低位，在 10%左右，整体订单严重不足，工厂陆续放假，询价减少。

USDA 报告调整符合预期的方向，ICE 期棉上涨很难；国内供应充足，短时间需求改善很难看到，盘面更多的交易情绪，预期方面也不是一定就好，放开后的第一波冲击对消费复苏有明显的利空。

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周五价格大幅走高，螺纹 2305 合约收于 3980，热卷 2205 合约收于 4069。现货方面，9 日唐山普方坯出厂价报 3690（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3850 元(+50)，热卷现货价格(4.75mm)4070 元（+80）。</p> <p>为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定发行 2022 年特别国债，本期国债为 3 年期固定利率附息债，发行面值 7500 亿元，可以上市交易。发行日和起息日为 2022 年 12 月 12 日。财政部有关负责人表示，2022 年特别国债是 2007 年特别国债的等额滚动发行，仍与原有资产负债相对应，不会增加财政赤字。</p> <p>12 月 11 日，江苏沙钢出台 12 月中旬出厂价，螺纹钢上调 100 元/吨、普线、盘螺平稳，现螺纹钢 4050 元/吨、高线 4360 元/吨、盘螺 4450 元/吨。</p> <p>Mysteel 预估 12 月上旬粗钢产量继续下降。12 月上旬全国粗钢预估产量 2712.96 万吨，上旬日均产量 271.30 万吨，环比 11 月下旬下降 0.41%，同比上升 14.88%。</p> <p>11 月底对全国部分样本高炉生产企业盈利情况进行调查，螺纹钢样本平均利润-37 元/吨，盈利较上月增加 45 元/吨，热卷样本平均盈利 28 元/吨，盈利增加 184 元/吨，中厚板样本平均盈利 36 元/吨，盈利较上月增加元/吨。</p> <p>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，财政部发行 2022 年特别国债 7500 亿，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，现实端供需双弱的局面没有改变。随着盘面快速回升，05 合约已经升水现货。</p>	<p>钢材短期内价格仍然在宏观预期向好的支撑下向上运行，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，偏多思路操作。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13384.62，环比增 106.81；日均疏港量 303.25 增 3.68。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 75.89%，环比上周增加 0.29%，同比去年增加 7.75%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 82.00%，环比下降 0.61%，同比增加 7.88%；钢厂盈利率 22.51%，环比下降 1.30%，同比下降 57.14%；</p> <p>日均铁水产量 221.16 万吨，环比下降 1.65 万吨，同比增加 22.46 万吨。</p> <p>上周五大材产量小幅上升，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 月底回升，但回升幅度有限，总体仍处于低位波动态势；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，宏观政策持续释放利好，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，价格大幅上涨后，逐渐关注上方压力，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，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>为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定发行 2022 年特别国债，本期国债为 3 年期固定利率附息债，发行面值 7500 亿元，可以上市交易。</p> <p>现货层面看，受下游冬储需求的提振，焦炭进入第三轮提涨，焦煤也有相应涨幅；但焦煤供求仍旧宽松，尤其蒙煤外运恢复后，焦煤料继续累库，将限制双焦价格涨幅，第三轮落地后或见到现货的阶段高点。不过宏观面继续释放利好，疫情管控继续放开、政治局会议稳增长定调等，需求向好支撑下，双焦 1 月合约继续向现货高点靠拢，同时也带动 5 月合约走高。