



道通早报

日期：2023 年 1 月 19 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 12 月零售销售月率录得-1.1%，为 2021 年 12 月以来最大降幅，而 12 月 PPI 年率低于预期，12 月 PPI 月率录得-0.5%，为 2020 年 4 月以来最大降幅
- 2 黑田东彦表示，不认为有必要进一步扩大收益率区间，YCC 政策完全可持续；将继续保持宽松政策，必要时会毫不犹豫地加码宽松；通胀仍有上行风险，但无法持续实现 2% 的通胀目标；日本经济正在回升，但不确定性仍极高。
- 3 欧元区 12 月 CPI 月率录得-0.4%，为 2020 年 8 月以来最大降幅，但核心通胀继续给该地区带来问题。这表明价格压力正在渗透到经济中更重要的部分，而不仅仅是燃料和能源价格
- 4 最新月度报告中，IEA 表示，11 月全球石油库存增加了 7910 万桶，达到 2021 年 10 月以来的最高水平。IEA 预计，2023 年全球石油需求料将增长 190 万桶/日，达到创纪录的 1.017 亿桶/日，其中中国的需求料将占 2023 年石油需求增长的半数。

【国内宏观基本面信息】

- 1 发改委发布会表示，春节前后将集中下达一批中央预算内投资，支持新型基础设施领域重大项目建设；稳妥处置化解房地产、金融、地方政府债务等领域风险。
- 2 外汇局：从最新的市场数据看，近期外资参与境内证券市场保持活跃
- 3 国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局、证监会期货部组织部分铁矿石贸易企业和期货公司召开会议，提醒告诫有关企业依法合规经营，不得编造发布虚假信息，不得选择性引用数据和信息、故意渲染涨价氛围，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格，不得过度投机炒作。

【当日重要数据】

21:30 美国 12 月营建许可月率初值(%) -10.6 1.4
美国 12 月营建许可年化总数初值(万户) 135.1 137
美国 12 月新屋开工年化月率(%) -0.5 -5.4
美国 12 月新屋开工年化总数(万户) 142.7 135.9
美国截至 1 月 14 日当周初请失业金人数(万) 20.5 21.4
美国截至 1 月 7 日当周续请失业金人数(万) 163.4 166

【证券指数思路】

指数全天窄幅震荡，量能再度出现萎缩，市场假期氛围浓厚。截至收盘，沪指涨 0.01%，报 3224.41 点，深成指涨 0.09%，报 11810.66 点，创业板指跌 0.06%，报 2543.9 点，科创 50 指数涨 0.31%，报 1006.75 点。沪深两市合计成交额 6357.26 亿元，北向资金实际净买入 40.31 亿元，



