



道通早报

日期：2022 年 11 月 22 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储鸽派高官：市场表现得好像已经加息到 6%，强调注意加息影响的滞后性
- 2 媒体称 OPEC 考虑增产至多 50 万桶/日，油价一度跌 6%；沙特否认，称目前每天减产 200 万桶将持续到 2023 年底，油价一度收复全部失地。

【国内宏观基本面信息】

- 1 在前期推出的“保交楼”专项借款的基础上，人民银行将面向 6 家商业银行推出 2000 亿元“保交楼”贷款支持计划，为商业银行提供零成本资金，以鼓励其支持“保交楼”工作
- 2 易纲：我国宏观政策力度把握是比较合适的，房地产业对经济健康发展具有重要意义；
- 3 银保监会主席郭树清：最近部分银行理财产品净值波动，总体风险完全可控；
- 4 易会满：支持涉房企业开展并购重组及配套融资，支持有一定比例涉房业务的企业开展股权融资；
- 5 潘功胜：全球宏观环境或由“大缓和”走向“高波动”，人民币资产避险属性日益凸显
- 6 中国 LPR 连续三个月按兵不动，符合预期。LPR 的定价之锚未发生变化，且当前货币供应保持合理适度、银行盈利压力较大，在多重因素影响下，LPR 报价维持不变。

【当日重要数据】

23:00 欧元区 11 月消费者信心指数初值 -27.6 -26

【证券指数思路】

沪指收报 3085.04 点，跌 0.39%，成交额 3450 亿元。深成指收报 11134.47 点，跌 0.41%，成交额 5003 亿元。创业板指收报 2387.30 点，跌 0.10%，成交额 1766 亿元。市场暂时没有新的热点出现，导致了投资者信心的不足，成交量继续萎缩，当前市场内生动力不足，行情往往依靠政策动态和各种行业信息，而投资者本身缺乏信任和动力，这也是无法走出持续恒定行情的因素，大的仓位继续观望等待，短线小仓波动机会运作，依然拉锯中。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	隔夜外围美元收涨于 107.80 部位；人民币离岸价收贬于 7.175。欧美股市收低。美原油夜盘从早盘的跌势中回升，此前沙特阿拉伯否认其正在与 OPEC 及其盟友讨论增加石油供应的报道。芝加哥(CBOT)大豆收高，交易商称，受低吸买盘推动，豆油和豆粕期货亦上涨。CBOT 指标 1 月大豆收涨 8-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.36-3/4 美元。CBOT 12 月豆粕收涨 1 美元，结算价报每短吨 411.40 美元。交投更活跃的 1 月豆粕收涨 1.9 美元，结算价报每短吨 408 美元。CBOT12 月豆油上涨 0.26 美分，结算价报每磅 73.00 美分。交投更活跃的 1 月豆油上涨 0.12 美分，结算价报每磅 70.73 美分。交易商表示，在上周大豆价格跌至逾两周最低水平后，逢低买盘帮助支撑大豆价格。美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 11 月 17 日当周，美国大豆出口检验量为 2,329,082 吨，此前市场预估为 100-250 万吨，前一周修正为 1,964,181 吨，初值为 1,857,872 吨。农业咨询机构 AgRural 发布报告称，巴西大豆播种进度为 80%，较上周的 69% 跃进了一大步，但仍落后于去年同期，当时的大豆播种率约为 86%。在主要种植区中西部地区，播种基本已经结束，尽管上周降雨增加，但不规律的降雨令一些农户感到担忧。	框架如前，美豆处于供需对接的库存搬家阶段。为稳定销售，一方面要吸引买盘，再一方面是兼顾农户利益。大连盘跟随并延续结构性波动。1 月油粕比回撤至 2.147；粕 12-1 逆差做扩至 393 点；粕 1-5 逆差做扩至 500 点。粕 1 日内看 4150-4200 间的波动，宜灵活。 (农产品部)
棉花	外围市场美元指数走高；玉米和小麦期货收跌，大豆期货收涨。美股三大指数集体收跌，道指、纳指以及标普均收跌。国际油价收跌，美油和布油均收跌。美棉跌停，3 月合约 79 美分，跌停板扩大至 5 美分。 郑棉震荡，1 月合约 13280 元，现货价格在 15197 元，加工量在 201 万吨，检验量在 74 万吨，收购价格底价抬升，高价未突破。从开机率情况来看，各地区的纺织厂开机呈现逐步下调趋势，大型纱厂稳定在 65%左右，中小型纱厂多保持在 50%或以下。佛山布厂的开机率在 30%以下，兰溪等地的织布开机率降至 50%以下。 ICE 期棉跌停，利空郑棉，但利空幅度预期有限；国内出口数据现实转差，春夏订单没，纱厂开工不断下调，需求不好。	国内郑棉日内 13000 关口博弈，长空续持。 (苗玲)

