



道通早报

日期：2022 年 12 月 19 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 今年以来，全球央行已经加息 284 次，力度之大节奏之凶猛，是 2008 年以来所未见。
- 2 12 月美国 Markit 服务业 PMI 初值降至 44.4，创 8 月以来新低，且连续六个月萎缩；制造业 PMI 初值降至 46.2，为 2020 年 5 月以来最低；综合 PMI 初值降至 44.6，远低于预期
- 3 费城联储就业报告指出，在 2022 年 3 月到 2022 年 6 月期间，美国净增加了 1.05 万个新工作岗位，而不是美国劳工统计局对各州估计总和的 112.15 万个工作岗位。
- 4 欧元区 11 月调和 CPI 同比终值上修至 10.1%，但仍为一年半来首次放缓；12 月制造业 PMI 初值 47.8，连续六个月低于荣枯线，服务业 PMI 连续五个月低于荣枯线
- 5 PMI 数据显示，欧元区 12 月制造业 PMI 初值 47.8，为连续 6 个月低于荣枯线，预期值和前值均为 47.1。欧元区 12 月服务业 PMI 初值 49.1，为连续 5 个月低于荣枯线，预期值和前值均为 48.5。PMI 结果表明，欧元区经济已经出现了自 2013 年以来最严重的收缩。
- 6 IMF 警告：亚洲地产泡沫离破灭仅一步之遥，尤其是韩国

【国内宏观基本面信息】

- 1 中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在京举行，此次会议对 2023 年的经济工作作出了全面部署。会议强调，“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作”，稳增长被置于更重要的位置。会议要求，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展的合力。
- 2 中国人民银行副行长刘国强表示，在党中央关怀下，金融稳定法目前已进入人大立法程序，明年有望出台。2023 年的货币政策，总量要够，结构要准。总量要够，既包括更好满足实体经济的需要，也包括保持金融市场流动性合理充裕，资金价格维持合理弹性，不大起大落
- 3 国家发展改革委新闻发言人说，下一步将加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展的政策合力，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。
- 4 财政部副部长许宏才表示，加力主要体现在一是统筹财政收入、财政赤字、专项债券、调度资金等，保持适度支出强度，加强国家重大战略任务财力保障，持续推动财力下沉。二是合理安排赤字率和地方政府专项债券规模，适量扩大专项债券资金投向领域和用做资本金范围，今明两年持续形成实物工作量和投资拉动力，确保政府投资力度不减。三是持续增加中央对地方转移支付，做好困难群众失业人员动态建设和救助帮扶，兜牢兜实基层三保底线，为经济运行营造良好的基础环境。
- 5 中国财政科学研究院院长刘尚希：对明年的经济困难要充分估计，回到正常增长轨道需要很强劲动力
- 6 中央财经委员会办公室副主任韩文秀表示，我国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面没有变，资源要素条件可支撑，综合研判，明年世界经济增速可能会明显下滑，而我国经济可能总体回升，从而形成一个独立的向上运行的轨迹。



【当日重要数据】

23:00 美国 12 月 NAHB 房产市场指数 33

【证券指数思路】

沪指收报 3167.86 点，跌 0.02%，成交额 3072 亿元。深成指收报 11295.03 点，跌 0.56%，成交额 4505 亿元。创业板指收报 2373.72 点，跌 1.06%，成交额 1505 亿元。从往年情况来看，年底往往是宏观托底政策密集出台期，将持续提升未来需求恢复预期，中央经济工作会议对经济的促进表态可能带来经济复苏的期望，市场希望的政策推动是当前行情炒作的主要特点，后续市场走向基本取决于政策宽松下经济复苏程度，短期看，市场震荡的大格局仍在维持，后续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	上周末外围美元略涨于 104.74 部位；人民币离岸价格略升于 6.978。欧美股市收低。NYMEX 1 月原油下跌 1.82 美元，结算价报每桶 74.29 美元，追随全球股市广泛跌势，因担心经济衰退迫在眉睫，此前欧洲和北美的央行均表示将继续激进抗击通胀。芝加哥(CBOT)大豆上周五上涨，跟随豆粕市场一道反弹。强劲的出口需求支持了豆粕的涨势，豆粕周五跳涨 1.7%。豆油期货走弱，因投机性交易商进行了一轮做多豆粕/做空豆油的价差交易。指标 CBOT 1 月大豆期货合约上涨 6-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.80 美元。CBOT 1 月豆粕上涨 7.70 美元，结算价报每短吨 463 美元。交投更活跃的 3 月豆粕上涨 7.6 美元，结算价报每短吨 460.2 美元。1 月豆油下跌 0.46 美分，结算价报每磅 63.36 美分。交投更活跃的 3 月豆油下跌 0.52 美分，结算价报每磅 62.46 美分。上周，最活跃的大豆合约下跌 0.3%，豆粕下跌 1.8%，豆油上涨 5.6%。	框架如前，美豆以略盘涨的节奏引导销售，大连盘跟随且延续修正基差。1 月豆粕比在年度低位的 2.07；粕现（苏基）-1 逆差稳定在 304 点；粕 1-5 逆差做缩至 512 点。粕 5 日内看围绕 3800 的波动，宜灵活。 (农产品部)
棉花	目前 USDA12 月月报调整对盘面持续形成压力，ICE 期棉价格震荡在 81 美分。 郑棉价格冲高，5 月合约价格在 13800 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	短多兑利后，日内可短空参与，杀跌谨慎。 (苗玲)



