



道通早报

日期：2022 年 12 月 26 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国众议院通过 1.7 万亿美元 2023 财年支出法案，维持美国政府运行至明年 9 月
- 2 美国 11 月份耐用品订单环比初值下降 2.1%，降幅远超市场预期的 1%，2 月以来首次降幅超过 2.0%，10 月增速被下修至 0.7%。
- 3 美联储核心个人消费支出（PCE）物价指数连续第二个月增长放缓，11 月同比增长 4.7%，增速较 10 月增速 5.0% 放缓，但放缓后增速还高于分析师预期的 4.6%。11 月个人支出环比零增长，逊于预期的增长 0.1%。
- 4 密歇根大学公布调查显示，12 月，美国消费者对未来一年的通胀预期为 4.4%，低于市场预期和初值 4.6%，也低于 11 月预期值 4.9%，创去年 6 月以来新低。
- 5 俄罗斯总统普京：将在下周一或下周二签署一项关于西方对俄罗斯石油限价的应对法令

【国内宏观基本面信息】

- 1 习近平在中央农村工作会议上强调，抓好以乡村振兴为重心的“三农”各项工作，大力推进农业农村现代化，为加快建设农业强国而努力奋斗。
- 2 中央财办副主任：中国经济已挺过了最困难时刻，防疫转变将给经济恢复带来重大积极影响
- 3 银保监会：1.继续发挥金融资金在大宗消费方面的重要支持作用 2.加大对新能源、人工智能、生物制造、量子计算等先进制造业和战略性新兴产业的资金支持 3. 积极满足优质头部房企合理融资需求 4. 引导银行保险机构加大对民营企业的支持力度 5. 引导保险资金直接对接基础设施、重大项目、战略性新兴产业、绿色发展等领域
- 4 商务部发言人称，报请国务院批准同意，在现有服务业扩大开放试点示范“1+4”格局的基础上，将沈阳、南京、杭州、武汉、广州、成都六个城市纳入试点
- 5 沪深交易所发布关于减免 2023 年度相关费用的通知，为坚定支持实体经济发展，发挥好交易所支持、服务资本市场的功能，持续降低市场成本，沪深交易所决定减免相关交易和服务费用。同日，中金所、上金所等也发布了相关“减费”措施。

