



道通早报

日期：2022 年 12 月 22 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 高盛认为明年美国经济衰退的可能性为 35%，如果经济衰退是对抗通胀的唯一方法，那么美联储可能需要在明年加速加息。

【国内宏观基本面信息】

1 证监会:1, 深入推进股票发行注册制改革, 突出把选择权交给市场这个本质, 放管结合, 提升资源配置效率。2, 推动形成中美审计监管常态化合作机制, 营造更加稳定、可预期的国际监管合作环境。推动企业境外上市制度改革落地实施, 加快平台企业境外上市“绿灯”案例落地。3, 全面实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案。4, 大力支持房地产市场平稳发展。全面落实改善优质房企资产负债表计划, 允许符合条件的房企“借壳”已上市房企, 允许房地产和建筑等密切相关行业上市公司实施涉房重组。5, 引导社保基金、保险基金、企业年金等各类中长期资金加大入市力度。

2 广期所: 工业硅期货将于 2022 年 12 月 22 日(星期四)在我所上市交易

【当日重要数据】

21:30 美国第三季度实际 GDP 年化季率终值(%)2.9 2.9
美国第三季度企业获利年化季率修正值(%) -0.2
美国第三季度 GDP 价格指数季率终值(%)4.3 4.3
美国第三季度消费者支出年化季率终值(%) 1.7
美国第三季度 GDP 隐性平减指数季率-季调后终值(%) 4.3
美国第三季度 PCE 物价指数年化季率终值(%)4.3
美国第三季度核心 PCE 物价指数年化季率终值(%)4.6 4.6
美国截至 12 月 17 日当周初请失业金人数(万) 21.1 22.2
美国截至 12 月 10 日当周续请失业金人数(万) 167.1 168.3
23:00 美国 11 月谘商会领先指标月率(%) -0.8 -0.4

【证券指数思路】

指数小幅冲高后回落,截至收盘,沪指跌 0.17%,报 3068.41 点,深成指跌 0.34%,报 10912.09 点,创业板指跌 0.31%,报 2303.7 点,科创 50 指数跌 1.25%,报 940.84 点。沪深两市合计成交额 5746.8 亿元,北向资金实际净买入 18.74 亿元,震荡反复是当前主基调

【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 104.24 部位;人民币离岸价格略贬于 6.985。欧美股市收涨。NYMEX2 月原油上涨 2.06 美元, 结算价报每桶 78.29 美元。此前数据显示美国原油库存减少幅度大于预期, 但涨幅受限, 因美国将迎来一场预计会影响民众旅行计划的暴风雪。芝加哥(CBOT)大豆周三收高, 因预报显示, 在近期降雨后, 阿根廷炎热和干燥的天气将卷土重来。CBOT 1 月大豆期货合约上涨 2-1/2 美分, 结算价报每蒲式耳 14.81 美元; 3 月大豆期货合约上涨 4-3/4 美分, 结算价报每蒲式耳 14.84-1/2 美元。交投最活跃的 3 月豆粕攀升 3.40 美元, 结算价报每短吨 452.70 美元; 近月 1 月豆粕期货合约上涨 3.60 美元, 结算价报每短吨 456.00 美元。交投最活跃的 3 月豆油上涨 0.02 美分, 结算价报每磅 64.83 美分; 近月 1 月豆油上涨 0.26 美分, 结算价报每磅 66.31 美分。乌克兰农业部长称, 该国 2023 年向日葵种植面积或增加数百万公顷, 同时玉米、小麦和大麦种植面积将相应减少。他表示, 乌克兰 2022/23 年度料将出口数百万吨葵花籽。</p>	<p>框架如前, 美豆处于库存搬家的贸易季, 市场对南美天气的担忧有利美贸易。总体美豆在一个小幅盘涨的节奏中进行贸易活动。大连盘跟随。1 月油粕比在年度低点的 2.00, 因疫情影响餐馆消费;粕现(苏基) -1 逆差在 215 点, 价差已接近盈亏;粕 1-5 逆差在 588 点, 基本持稳。粕 5 日内续看 3750-3800 的波动, 宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美元走弱, 印度的产量下调预期, 还有种植面积会少, ICE 期棉出现反弹, 5 月合约价格在 87 美分,不过需求衰退的预期也在, 因此美棉宽幅震荡, 区间参考 80-90 美分。关注周度出口签约情况, 之前数据不好, 但有一点回暖。国内金融市场偏强, 5 月郑棉价格在 14075 元。仓单总折货在 9 万多吨。供应方面, 截至 15 日新疆累计加工棉花 367 万吨, 销售 75 万吨, 供应端正常, 可供流通的量持续放量。下游纺织厂开机较之前提高, 佛山的织机开工在 3 成附近, 工厂的原料库存一改 10 几个月的去库, 出现了增加, 但在订单未见好转以及部分工厂提前放假, 近日成交持续清淡; 产业链的原料商业库存高位, 成品库存持续攀升。综上, 国外 ICE 期棉虽然有产量下调的利好, 但印度减产难以像去年对美棉走高起到加速, 更多的表现为抗跌, ICE 震荡, 90 美分压力很大。国内偏低的原料库存出现补库给市场有了炒作补库的理由, 但由于春节窗口前, 以及成品库存高位, 还有卖保压力存在, 因此拉涨的空间或者追高需要谨慎。</p>	<p>操作上, 震荡对待, 暂时观望吧。</p> <p>(苗玲)</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>美国商业原油库存降幅超预期，叠加沙特重申减产立场坚定，国际油价继续上涨。PX 偏强价格在 953 美元，PX 加工差在 308 美元，开工 73%。PTA 现货价格在 5430 元上，加工费修复到 485 元+，开工 65%。PX 加工费偏高，PTA 加工费出现修复，开机有些许回升，新产能东营威廉出合格品；聚酯产品价格未跟随原料上涨，聚酯的开工维持小幅回升至 69%，聚酯利润没有继续再走高。本轮 PTA 反弹，是原油价格上涨，PX 价格跟涨，PTA 低加工费产能压缩，下游聚酯由亏损转盈利联合推升的 PTA 价格；目前加工费有所修复，产能压缩受限，下游聚酯利润好转未延续，只剩下成本端的支撑。</p>	<p>因此不建议追涨，短多建议兑利；暂看震荡，等待机会。</p> <p>(苗玲)</p>

