

道通早报

日期：2022 年 12 月 14 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 美国 11 月 CPI 同比增长 7.1%，低于市场预期增速 7.3%和 10 月增速 7.7%，创去年 12 月以来最低同比增速；11 月 CPI 环比增长 0.1%，低于预期增速 0.3%和 10 月增速 0.4%。11 月核心 CPI 同比增长 6%，市场预期增长 6.1%，较 10 月的增速 6.3%有所回落，同比增幅为今年 8 月以来最小；11 月核心 CPI 环比增长 0.2%，创去年 8 月以来最低环比增速，市场预期和 10 月增速均为 0.3%。

2 OPEC 周二公布的最新月度报告报下调了明年一季度的原油需求预期，目前预计的一季度全球原油需求较此前预期减少 38 万桶/日。

【国内宏观基本面信息】

1 人民日报刊发易纲署名文章《建设现代中央银行制度》。易纲在文章中表示，建设现代中央银行制度，要做好四项工作：一是完善货币政策体系，维护币值稳定和经济增长；二是深化金融体制改革，提升金融服务实体经济能力；三是落实金融机构及股东的主体责任，提升金融机构的稳健性；四是加强和完善现代金融监管，强化金融稳定保障体系，守住不发生系统性金融风险底线。

【当日重要数据】

21:30 美国 11 月进口物价指数月率(%) -0.2 -0.5

美国 11 月进口物价指数年率(%) 4.2 3.2

【证券指数思路】

沪指全天呈横盘态势，深成指、创业板指震荡下行，截至收盘，沪指跌 0.09%，报 3176.33 点，深成指跌 0.66%，报 11323.7 点，创业板指跌 1.05%，报 2376.2 点，科创 50 指数跌 1.52%，报 989.31 点。沪深两市合计成交额 8164.42 亿元，北向资金实际净卖出 9.47 亿元。成交量明显萎缩，市场需要选择明确的方向，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>隔夜外围美元收低于 104.02 部位；人民币离岸价稳定在 6.965。欧美股市收涨。美通胀数据低于预期，市场押注美联储加息放缓，投资者风险偏好提振。NYMEX1 月原油上涨 2.22 美元，结算价报每桶 75.39 美元。， NYMEX 原油期货周二上涨，并录得逾一个月最大单日涨幅，因在美国数据显示通胀放缓后，投资者买入风险资产。芝加哥(CBOT)大豆在周一下跌后周二因技术性反弹上涨 1.3%，良好的出口需求支撑市场。交易商称，原油市场的强势蔓延至大豆市场。同时，在连续两天下跌后出现一轮逢低买盘。指标芝加哥期货交易所 1 月大豆期货合约收涨 19-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.79-3/4 美元。该合约在其 10 日移动均线处找到支撑。1 月豆油上涨 1.92 美分，结算价报每磅 64.12 美分；1 月豆粕上涨 2.10 美元，结算价报每短吨 452.30 美元。美国农业部周二公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售 140,000 吨大豆，2023/24 市场年度付运。</p>	<p>框架如前，美豆处于库存搬家的销售季，外部市场及南美天气也是交易者关注焦点。大连盘跟随。1 月油粕比略反弹至 2.10；粕现（苏基）-1 逆差做缩至 342 点；粕 1-5 逆差做缩至 608 点。粕 5 日内看 3750-3800 间的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉 花	<p>美国 CPI 弱于预期带动市场大涨，市场交易紧缩放缓的预期。美棉大涨，3 月合约价格在 81 美分。郑棉价格震荡，5 月合约价格在 13880 元。产业端来看，市场信心有所提振，商家对于后市多有一定的好转预期。纱线价格也出现了久违的上涨，部分贸易商和库存低的纱厂报价上调幅度可达 300-500 元/吨，也有部分库存高的纱厂为了去库报价暂时持稳。无论棉花还是棉纱，上涨后市场实际成交量并不多，略显“有价无市”，表现出“期强现弱”的态势。当前纱厂、织造厂的开机有从低位转好的态势，纱厂平均开机率在 60%左右，个别规模性大厂开机有小幅增加，在 65%-70%之间，多数中小纱厂开机率依旧不足 50%。纱厂棉花原料平均库存仅在 20 余天，随着下游预期转暖，纱厂补库意愿增强。但当前市场棉花现货新疆库资源到厂慢，内地库资源偏紧、价格持续上涨的现状又导致纱厂实际采购增加有限。