



道通早报

日期：2022 年 12 月 13 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储本轮加息应该持续多久，联储内部已经分化为鸽派和鹰派两大阵营。这种内部分化令美联储主席鲍威尔面临两个遏制通胀的棘手问题：一是，从现在开始，将利率提高到多高，二是，应将利率保持在该水平多长时间。
- 2 耶伦认为到 2023 年底美国通胀将大幅下降，且通过健康的劳动力市场可以看出衰退并不一定会到来。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国央行公布，11 月中国新增社会融资规模 1.99 万亿元，较去年 11 月同比少增 6109 亿元；11 月新增人民币贷款 1.21 万亿元，同比少增 596 亿元；11 月住户存款增加 2.25 万亿元，企业中长期贷款增加 7367 亿元；11 月广义货币（M2）同比增长 12.4%，创 2016 年 4 月以来最高增速；11 月狭义货币（M1）同比增长 4.6%，增速低于 10 月的 5.8%，M2-M1 剪刀差走阔。1 到 11 月，社会融资规模增量累计为 30.49 万亿元，比上年同期多 1.51 万亿元。11 月新增社融和信贷同比回落反映出，短期内需复苏偏弱，主要受到短期疫情干扰和房地产低迷拖累。
- 2 财政部发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》，我国数据要素市场重估拉开帷幕

【当日重要数据】

18:00 欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数 -38.7
欧元区 12 月 ZEW 经济现况指数 -65.1
18:00 德国 12 月 ZEW 经济景气指数 -36.7 -26.4
21:30 美国 11 月 CPI 年率未季调(%) 7.7 7.3
美国 11 月核心 CPI 月率未季调(%) 0.3 0.3
美国 11 月核心 CPI 年率未季调(%) 6.3 6.1
美国 11 月实际周薪月率(%) -0.1

【证券指数思路】

市场震荡走弱,截至收盘,沪指跌 0.87%,报 3179.04 点,深成指跌 0.89%,报 11399.13 点,创业板指跌 0.79%,报 2401.52 点,科创 50 指数涨 0.29%,报 1004.62 点。沪深两市合计成交额 9097.82 亿元,北向资金实际净卖出 43.38 亿元。大盘连续上攻无果以后,选择向下,大盘回补 3170 点附近的缺口将是大概率事件,不排除要顺势回踩更低,后续政策仍是市场决定



