



道通早报

日期：2023 年 1 月 13 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国劳工统计局的数据显示，美国 12 月 CPI 同比上升 6.5%，为自 2022 年年中达到峰值以来连续第六个月放缓，预期 6.5%，前值 7.1%；CPI 环比下降 0.1%，为两年半来首次环比下降，符合预期，前值 0.2%。本次数据可能为美联储在 2 月 1 日结束的下次议息会议上加息 25 个基点铺平道路。
- 2 有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者 Nick Timiraos 撰文称，这份通胀数据预示着美联储 2 月加息幅度将进一步收窄至 25 个基点，改善的通胀数据表明美联储官员们将考虑比过去几个月更小的加息幅度。
- 3 美联储鹰派称希望尽快加息到 5% 以上，谨慎派票委称 25 基点的加息步伐合适

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家统计局公布数据显示，2022 年 12 月份，CPI 同比上涨 1.8%，前值 1.6%，环比持平。2022 年全年，CPI 比上年上涨 2.0%。工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 0.7%，前值 -1.3%，较上月降幅放缓，环比下降 0.5%。工业生产者购进价格同比上涨 0.3%，环比下降 0.4%。
- 2 李克强：要保持政策稳定性，提振民营企业信心，支持平台经济健康持续发展
- 3 国资委：持续推动国有资本向重要行业和关键领域集中，深入推进战略性重组和专业化整合
- 4 商务部表示，2021 年，中国进出口总额连续跨过 5 万亿、6 万亿美元两个台阶，2022 年预计规模将再创新高。
- 5 中汽协：中国 2022 年汽车销量同比上升 2.1%，新能源汽车销量同比增长 93.4%

【当日重要数据】

11:00 中国 12 月贸易帐-美元计价(亿美元) 698.4 762
中国 12 月出口年率-美元计价(%) -8.7 -10
中国 12 月进口年率-美元计价(%) -10.6 -9.8
中国 12 月进口总额-美元计价(亿美元) 2262.5
中国 12 月出口总额-美元计价(亿美元) 2960.9
中国 12 月贸易帐-人民币计价(亿元) 4943.4
中国 12 月进口年率-人民币计价(%) -1.1
中国 12 月出口年率-人民币计价(%) 0.9
中国 12 月进口总额-人民币计价(亿元) 16052.4
中国 12 月出口总额-人民币计价(亿元) 20995.6
18:00 欧元区 11 月季调后贸易帐(亿欧元) -283 -210
21:30 美国 12 月进口物价指数月率(%) -0.6 -0.9

美国 12 月进口物价指数年率(%)2.7

23:00 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值 59.7 60.5

【证券指数思路】

指数冲高后落，截至收盘，沪指涨 0.05%，报 3163.45 点，深成指涨 0.23%，报 11465.73 点，创业板指涨 0.51%，报 2458.49 点，科创 50 指数涨 0.02%，报 974.19 点。沪深两市合计成交额 6814.54 亿元，北向资金实际净买入 95.45 亿元

