



道通早报

日期：2022 年 12 月 5 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 11 月非农就业人口新增 26.3 万人，远高于普遍预期的 20 万人，前值为 26.1 万人。11 月薪资猛增，平均每小时工资环比增 0.6%至 32.82 美元，是市场预期 0.3%的两倍，前值修正值为 0.5%；同比增 5.1%，超预期的 4.6%，10 月修正值为 5.6%。失业率维持在 3.7%
- 2 新美联储通讯社：下次加息 50 基点，但明年利率升至 5%以上的风险突出。
- 3 10 月欧元区 PPI 同比上升 30.8%，低于预期与前值，但仍在高位徘徊；环比下滑 2.9%，较预期与前值有明显降幅，主要受益于能源价格下降。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国务院日前印发通知，决定于 2023 年开展第五次全国经济普查,此次经济普查的主要目的是全面调查我国第二产业和第三产业发展规模、布局和效益，摸清各类单位基本情况。
- 2 发改委：当前是巩固经济回稳向上基础的关键时间点，必须紧抓不放保持经济持续恢复态势。
- 3 中国央行：完善境外机构境内发行债券资金管理，推动金融市场进一步开放。
- 4 银保监会印发商业银行表外业务风险管理办法:商业银行应当对表外业务实施全面统一管理，覆盖表外业务所包含的各类风险。

【当日重要数据】

- 09:45 中国 11 月财新服务业 PMI 48.4
17:30 欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数 -30.9
18:00 欧元区 10 月零售销售月率(%) 0.4 -1.7
欧元区 10 月零售销售年率(%) -0.6
22:45 美国 11 月 Markit 服务业 PMI 终值 46.1
23:00 美国 10 月耐用品订单月率修正值(%)1
美国 10 月工厂订单月率(%)0.3 0.8
美国 10 月扣除运输的工厂订单月率(%) -0.1
23:00 美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 54.4

【证券指数思路】

沪指收报 3156.14 点，跌 0.29%，成交额 3663 亿元。深成指收报 11219.79 点，跌 0.39%，成交额 4924 亿元。创业板指收报 2383.32 点，涨 0.09%，成交额 1610 亿元。大盘回补缺口，并确认支撑,现在股市靠政策动态拉信心，而国内基本面依旧疲软，出现快速和连续上行的概率不大，市场结构性震荡行情仍是中期主基调。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>上周末外围美元收低于 104.55 部位；人民币离岸价收升于 7.015。欧美股市涨跌互现。美非农就业增加且薪资增加加快，由此提振了美联储维持加息路径以对抗通胀的预期。NYMEX 1 月原油下跌 1.24 美元，结算价报每桶 79.98 美元，周线涨 4.9%。石油输出国组织(OPEC)及其盟友组成的 OPEC 联盟周日举行会议，欧盟针对俄罗斯原油的禁令将于本周一生效。芝加哥(CBOT)大豆上周五小幅反弹，此前一个交易日因美国生物燃料目标令人失望而出现大幅下挫。CBOT1 月大豆收高 8-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.38-1/2 美元。1 月豆油下跌 2.16 美分，触及日跌停版限制，报每磅 65.22 美分。1 月豆粕上涨 2.50 美元，结算价报每短吨 424.10 美元。交易商表示，大豆期货在周四触及的低点 14.25-1/4 美元上方找到技术支撑后正在盘整。加拿大统计局预计该国今年油菜籽产量将增加 32.1%至 1820 万吨，2021 年产量为 1380 万吨；此前预估为 1910 万吨。罗萨里奥谷物交易所周四晚间表示，阿根廷持续的干旱已使该国核心农业区三分之一的早播大豆处于正常或较差的状态。罗萨里奥谷物交易所上周五晚间表示，长期干旱已使阿根廷核心农业区三分之一的早期种植大豆处于正常至较差状态，预计未来几天将出现更多干燥和炎热的天气。阿根廷是全球豆油和豆粕的主要出口国。