下游织造情况来看，广东多地解封，中大市场恢复营业，周边制衣厂也陆续开工，佛山地区大圆机当前开机从不足 2 成提升到 3 成左右。综上，美棉震荡，国内下游有所转好，对棉价形成支撑。</p>	<p>操作上，中长线空单止盈平仓，短线震荡对待，短多参与或者观望。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢 材	<p>钢材周二价格震荡运行，螺纹 2305 合约收于 3940，热卷 2205 合约收于 4034。现货方面，13 日唐山普方坯出厂价报 3690（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3870 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)4070 元（-20）。</p> <p>美国 11 月 CPI 环比上升 0.1%，预估为 0.3%，前值为 0.4%。美国 11 月 CPI 同比上升 7.1%，为 2021 年 12 月以来最小增幅，预估为 7.3%，前值为 7.7%。美国 11 月核心 CPI 同比上升 6%，为 2022 年 7 月以来新低，预估为 6.1%，前值为 6.3%。</p> <p>社科院发布《经济蓝皮书：2023 年中国经济形势分析与预测》，预计 2023 年中国经济增长 5.1%左右，呈现进一步复苏态势。预计 2023 年物价总体保持温和上涨，CPI 涨幅扩大，PPI 涨幅收窄，CPI 和 PPI 分别上涨 2.8%和 1.2%左右。</p> <p>据 Mysteel 数据，国内 81 家热轧带钢钢厂 12 月热轧带钢计划总产量为 755.84 万吨，环比 11 月计划减量 21.01 万吨，环比减幅为 2.70%；较去年 12 月实际产量同比减量 36.38 万吨；日均计划产量为 24.38 万吨，环比减量 1.52 万吨，环比减幅为 5.87%。</p> <p>钢材近来价格走势震荡，宏观方面海外受到关注的美国 11 月 CPI 数据超预期回落，国内 11 月金融数据表现不佳，宏观数据一定程度增加短期市场不确定性，观望情绪较强。钢材自身高价下消费认可度较低，进入消费淡季逐渐累库，钢厂复产也将缓步开始，现实端对价格形成压制，原材料后续消费回升的预期仍在，偏强的价格同时支撑着钢材成本。</p>	<p>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及宏观数据对市场情绪的影响。</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涨跌互现。现青岛港 PB 粉 815 涨 1，超特粉 660 跌 2；曹妃甸港 PB 粉 823 涨 5，纽曼块 926 涨 1；天津港 PB 粉 833 涨 1，麦克粉 808 跌 2；江内港 PB 粉 850 涨 2，PB 块 965 涨 2；防城港 PB 粉 818 平；鲅鱼圈港 PB 粉 858 涨 2。</p> <p>上周，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1078.9 万吨，环比增加 56.9 万吨，略低于今年平均水平。</p> <p>12 月 13 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 13526.05 万吨，环比上周一增加 48 万吨，47 港库存总量 14230.05 万吨，环比上周一增加 20 万吨。分区域来看，东北、华北、华南三个地区库存均有增量，而华东、沿江两区域库存呈现下降趋势</p> <p>美国 11 月 CPI 环比上升 0.1%，预估为 0.3%，前值为 0.4%。美国 11 月 CPI 同比上升 7.1%，为 2021 年 12 月以来最小增幅，预估为 7.3%，前值为 7.7%。美国 11 月核心 CPI 同比上升 6%，为 2022 年 7 月以来新低，预估为 6.1%，前值为 6.3%。</p> <p>美国 11 月 CPI 数据超预期放缓，表明美国通胀压力持续得到缓解，市场乐观情绪升温，大宗商品普遍上涨；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 2550 元/吨，唐山二级焦到厂价 2650 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2800 元/吨。</p> <p>各环节产销，部分煤矿因已完成年度任务，叠加部分产地安全及环保检查不断，焦煤供应依旧偏紧；防疫政策不断优化，市场运力逐步改善，焦企原料到货有所好转，但因利润低位，开工积极性一般；钢厂原料库存处于中等偏低水平，焦炭补库诉求仍在。