



## 道通早报

日期：2022 年 12 月 28 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 11 月批发库存月率 1%，预期 0.40%，前值 0.50%。美国 11 月商品贸易逆差初值 833 亿美元，预期 967 亿美元。
- 2 美国 10 月 FHFA 房价指数年率 9.8%，前值 11%。美国 10 月 S&P/CS10 座大城市未季调房价指数月率 -0.7%，前值-1.4%。10 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率录得 8.64%，为 2020 年 10 月以来最小增幅。
- 3 欧洲央行副行长金多斯：持续的能源危机、不确定性上升、全球经济放缓和融资条件收紧正在拖累经济活动，并已导致欧元区 2022 年第三季度实际 GDP 增长大幅放缓。欧元区经济前景已经恶化，通货膨胀比预想的更加持续。有必要进一步加息，直到通胀重回接近 2%目标的轨道

#### 【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，全国规模以上工业企业实现利润总额 77179.6 亿元，同比下降 3.6%；1—11 月份，规模以上工业企业实现营业收入 123.96 万亿元，同比增长 6.7%
- 2 金融稳定法草案 27 日提请十三届全国人大常委会第三十八次会议审议。这是该草案首次提请全国人大常委会会议审议。该草案共六章四十九条，主要规定涉及建立金融稳定工作机制，强化金融风险防范机制，完善金融风险化解机制，明确金融风险处置职责分工和后备资金来源，充实金融风险处置措施等方面内容。
- 3 国家移民管理局：明年 1 月 8 日起有序恢复办理内地居民旅游、商务赴港签注
- 4 农业农村部：推动实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动
- 5 央行公布的《2022 年第四季度城镇储户问卷调查报告》显示，未来三个月，16.0%的居民打算购房，这一比例大幅低于三季度的 17.1%，并创下了 2016 年下半年以来的新低（2016 年二季度比例为 15.1%）。同时，认为房价将继续上涨的居民比例仍在降低。

#### 【当日重要数据】

十三届全国人大常委会第三十八次会议举行，至 12 月 30 日。主要议程包括审议立法法修正草案、公司法修订草案等。

23:00 美国 11 月季调后成屋签约销售指数月率(%) -4.6 -1

23:00 美国 12 月里士满联储制造业指数 -9 -11

#### 【证券指数思路】

指数高开震荡上行，午后进一步走高，截至收盘，沪指涨 0.98%，报 3095.57 点，深成指涨 1.16%，报 11106.5 点，创业板指涨 1.2%，报 2359.5 点，科创 50 指数涨 1.26%，报 963.14 点。沪深两市合计成交额 6686.37 亿元，在成交量不能够放大的情况下，目前还不具有持续性上涨的先决条件，继续以 3000 为轴心的震荡格局。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元稳定在 104.20 部位;人民币离岸价格略升于 6.968。欧美股市涨跌互现。NYMEX2 月原油下滑 0.03 美元, 结算价报每桶 79.53 美元, 盘中高见每桶 81.18 美元。此前因冬季风暴关闭的一些美国炼厂恢复运营, 基本抵消了需求复苏希望推动的涨幅。芝加哥(CBOT)大豆周二上涨, 但在稍早触及六个月高位后缩减涨幅, 分析师称, 交易商评估阿根廷干旱地区的作物状况。CBOT 1 月大豆上涨 3-1/4 美分, 结算价报每蒲式耳 14.82-1/4 美元; 交投更活跃的 3 月大豆期货合约上涨 4-1/2 美分, 结算价报每蒲式耳 14.89 美元, 稍早触及 15.22-3/4 美元, 为 6 月以来最活跃合约的最高水平。3 月豆粕下跌 3.50 美元, 结算价报每短吨 447.80 美元, 近月 1 月豆粕下跌 3.50 美元, 至每短吨 451.80 美元。3 月豆油上涨 1.74 美分, 结算价报每磅 66.39 美分; 1 月豆油上涨 1.72 美分, 至每磅 67.65 美分。阿根廷重要产区未能迎来预期中的降雨, 这些地区的作物急需水分, 可能会影响大豆单产。美国农业部周二公布的周度出口检验报告显示, 截至 2022 年 12 月 22 日当周, 美国大豆出口检验量为 1,753,085 吨, 此前市场预估为 120-186 万吨, 前一周修正为 1,963,322 吨, 初值为 1,619,850 吨。巴西全国谷物出口商协会(A nec)周二表示, 预计巴西 12 月大豆出口量将为 171.5 万吨, 低于此前一周所预期的 175 万吨。豆粕出口量可能为 150.4 万吨, 低于此前一周预测的 152.3 万吨。马来西亚 BMD 棕榈油期货周二上涨逾 7%, 触及近三周高点, 受中国需求改善希望提振。</p>	<p>框架如前, 美豆保持区间上沿震荡。阿根廷天气的不确定性为市场注入一定风险升水, 这有益美豆销售。大连盘独立行情后预计追随美豆节奏。1 月油粕比反弹至 2.04; 粕现(苏基) -1 逆差已缩至 177 点; 粕 1-5 逆差做扩至 631 点。粕 5 日内看 3800-3850 的波动, 宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>隔夜 ICE 期棉下跌, 收报 84 美分。</p> <p>近两日商品市场整体偏强, 宏观面预期向好, 新冠病毒从‘乙类甲管’到‘乙类乙管’, 且将于 1 月 8 日取消对中外人员往来的集中隔离措施, 市场宏观利好不断, 市场对未来经济有一定的向好预期。郑棉上涨, 5 月价格 14200 元/吨。12 月 27 日, 棉花现货指数 CCI3128B 报价至 14998 元/吨(+40), 期现价差-778 (05 合约收盘价-现货价), 涤纶短纤报价 7080 元/吨(+30)。从昨日的走货情况来看, 年关将近, 下游的对于棉花原料的采购意愿也有所降低, 交投整体持稳。目前下游市场订单依旧稀少, 人员陆续到岗, 开机率小幅回暖, 但仍维持低位, 目前需要关注下游企业春节放假计划以及走货情况。</p>	<p>综上, 市场焦点还在经济复苏的预期上, 郑棉价格重心上移, 春节临近, 下游需求平淡, 震荡对待, 不追涨。</p> <p>(苗玲)</p>



