



道通早报

日期：2022 年 12 月 15 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储如期放缓加息幅度，继续上调明年利率预期，明年达到的利率峰值上调 50 个基点至 5.1%，并重申利率指引：承认加息影响有滞后性、强烈承诺让通胀降至 2%、认为适合继续加息；继续重申高度关注通胀风险、缩表按 5 月计划进行
- 2 鲍威尔强调，美联储正接近实现有效的限制性利率水平，预计将在压低美国高通胀方面加速取得进展，美联储必须在一段时间内将政策保持在限制性水平，要恢复价格稳定还有很长的路要走。美联储强烈考虑将下次加息幅度调整到 25 个基点。
- 3 消息人士对路透表示，欧洲央行预计未来三年通胀率将保持在 2% 的目标之上，比市场目前预期的还要久；

【国内宏观基本面信息】

- 1 中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》提出，“十四五”时期实施扩大内需战略的主要目标是：促进消费投资，内需规模实现新突破。完善分配格局，内需潜能不断释放。提升供给质量，国内需求得到更好满足。完善市场体系，激发内需取得明显成效。畅通经济循环，内需发展效率持续提升。
- 2 央行就《金融基础设施监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。征求意见稿内容
有中国证监会负责涉及证券、期货及其相关活动的新设金融基础设施准入管理；央行负责
新设支付系统、基础征信系统以及银行间市场金融基础设施的准入管理；其他新设金融基
础设施由中国人民银行会同其他相关国务院金融管理部门负责准入管理。

【当日重要数据】

国家统计局：根据工作安排，取消原定于 2022 年 12 月 15 日（星期四）上午 10 时举行的 11 月份国民经济运行情况新闻发布会，改为网络发布

00:00 美国 12 月 IPSOS 主要消费者情绪指数 PCSI 50.94 49.76

03:00 美国 12 月联邦基金利率目标上限(%)4 4.5 4.5

美国 12 月联邦基金利率目标下限(%)3.75 4.25 4.25

10:00 中国 1-11 月城镇固定资产投资年率-YTD(%) 5.8 5.6

中国 11 月城镇固定资产投资月率(%)0.12

中国 1-11 月规模以上工业增加值年率-YTD(%) 4

中国 11 月规模以上工业增加值年率(%) 5 3.6

中国 11 月规模以上工业增加值月率(%) 0.2

中国 11 月社会消费品零售总额年率(%) -0.5 -3.7

中国 1-11 月社会消费品零售总额年率-YTD(%) 0.6

中国 11 月社会消费品零售总额月率(%) 0.1

中国 11 月调查失业率(%) 5.5 5.6

21:15 欧元区 12 月欧洲央行主要再融资利率(%)2 2.5

欧元区 12 月欧洲央行存款机制利率(%) 1.5 2
 欧元区 12 月欧洲央行边际借贷利率(%) 2.25 2.75
 21:30 美国截至 12 月 10 日当周初请失业金人数(万) 23 23
 美国截至 12 月 3 日当周续请失业金人数(万) 167.1 167.1
 美国 11 月零售销售月率(%)1.3 -0.1
 美国 11 月核心零售销售月率(%)1.3 0.2
 美国 11 月零售销售年率(%)8.37

【证券指数思路】

数横盘震荡，截至收盘，沪指涨 0.01%，报 3176.53 点，深成指跌 0.02%，报 11321.81 点，创业板指跌 0.34%，报 2368.08 点，科创 50 指数跌 0.51%，报 984.22 点。沪深两市合计成交额 8108.77 亿元，北向资金实际净买入 16.52 亿元。中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，或将对市场产生激励，但中长期股指总体预计将维持震荡格局，同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。