【当日重要数据】

无重要数据
欧美 圣诞节补休

【证券指数思路】

指数拉升后震荡回落。截至收盘，沪指报 3045.87 点，跌 0.28%；深成指报 10849.64 点，跌 0.25%；创指报 2286.19 点，跌 0.40%。下周就是 2022 年最后一周，当前疫情成为核心观察变量。短期市场将以存量博弈特征下的短期交易为主导，波动震荡依旧。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>上周末外围美元略收低于 104.32 部位;人民币离岸价收稳在 7.00。欧美股市美强欧弱。美经济数据显示经济降温可能, 由此判断美联储会缓解加息路径, 市场风险偏好上升。美原油涨 2.3%, 报每桶 79.38 美元。俄罗斯副总统上周五表示, 为应对原油和成品油价格上限, 该国可能在 2023 年初削减 5-7%的石油产量。而随着美国原油库存下降和冬季风暴袭击美国, 这将导致当地取暖油需求飙升。芝加哥(CBOT)大豆上周五上涨, 分析师称, 受新的出口销售支撑, 尽管对阿根廷降雨的预测限制了涨幅。美国谷物市场本周一将因圣诞假期休市, 周二在 1430 GMT (北京时间 22:30) 恢复交易。CBOT 1 月大豆上涨 11-1/4 美分, 结算价报每蒲式耳 14.79 美元; 交投更活跃的 3 月大豆升高 12-1/2 美分, 结算价报每蒲式耳 14.84-1/2 美元。交投最活跃的 3 月豆粕上涨 3 美元, 结算价报每短吨 451.30 美元; 近月 1 月豆粕上涨 3.30 美元, 结算价报每短吨 455.30 美元。1 月豆油上升 0.13 美分, 结算价报每磅 65.93 美分; 最活跃的 3 月豆油上升 0.64 美分, 结算价报每磅 64.65 美分。上周, CBOT 最活跃的大豆合约上涨 0.30%, 主力豆粕期货下跌 1.93%, 主力豆油期货攀升 3.51%。美国农业部上周五确认, 民间出口商报告向未知目的地出口销售 12.4 万吨大豆, 2022/2023 市场年度付运。布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示, 预计未来几天阿根廷将迎来有利降水, 有助于缓解焦灼的农田的压力。HedgePoint Global Markets 的资深风险经理 Victor Martins 表示, 中国今年豆粕期末库存预计将创历史性低位, 这或提升 2023 年对进口大豆的依赖性。</p>	<p>框架如前, 美豆延续略盘涨的节奏展开贸易。大连盘跟随。1 月油粕比在 1.96; 粕现 (苏基) -1 逆差续缩至 133 点; 粕 1-5 逆差稳定在 586 点。粕 5 日内看 3800-3850 的波动, 宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美棉宽幅震荡, 80-90 美分, 利空还是在需求端, 周四的美棉出口数据差劲; 利好印度棉的产量下调还没交易, 巴基斯坦产量的下调还有点空间。至于种植面积的炒作还有点早。郑棉 1 月仓单接近 10 万吨, 临近交割还没见到大幅减仓, 虚实盘还是有点差距。周内 5 月再次站上 14000, 也没站稳, 盘面看推涨也吃力的。供应端出货都算正常了, 销售进度慢或许未来成为关注, 3、5 月有还贷要求。需求端, 之前有点工业库存的补库, 近日的成交转差, 下游纱线的价格涨价了几天, 近日也不涨了; 低价工业库存低有炒补库的逻辑基础和预期, 但春节邻近时间窗口不好, 产业链的成品库存高和订单缺失, 都是上涨的拖累。</p>	<p>现实还是不乐观, 但整体商品盘面走的不弱, 对放开后的预期太乐观, 不好交易, 13400-14000 震荡吧。</p> <p>(苗玲)</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材价格周五夜盘尾盘快速回落，螺纹 2305 合约收于 3966，热卷 2305 合约收于 4013。现货方面，23 日唐山普方坯出厂价报 3700 (-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4030 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4090 元 (-30)。</p> <p>银保监会学习贯彻中央经济工作会议精神，积极研究金融服务实体经济有关政策措施。继续做好新市民金融服务，创新符合不同消费群体特点的金融产品，激发重点消费领域活力。继续发挥金融资金在住房、汽车等大宗消费方面的重要支持作用。</p> <p>中钢协：12 月中旬，重点统计钢铁企业日产粗钢 244.70 万吨、环比下降 0.61%，日产生铁 220.77 万吨、环比下降 0.53%，日产钢材 353.69 万吨、环比增长 0.62%。</p> <p>乘联会：12 月狭义乘用车零售销量预计 220.0 万辆，同比增长 4.5%，环比增长 33.3%；其中新能源零售销量预计 70.0 万辆，同比增长 47.4%，环比增长 17.0%，渗透率 31.8%。</p> <p>周度钢材产量小幅下降，表观消费量下降，钢材库存重新累库，螺纹增量最为明显。钢材价格走势震荡，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，淡季下消费回落弱势明显。</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，短线操作或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13336.64，环比降 62.14；日均疏港量 304.37 降 5.68。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 75.93%，环比上周下降 0.04%，同比去年增加 8.06%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 82.39%，环比下降 0.25%，同比增加 8.06%；</p> <p>钢厂盈利率 21.65%，环比持平，同比下降 60.61%；</p> <p>日均铁水产量 221.95 万吨，环比下降 0.93 万吨，同比增加 22.94 万吨。</p> <p>当前终端需求延续弱势，虽然十一月以来钢铁价格持续上涨，但更多是由于原料推涨，钢厂利润仍处于低位水平，生铁产量低位波动；政策面，中央经济工作会议后政策利好阶段性兑现，宏观情绪阶段性转弱；产业面上，钢厂库存仍处于低位，疫情对冬储形成一定的扰动，同时低利润、低产量下钢厂补库较为谨慎。