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢 材	<p>钢材价格周二价格震荡偏弱运行，螺纹 2305 合约收于 4027，热卷 2305 合约收于 4065。现货方面，27 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)4060 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)4130 元（+30）。</p> <p>国家统计局：1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 77179.6 亿元，同比下降 3.6%。其中，1-11 月份黑色金属冶炼和压延加工业下降 94.5%。</p> <p>银保监会：要做好“保交楼、保民生、保稳定”工作，满足房地产市场合理融资需求，改善优质房企资产负债表。坚持“房住不炒”定位，“因城施策”实施差别化住房信贷政策，满足刚性和改善性住房需求，支持长租房市场建设，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。配合化解地方政府隐性债务风险。</p> <p>CME 预估 12 月挖掘机（含出口）销量 20000 台左右，同比下降 17%。分市场来看，国内市场预估销量 10500 台，同比下降 32%左右。出口市场预估销量 9500 台，增速 10%左右。预计 2022 年全年总销量 26.45 万台，同比下降 23%左右。其中，国内市场销量 15.6 万台，同比下降 43%左右；出口市场销量 10.8 万台，同比增长 58%。</p> <p>钢材继续延续震荡运行态势。国内新冠实施“乙类乙管”，虽然目前国内多城市正受到开放后疫情的冲击，但未来社会面消费回升的预期难以改变。钢材自身方面，周度产量回落，钢厂利润偏弱的情况下，原材料仍在提涨，产量方面虽然目前没有政策性压力但预计回升力度受限，需求端当前受到季节性疫情影响表现疲弱，冬储意愿也较低。</p>	<p>整体来看，钢材处于现实层面明显弱势的情况，主要受到原材料成本支撑，未来需求改善预期仍在，预计后续仍保持高位震荡的走势，短线操作或观望为主。</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 2-13。现青岛港 PB 粉 830 涨 7，超特粉 681 涨 9；曹妃甸港 PB 粉 840 涨 11，纽曼块 935 涨 10；天津港 PB 粉 846 涨 3，麦克粉 833 涨 13；江内港 PB 粉 865 涨 10，PB 块 980 涨 4；防城港 PB 粉 837 涨 6；鲅鱼圈港 PB 粉 868 涨 2。</p> <p>银保监会：要做好“保交楼、保民生、保稳定”工作，满足房地产市场合理融资需求，改善优质房企资产负债表。坚持“房住不炒”定位，“因城施策”实施差别化住房信贷政策，满足刚性和改善性住房需求，支持长租房市场建设，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。配合化解地方政府隐性债务风险。</p> <p>上周，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1040.2 万吨，环比减少 87.3 万吨，略低于今年均值。</p> <p>铁矿石市场延续高位偏强震荡，一方面政策对地产方面的支持和刺激依然较为明显，另一方面，疫情防控政策进一步放松，国务院联防联控机制对新冠病毒感染实施“乙类乙管”再度提振市场情绪；产业面，当前终端需求延续弱势，钢厂利润仍处于低位水平，生铁产量低位波动；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>央行《2022 年第四季度城镇储户问卷调查报告》显示，未来三个月，16.0%的居民打算购房，这一比例大幅低于第三季度的 17.1%，并创下了 2016 年下半年以来的新低。</p> <p>国务院联防联控机制：新冠病毒感染实施“乙类乙管”，绝不是放开不管，重点是强化服务和保障。新冠病毒感染调整为“乙类乙管”之后，疫情监测发布将调整为一个月公布一次。</p> <p>国家发改委召开北京、上海、安徽、广东等 4 省市稳住经济大盘督导服务视频连线工作会议，要求狠抓任务落实，统筹推进保交楼、稳就业、保供稳价等稳经济一揽子政策措施落地见效，全力以赴做好岁末年初各项工作。</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>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；操作上观望为主。