【分品种动态】
◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收跌于 103.59 部位：人民币离岸价走升于 6.945。欧美股市收低。美联储一如预期加息 50 个基点，并预期仍有加息空间且经济停滞预期增加。NYMEX1 月原油上涨 1.89 美元，结算价报每桶 77.28 美元。此前石油输出国组织和国际能源署预测明年的需求将出现反弹，且随着通胀放缓，美国加息预期也将进一步下降。芝加哥(CBOT)大豆小幅收高，受助于原油市场上涨和出口需求保持强劲的希望。在交易时段晚些时候，美联储宣布将利率提高 50 个基点，并预计到 2023 年底借款成本将至少再增加 75 个基点。指标 CBOT 1 月大豆收涨 2-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.82-1/4 美元。近月合约涨幅超过远月合约，因投资者利用当前全球对美国大豆的需求进行多头套利。1 月豆粕上涨 7.80 美元，结算价报每短吨 460.10 美元。交投更活跃的 3 月豆粕上涨 6.3 美元，结算价报每短吨 456.2 美元。1 月豆油下跌 0.57 美分，结算价报每磅 63.55 美分。美国农业部将在北京时间周四 21:30 发布周度出口销售报告，在该报告出炉前，一项调查结果显示，分析师平均预期，截至 12 月 8 日当周，美国大豆出口销售料净增 150-210 万吨，其中 2022/23 年度大豆出口销售料净增 150-200 万吨，2023/24 年度大豆出口销售料净增 0-10 万吨。当周，美国豆粕出口销售料净增 15-37 万吨，其中 2022/23 年度销售料净增 15-35 万吨，2023/24 年度销售料净增 0-2 万吨。当周，美国 2022/23 年度豆油销售料净增 0-0.5 万吨。</p>	<p>框架如前，美豆正处于库存搬家的贸易季，南美因素将逐步进入交易视野。大连盘跟随且延续结构性波动。1 月油粕比反弹至 2.15：粕现（苏基）-1 逆差做扩至 405 点反应到岸压力预期更大：粕 1-5 逆差做缩至 554 点，反应南美对应合约相对稳定。粕 5 日内看 3700—3750 的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>



<p>棉花</p>	<p>美联储间隙加息 50 个基点符合预期，同时将明年加息的利率峰值调高到 5.1%，被市场解读为鹰派。12 月报告利空，尤其美棉利空，上调美棉产量 5 万吨至 310 万吨，下调美棉出口 6 万吨至 266 万吨，下调全球消费量 70 万吨至 2432 万吨（包含中国、印度、巴基斯坦、越南的消费量都下调了）。该报告落地，对美棉价格形成打压，未来出口量的压缩还存在，美国期末库存还处在被动累库周期中，ICE 期棉价格弱势震旦。目前印度市场过剩约 100 万吨（产量 598 万吨，消费量 500 万吨），未来的过剩随着产量的下调或者收缩。中国的消费量下调至 772 万吨，12 月国内疫情管控放开，消费的预期转好升温，未来消费预期调整或持稳，走向向好需要时间。根据国内信息网的报道，纱线价格久违的上涨出现，纱线的报价上调幅度在 300-500 元，纱厂、织造机的开机从低位有所好转，纱厂 60% 的开工有小幅增加，中小纱厂开机 50%，佛山支部开机从不足 2 成提升到 3 成。布厂累库没明显好转在 40-50 天。整体上，市场有一些好转的预期，订单没有本质改善，因此市场走好的持续性需要观望，而且 12 月底到 1 月初工厂陆续放假，因此下游能否真正变现需要明年观察。</p>	<p>综上，美棉震荡偏弱；国内下游有所改善，持续性存疑；盘面均线偏多，操作上，短线参与，突破前高可轻仓短多参与，关注兑利。</p> <p>（苗玲）</p>
-----------	--	---