</p>	<p>短期价格将高位宽幅震荡运行为主，建议短线或波段交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强。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 2650 元/吨，唐山二级焦到厂价 2750 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2900 元/吨。</p> <p>近期多个监管部门指出，房地产是国民经济的支柱产业，同时出台了多项金融政策助力企业资金状况得到改善。不过，有房企内部人士表示，企业对于这一观点仍然持审慎态度。</p> <p>银保监会学习贯彻中央经济工作会议精神，积极研究金融服务实体经济有关政策措施。继续做好新市民金融服务，创新符合不同消费群体特点的金融产品，激发重点消费领域活力。继续发挥金融资金在住房、汽车等大宗消费方面的重要支持作用。</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。相对来说，上方压力更明确，回调后短期仍有支撑，下行需要现货进一步走弱配合。</p>	<p>操作上观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2301 合约收至 18680 元/吨，跌 5 元，跌幅 0.03%。现货方面，长江现货成交价格 18800-18840 元/吨，涨 50 元，升水 145-升水 185；广东现货 18810-18870 元/吨，涨 90 元，升水 155-升水 215；华通报 18850-18890 元/吨，涨 40 元。持货商挺价与下调并存，大户收货积极性降低，买方接货积极性低迷，现货成交氛围冷淡。</p> <p>23 日美铝 (Alcoa) 发布公告称，公司旗下位于澳大利亚的 Portland 铝厂 3.5 万吨/年产能重启已经完成，目前该铝厂运行产能已恢复至 95%，折合产能 34 万吨/年。</p> <p>23 日美国商务部数据显示，美国 11 月 PCE 物价指数同比增长 5.5%，与市场预期持平，低于前值 6%(上修至 6.3%)，为连续第五个月放缓。核心 PCE 物价指数(剔除食品和能源价格)11 月同比增长 4.7%，高于市场普遍预期 4.6%，低于前值 5%。</p> <p>美国 11 月份核心 PCE 物价指数显示通胀放缓，但远未达到美联储物价稳定目标，有色金属继续面临压力。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。但现货市场成交尚可，货源流通偏紧及持货商低出意愿不足带动铝现货升水走高，市场低价补库，刚需相对韧性。短期供应增量不及预期，库存低位和淡季去库对铝价有一定支撑，铝价或震荡运行为主。</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>上周五美股反弹，美国通胀预期继续回落提振金融市场信心，不过衰退的风险和压力依旧带来整体的压力。国内政策面继续强调稳增长，而疫情的扩散仍在高位，不利于现实经济的恢复和天胶的内需。上周五国内工业品期货指数震荡运行，短期料仍有震荡，对胶价带来波动和压力影响。行业方面，上周五泰国原料价格回落为主，杯胶价格跌破 40 泰铢，带来成本端的拖累影响，国内产区面临全面停割。11 月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量终值 61.61 万吨，环比增加 15.69%，同比增加 13.32%，1-11 月份累计进口 539.63 万吨，累计同比上涨 10.92%，国内供应压力持续增加。上周五天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12125 元/吨，-100/-0.82%；20 号泰标 1365 美元/吨，-35/-2.5%，折合人民币 9760 元/吨；20 号泰混 10650 元/吨，-100/-0.93%），现货市场交投气氛疲弱。</p> <p>技术面：上周五 RU2305 震荡回落，延续近期的跌势，下方 12300-12500 支撑较为明显，料对下探过程带来一定波动，不过阶段性偏空的走势较难改变，上方压力在 12800 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓震荡偏空思路。</p> <p>（黄世俊）</p>
<p>原油</p>	<p>俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克表示，欧盟市场依然对俄罗斯液化天然气（LNG）开放，“在今年前 11 个月内，俄罗斯对欧 LNG 供应量增加到 194 亿立方米，预计到年底将达到 210 亿立方米”。俄罗斯总统普京在当地时间 25 日播出的采访中表示，关于乌克兰局势，俄罗斯准备与有关各方进行谈判，但乌克兰及其西方支持者拒绝参与谈判。“我们准备与有关各方就可接受的解决方案进行谈判。不过，这取决于他们。拒绝谈判的不是我们，而是他们。”普京在采访中说道。美国上周首次申领失业救济人数报 21.6 万，预估为 22.2 万，前值为 21.1 万。当地时间 21 日，位于俄罗斯伊尔库茨克州的科维克塔天然气凝析气田与“西伯利亚力量”天然气管道线路科维克塔-恰扬达段正式投入运营，这也意味着“西伯利亚力量”管道全线贯通。美国能源信息署数据显示，截止 2022 年 12 月 16 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.96858 亿桶，比前一周下降 954 万桶；美国商业原油库存量 4.18234 亿桶，比前一周下降 589 万桶；美国汽油库存总量 2.26113 亿桶，比前一周增长 253 万桶；馏分油库存量为 1.19929 亿桶，比前一周下降 24 万桶。商业原油库存比去年同期低 1.3%；比过去五年同期低 7%。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。</p> <p>操作建议：俄罗斯可能将在明年初减产，以作为对西方设置价格上限的反制举措，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 02 合约 79.56 涨 2.07 美元/桶或 2.67%；ICE 布油期货 02 合约 83.92 涨 2.94 美元/桶或 3.63%。</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 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。