<p>钢材</p>	<p>钢材价格周三震荡回升，螺纹 2305 合约收于 4017，热卷 2305 合约收于 4063。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3750（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4030 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)4120 元（+70）。</p> <p>国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。</p> <p>中澳外交与战略对话成果联合声明，双方同意保持高层交往，启动或重启以下领域对话沟通：双边关系，经贸问题，领事事务，气候变化，防务，地区和国际问题。</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 2991 元/吨，平均钢坯含税成本 3861 元/吨，周环比上调 16 元/吨，与 12 月 21 日当前普方坯出厂价格 3750 元/吨相比，钢厂平均亏损 111 元/吨。</p> <p>预估 12 月中旬粗钢产量小幅回升，全国粗钢预估产量 2741.02 万吨，日均产量 274.10 万吨，环比 12 月上旬上升 1.03%，同比上升 16.37%。</p> <p>钢材价格震荡回升，宏观层面国务院会议继续部署稳经济政策，前期钢材在宏观预期改善下快速回涨的阶段目前看已结束，市场在高价下逐步关注基本面情况。供应端 12 月份钢材产量持续小幅回升，但原材料方面焦炭第四轮提涨结束，钢厂的利润情况进一步走弱，使得后续增产幅度受到限制。消费端关注冬储的真实需求，偏高价格下冬储意愿普遍不高，上周钢材库存整体去化且向下游转移的情况需关注持续性。</p>	<p>整体来看，宏观环境和成本端持续支撑，中期呈现高位宽幅震荡走势，波段操作或观望为主。</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累计上涨 10-21。现青岛港 PB 粉 826 涨 19，超特粉 671 涨 10；曹妃甸港 PB 粉 835 涨 19，纽曼块 930 涨 15；天津港 PB 粉 844 涨 17，60.5%金布粉 799 涨 10；江内港 PB 粉 855 涨 15，纽曼块 980 涨 21；防城港 PB 粉 833 涨 17；鲅鱼圈港超特粉 728 涨 18。</p> <p>Mysteel 预估 12 月中旬粗钢产量小幅回升，全国粗钢预估产量 2741.02 万吨，日均产量 274.10 万吨，环比 12 月上旬上升 1.03%，同比上升 16.37%。</p> <p>国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议要求，对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落地；推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策</p> <p>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，中央经济工作会议的召开再次提到房住不炒，政策释放不及市场预期，宏观情绪阶段性转弱；产业面上，钢厂库存仍处于低位，冬储的补库对需求仍有一定的支撑作用。</p>	<p>短期价格将高位宽幅震荡运行为主，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，焦炭第四轮提涨逐步落地。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>国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议要求，对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落地；推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策。</p> <p>中澳外交与战略对话成果联合声明，双方同意保持高层交往，启动或重启以下领域对话沟通：双边关系，经贸问题，领事事务，气候变化，防务，地区和国际问题。</p> <p>本周，山西新增停产炼焦煤矿 14 座，合计产能 2510 万吨，其中受疫情影响停产煤矿 10 座，涉及产能 2120 万吨。另外有 31 座煤矿受此影响出现减产现象，涉及产能 6630 万吨，31 座煤矿原煤日产由上周 21.7 万吨减至本周的 11.9 万吨，环比减少 45.2%。</p> <p>现货价格趋于平稳，冬储接近尾声，现货继续上行空间受限，但目前煤矿供应紧缩，冬储之后价格下跌的压力也比较小，对盘面缺乏方向性的带动。预期面也相对平稳，中央经济工作会议后缺乏进一步的利多指引，但整体仍是向好的氛围，限制盘面回调空间。</p>	<p>短期盘面震荡走势，缺乏趋势性，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡偏强，沪铝主力月 2301 合约收至 18655 元/吨，涨 95 元，涨幅 0.51%。现货方面，21 日长江现货成交价格 18750-18790 元/吨，涨 70 元，升水 140-升水 180；广东现货 18720-18780 元/吨，涨 50 元，升水 110-升水 170；华通报 187810-18850 元/吨，涨 70 元。市场货源紧缺支持出货方挺价，买方补货需求一般积极性不高，成交亦显得清淡。</p> <p>据外媒报道，印尼将从 2023 年 6 月起禁止铝土矿出口。印尼总统称，此举是为了鼓励陆上铝土矿加工的发展。一旦准备就绪，将禁止其他原材料的出口。公开资料显示，印尼是世界第六大铝生产国，储量位列全球第五。同时，印尼是中国第三大铝土矿供应国，仅次于几内亚和澳大利亚。据海关总署统计，2022 年 1-11 月累计进口印尼铝土矿 1800.89 万吨，同比增加 15.88%，占全年总进口量的 15.61%。</p> <p>美国 12 月消费者信心指数意外回升至八个月高位，通胀预期创新低，美股反弹强劲，提振金属价格。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，贵州华仁及遵义铝业限电停产工作基本结束减产力度相对有限。下游需求依旧清淡，开工走弱，临近春节部分加工厂提前放假，加上国内疫情放开感染人数激增抑制经济活动。短期国内政策会议未出超预期利好以及下游淡季显现，基本面表现不佳，沪铝或弱势运行为主。</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