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>国际能源署上调全球原油需求，美联储加息 50 个基点，油价上涨。PX 涨幅较大，价格在 920 美元。PTA 价格在 5281 元，基差 95 元，加工费在 433 元。PX 强势，PTA 加工差压缩受到抵制，工厂停车检修短期增多。装置动态：恒力石化 2 号线、浙江逸盛石化 3 号线和逸盛大化 1 号线这三套装置 1 月份将继续停车，合计产能 645 万吨。同时，嘉兴石化 220 万吨也计划在 12 月底停车。另外，四川能投因故短停，独山能源降负至八成附近。上周五装置整体负荷降至 64% 附近，处于历年偏低水平，低负荷状态短期将会维持，加工差继续压缩空间有限。下游方面：11 月底时，聚酯和纺织企业因高库存、低利润和弱需求影响，放假停车降负现象频出。12 月上旬，随着全国多地防疫措施优化，服装和面料市场逐渐恢复正常，下游终端客户采购意愿回暖，春节前订单有所增加，终端工厂负荷率先提升，加弹开工从 48% 回升至 52%，织机则从 35% 提升至 47%。聚酯产销也出现好转，平均在 120% 左右，长丝短纤库存止升转降，其中 POY 库存指数从 28.3 天下降至 24.3 天，现金流从亏损 700 元/吨回升至盈亏水平线附近。FDY 则已出现盈利。目前，已有部分工厂开始推迟停车检修。综上，供应缩减和需求阶段性好转的共同作用，PTA 修复加工差；中长期供应压力存在没改变，需求的恢复持续性也存在疑问。</p>	<p>操作上，短多参与，注意兑利，不追涨。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>钢材</p>	<p>钢材周三价格震荡上行，螺纹 2305 合约收于 4037，热卷 2205 合约收于 4101。现货方面，14 日唐山普方坯出厂价报 3690（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3900 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)4100 元（+30）。</p> <p>中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》指出，必须坚定实施扩大内需战略，不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，建设更加强大的国内市场，推动我国经济平稳健康可持续发展。《纲要》提出，展望 2035 年，实施扩大内需战略的远景目标包括消费和投资规模再上新台阶，完整内需体系全面建立等。</p> <p>美联储在今年最后一次议息会议上如期加息 50 个基点，基准利率提升至 4.25%-4.5%的十五年新高，并重申继续加息“可能”适宜。此外，“点阵图”将明年终端利率上调至 5.1%，略超市场预期，并预言 2024 年之前利率保持高位、不会降息。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2974 元/吨，平均钢坯含税成本 3845 元/吨，环比上调 94 元/吨，与 12 月 14 日当前普方坯出厂价格 3730 元/吨相比，钢厂平均亏损 115 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日震荡走高，海外美联储年末决议加息 50 基点，强调通胀目标 2%，不会过早放松政策，后续加息强度放缓可以预见，但维持较高的联邦利率仍将对大宗商品消费形成压制。国内引发扩大内需战略，近期 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 平，超特粉 660 平；曹妃甸港 PB 粉 821 跌 2，混合粉 732 涨 5；天津港 PB 粉 832 跌 1，麦克粉 810 涨 2；江内港 PB 粉 850 平，PB 块 965 平；防城港 PB 粉 818 平；鲅鱼圈港 PB 粉 858 平。</p> <p>中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》指出，必须坚定实施扩大内需战略，不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，建设更加强大的国内市场，推动我国经济平稳健康可持续发展。《纲要》提出，展望 2035 年，实施扩大内需战略的远景目标包括消费和投资规模再上新台阶，完整内需体系全面建立等。其中，关于房地产方面，提出坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，加强房地产市场预期引导，探索新的发展模式，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制，支持居民合理自住需求，遏制投资投机性需求，稳地价、稳房价、稳预期。健全住房公积金制度。</p> <p>美联储在今年最后一次议息会议上如期加息 50 个基点，</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>基准利率提升至 4.25%-4.5% 的十五年新高，并重申继续加息“可能”适宜。此外，“点阵图”将明年终端利率上调至 5.1%，略超市场预期，并预言 2024 年之前利率保持高位、不会降息。</p> <p>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，同时钢厂铁矿石补库进行中，冬储补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>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，临近年底，部分主产区煤矿已完成全年任务，现已开始自主减产，原煤供应量有所缩减；焦企方面，三轮焦炭价格提涨，焦企利润情况有所好转，部分企业小幅提产。