节前投资者一般比较谨慎，且过节还有“提现”的需求，短期股指总体预计将维持震荡格局，同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>12 日 ICE 期棉市场再度全面收跌。3 月合约结算价 82.04 美分，跌 222 点。USDA 月报调整整体利空盘面，需求数据调减幅度大于产量减幅，期末库存小幅增加。从美棉当周签约出口情况来看，虽较前一周签约装运量有所增加，但仍处于近年低位。</p> <p>国内郑棉震荡，5 月合约价格再 14300 元附近。</p> <p>USDA 数据利空，调增美棉产量，调低美棉出口量，调减中国外的需求量；印度产量下调；整体调整处于预期中，美棉价格弱势震荡，向下突破 80 美分的概率加大。国内需求预期强，补库逻辑主导行情，从出疆以及工厂原料库存来看，均反应出下游需求好转，需求好转的持续性是郑棉延续强势的关键，这些验证要等到春节后，节前不建议追涨，长线观望。</p>	<p>考虑隔夜外棉下跌较多，日内郑棉可短空参与，不杀跌。</p> <p>(苗玲)</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周四价格震荡，螺纹 2305 合约收于 4128，热卷 2305 合约收于 4175。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 3820 (+10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4140 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)4200 元(-20)。</p> <p>美国 12 月 CPI 同比上涨 6.5%，重回“6 时代”，为连续第六个月下降，创 2021 年 10 月以来最小增幅，预估为 6.5%，前值为 7.1%。美国 12 月 CPI 环比下降 0.1%，为 2020 年 5 月以来首次环比下降，预估为下降 0.1%，前值为上涨 0.1%。</p> <p>中国科学院预测科学研究中心：2023 年我国经济将平稳运行，预计全年 GDP 增速为 6.0% 左右。根据报告，消费、投资和净出口对 GDP 增速的拉动分别为 3.5、1.5 和 1.0 个百分点。</p> <p>据 Mysteel 调研，本周五大品种钢材产量 862.46 万吨，周环比减少 21.22 万吨。其中，螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板分别减少 9.84 万吨、2.92 万吨、4.07 万吨、0.54 万吨和 3.85 万吨。本周，钢材总库存量 1492.90 万吨，周环比增加 107.20 万吨。其中，钢厂库存量 439.49 万吨，周环比增加 9.28 万吨；钢材社会库存量 1053.41 万吨，周环比增加 97.92 万吨。</p> <p>本周钢材产量整体延续回落，产量相较历史同期也处在低位水平，节前现货交易逐渐停止，周度表观消费量再次大幅下降，钢材库存累积。昨日海外公布美国 12 月 PMI 数据，首次回到 6 时代，较预期水平相当，较快速的通胀回落速度使得海外市场预期美联储后续加息放缓。</p>	<p>整体海内外阶段性宏观情绪较强，商品整体走势回升，钢材节前供需弱化，但预期支撑，预计临近节前钢材预计保持高位震荡走势，观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 865 涨 6，58%指数 780 涨 13，65%指数 950 涨 8。港口块矿溢价 0.1158 美元/干吨度，跌 0.0019。青岛港 PB 粉价格 854 (约\$119.5/干吨)；纽曼粉价格 869 (约\$119.69/干吨)；卡粉价格 955 (约\$133.28/干吨)；超特粉价格 723 (约\$101.24/干吨)。</p> <p>截至 1 月 12 日，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 3190.79 万吨，环比上期增 229.09 万吨。烧结粉总日耗 105.65 万吨，增 0.21 万吨。此外，新口径 114 家钢厂剔除长期停产样本后不含税铁水成本 3007 元/吨，降 1 元/吨。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 56 座检修(含长期停产)，检修高炉容积合计 39910m³；周影响产量约 85 万吨，周度产能利用率为 74.5%，较上周下降 0.34%，月环比上升 4.06%，年同比上升 3.88%。</p> <p>美国 12 月 CPI 同比上涨 6.5%，符合市场预期，美联储哈克表示，美联储是时候将未来加息幅度调整为 25 个基点，超规模加息的时代已经过去；一旦加息结束，美联储将需要维持一段时间的稳定。核心通胀可能在 2023 年降至 3.5%，2025 年将达到美联储 2% 的目标。</p> <p>当前宏观政策预期依然保持乐观，监管对房地产市场的政策倾斜依然较为明显，美联储加息进入到尾声，市场对疫后需求复</p>	<p>预计市场将高位区间震荡运行为主，短线交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>苏较为积极；产业面相对平稳，当前依旧处于需求淡季，钢厂检修停产增多，钢厂冬储备货进入到尾声。</p>	
