



道通早报

日期：2022 年 11 月 23 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	隔夜外围美元收低于 107.24 部位；人民币离岸价收升于 7.141。欧美股市收高。对美联储减缓激进加息的预期提振风险偏好。原油上涨约 1%，此前全球最大石油出口国沙特表示 OPEC 坚持减产，并可能采取进一步措施平衡市场。芝加哥(CBOT)大豆有所回落，交易商表示，担忧美国可能发生铁路罢工，同时也担心大宗商品需求。CBOT 指标 1 月大豆收跌 7 美分，结算价报每蒲式耳 14.29-3/4 美元。CBOT 12 月豆粕收跌 2.80 美元，结算价报每短吨 408.60 美元；交投更活跃的 1 月豆粕收跌 3 美元，结算价报每短吨 405 美元。CBOT 12 月豆油上涨 0.84 美分，结算价报每磅 73.84 美分；交投更活跃的 1 月豆油上涨 0.71 美分，结算价报每磅 71.44 美分。交易商表示，在清淡的节前交投氛围中，日内早些时候大豆期货曾持稳至温和上涨。一些大豆加工厂商正开始为可能发生的铁路罢工做准备，美国最大铁路工会的工人本周投票反对 9 月份达成的一项临时合同协议。巴西当选总统 Luiz Inacio Lula da Silva 过渡团队的一名成员周二表示，巴西新一届政府将考虑撤销在 2023 年 3 月 31 日前柴油中生物柴油的强制掺混比例保持在 10%的决定。	框架如前，美豆收割结束，处于供需对接过程。库存搬家支撑美豆但改善国内供应紧局面，而美物流罢工消息短期抑美挺中，夜盘粕基差已有所反映。大连盘延续结构性波动。1 月油粕比略反弹至 2.17；粕 12—1 逆差稳定在 399 点；粕 1—5 逆差做扩至 527 点。粕 1 日内续看 4150—4200 间的波动，宜灵活。 （农产品部）
棉花	外围市场美元指数走低；大豆、玉米和小麦期货收跌。美股三大指数集体收涨，道指、纳指以及标普均收涨。国际油价收涨，美油和布油均收涨。美棉上涨。3 月合约价格在 82 美分附近，美棉震荡为主，需要全球消费低迷引导行情下跌。国内郑棉震荡，1 月合约价格 13380 元，现货价格在 15107 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 期棉震荡对待；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。	郑棉当前的焦点更多在仓单，仓单数量低，1 月期现回归，1 月期价震荡偏反弹对待，压力位参考 13800-14000 元，长空续持。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材周二价格震荡回落，螺纹 2301 合约收于 3675，热卷 2201 合约收于 3773。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3520（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3790 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3830 元（平）。 国务院联防联控机制表示，要坚持第九版防控方案和二十条措施不动摇、不走样。要持续整治层层加码，该管住的要坚决管住，该取消的要坚决取消，该落实的要落实到位，保障好疫情处置期间群众的基本生活和就医需求。 交通运输部发布数据，今年 1 至 10 月，我国完成公路水路交通固定资产投资 24665 亿元，同比增长 9.5%。具体来看，1 至 10 月，完成公路投资 23369 亿元，同比增长 9.6%；完成内河投资 634 亿元，同比增长 9.2%；完成沿海投资 652 亿元，同比增长 8.2%。 住建部、发改委、财政部近日印发关于做好发展保障性租赁住房情况年度监测评价工作的通知。通知提出，新市民和青年人多、房价偏高或上涨压力较大的大城市，在“十四五”期间应大力增加保障性租赁住房供给。 产业在线数据显示，2022 年 10 月家用空调生产 928.35 万台，同比下降 8.53%；销量 847.64 万台，同比下降 6.72%；11 月排产约为 996.1 万台，较去年同期生产实绩下降 16.7%。 钢材价格昨日震荡走弱，国内疫情再次发酵，全国多地进入管控，对宏观情绪产生影响。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，目前偏高的价格抑制冬储需求，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 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 734 跌 16，58%指数 648 跌 10，65%指数 812 跌 10。港口块矿溢价 0.1430 美元/干吨度，涨 0.0159。青岛港 PB 粉价格 723（约\$94.62/干吨）；纽曼粉价格 740（约\$95.87/干吨）；卡粉价格 817（约\$107.31/干吨）；超特粉价格 600（约\$78.88/干吨）。 11 月 22 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13366.08 万吨，环比上周一增加 119 万吨；47 港库存总量 14093.08 万吨，环比上周一增加 134 万吨。 近期宏观面继续释放利好信号，支撑依然较为明显，钢厂的冬储补库和钢铁的利润修复对价格具有一定的支撑作用；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，港口库存继续上升；价格大幅反弹之后，基差明显收缩至同期低位水平，继续向上驱动不去，在宏观面和产业面的拉扯作用下，预计近期市场宽幅震荡运行。	短线或波段交易为主。 (杨俊林)