</p> <p>中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》指出，必须坚定实施扩大内需战略，不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，建设更加强大的国内市场，推动我国经济平稳健康可持续发展。</p> <p>生态环境部印发钢铁、焦化等四个行业建设项目环境影响评价文件审批原则的通知。其中提到，长江经济带区域内及沿黄重点地区禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。</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，预计将限制双焦价格涨幅，不过如现货继续提涨则将连续提振盘面反弹。相对来说，宏观面继续释放利好背景下，需求预期持续向好，市场缺乏下跌理由的背景下，易向上选择方向。</p>	<p>整体来讲，宏观向好带来的强预期能否持续带动期、现货市场反弹仍需观察，谨慎乐观思路，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开震荡运行，沪铝主力月 2301 合约收至 18800 元/吨，涨 100 元，涨幅 0.53%。现货方面，14 日长江现货成交价格 18920-18960 元/吨，涨 10 元，升水 120-升水 160；广东现货 18780-18840 元/吨，跌 40 元，贴水 20-升水 40；华通报 18980-19020 元/吨，涨 30 元。现货交投氛围偏淡，长单大户无挺价意愿，选择下调出货，部分买家补入低价货源，整体成交表现勉强。</p> <p>15 日，美联储上调政策利率区间至 4.25%-4.50%，创 2007 年 12 月以来新高，符合市场预期。上调 IOR 至 4.40%，上调贴现利率至 4.50%。决议声明重申，继续加息可能是适宜的。</p> <p>澳大利亚对国内天然气设置价格上限的计划预计将提振拟议中的 LNG 进口终端的前景，但同时可能会导致政府削减能源费用的这一目标受挫，供应风险或将加剧。澳大利亚总理上周五表示，澳大利亚国内天然气价格将被限制在每千兆焦耳 12 澳元，价格上限设置期限为 12 个月，以保护企业和家庭免受全球能源价格飙升的影响。</p> <p>美联储如期宣布放慢加息幅度至 50 个基点重申继续加息可能适宜，美元指数反弹，黄金和美股跳水。国内供应端四川广西等地</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>区陆续复产，内蒙古和甘肃新增投产逐渐释放，但贵州因限电或减产超 27 万吨。下游需求依旧清淡，开工走弱，部分加工厂有提前放假心态。短期铝锭累库预期仍未兑现，供需双弱以及低库存支撑，沪铝宽幅震荡为主。</p>	
<p>天胶</p>	<p>美联储如期加息 50 个基点，不过提高了明年通胀和基准利率的预期，略偏鹰派，美股回落，而原油等大宗工业品连续走强。国内印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，旨在提振内需。今天上午国内将发布 11 月经济数据，市场对各项数据的预期普遍较为悲观，对此需保持关注。昨日国内工业品期货指数偏强上冲，后市需关注其能否有效实现向上突破，对胶价料带来情绪提振。行业方面，昨日泰国原料价格继续小涨，成本端有支撑作用，国内海南产区大部分已经停割，月底将全面停割，当前 RU 的交割利润保持偏高水平，且 RU 对泰混的价差也保持偏高状态，对 RU 带来较大的压力。截至 12 月 11 日，国内天然橡胶社会库存 106.1 万吨，较上期增加 4.28 万吨，增幅 4.21%，同比下降 1.57 万吨，降幅 1.45%，本期国内天胶累库幅度明显加大，对胶价带来较大的边际压力作用。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 1430 美元/吨，+15/+1.06%，折合人民币 9944 元/吨；20 号泰混 11120 元/吨，+120/+1.09%），现货市场成交整体平稳。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 震荡回落，短期多空仍在震荡拉锯过程，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>美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间上调 50 个基点到 4.25%至 4.5%之间，这也是美联储今年第七次加息。美联储当地时间 12 月 14 日公布经济预测摘要，2023 年年底联邦基金利率预期中值为 5.1%，高于此前 9 月预计的 4.6%；2024 年年底联邦基金利率预期中值为 4.1%，高于 9 月预计的 3.9%；2025 年年底联邦基金利率预期中值为 3.1%，高于 9 月预计的 2.9%；长期联邦基金利率的预期中值为 2.5%，与 9 月预计持平。壳牌日前表示，将以 4.75 亿美元的价格将其在马来西亚巴拉姆三角洲（Baram Delta）的两份海上产量分成合同中的股份出售给沙捞越石油勘探与生产公司。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</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>

<p>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。</p> <p>操作建议：国际能源署上调今明两年全球原油需求预期，美联储 12 月加息力度降至 50 个基点，国际油价三连涨。NYMEX 原油期货 01 合约 77.28 涨 1.89 美元/桶或 2.51%；ICE 布油期货 02 合约 82.70 涨 2.02 美元/桶或 2.50%。</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。