<p>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有所恢复，在 2-3 成左右，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，需求预期出现改善，但到需求出现明显增加，这个时间跨度应该很长的，长线维持震荡偏弱的观点。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材价格周五夜盘大幅回落，螺纹 2305 合约收于 3952，热卷 2305 合约收于 4004。现货方面，16 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)40100 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)4140 元（-30）。</p> <p>中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行。此次会议对 2023 年的经济工作作出全面部署。会议强调“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作”，稳增长被置于更突出的位置。会议要求，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展的合力。</p> <p>交通运输部要求，精准实施疫情防控和保护措施，全面恢复道路客运服务，更好满足人民群众出行需要。各地交通运输主管部门要严格落实对旅客不再查验核酸检测阴性证明和健康码、不再开展“落地检”、不再进行信息登记等相关规定。</p> <p>上周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.97%，环比上升 0.07%，同比上升 7.97%；高炉炼铁产能利用率 82.64%，环比上升 0.63%，同比上升 8.36%。上周，全国 85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率 60.06%，环比下降 1.41%；产能利用率 52.18%，环比上升 0.87%。</p> <p>国内年末中央经济会议召开，强调稳增长工作，同时坚持房住不炒，市场情绪有较明显回落。从钢材自身情况看，上周产销数据均有所回升，产量端仍然受到长短流程利润偏低恢复较为缓慢，需求端表现出钢材库存逐渐向下游转移的情况，钢材总库存再次下降。</p>	<p>前期钢材价格上升主要源自于宏观预期改善及成本端推升，目前宏观预期较好体现，市场情绪回落的情况下短期价格困难，预计将呈现高位宽幅震荡走势，观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>