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢 材	钢材周一价格走势震荡，螺纹 2301 合约收于 3682，热卷 2201 合约收于 3790。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3520（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3790 元（-50），热卷现货价格(4.75mm)3830 元（-30）。 2022 年 11 月 21 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.65%，上月为 3.65%；5 年期以上 LPR 为 4.3%，上月为 4.3%。 央行 21 日进行 30 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.00%，与此前持平。因今日有 50 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 20 亿元。 工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，加快推动重大项目建设形成实物工作量。用好政策性开发性金融工具、设备更新改造再贷款和贴息、制造业中长期贷款等政策工具，加快“十四五”相关规划重大工程项目和各地区重大项目建设，协同做好用地、用能等要素保障，力争早开工、早见效。 Mysteel 预估 11 月中旬粗钢产量继续下降，全国粗钢预估产量 2762.53 万吨，日均产量 276.25 万吨，环比 11 月上旬下降 1.85%，同比上升 12.95%。 钢材价格昨日震荡走弱，周度产量延续下行，表需环比下降，供需双减的情况下库存延续降库趋势。北方天气逐渐转冷，对钢材季节性消费减量开始显现，消费端预计将逐步走弱。供应层面钢厂利润近来虽然有所恢复但整体仍然处于亏损状态，供应端的减产或有放缓关注各地四季度减产的落实情况。	整体看钢材供需弱勢并未发生改变，前期宏观刺激上行后真实需求情况或将导致价格震荡回落，短线操作或观望。 (黄天罡)
铁 矿 石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 2-12。现青岛港 PB 粉 740 跌 6，超特粉 613 跌 8；曹妃甸港 PB 粉 752 跌 8，纽曼块 855 跌 8；天津港 PB 粉 748 跌 12，纽曼块 855 跌 2；江内港 PB 粉 768 跌 12；防城港 PB 粉 755 跌 5；鲅鱼圈港 PB 粉 776 跌 10。 上周，中国 47 港铁矿石到港总量 2431.9 万吨，环比减少 220.7 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2293.3 万吨，环比减少 265.6 万吨。 上周，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2667.3 万吨，环比增加 308.6 万吨。澳洲发运量 1889.8 万吨，环比增加 165.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1552.5 万吨，环比减少 2.6 万吨。 11 月 21 日，工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，从多措并举夯实工业经济回稳基础、分业施策强化重点产业稳定发展、分区施策促进各地区工业经济协同发展、分企施策持续提升企业活力、保障措施等五方面提出了 17 项具体举措。 近期宏观面的支撑依然较为明显，工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，继续释放利好信号；本期铁矿石发运量和到港量有所下降，在钢厂减产检修下生铁产量继续下降，供需均偏弱；而钢厂的冬储补库和钢铁的利润	在宏观面和产业面的影响下，预计近期市场高位震荡运行，短线或波段交易为主。 (杨俊林)



	修复对价格具有一定的支撑作用。	
煤 焦	现货市场，双焦持稳偏强，焦炭提涨第一轮，幅度 100 元/吨。山西介休 1.3 硫主焦 2100 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1880 元/吨，吕梁准一出厂价 2250 元/吨，唐山二级焦到厂价 2350 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2500 元/吨。 央行行长易纲指出，我国货币政策对宏观经济的支持比较有力，要继续实施好稳健的货币政策；房地产业关联很多上下游行业，其良性循环对经济健康发展具有重要意义。 证监会主席易会满表示，要密切关注房地产行业面临的困难挑战，支持实施改善优质房企资产负债表计划，继续支持房地产企业合理债券融资需求，支持涉房企业开展并购重组及配套融资，支持有一定比例涉房业务的企业开展股权融资。 央行近期拟发布保交楼贷款支持计划，至 2023 年 3 月 31 日前，央行将向商业银行提供 2000 亿元免息再贷款，支持商业银行提供配套资金用于支持“保交楼”，封闭运行、专款专用。 近期宏观面继续释放利好，市场对冬储、未来需求预期仍旧较强，冬储需求增强情况下，双焦现货有反弹基础，支撑盘面升水现货。不过伴随钢厂限产力度增大，双焦未来供求预期仍旧宽松，又将限制现货反弹空间，且强预期之后，盘面也面临验证的压力，前高有承压表现。	双焦尚未脱离震荡区间，观望为主。 （李岩）
铝	昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2212 合约收至 19200 元/吨，涨 325 元，涨幅 1.72%。现货方面，21 日长江现货成交价格 18970-19010 元/吨，跌 250 元，升水 40-升水 80；广东现货 19040-19100 元/吨，跌 230 元，升水 110-升水 170；华通报 19030-19070 元/吨，跌 250 元。持货商早间有挺价意愿，后期看盘下调跟随，买方看跌情绪影响整体需求一般，交投氛围并不热烈，整体成交量下滑。 据海关数据显示，2022 年 10 月份国内原铝进口总量为 6.74 万吨，环比增加 4.3%，同比下降 51.8%，10 月份原铝出口总量 644 吨，环比减少 66.5%，同比增加 31.3%。10 月份国内原铝贸易表现为净进口 6.68 万吨，同比下降 52%。1-10 月份国内原铝净进口总量达 23.68 万吨，同比下降 81.2%。 据中国海关总署，2022 年 10 月中国共进口铝土矿 897.54 万吨，环比增加 9.27%，同比减少 5.87%。 宏观情绪走弱，工业品整体下行，铝价承压。海外供应扰动再现；国内供应端减产暂缓、广西电解铝复产持续推进，供应端压力或将增加。且近期煤价承压下行，成本支撑有所减弱。下游终端需求仍然乏力，但房地产行业的政策拉动有复苏预期。短期低库存格局维持，铝价震荡运行为主。	操作上，轻仓波段交易或观望。 （有色组）