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝走势强劲，沪铝主力月 2302 合约收至 19105 元/吨，涨 540 元，涨幅 2.91%。现货方面，27 日长江现货成交价格 19040-19080 元/吨，涨 300 元，升水 65-升水 105；广东现货 19050-19110 元/吨，涨 280 元，升水 75-升水 135；华通报 19090-19130 元/吨，涨 300 元。早间持货商大量低出变现，午后盘中一度上移，持货商欲上调，接货方看涨积极入市采购，交投活跃度好于昨日。</p> <p>国家统计局数据显示，1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 77179.6 亿元，同比下降 3.6%。1—11 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 24049.7 亿元，同比增长 0.5%；股份制企业实现利润总额 56412.0 亿元，下降 2.8%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 18378.5 亿元，下降 7.8%；私营企业实现利润总额 22636.9 亿元，下降 7.9%。</p> <p>宏观面美元走软，为金属市场释放一定压力。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，但西南地区限电减产使供应端增量不及预期。下游需求依旧清淡，临近春节部分加工厂提前放假，开工继续走弱。短期供应增量不及预期，库存处于低位水平，而铝加工行业仍在淡季，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>昨日欧美股市小幅反弹，不过整体依旧承压局面。国内疫情防控政策继续配套放松，经济政策面着力经济增长明显，不过现实经济表现依旧偏弱。昨日国内工业品期货指数震荡走高，而上方面临的压力依旧较大，我们对其上涨持谨慎态度，继续重点关注其方向，料对胶价带来较大的影响。行业方面，昨日泰国原料价格再度以下跌为主，其中胶水价格下跌明显，目前逐步逼近 40 泰铢的低价水平，对于胶价格带来较强的成本拖累作用。RU 保持偏高的交割利润，对泰混的升水也保持偏高状态，对 RU 带来压力。受到疫情扩散影响，下游轮胎厂工人短缺，轮胎开工率保持低位水平运行，昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12325 元/吨，+100/+0.82%；20 号泰标 1385 美元/吨，+15/+1.09%，折合人民币 9566 元/吨；20 号泰混 10700 元/吨，+50/+0.47%），现货市场买盘情绪好转，询盘增多，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面，昨日 RU2305 小幅冲高回落，12800 附近体现出短期压力作用，多空短期料仍有拉锯，整体看，胶价承压较为明显。</p>	<p>操作上，偏空震荡思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>原油</p>	<p>普京颁布法令，禁止向遵守西方价格上限的客户供应石油，该法令将于明年2月1日生效，一直持续到2023年7月1日。冬季风暴席卷了美国多个地区，包括得克萨斯这个能源州，造成的直接后果有两个。其一，美国天然气大幅减产，骤降280万立方米。这是十多年以来的最大幅度减产；其二，美国本土天然气需求激增，达到了近四年来的最高水平。12月26日俄罗斯副总理诺瓦克日前接受塔斯社专访时表示，2022年俄罗斯天然气出口量较去年下降约25%，产量减少12%。诺瓦克还表示，2022年俄石油产量同比增长2%，达到5.35亿吨；出口量同比增长7.5%，达到2.42亿吨。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”。当地时间周一晚，土耳其总统埃尔多安宣布，该国在黑海水域的天然气储量规模提高了近三分之一，达到约7100亿立方米。埃尔多安称，这一增长主要来源于萨卡里亚气田，此前该油田的估算储量为5400亿立方米，最新的估算储量上升至6520亿立方米，多了超20%。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。</p> <p>操作建议：美国寒潮天气结束，炼厂逐渐恢复生产，但市场仍在评估全面恢复所需时间，国际油价涨跌互现。NYMEX原油期货02合约79.53跌0.03美元/桶或0.04%；ICE布油期货02合约84.33涨0.41美元/桶或0.49%。</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。