煤焦	<p>现货市场，双焦弱稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 2200 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1930 元/吨，吕梁准一出厂价 2450 元/吨，唐山二级焦到厂价 2550 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2700 元/吨。</p> <p>各环节产销，产地煤矿进入放假周期，炼焦煤供应缩减，价格弱稳运行；焦炭二轮提降落地后，焦企利润进一步收紧，限产意愿增强。</p> <p>国家发改委：展望 2023 年，尽管国际大宗商品价格可能高位波动，输入性通胀压力仍然存在，但我国物价保持平稳运行具有坚实基础。</p> <p>双焦仍在震荡区间，一方面，现货弱稳运行，焦炭第二轮提降也压低了盘面压力水平，同时强预期能否实现仍旧存疑，盘面平水现货的压力仍在，双焦高位有承压表现。另一方面，预期整体向好仍旧限制基差的拉大空间，低位持续有支撑。</p>	<p>操作上短线思路，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝高开震荡，日内窄幅略微收窄，沪铝主力月 2302 合约收至 18340 元/吨，涨 105 元，涨幅 0.58%。现货方面，12 日长江现货成交价格 18200-18240 元/吨，涨 150 元，贴水 50-贴水 10；广东现货 18250-18310 元/吨，涨 130 元，升水 0-升水 60；华通报 18260-18300 元/吨，涨 120 元。现货交易偏淡静，持货商由惜售转为出货变现，高价下买方接盘意愿较弱，实际成交量有限。</p> <p>12 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 64.2 万吨，较上周四的库存增加 6.6 万吨，较 12 月底库存增价 14.9 万吨，较去年同期库存下降 8.3 万吨。电解铝库存各地陆续到货，出现季节性累库趋势。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下跌 1.4 个百分点至 61.4%。</p> <p>据外媒消息表示，沙特阿拉伯 Ma'aden 铝业因质量控制问题影响部分产能，目前已开始重启。该铝厂电解铝建成产能为 80 万吨，由沙特阿拉伯矿业公司 Ma'aden 和美国铝业 Alcoa 共同持有，具体减产的产能和产量公司暂未透露，但表示客户不会受此影响。</p> <p>美国 12 月 CPI 同比增速回落，美联储放缓加息预期升温，美元指数短线拉升后大幅下挫，给铝价提供上涨动能。国内贵州限电升级，减产规模超 90 万吨，供应继续缩减。下游需求仍处淡季，加工企业陆续停产放假，开工持续下滑。短期季节性增库周期开始，年底市场陷入冷清抑制价格，现货成交清淡，但限电减产扰动升级叠加宏观情绪提振，全球对中国经济复苏预期强劲，产业现实与宏观预期反复博弈，铝价或跟随铜价反弹。</p>	<p>操作上建议观望或短线，关注边际累库幅度。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>美国 12 月通胀数据继续回落，市场对美联储大幅加息的担忧逐步解除，美元指数再度大幅下跌，创下近期新低，而海外主要金融市场情绪受到刺激，欧美股市继续上涨，主要大宗工业品收高。国内工业品期货指数昨日震荡冲高，阶段性仍保持偏强上冲局面，对胶价带来提振影响，而上方依旧面临近几个月以来的压力，投资者需要密切关注冲压状况。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小涨，RU 对泰混升水幅度保持高位状态。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 47.37%，环比-6.46%，同比-15.30%，全钢胎样本企业产能利用率为 43.32%，环比-5.29%，同比-12.79%，工厂逐步进入春节放假状态。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12425 元/吨，-150/-1.19%；20 号泰标 1410 美元/吨，-20/-1.4%，折合人民币 9689 元/吨；20 号泰混 10750 元/吨，-100/-0.92%），现货市场买盘情绪较为清淡。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 下探回升，不过依旧在震荡的格局之中，市场仍缺乏明确方向，上方压力保持在 13100-13300，下方支撑保持在 12600-12700。</p>	<p>操作建议：震荡思路，轻仓波段交易或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>美国数据显示，12 月消费者价格指数(CPI)环比下滑 0.1%，这是自 2020 年 5 月以来该数据首次下滑，当时经济正受到第一波新冠感染的影响。美联储这轮自 1980 年代以来最快的货币政策紧缩周期抑制了需求，加之供应链瓶颈得到缓解，价格压力正在消退。在 CPI 报告发布后，欧元兑美元一度飙升多达 1%，这是欧元兑美元自 4 月 21 日以来的最强表现。ING 驻伦敦的全球市场主管 Chris Turner 说：“我们的预期是欧洲央行将再加息 125 个基点，然后将保持在那里直到 2024 年。我们对美联储政策相对于欧洲央行政策的核心看法是，今年欧元兑美元将走强。”美国至 1 月 6 日当周 EIA 原油库存增加 1896.1 万桶，至 4.4 亿桶，增幅 4.51%，为 2021 年 2 月 6 日当周以来最大。波罗的海干散货运价指数周三跌至逾四个月低点，受各类型船舶需求疲软打压。波罗的海干散货运价指数下跌 53 点或 4.8%，至 1043 点，为去年 9 月 1 日以来的最低水平。海岬型船运价指数下跌 66 点或 4.3%，至 1470 点。海岬型船日均获利减少 553 美元，至 12188 美元。巴拿马型船运价指数自 12 月中旬以来连续下跌，今日下降 63 点或 5.3%，至 1126 点。中国 2023 年第二轮修订后的原油进口配额，33 家合格炼厂的原油进口配额共计 1.0878 亿吨，即 7.97 亿桶。表明打算加快原料流入，因为消费恢复。亚洲重新开放边境提振了燃料需求前景，并盖过了全球经济衰退担忧。对美国加息不那么激进的希望普遍提振风险情绪，这推动油市和股市上涨。美联储戴利表示，政策制定者认为，通胀比预期的更加持久。</p> <p>操作建议：美国 12 月 CPI 同比增速降至 6.5%，连续第 6 个月下降，通胀压力持续缓和，美联储加息力度或进一步放缓，国际</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>



油价继续上涨。NYMEX 原油期货 02 合约 78.39 涨 0.98 美元/桶或 1.26%；ICE 布油期货 03 合约 84.03 涨 1.36 美元/桶或 1.65%。	
---	--

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。