咨询公司 Patria AgroNegócios 称，截至周五，巴西 2022/23 年度大豆播种率已经达 93.43%，高于五年平均水平的 88.22%，但低于 2021 年同期的 95.43%。</p>	<p>框架如前，美豆处于与需求对接的库存搬家贸易期，同时南美播种及生长期开始逐步进入视野。大连盘预计跟随且延续结构性修正。1 月油粕比略反弹至 2.162；粕现货（江苏基准价）-1 逆差做缩至 490 点；粕 1—5 逆差略缩至 648 点。粕 1 续看 4250—4300 的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉宽幅震荡，下跌是需求的顾虑和美联储的加息，上涨是近期美国雨雪天气的炒作和印度棉产量的下调。需要消息落地，震荡或许能打破。3 月合约价格在 83 美分。</p> <p>疫情调控有所转向，郑棉震荡偏反弹，主力 5 月合约价格在 13300 元上。均线粘合，行情震荡延续。现货价格在 14932 元。</p> <p>巴基斯坦棉价在 82-90 美分。巴基斯坦棉市成交持续清淡，目前该国纺织企业已有约 60%的工厂关闭。由于本年度减产格局基本已定，即使下游需求不振，棉农也大概率不会面临交售难的局面。下游方面，随着成品价格下跌，纱厂担心其生产经营压力或将愈大。</p> <p>印度棉花协会消息，若天气条件不利好，本年度印度棉花</p>	<p>郑棉盘面均线粘合，行情震荡，短线震荡反弹对待，不追涨。长空续持。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>总产或将调减至 553-561 万吨。此外，印度棉花公司对总产的预期依旧较为乐观。印度价格在 107 美分。</p> <p>各地纺企表示，新疆部分地区出现解封迹象，物流或存在小幅好转可能，但因下游需求疲软，内地多地处于市场停业休整状态，纺企对原料补库仍以刚需性采购为主。棉纱价格跌势难改，气流纺逐渐被赛络纺替代，目前价格相对稳定，精梳纱价格跌幅较大，产量降低。从开机率情况来看，纺织厂开机率普遍低位运行，大型纱厂维持在 60%左右，中小型纱厂在 50%以下，个别地区仅能达到 30%。佛山地区的布厂开机率仅在 10-20%左右，物流较为缓慢，库存偏高，广州部分服装厂出现停滞状态，电商订单无法出货，且存在退单情况，成本持续增加。</p> <p>宏观上，非农就业不及预期，12 月的美联储加息落地前市场偏乐观。印度棉减产评估在 20-30 万吨。美棉等待 9 号供需数据的落地。国内加工超过 260 万吨，检验超过 114 万吨，疫情管控优化，供给端上市流通或加速，而需求端的开工提升或见不到，供需维持弱势为主。盘面价格有套保利润，盘面压力不会小。</p>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五价格震荡上行，螺纹 2305 合约收于 3839，热卷 2205 合约收于 3911。现货方面，2 日唐山普方坯出厂价报 3550（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3790 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3940 元（+30）。</p> <p>12 月以来已有深圳、哈尔滨、北京、天津、上海、郑州等逾十地发布通告，进出场所、乘坐公共交通工具等不再查验核酸检测证明。浙江省杭州、宁波、台州、温州、绍兴、义乌、嘉兴相继发布优化调整疫情防控相关措施的通告，将不再开展常态化核酸检测，实行“愿检尽检”，各地继续提供便民检测服务。</p> <p>中钢协发布数据显示，11 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 739 万吨，环比减少 1.6%，降幅继续收窄，比年初下降 6.2%。</p> <p>上周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.61%，环比降 1.43%，同比增 5.81%；高炉炼铁产能利用率 82.62%，环比增 0.10%，同比增 7.82%；钢厂盈利率 23.81%，环比增 1.30%，同比降 43.72%。全国 85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 61.47%，环比降 3.72%，同比降 3.02%。