<p>原油</p>	<p>德国经济部发言人表示，有关德国订购俄罗斯原油的报道是虚假的，位于德国东部洛伊纳（Leuna）和施韦特（Schwedt）炼油厂明年将不再订购俄罗斯原油。数据显示，美国原油净进口量已降至 110 万桶/日，为 2001 年以来最低，相较于 5 年前的 700 多万桶/日进口量大幅下降，有分析师预计俄油禁令，OPEC+减产背景下，美国明年或有望成为原油净出口国。据俄新社，俄罗斯 Urengoi-Pomary-Uzhgorod 天然气管道发生爆炸关闭，持续时间暂不明朗。Urengoi-Pomary-Uzhgorod 在 2021 年向欧洲输气负荷为 1.15 亿立方米/天，目前输气负荷为 0.42 亿立方米/天，占目前欧洲天然气供应量的 2.50%。俄罗斯央行在 12 月 16 日发布消息称，正在筹备构建一个锚定黄金或数字黄金支持的亚洲新货币体系，以远离美元，并将推出“石油美元”的替代品“石油黄金”，用黄金来结算石油，让美元彻底消失。全球油轮追踪专家 Vortexa Analytics 在 12 月 19 日公布的数据显示，中国从伊朗进口的石油在 11 月份可能创下近 470 万吨的月度纪录，自 2022 年以来，中国买家每天从伊朗购买 50 万至 100 万桶石油，据标普全球数据在 12 月 20 日的初步评估显示，截至 11 月的 24 个月内，伊朗至少已将 2500 多万吨石油持续运抵中国。山东省工信厅近日公示，按照山东省委省政府工作部署和《关于推进全省地炼企业产能整合转移实现高质量发展的工作方案》要求，山东省工业和信息化厅会同相关部门组织有关市稳妥有序推进炼油产能退出工作。截止 2022 年 11 月底，涉及的 10 家地炼企业已退出炼油产能共计 2696 万吨。财联社 12 月 19 日电，在布鲁塞尔举行的欧盟能源部长会议达成协议，将天然气价格上限定在每兆瓦时 180 欧元（MWh）。</p> <p>操作建议:美国商业原油库存降幅超预期，叠加沙特重申减产立场坚定，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 01 合约 78.29 涨 2.06 美元/桶或 2.70%；ICE 布油期货 02 合约 82.20 涨 2.21 美元/桶或 2.76%。</p>	<p>操作思路以短期震荡偏弱为主，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。