



道通早报

日期：2022 年 12 月 16 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 美国 11 月零售收缩，上周初请失业金人数下降预期 23，实际值 21.10，但美国 11 月零售销售月率录得-0.6%，为 2021 年 12 月以来最大降幅

2 欧洲央行如期加息 50 个基点，主要再融资业务的利率以及边际贷款便利和存款便利的利率将分别上调至 2.50%、2.75%和 2.00% \根据欧洲统计局的估计，11 月份的通货膨胀率为 10.0%，略低于 10 月份的 10.6%

3 英国央行如期加息 50 个基点，将政策利率从 3%提高至 3.5%，连续第九次加息。

【国内宏观基本面信息】

1 国家统计局公布数据显示，1—11 月份，全国固定资产投资（不含农户）520043 亿元，同比增长 5.3%。其中，民间固定资产投资 284109 亿元，同比增长 1.1%。1-11 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.6%。11 月份，全国城镇调查失业率为 5.7%，比上月上升 0.2 个百分点。11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 2.2%(增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)，前值为 5%。11 月份，社会消费品零售总额 38615 亿元，同比下降 5.9%，较 10 月 0.5%降幅进一步下滑。1—11 月份，全国房地产开发投资 123863 亿元，同比下降 9.8%。11 月份 70 个大中城市中商品住宅销售价格下降城市个数比上月减少，各线城市商品住宅销售价格环比继续下降

2 发改委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》明确，“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。

3 国家外汇管理局：近期国际经济金融形势、主要发达经济体货币政策预期出现边际变化，美元汇率从高位回落，相关外溢影响有所缓和。

【当日重要数据】

17:00 欧元区 12 月 Markit 制造业 PMI 初值(1216-1223) 47.1 47.1

欧元区 12 月 Markit 综合 PMI 初值(1216-1223) 47.8 48

欧元区 12 月 Markit 服务业 PMI 初值(1216-1223) 48.5 48.5

18:00 欧元区 10 月季调后贸易帐(亿欧元) -377

欧元区 11 月调和 CPI 月率终值(%) 1.5 -0.1

欧元区 11 月调和 CPI 年率-未季调终值(%) 10 10

欧元区 11 月核心调和 CPI 月率终值(%) 0.2 0.2

欧元区 11 月核心调和 CPI 年率-未季调终值(%) 6.6 6.6

22:45 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值(1216-1223)47.7 47.7

美国 12 月 Markit 服务业 PMI 初值(1216-1223)46.2 46.8



美国 12 月 Markit 综合 PMI 初值(1216-1223) 46.4 47

【证券指数思路】

指数全天呈现分化态势，截至收盘，沪指跌 0.25%，报 3168.65 点，深成指涨 0.32%，报 11358.11 点，创业板指涨 1.31%，报 2399.12 点，科创 50 指数涨 0.51%，报 989.2 点。沪深两市合计成交额 7662.49 亿元，北向资金实际净买入 49.36 亿元。在联储议息落地后，海外方面的影响将给 A 股提供一段时间的空窗期，市场的成交量不足以让行情开启全面的走势，政策市将延续