</p> <p>周度钢材产量持稳环比小幅增加，表观消费量继续季节性下滑，库存降幅再次收窄。钢材自身供需双弱持续，低稳影响下需求端或进一步放缓，供给端在低利润下产量维持低位。逐渐进入的冬储行情市场情绪广泛表现不高，钢厂自身库存将更多累积。</p>	<p>钢材主力合约完成换月，在国内外宏观政策调整经济改善的预期下，05 合约整体表现强于 01 合约，短期仍延续偏强走势。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13277.81，环比降 206.83；日均疏港量 299.57 增 15.73。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 75.61%，环比上周下降 1.43%，同比去年增加 5.81%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 82.62%，环比增加 0.10%，同比增加 7.82%；钢厂盈利率 23.81%，环比增加 1.30%，同比下降 43.72%；</p> <p>日均铁水产量 222.81 万吨，环比增加 0.25 万吨，同比增加 22.31 万吨。</p> <p>中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)。此次降准共计释放长期资金约 5000 亿元，本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。</p> <p>IMF 预测 2023 年的全球经济增长率为 2.7%，但实际增长率有 25%的概率会低于 2%。2023 年，预计全球至少三分之一的国家将陷入经济衰退。</p> <p>上周钢铁终端需求继续季节性回落，钢铁库存转增，生铁产量维持低位，整体供需偏弱，而弱现实基本反映在价格中，当前市场的主导因素更多为乐观的宏观预期和冬储补库支撑，房地产政策持续释放利好，市场情绪积极乐观，同时钢厂铁矿石库存仍处于低位，冬储补库预期对价格具有较强的支撑作用。</p>	<p>综合来看，铁矿石价格震荡偏强运行，建议波段偏多思路交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤 焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强运行，焦炭第二轮提涨落地。山西介休 1.3 硫主焦 2150 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1900 元/吨，吕梁准一出厂价 2450 元/吨，唐山二级焦到厂价 2450 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2700 元/吨。</p> <p>全国多地加快保障性租赁住房建设。截至 10 月底，全国已开工建设和筹集保障性租赁住房约 330 万套（间），累计完成投资 3334 亿元，可解决近 1000 万青年人、新市民住房问题。</p> <p>宏观面持续释放利好，冬储补库支撑下，双焦现货反弹仍旧支撑盘面；不过目前生铁产量低位，焦煤供求转向宽松，仍将限制双焦现货反弹空间。</p>	<p>结合盘面，焦炭上探前高有承压表现，不过双焦尚难有下行驱动，维持震荡走势，观望为主。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2301 合约收至 19245 元/吨，涨 110 元，涨幅 0.57%。现货方面，长江现货成交价格 19260-19300 元/吨，涨 320 元，升水 35-升水 75；广东现货 19290-19350 元/吨，涨 310 元，升水 65-升水 125；华通报 19320-19360 元/吨，涨 320 元。现货市场交投活跃度有小幅提升，持货商看涨调价出货，接货商积极入市询价，但补货热情相对一般，高价下成交量不多。</p> <p>美东时间 2 日，美国劳工统计局公布了远高于预期的 11 月非农就业数据。这份报告表明，美国劳动力市场仍在持续走强，美联储希望看到的就业市场降温仍未到来。数据显示，美国 11 月季调后非农就业人口增加 26.3 万，高于预期的 20 万，10 月数据向上修正为 28.4 万。11 月失业率则为 3.7%，符合预期。劳动力参与率降至 62.1%。