天胶	昨日欧美股市小幅回落，整体保持承压局面，美联储和欧央行官员均发表偏向鹰派言论，美元指数上涨，压抑海外金融市场情绪。国内政策面再度强调对于房地产等行业的政策支持，且央行拟向商业银行提供 2000 亿元免息再贷款，用于“保交楼”，有利于支撑内需，不过近期国内疫情形势日益加剧，疫情防控仍将拖累国内经济。昨日国内工业品期货指数小幅回落，不过整体依旧在几个月以来的震荡区间，对胶价的影响仍以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格以回落为主，国内海南胶水价格因降雨增多大幅上涨，云南产区胶水价格持稳，而随着 RU 的大幅涨跌，RU 的交割利润也大起大落。昨日 RU 交割品注销超过 18 万吨，目前仓单量在 11 万余吨，低于去年同期一万多吨，对多头信心有一定支撑。截至 11 月 20 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 39.3 万吨，较上期增加 0.66 万吨，环比增幅 1.71%，国内仍在累库过程。昨日国内天然橡胶现货价格大幅下跌（全乳胶 11725 元/吨，-450/-3.7%；20 号泰标 1310 美元/吨，-55/-4.03%，折合人民币 9335 元/吨；20 号泰混 10620 元/吨，-280/-2.57%），市场恐慌情绪加剧，不过夜盘的大涨料带来现货市场的大幅波动。 技术面：昨日 ru2301 剧烈大幅波动，多空激烈博弈，最终多头占据上风，胶价回到 11 月以来震荡反弹的轨道，下方 12400-12500 继续成为支撑，而上方压力在 12800-13000，短期料偏强震荡，但整体宽幅震荡的局面料维持。	操作建议：震荡思路，轻仓波段交易为主或暂时观望。 （王海峰）
原油	周一晚原油出现超 5 美元的 U 型反转收长下影，主要来自于消息面的扰动。早前华尔街日报消息称欧佩克代表目前正在讨论在 12 月 4 日的欧佩克+会议上，将日产量增加至多 50 万桶的问题。原油闻讯跳水跌破年内低点，甚至出现首行小幅贴水的月差结构。不过随后沙特、阿联酋否认该消息，并表示目前 200 万桶/日的减产将持续到 2023 年底，如果需要采取进一步的减产措施来平衡供需，随时准备干预。美联储梅斯特表示，她认为美联储可以在 12 月会议上放缓 75 个基点的加息步伐；美国经济衰退不在她对 2023 年的预测中。美联储戴利表示，目前预计联邦基金利率将在 5% 左右触顶；利率在 4.75% 至 5.25% 区间内见顶是合理的；美联储需要采取“明智”的做法来避免过度紧缩。希腊航运部门 16 日说，伊朗释放了今年 5 月在波斯湾地区扣押的两艘悬挂希腊国旗的油轮，结束了持续数月、令两国关系紧张的外交僵局。美国至 11 月 12 日当周初请失业金人数 22.2 万人，预期 22.5 万人，前值 22.5 万人。美联储布拉德表示，限制性政策利率的最低水平将为 5% 至 5.25%；让鲍威尔主席来决定在任何一次会议上加息的幅度，幅度的大小在宏观层面上并不重要；10 月 CPI 数据振奋人心，但那仅仅是一个月的数据而已。美国上周 EIA 原油库存减少 540 万桶，预期减少 44 万桶，前值增加 392.5 万桶。16 日晚，据美国多家媒体统计，共和党已经获得众议院超过 218 个席位，重新掌控美国国会众议院。美联储博斯蒂克表示，必须将利率峰值维持一段时间。	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 80-90 美元/桶，注意止盈止损。 （黄世俊）



	操作建议: 市场传闻 OPEC+将讨论增产 50 万桶/日, 国际油价盘中一度暴跌, 但沙特出面否认传言, 油价收复大部分跌幅。NYMEX 原油期货 12 合约 79.73 跌 0.35 美元/桶或 0.44%; ICE 布油期货 01 合约 87.45 跌 0.17 美元/桶或 0.19%。	
--	---	--

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。