煤 焦	现货市场，双焦持稳偏强。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。 各环节产销，市场情绪好转，炼焦煤采购积极性提高，线上竞拍基本无流拍现象；但焦企生产积极性普遍不高，整体开工小幅下滑，主流焦企陆续开始对焦炭价格提涨，但尚未落地。钢厂方面，近日成材价格反弹，钢厂亏损程度有所缓解，原料采购积极性有所提升。 国家领导人作出重要指示，临近年终岁尾，统筹发展和安全各项工作任务较重，各地区和有关部门要始终坚持人民至上、生命至上，压实安全生产责任，全面排查整治各类风险隐患，坚决防范和遏制重特重大事故发生。 国务院联防联控机制表示，要坚持第九版防控方案和二十条措施不动摇、不走样。要持续整治层层加码，该管住的要坚决管住，该取消的要坚决取消，该落实的要落实到位，保障好疫情处置期间群众的基本生活和就医需求。 11 月 22 日早 7 时起乌拉特中旗开展区域性全员核酸检测，焦煤通关正常进行，但煤炭外调停止，甘其毛都口岸国内方向不进不出。 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	昨日沪铝震荡收低，沪铝主力月 2212 合约收至 18875 元/吨，跌 125 元，跌幅 0.66%。现货方面，22 日长江现货成交价格 18990-19020 元/吨，涨 20 元，升水 45-升水 85；广东现货 19040-19100 元/吨，收平，升水 95-升水 155；华通报 19050-19090 元/吨，涨 20 元。现货流通货源放宽，持货商出货积极，但接货商采购情绪降温，实际成交量有限。 22 日，生态环境部在《重污染天气消除攻坚行动方案》当中提到，要以钢铁、焦化、建材、有色、石化、化工、工业涂装等行业和居民取暖、柴油货车、秸秆焚烧等领域为重点，全面提升污染治理水平。坚持突出重点、分区施策，聚焦细颗粒物（PM2.5）污染，以秋冬季（10 月一次年 3 月）为重点时段，根据京津冀及周边地区、汾渭平原、东北地区、天山北坡城市群等区域不同污染特征，提出针对性攻坚措施。 美联储官员重申抗通胀是第一要务，宏观偏空氛围继续压制铝价。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	经合组织发布今明两年的经济展望，预计明年全球经济增长较今年回落，中长期不利于天胶的需求改善。昨日美元指数回落，原油、LME 铜等主要商品反弹，对国内商品市场带来一定提振，国内工业品期货指数昨日短暂持稳，整体仍保持震荡局面，对胶价带来波动影响为主。行业方面，昨日泰国原料价格持稳为主，国内海南胶水稳定，云南胶水价格小幅下跌，RU 交割利润近几日波幅巨大，整体状况不甚理想，不过 RU 对泰混价差保持偏高水平，非标套利盘仍对 RU 产生较大的压力和威胁，昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 12125 元/吨，+400/+3.41%；20 号泰标 1340 美元/吨，+30/+2.29%，折合人民币 9603 元/吨；20 号泰混 10800 元/吨，+180/+1.69%），现货市场情绪好转，有利于对胶价带来支撑，不过轮胎市场表现难有改观，代理商库存充足，国内替换需求不足。 技术面：昨日 ru2301 偏强上冲，不过幅度有限，12800 上方仍有较大的压力，阶段性的，胶价维持在中旬以来的震荡局面，下方支撑在 12400-12600。	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	财联社 11 月 22 日电，俄罗斯天然气工业股份公司表示，如果向摩尔多瓦消费者输送天然气的不平衡状况持续下去，将开始减少经由乌克兰向苏贾区的天然气供应。乌克兰扣留了本应运往摩尔多瓦的天然气。在 11 月 21 日，英国金融时报称，针对“卡舒吉记者谋杀案”，拜登政府宣布，作为一国现任政府首脑，兼任沙特首相的沙特王储本·萨勒曼在卡舒吉遇害案诉讼中享有“主权豁免”。 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。 操作建议：沙特坚定 OPEC+ 减产立场带来利好，阿联酋也否认增产传闻，国际油价上涨。NYMEX 原油期货换月 01 合约 80.95 涨 0.91 美元/桶或 1.13%；ICE 布油期货 01 合约 88.36 涨 0.91 美元/桶或 1.04%。	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）



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。