<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 港口进口铁矿库存为 13398.78 万吨，环比增 14.16 万吨；</p> <p>日均疏港量 310.05 万吨增 6.80 万吨。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 75.97%，环比上周增加 0.07%，同比去年增加 7.97%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 82.64%，环比增加 0.63%，同比增加 8.36%；</p> <p>钢厂盈利率 21.65%，环比下降 0.87%，同比下降 59.74%；</p> <p>日均铁水产量 222.88 万吨，环比增加 1.72 万吨，同比增加 23.77 万吨。</p> <p>上周五大品种钢铁产量和表需均环比上升，库存去化，下游冬储需求显现；近期盘面主导因素更多为乐观的宏观预期和冬储补库支撑，政策面继续释放利好，钢厂对铁矿石补库进行中，但库存仍处于低位，冬储补库对价格具有较强的支撑作用；铁矿石市场强预期弱现实的格局未变，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，同时，随着中央经济工作会议的召开，市场的宏观政策释放将进入到一个阶段真空期，市场继续上涨动能减弱。</p>	<p>短期将高位区间震荡运行为主，建议波段交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强。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>中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行。此次会议对 2023 年的经济工作作出全面部署。会议强调“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作”，稳增长被置于更突出的位置。会议要求，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展的合力。</p> <p>近期盘面反弹主要受到预期面向好以及现货继续提涨的带动。不过双焦供求宽松使得未来提涨空间有不确定性，继续上行的驱动料有减弱；同时 11 月份的房地产各项数据也继续走差，疫情逐步放开带来的短期冲击也逐步临近，中央经济会议后利好的释放也阶段性出尽，或带来强预期下的修正压力。</p>	<p>操作上不宜追高，关注回调后的支撑力度，短线或观望。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铝</p>	<p>上周五沪铝弱勢震蕩，沪铝主力月 2301 合约收至 18740 元/吨，跌 45 元，跌幅 0.24%。现货方面，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>SMM 数据显示，截至 16 日 SMM 氧化铝加权指数报 2910 元/吨，而 11 月中旬价格为 2765 元/吨，环比上涨 145 元/吨，涨幅 5.2%。本次反弹速度快、反弹周期长达月余、氧化铝亏损情况有所好转。</p> <p>欧元区 12 月 Markit 制造业 PMI 初值为 47.8，好于市场预期的 47.1 和前值 47.1；欧元区 12 月 Markit 综合 PMI 初值为 48.8，好于市场预期的 48 和前值 47.8。随着供应链瓶颈缓解和通胀放缓，欧元区制造业的衰退正在缓和，欧元区经济衰退程度或比预想中乐观。</p> <p>宏观方面欧美加息先后落地，鹰声不断，美联储对抗通胀或成持久战，有色金属持续面临压力，美国 12 月制造业 PMI 再创新低，经济前景难言乐观。国内供应端四川广西等地区陆续复产，内蒙古甘肃新增投产逐渐释放，但贵州因限电减产或超 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，加上国内疫情放开感染人数激增抑制经济活动。短期宏观情绪退潮以及下游淡季显现，基本面表现不佳，沪铝或承压震蕩。</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 12 月制造业 PMI 初值再度回落，低于预期，美国经济受到衰退的威胁日益加重，欧元区 12 月制造业 PMI 初值小幅反弹，不过依旧在 50 以下的收缩区间，海外经济边际走弱的趋势未有改变，不利于天胶的海外需求，而美联储和欧央行近期频频“鹰派”发声继续打压海外金融市场的情绪，上周五欧美股市续跌。国内方面，中央经济工作会议强调“要着力稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间”，在疫情防控政策放松后继续强调经济增长，不过现实经济状况依旧偏弱，且近期疫情爆发严重，对中短期经济形成较为明显的拖累。上周五国内工业品期货指数冲压不济明显回落，依旧受到近几个月以来震蕩区间的抑制，后市继续震蕩回落的风险增加，对胶价带来压力和波动影响。行业方面，上周五泰国原料价格小幅上涨，不过依旧保持偏低水平，未来泰南降水有所减少，有利于割胶，原料端料有压力。国内云南和海南已基本停割，RU 的理论交割利润依据较高。上周五国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12525 元/吨，+100/+0.8%；20 号泰标 1420 美元/吨，0/0%，折合人民币 9847 元/吨；20 号泰混 11100 元/吨，+50/+0.45%），现货市场买盘情绪有所好转，有利于支撑胶价。</p> <p>技术面，上周五 RU2305 震蕩走低，不过依旧在近几日宽幅震蕩的格局，上方压力保持在 13200-13300，下方支撑在 12800-12900，而整体来看，多空在近期分歧明显增大，在经历了一个多月的反弹之后，胶价存在转折向下的可能。</p>	<p>操作上，震蕩偏空思路，轻仓波段交易。</p> <p>（王海峰）</p>

<p>原油</p>	<p>ThePriceFuturesGroup 资深市场分析师 PhilFlynn 表示：“全球各大央行一直都在暗示，他们将不计任何代价都要赢得对抗通胀的战争。”他称：“市场担心，这样做的一个牺牲品将是全球衰退，从理论上来说，它将减少原油需求。”瑞穗证券美国公司能源期货业务负责人罗伯特·约杰（RobertYawger）说，人们谈论的话题突然都变为经济衰退情况下的需求被破坏。经济形势没有那么好。油价正在向再度测试每桶 70 美元的方向发展，情况可能会变得非常危险。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。</p> <p>操作建议：欧美央行表示明年仍将维持高利率，市场对经济和需求的担忧延续，叠加全球股市走低，国际油价下跌。</p> <p>NYMEX 原油期货 01 合约 74.29 跌 1.82 美元/桶或 2.39%；ICE 布油期货 02 合约 79.04 跌 2.17 美元/桶或 2.67%。</p>	<p>操作思路以短期高位震荡偏弱为主，关注布伦特原油震荡区间 70-80 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。