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收涨于 104.64 部位；人民币离岸价收贬于 6.990。欧美股市收低。对美联储加息 50 基点后鲍威尔的偏鹰派表述，市场风险偏好降温。NYMEX1 月原油下跌 1.17 美元，结算价报每桶 76.11 美元。因美元走强和全球主要央行进一步加息，令交易商担心燃料需求前景。芝加哥(CBOT)大豆下跌，交易商称，因担心全球经济放缓可能削弱对美国出口产品的强劲需求而承压。交投最活跃的 1 月大豆收跌 8-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.73-1/2 美元。该合约在其 10 日移动均线处寻获支撑。1 月豆油上涨 0.27 美分，结算价报每磅 63.82 美分。交投更活跃的 3 月豆油上涨 0.14 美分，结算价报每磅 62.98 美分。1 月豆粕下跌 4.80 美元，结算价报每短吨 455.30 美元。交投更活跃的 3 月豆粕下跌 3.6 美元，结算价报每短吨 452.6 美元。美国农业部周四表示，截至 12 月 8 日当周，美国大豆出口销售合计净增 294.3 万吨。这高于一周前的 174.6 万吨，也高于市场预测区间 150 万-260 万吨的高端。数据显示，当周豆粕出口销售合计净增 20.96 万吨，豆油出口销售合计净减 2,000 吨。芝加哥 Futures International 高级大宗商品分析师 Terry Reilly 表示：“我认为美元 100 点的反弹对大豆有点不利。”“美元一直是 CBOT 所有大宗商品出口的驱动因素。”</p>	<p>框架如前，美豆未脱区间模式对应销售季。大连盘跟随且进一步修正现货基差。1 月油粕比回撤至 2.09；粕现（苏基）-1 逆差做缩至 297 点，距离平水愈发靠近；粕 1-5 逆差持平在 557 点，南美因素大体稳定。粕 5 日内看围绕 3750 上下的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉弱勢震蕩，12 月報告利空，尤其美棉利空，上調美棉產量 5 萬噸至 310 萬噸，下調美棉出口 6 萬噸至 266 萬噸，下調全球消費量 70 萬噸至 2432 萬噸（包含中國、印度、巴基斯坦、越南的消費量都下調了）。該報告落地，對美棉價格形成打壓，未來出口量的壓縮還存在，美國期末庫存還處在被动累庫周期中，ICE 期棉價格弱勢震旦。目前印度市場过剩約 100 萬噸（產量 598 萬噸，消費量 500 萬噸），未來的过剩随着產量的下調或者收</p>	<p>綜上，美棉震蕩偏弱；國內下游有所改善，持續性存疑；盘面均線偏多，操作上，短線參與，突破前高可輕倉短多參與，關注兌利。</p>



<p>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>(苗玲)</p>
---	-------------