</p> <p>山西省：将全力保障能源安全稳定供应作为首要措施，提出在确保安全生产前提下，扎实推进煤炭增产增供工作，完成全年 1.07 亿吨增产目标，产量达到 13 亿吨。</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高点，盘面反映三轮提涨预期后有承压表现。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能否继续带动盘面反弹需观察，谨慎乐观思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝弱勢震蕩，沪铝主力月 2301 合約收至 18740 元/吨，跌 205 元，跌幅 1.08%。现货方面，13 日长江现货成交价格 18910-18950 元/吨，跌 20 元，贴水 50-升水 10；广东现货 18820-18880 元/吨，跌 40 元，贴水 140-贴水 80；华通报 18950-18990 元/吨，跌 40 元。现货成交弱于昨日，持货商积极抛货换现，流通货源充足，跌价阶段有买方寻求贴水补货，整体交投偏清淡。</p> <p>受低温气候影响，贵州省内电解铝企业 12 月 13 日开始限电，或影响超 20%产能，11 月末 SMM 统计贵州省内 5 家电解铝企业建成产能 163 万吨，运行 135 万吨，本次限电或导致超 27 万吨电解铝产能停产。</p> <p>美国 11 月 CPI 超预期放缓，美联储放缓加息预期升温，美元指数走弱。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。</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>美国 11 月 CPI 超预期回落，强化了通胀拐点以及美联储加息节奏放缓的预期，昨日美元指数下挫，美股上涨，原油价格亦明显反弹，对大宗工业品带来利多提振。国内疫情扩散较为严重，各地迎接第一波冲击，对中短期经济带来拖累，昨日工业品期货指数偏强上冲，对胶价带来支撑和情绪提振，不过上方压力依旧较大，面临一定的风险，需要继续关注整体工业品的冲压状况。行业方面，昨日泰国原料价格小幅上涨，保持近期小幅反弹的节奏，国内海南胶水价格持稳。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 1415 美元/吨，0/0%，折合人民币 9869 元/吨；20 号泰混 11000 元/吨，0/0%），现货市场交投情绪一般。随着国内各地封控的放开，下游轮胎企业市场需求量有所改善，企业订单量有所增加，不过轮胎企业库存依据保持在高位水平。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 下探回升，短期多空再次展开拉锯局面，11 月以来的反弹局面仍得以维持，但多空分歧明显增加，短期上方压力保持在 13200-13300，下方支撑在 13000 附近。</p>	<p>操作建议：短期震荡思路，轻仓波段交易为主或暂时观望。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>原油</p>	<p>美国 12 月 9 日当周 API 原油库存增加 781.9 万桶，前值下降 642.6 万桶。数据显示，美国 11 月 CPI 同比涨幅回落至 7.1%，为 2021 年 12 月以来最小增幅；环比涨幅 0.1%，再次超预期放缓。欧佩克最新月报维持石油供需的关键预测不变。今年全球石油需求将增长 2.55 百万桶/日至 99.6 百万桶/日，随后在 2023 年增加 2.2 百万桶至 1.018 亿桶/日。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%。</p> <p>操作建议：美国 CPI 数据显示通胀压力持续回落，美联储加息力度或将减弱，叠加北半球天气转冷提振能源需求预期，国际油价继续反弹。NYMEX 原油期货 01 合约 75.39 涨 2.22 美元/桶或 3.03%；ICE 布油期货 02 合约 80.68 涨 2.69 美元/桶或 3.45%。</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 75-85 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</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。