</p> <p>美国 11 月非农就业人数增长远超预期，且薪资增速较上月有所加快，美联储还需继续加息来遏制通胀。国内供应端减产与复产并存，北方河南、山东或有减产可能，四川、广西铝厂复产持续推进。下游需求依旧清淡，且高铝价压制下游采购积极性，但房地产刺激政策不断出台提振市场信心。短期供需矛盾暂不突出，成本支撑相对乏力，而到货不佳及高铝水带来的低库存或将维持，以及宏观利好驱动，沪铝震荡偏强。</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>IMF 等机构发表言论预测明年全球经济增长将较今年走低，上周五美国非农就业超预期增长，其经济保持较高的韧性，而促使其货币政策保持紧张状态，欧美股市承压小幅波动为主，原油等大宗工业品则有偏强表现。国内各地疫情防控政策继续放松，市场对国内经济恢复的预期支撑大宗工业品的反弹，上周五国内工业品期货指数震荡上涨，对胶价带来利多支撑，短期需重点关注整体工业品的反弹节奏，料对胶价带来较大的影响。行业方面，上周五泰国原料价格小幅上涨，整体仍持平于偏低水平，国内云南产区已经停割，海南产区料在 12 月也将面临停割。上周五国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12325 元/吨，+50/+0.41%；20 号泰标 1385 美元/吨，+5/+0.36%，折合人民币 9770 元/吨；20 号泰混 10950 元/吨，+60/+0.55%），市场心态开始朝向乐观方向发展，不过轮胎企业库存保持高水平，且终端轮胎消耗状况不佳，市场主要靠预期支撑，而 RU 与泰混的价差水平保持偏高水平也给 RU 带来压力。</p> <p>技术面：近期 RU2301 主力逐步换月至 RU2305，主力移仓等原因导致 RU2305 强于 RU2301。上周五 ru2305 偏强上冲，多空日间博弈激烈，近一个多月以来的反弹局面仍在维持，不过过程十分纠结，RU2305 下方支撑在 12700-12800，上方压力在 13000-13300。</p>	<p>操作建议：震荡偏强思路，轻仓波段交易为主，重点关注整体工业品指数的表现。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>俄罗斯副总理诺瓦克当地时间 4 日在接受媒体采访时表示，针对西方对俄海运出口原油实施价格上限的做法，俄方的态度没有改变，哪怕俄罗斯不得不减产，也不会向对俄实施限价的国家出口石油和石油产品。他还指责西方的这一做法是野蛮干涉市场，违背了世贸组织制定的所有规则。根据美国政府周三公布的数据显示，美国 9 月份石油产量增长 2.4%，至 1227 万桶/天，为疫情暴发以来的最高水平。英国石油巨头英国石油公司 bp 赢得地中海埃及尼罗河三角洲近海两个石油勘探区块。被称为西北阿布基尔近海区块（Northwest Abu Qir Offshore Area）和 Bellatrix-Seti East 区块的这两个区块，由埃及国有公司埃及天然气控股公司(Egas)授予。美联储负责金融监管的副主席巴尔表示，下次会议加息 50 个基点是合理的；认为放缓加息步伐意味着改变 2%通胀目标的承诺是一种误读；美联储的政策利率将在很长一段时间内保持在高位。外交官称，欧盟接近达成将俄罗斯石油价格限制在 60 美元的协议。雪佛龙 CEO 表示，考虑到供应侧的风险，油价在短期内更有可能上涨而非下跌。在需求不确定的情况下，欧佩克+可能继续专注于稳定石油市场。财联社，欧盟主要成员国考虑将俄罗斯油价上限下调至 60 美元/桶。美国 11 月 ADP 就业人数增加 12.7 万人，预期增加 20 万人，前值增加 23.9 万人。美联储理事库克表示，通胀目前仍然过高，美联储必须将其降至 2%。</p> <p>操作建议：欧盟计划设置价格上限数值偏高，对俄供应的抑制效果或有限，叠加美国经济数据欠佳，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 01 合约 79.98 跌 1.24 美元/桶或 1.52%；ICE 布油期货 02 合约 85.57 跌 1.31 美元/桶或 1.51%。</p>	<p>操作思路以短期高位震荡偏强为主，关注布伦特原油震荡区间 80-90 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。