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周四价格大幅上行，螺纹 2305 合约收于 4135，热卷 2205 合约收于 4197。现货方面，15 日唐山普方坯出厂价报 3760（+50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3980 元(+80)，热卷现货价格(4.75mm)4170 元(+70)。</p> <p>1—11 月份，全国房地产开发投资 123863 亿元，同比下降 9.8%；其中，住宅投资 94016 亿元，下降 9.2%。1—11 月份，商品房销售面积 121250 万平方米，同比下降 23.3%，其中住宅销售面积下降 26.2%。商品房销售额 118648 亿元，下降 26.6%，其中住宅销售额下降 28.4%。</p> <p>1—11 月份，全国固定资产投资（不含农户）520043 亿元，同比增长 5.3%。其中，民间固定资产投资 284109 亿元，同比增长 1.1%。从环比看，11 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.87%。</p> <p>11 月份，社会消费品零售总额 38615 亿元，同比下降 5.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 34828 亿元，下降 6.1%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 943.86 万吨，周环比增加 4.37 万吨。其中，螺纹钢产量周环比减少 2.71 万吨，线材、热轧板卷、冷轧板卷和中厚板产量周环比小幅增加。钢材总库存量 1265.42 万吨，周环比减少 22.6 万吨。其中，钢厂库存量 416.11 万吨，周环比减少 14.87 万吨；社会库存量 849.31 万吨，周环比减少 7.73 万吨。</p> <p>国内 11 月宏观数据出炉，受到疫情的影响，投资、消费、工业增加值等多项数据均低于市场预期走弱，房地产开发投资降幅继续扩大。钢材方面，本周产量环比小幅回升，由于疫情限制放开表需周度环比走高，钢材总库存再次回落，螺纹库存由上游钢厂向下游转移。整体看宏观预期仍然支撑着当前的市场，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 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 840 涨 17，58%指数 732 涨 17，65%指数 911 涨 16。港口块矿溢价 0.1207 美元/干吨度，跌 0.0075。青岛港 PB 粉价格 832（约\$113.33/干吨）；纽曼粉价格 840（约\$112.59/干吨）；卡粉价格 916（约\$124.4/干吨）；超特粉价格 677（约\$92.15/干吨）。</p> <p>本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2593.61 万吨，环比降 14.58 万吨。烧结粉总日耗 107.14 万吨，环比增 1.71 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2856 元/吨，环比增 18 元/吨。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 54 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 37480m³；周影响产量约 84.84 万吨，周度产能利用率为 74.56%，较上周上升 4.12%，月环比上升 4.79%，年同比上升 21.05%。</p> <p>国务院副总理刘鹤在第五轮中国—欧盟工商领袖和前高官对话上发表书面致辞。刘鹤指出，对于明年中国经济实现整体性好转，我们极有信心。房地产是国民经济的支柱产业，针对当前出现的下行风险，我们已出台一些政策，正在考虑新的举措，努力改</p>	<p>铁矿石市场强预期弱现实的格局未变，短期尚无利空因素改变宏观预期向上的态势，市场延续偏强运行，但目前市场估值处于偏高水平，须警惕高位调整风险。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>善行业的资产负债状况，引导市场预期和信心回暖。未来一个时期，中国城镇化仍处于较快发展阶段，有足够需求空间为房地产业稳定发展提供支撑。</p> <p>政策面继续释放利好，随着房地产行业的“三支箭”落地后，昨日国务院副总理刘鹤表示针对房地产行业“已出台一些政策，正在考虑新的举措，努力改善行业的资产负债状况”，市场预期进一步改善；当前盘面主导因素更多为乐观的宏观预期和冬储补库支撑，钢厂补库进行中，但库存仍处于低位，冬储补库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，部分焦企开启第四轮提涨。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>本周焦炭产量继续回升，焦炭库存从焦企转移到下游钢厂，整体库存回升。独立焦企日均产量 64.7 万吨，增 3.7，库存 79.9 万吨，减 5；钢厂焦化日均产量 47 万吨，增 0.1，库存 592.7 万吨，增 12.4；港口库存 254.1 万吨，增 11。</p> <p>本周焦煤库存继续回升。煤矿库存 282.42 万吨，减 8.47；独立焦企库存 1075.6 万吨，增 44.6；钢厂焦化 813.6 万吨，增 20.9；港口库存 296.8 万吨，增 11.4。</p> <p>国务院副总理刘鹤在第五轮中国—东盟工商领袖和前高官对话上发表书面致辞。房地产是国民经济的支柱产业，针对当前出现的下行风险，我们已出台一些政策，正在考虑新的举措，努力改善行业的资产负债状况，引导市场预期和信心回暖。