</p>	<p>宏观向好带来的强预期否能带动盘面持续平水或升水仍需观察，谨慎乐观思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2301 合约收至 19260 元/吨，涨 70 元，涨幅 0.36%。现货方面，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>9 日，美国劳工部数据显示，美国 11 月 PPI 环比上升 0.3%，高于市场预期和 10 月录得的 0.2%；使得该数据同比上升 7.4%，虽较 10 月的 8.1%放缓了 0.7 个百分点，但仍高于市场预期，预示该国物价压力依然巨大，抑制了市场期望通胀走低的乐观情绪。</p> <p>SMM 数据显示，2022 年 11 月中国电解铝产量 333.5 万吨，同比增加 8.7%，11 月份国内电解铝日均产量环比增长 1055 吨/天至 11.12 万吨/天；2022 年 1-11 月国内累计电解铝产量达 3663.8 万吨，累计同比增加 3.7%。截至 12 月初 SMM 国内电解铝建成产能至 4526 万吨（包含已建成未投产的产能），国内电解铝运行产能 4059 万吨，全国电解铝开工率约为 89.7%，电解铝产能逐渐恢复开工率回升，11 月份国内铝棒等铝初加工产品出货不畅，加工费弱势，铝水比例下滑铸锭量增加。</p> <p>美国 11 月 PPI 年率放缓幅度不及预期，美联储对抗通胀或成持久战，有色金属持续面临压力。国内供应端四川广西等地区陆续复产，内蒙古和甘肃新增投产逐渐释放，运行产能维持向上修复状态，且因冬季和临近假期，铝厂增加铸锭量，铝锭量也呈增加趋势。下游需求依旧清淡，开工走弱，部分加工厂有提前放假心态。短期基本面表现不佳，宏观利好因素基本消化，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>上周五美股承压回落，美国 11 月 PPI 同比和环比涨幅均高于预期，强化美联储中期保持偏紧的货币以政策，市场预计本周美联储将加息 50 个基点，IMF 总裁表现可能会继续下调全球经济增长，不利于天胶的海外需求。国内稳增长成为主要的目标，尽管疫情防控政策放松，但疫情的快速扩散仍将拖累经济恢复，带来一定的风险。上周五国内工业品期货指数保持偏涨局面，对胶价带来支撑和情绪提振，后市需关注整体工业品反弹的持续性。行业方面，上周五泰国原料价格小幅上涨，泰南和越南产区近期降水较多，对原料价格有支撑，国内海南胶水价格持稳，RU 价格的持续反弹带来交割利润的扩大，对 RU 的压力增加。上周国内轮胎开工率环比增加，春节前备货支撑开工率保持偏高状态，不过轮胎企业的库存保持高水平。上周五国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12525 元/吨，+50/+0.4%；20 号泰标 1420 美元/吨，+10/+0.71%，折合人民币 9881 元/吨；20 号泰混 11100 元/吨，+50/+0.45%），现货市场交投情绪保持平稳。</p> <p>技术面：上周五 RU2305 偏强窄幅震荡，整体依旧保持在一个多月以来的反弹轨道，不过 13300-13500 压力明显，继续对胶价的反弹带来波动和风险，下方 13100、13000 均有一定支撑，短期保持偏强震荡局面的可能性较大。</p>	<p>操作建议：偏强震荡思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】俄罗斯总统普京与土耳其总统埃尔多安 12 月 11 日通电话讨论粮食走廊、在土境内建立天然气枢纽等问题。双方还强调，在天然气领域开发联合能源项目具有特殊重要性。双方将继续就在土耳其境内建立区域天然气枢纽交换意见。双方还就双边关系、乌克兰局势和叙利亚问题等进行了沟通。美国财长耶伦表示，我认为我们将看到未来一年通胀大幅下降，到 2023 年年底“通胀会低得多”。美国有线电视新闻网(CNN)报道，美联储预计将于 14 日再次加息，但此次加息幅度可能小于前四次加息。芝加哥商品交易所的联邦基金利率期货数据显示，美联储 12 月加息 50 个基点的可能性已升至 80%。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 SteeleCityl 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，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。</p> <p>操作建议：市场对全球经济衰退的忧虑难解，看空氛围依</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>然主导，国际油价继续刷新年内低点记录。NYMEX 原油期货 01 合约 71.02 跌 0.44 美元/桶或 0.62%；ICE 布油期货 02 合约 76.10 跌 0.05 美元/桶或 0.07%。</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。