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收平在 105.00 部位；人民币离岸价格略贬于 6.989。欧美股市美强欧弱。美 PPI 放缓，但仍高于预期，市场对美联储本月加息 50 个基点预期占主流。NYMEX1 月原油上涨 2.15 美元，结算价报每桶 73.17 美元，为七个交易日以来首次上涨。因投资者对供应状况紧张不安，供应美国的一条关键管道仍处于关闭状态，且俄罗斯威胁要减产，同时中国燃料需求改善前景带来支撑。芝加哥(CBOT)大豆下跌 1.5%，交易商称，市场受累于阿根廷周末迎来降雨，以及对中需求放缓的担忧。豆粕期货因一轮获利了结而下跌，此前曾连续八天上涨，从技术图表上看，最活跃豆粕合约上周五触及 3 月 31 日以来最高。豆油期货攀升，受到原油市场反弹的支撑。指标 CBOT 1 月大豆收跌 23-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.60-1/2 美元。该合约在 10 日移动均线附近寻获技术支撑。1 月豆粕下跌 21.40 美元，结算价报每短吨 450.20 美元，跌破 20 日波林格区间上端。1 月豆油上涨 2.19 美分，结算价报每磅 62.20 美分。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 8 日当周，美国大豆出口检验量为 1,839,761 吨，此前市场预估为 150-200 万吨，前一周修正为 2,080,025 吨，初值为 1,721,828 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 1,166,006 吨，占出口检验总量的 63.38%。分析师表示，人们担忧如果猪肉消费放缓，全球最大的大豆买家中国可能会放慢购买速度。</p>	<p>框架如前，美豆延续区间模式，兼顾农户利益与贸易稳定。大连盘跟随及延续结构性波动。1 月油粕比处于年内低位的 2.06；粕现(苏基)-1 逆差做扩至 408 点；粕 1-5 逆差略扩至 629 点。反映猪价回落传导粕期货偏弱。粕 5 日内看 3700-3750 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>目前 USDA12 月月报调整对盘面持续形成压力，市场对于需求恶化的担忧情绪蔓延，棉价大幅下挫。而外围市场周二新的 CPI 数据即将发布，预计将支撑美联储继续加息，或将助推美元走高，ICE 期棉价格在 79 美分。郑棉价格冲高，5 月合约价格在 13850 元。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，企业成品库存偏高运行，棉纱优惠减弱，去库拢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。</p>	<p>USDA 报告利空，调整符合预期的方向，ICE 期棉压力大；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。</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>钢材周一价格震荡回落，螺纹 2305 合约收于 3933，热卷 2205 合约收于 4036。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 3740 (+50)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3880 元(+30)，热卷现货价格(4.75mm)4090 元(+20)。</p> <p>央行:2022 年 11 月份社会融资规模增量为 1.99 万亿元，比上年同期少 6109 亿元；11 月末，广义货币(M2)余额 264.7 万亿元，同比增长 12.4%，创下自 2016 年 4 月以来的最高值；11 月份人民币贷款增加 1.21 万亿元，同比少增 596 亿元。</p> <p>2022 年 1-11 月，20 家重点房企 2 销售额合计 31643.53 亿元，同比下降 38.47%；11 月销售额合计 2845.66 亿元，环比降 9.85%，同比下降 30.87%，降幅扩大。</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>钢材价格走势震荡，11 月金融数据出炉，社融数据增速延续回落，信贷增速放缓，M1 和 M2 剪刀差大幅扩大，整体数据疲弱明显。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。</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，中长期保持偏多思路操作，短期需关注盘面升水现货后带来的抛压以及疫情对市场情绪的影响。</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 823 跌 11，58%指数 719 跌 5，65%指数 905 跌 10。港口块矿溢价 0.1290 美元/干吨度，涨 0.0109。青岛港 PB 粉价格 814 (约\$110.69/干吨)；纽曼粉价格 826 (约\$110.55/干吨)；卡粉价格 910 (约\$123.43/干吨)；超特粉价格 662 (约\$89.94/干吨)。</p> <p>上周，中国 47 港铁矿石到港总量 2510.2 万吨，环比增加 125.4 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2408.4 万吨，环比增加 89.8 万吨。</p> <p>上周，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2426.7 万吨，环比减少 186.5 万吨。澳洲发运量 1849.6 万吨，环比减少 73.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1496.8 万吨，环比减少 162.0 万吨。巴西发运量 577.1 万吨，环比减少 113.2 万吨。</p> <p>铁矿石价格呈现高位回落态势，近期铁矿石市场呈现弱现实强预期格局，盘面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，防疫政策持续优化，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；而现货市场较为疲弱，价格跟涨较缓，在期货价格大幅上涨后，现货的疲弱一定程度上抑制期货价格的上涨势头。</p>	<p>短期市场价格将高位区间震荡运行为主，短线或波段交易。</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>12 月 7-9 日，百年建筑网调研国内 4328 个工程项目年底施工情况，89.09% 的项目表示今年项目并不会提前停工，正常施工到小年左右方会开始停止施工，而 7.21% 的项目表示春节期间会正常施工，仅有 3.7% 的表示会提前停工，较去年低两成。</p> <p>2022 年 11 月份社会融资规模增量为 1.99 万亿元，比上年同期少 6109 亿元；11 月末，广义货币(M2)余额 264.7 万亿元，同比增长 12.4%，创下自 2016 年 4 月以来的最高值；11 月份人民币贷款增加 1.21 万亿元，同比少增 596 亿元。</p> <p>现货层面，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性高点，短期盘面反映三轮提涨预期后或有承压表现。不过宏观面继续释放利好背景下，需求预期持续向好，市场更缺乏下跌理由。</p>	<p>整体来讲，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，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2301 合约收至 18775 元/吨，跌 445 元，跌幅 2.32%。现货方面，12 日长江现货成交价格 18930-18970 元/吨，跌 310 元，贴水 35-升水 5；广东现货 18860-18920 元/吨，跌 330 元，贴水 105-贴水 45；华通报 18990-19030 元/吨，跌 300 元。现货市场看跌氛围浓重，持货商无力挺价，选择下调刺激出货，买家逢低补货，成交陆续回暖。</p> <p>多地对楼市政策展开调整，放宽限购尤为引人关注：佛山全面放开住房限购；武汉调整限购，解除二环外楼市限购；厦门市实际工作和生活的非本市户籍无住房家庭和个人可在岛外限购 1 套住房。房地产行业“三箭连珠”供给端融资支持框架基本形成，预期随着国内疫情管控优化，经济活动复苏，居民收入预期修复，行业供需回暖可期。</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>昨日美元指数回落，美股上涨，美联储周四的议息结果仍是海外市场关注的焦点。国内疫情逐步扩散，对中短期国内经济的恢复带来拖累作用。国内 11 月金融数据略低于市场预期，且居民中长期贷款数据不佳，体现出国内房地产市场表现依旧偏弱。昨日国内工业品期货指数承压回落，胶价在其中起到领跌的作用，当前整体工业品期货指数上方仍面临明显压力，对胶价带来压力和波动影响。</p> <p>行业方面，昨日泰国假期原料无报价，国内海南胶水价格持稳，RU 近两日的价格下跌压缩交割利润，但目前交割利润仍不错。截至 12 月 11 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 42.58 万吨，较上期增加 1.29 万吨，环比增幅 3.12%，季节性累库仍在进行，对胶价带来压力作用。昨日个 IPme 哦天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12375 元/吨，-150/-1.2%；20 号泰标 1415 美元/吨，-5/-0.35%，折合人民币 9843 元/吨；20 号泰混 11000 元/吨，-100/-0.9%），国内现货市场买盘观望情绪升温。</p> <p>技术面，昨日 RU2305 承压明显回落，多头主动出逃离场，胶价短线转空，上方压力在 13000-13100，而上个月以来的震荡上涨行情面临转势的可能。</p>	<p>操作上，保持震荡偏空思路，轻仓波段交易。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>阿纳多卢通讯社当地时间 12 日报道，土耳其总统埃尔多安当日宣布在土耳其东南部戈巴实山地区发现一处油田，石油储量达 1.5 亿桶，价值约 120 亿美元。12 月 12 日，经济合作与发展组织 (OECD) 发布报告称，2022 年 10 月，经合组织地区的失业率为 4.9%，失业总人数约为 3300 万。为应对棘手的难民问题，欧盟 12 日宣布援助土耳其 2.2 亿欧元，加强土耳其东部边境管控。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，工作人员正在努力控制和回收泄漏的石油。</p> <p>操作建议：需求前景可能将改善，加拿大到美国的关键输油管道 Keystone 关闭，欧洲某国扬言减产，国际油价在一周多持续</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>



	下跌后反弹。2023 年 1 月 WTI 涨 2.15 报 73.17 美元/桶，涨幅 3%； 2023 年 2 月布伦特涨 1.89 报 77.99 美元/桶，涨幅 2.5%。	
--	--	--

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。