未来一个时期，中国城镇化仍处于较快发展阶段，有足够需求空间为房地产业稳定发展提供支撑。</p> <p>中国工程院院士钟南山在“全国高校抗疫大讲堂”上透露，第十版新冠诊疗方案与防控方案即将出台。新版方案有利于在积极防疫的基础上发展经济。“新的防控和诊疗方案有利于不断地逐步放开，可以使得经济的发展能够更顺利地进行。”</p> <p>现货层面焦炭继续提涨，短期仍将对盘面形成带动；不过焦煤供求仍旧宽松，本周焦煤库存再度回升，后期涨幅预计受限，判断短期受现货涨幅带动。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，也易向上选择方向。</p>	<p>整体来讲，宏观向好带来的强预期对期现的带动幅度仍需观察，谨慎乐观思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝早间跳水，日盘收平，沪铝主力月 2301 合约收至 18800 元/吨，收平。现货方面，15 日长江现货成交价格 18900-18940 元/吨，跌 20 元，升水 105-升水 145；广东现货 18760-18820 元/吨，跌 20 元，贴水 35-升水 25；华通报 18950-18990 元/吨，跌 30 元。持货商受看跌情绪影响积极下调甩货，流通货源充足，下游采购积极性一般，采买氛围清冷，整体成交量继续下降。</p> <p>15 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 48.2 万吨，较上周四</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>库存下降 1.8 万吨, 较 11 月底库存下降 3.4 万吨, 较去年同期库存下降 42.9 万吨, 电解铝锭库存再创新低。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下跌 0.3 个百分点至 65%。</p> <p>美国商务部数据显示, 素有“恐怖数据”之称的美国 11 月零售销售环比下跌 0.6%, 创去年 12 月以来的最大环比跌幅, 不仅逊于市场此前预期的下跌 0.1%, 还与 10 月的上升 1.3% 形成了鲜明的对比。美股盘前公布的美国“恐怖数据”季率创近 11 月新低, 或预示高通胀叠加激进加息对经济的伤害将变得越来越明显。</p> <p>美联储主席鲍威尔偏鹰表态, 拖累金属走势。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, 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>昨日欧央行如期加息 50 个基点, 且行长拉加德发表鹰派言论, 表示未来仍有可能多次大幅加息, 英国央行亦加息 50 个基点, 且暗示会继续加息。美国 11 月零售销售数据环比回落幅度高于市场预期, 对主要金融市场带来负面冲击, 昨日欧美股市大幅下挫, 短期情绪受压。国内 11 月经济数据普遍低于市场预期, 体现出国内经济的弱势表现, 疫情防控政策放松后, 国内政策面继续加强预期引导, 市场对未来经济恢复仍抱有较高的预期, 昨日国内工业品期货指数继续震荡冲高, 对胶价带来支撑和情绪提振, 后市仍要重点关注整体指数的冲压表现。行业方面, 昨日泰国原料价格稳中上涨, 本周国内半钢胎样本企业开工率为 67.12%, 环比+1.50%, 同比+1.53%, 全钢胎样本企业开工率为 62.98%, 环比-0.45%, 同比-1.48%, 轮胎企业年前备货支撑开工率水平, 但目前轮胎企业库存压力依旧很大。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌(全乳胶 12425 元/吨, -50/-0.4%; 20 号泰标 1420 美元/吨, -10/-0.7%, 折合人民币 9944 元/吨; 20 号泰混 11050 元/吨, -70/-0.63%), 现货市场交投情绪一般。</p> <p>技术面, 昨日 ru2305 下探回升, 多空继续在偏高位置区间拉锯博弈, 且夜盘临收盘多头大量主动出逃, 料对短期多头信心带来打击, 上方短期压力保持在 13200-13300, 下方支撑于 12900 附近。</p>	<p>操作上建议区间思路, 轻仓短线波段交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>沙特阿美公司正在与潜在的股权投资者进行早期谈判, 这些投资者将为沙特王国 1100 亿美元的非常规气田开发项目提供资金。沙特阿美正在寻求投资者支持沙特阿拉伯最大的非伴生气田 Jafurah 的油田开发, 因为全球最大的原油出口商希望开发其天然气资产, 以减少对石油发电的依赖, 并释放更多原油用于出口。俄罗斯将从 1 月起将石油出口关税降至 16.7 美元/吨。埃及石油部长: 在地中海发现大型气田。英国央行加息 50 个基点至 3.5%, 符合市场预期, 利率水平为 2008 年 10 月以来最高。这是去年 12 月以来英国央行连续第九次加息。美国 12 月 9 日当周 API 原油库存增加 781.9 万</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>

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。

操作建议: **Keystone** 输油管道部分重启，且欧洲央行决定持续加息，经济衰退风险仍存，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 01 合约 76.11 跌 1.17 美元/桶或 1.51%；ICE 布油期货 02 合约 81.21 跌 1.49 美元/桶或 1.80%。

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。