即将春节长假，有一周的交易空窗，避险情绪逐步占了上风，指数呈现出窄幅波动态势，成交量也有缩减，整体资金会较为谨慎，不建议大持仓激进赌涨跌。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美棉震荡，市场焦点加入种植预期炒作，目前的一些消息给出的美棉种植面积减少 8%附近，需求下调接近尾声，印度上市慢产量继续下调概率大，印度和巴基斯坦的棉花价格出现上涨，印度价格在 95-97 美分附近。南半球巴西产量增长，澳大利亚的产量较预期下调中，不过 100 万吨附近仍处于偏高水平。 国内郑棉偏强震荡，逻辑就是需求预期好，原料补库的反弹行情。尽管春节临近，由于近期订单好转部分大型纺企的开机将在年前持续高位，以保证订单生产，并为年后的市场做准备，而中小型纺企正陆续放假。临近春节假期，11.76%的纺企已经放假，21.57%的企业计划 1 月中旬放假，31.37%的企业计划 1 月下旬放假，还有 35.29%的企业还不确定放假时间。与去年春节时间相比，今年春节提前 10 天，今年多数企业放假时间较去年稍晚。去年 38.48%的企业放假时间在一周以内，今年比例减少为 21.57%；去年 65.63%的企业放假时间在 7 天以上，今年这一比例降为 41.18%。目前仍有 37.25%的企业对于放假时长不确定，准备看市场行情确定。总体来看由于 12 月份市场好转，纺企手中订单较多，部分纺企缩短了放假计划，整体放假时长低于去年同期。订单的好转，市场对节后普遍存在较强预期，纺企平均放假时间也较去年缩短，但是强预期能否照进现实仍有一定不确定性，节后订单的真实好转程度和可持续性仍有待验证。考虑成品有一定去库，原料库存偏低，所以补库的反弹行情还有空间。内强外弱延续。	节后寻找逢低做多的机会。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	油价继续上涨，成本支撑强；PX 现货采购量大，PX 价格大涨，价格在 1024 美元，加工差在 311 美元属于高位。PTA 价格在 5530 元附近，基差转负，加工差在 335 元附近偏低。下游聚酯价格稳中偏弱，加工差转弱。开工 PX 的开工 73.38%，PTA 开工 68.86%，聚酯开工 65.76%。综上，基差转负，PTA 季节性累库逐渐兑现且加速，下游逐渐放假，现货交易缺乏，但成本强劲，5 月价格突破震荡平台。	节后关注需求，和 PTA/产能投产情况，今年四季度市场未关注投产压力，目前看宽幅震荡。 (苗玲)
钢材	钢材周三价格震荡上行，螺纹 2305 合约收于 4173，热卷 2305 合约收于 4219。现货方面，18 日唐山普方坯出厂价报 3800（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4140 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4180 元（平）。 美国 12 月 PPI 同比增长 6.2%，预估为 6.8%，前值为 7.4%；12 月 PPI 环比下降 0.5%，为 2020 年 4 月以来最大降幅。 发改委介绍，2023 年将进一步加力支持新型基础设施建设，春节前后将集中下达一批中央预算内投资，支持新型基础设施领域重大项目建设，特别是将显著加大对中西部偏远地区信息网络建设投入。 国家发改委等三部门提醒告诫有关铁矿石贸易企业和期货公司，不得编造发布虚假信息，不得选择性引用数据和信息、故意渲染涨价氛围，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格，不得过度投机炒作。 据 Mysteel 数据，本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2990 元/吨，平均钢坯含税成本 3862 元/吨，周环比下调 28 元/吨，与 1 月 18 日当前普方坯出厂价格 3800 元/吨相比，钢厂平均亏损 62 元/吨。 钢材价格延续高位宽幅震荡走势。临近春节，现货市场基本停滞处于有价无市状态，现货价格变动同样较小。供需双弱的局面下，目前整体海内外阶段性宏观情绪较强，国内稳增长政策持续推出，经济复苏的预期仍然支撑着盘面价格，注意监管方面的影响。	预计临近节前钢材预计保持高位震荡走势，观望为主，中长期看在宏观转好的情况下保持乐观态度。 (黄天罡)
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 1-10。现青岛港 PB 粉 848 涨 8，超特粉 719 涨 9；曹妃甸港 PB 粉 850 涨 9，超特粉 722 涨 2；天津港 PB 粉 865 涨 7，混合粉 795 涨 10；江内港 PB 粉 875 涨 5，PB 块 990 涨 5；防城港 PB 粉 855 涨 9；鲅鱼圈港 PB 粉 885 涨 9。 北京时间 2023 年 1 月 19 日，必和必拓（BHP）发布 2022 年四季度产销报告，其中铁矿石总产量为 7429.2 万吨，环比增加 3.6%，同比增加 1%；2022 年铁矿石总产量为 1.46 亿吨，同比增加 1.4%。铁矿石总销量 7268.8 万吨，环比增加 3.4%，同比减少 0.74%；2022 年铁矿石总销量为 1.43 亿吨，同比减少 0.75%。2023 年必和必拓铁矿石产量目标（100%）维持在为 2.78-2.9 亿吨，与 2022 年保持不变。	短期市场将延续高位区间震荡，短线交易。 (杨俊林)



	国家发改委等三部门提醒告诫有关铁矿石贸易企业和期货公司，不得编造发布虚假信息，不得选择性引用数据和信息、故意渲染涨价氛围，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格，不得过度投机炒作。 临近春节，需求清淡，下游钢铁产量持续下滑，钢厂冬储备货进入尾声，供需边际转弱，港口库存上升；宏观预期依然较为乐观，房地产市场的政策倾斜依然较为明显，市场对疫后需求复苏预期较为积极；同时，发改委等部门加强对铁矿石价格的监管。	
煤 焦	现货市场，节前双焦价格弱稳运行。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。 国务院副总理刘鹤与美财政部长耶伦会谈。双方讨论了深化宏观经济和金融领域合作的有关问题。中方表达了对美国对华经贸和技术政策的关切，希望美方重视这些政策对双方的影响。 发改委介绍，2023 年将进一步加力支持新型基础设施建设，春节前后将集中下达一批中央预算内投资，支持新型基础设施领域重大项目建设，特别是将显著加大对中西部偏远地区信息网络建设投入。 节前现货价格预计弱稳为主，对盘面缺乏带动作用。预期层面整体依旧向好，低位支撑较为明显；不过夜盘高点已平水现货，而未来终端需求仍有被证伪的风险，且双焦中长期供求相对宽松，盘面有平水现货的压力，不排除有升水可能，但不确定性风险较大。	双焦盘面高位有承压表现，观望为主。 （李岩）
铝	昨日沪铝强势冲高，沪铝主力月 2303 合约收至 19010 元/吨，涨 390 元，涨幅 2.09%。现货方面，18 日长江现货成交价格 18620-18660 元/吨，涨 120 元，贴水 95-贴水 55；广东现货 18650-18710 元/吨，涨 100 元，贴水 65-贴水 5；华通报 18670-18710 元/吨，涨 130 元。持货商尝试挺价未果，接货商选择低价货源并持续压价，交投表现清淡，现货成交一般。 工信部发布《关于印发助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施的通知》，关于新能源汽车方面，《通知》提到：有效扩大市场需求。支持中小企业设备更新和技术改造，参与国家科技创新项目建设，承担国家重大科技战略任务。将政府采购工程面向中小企业的预留份额阶段性提高至 40%以上政策延续到 2023 年底。落实扩大新能源汽车下乡等促消费政策措施。 美国通胀加速回落，12 月 PPI 同比增长 6.2%，放缓加息预期持续升温，给铝价提供上涨动能。国内贵州限电升级，减产规模扩大，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，铝价或震荡偏强。	操作上建议观望或短线，不宜追高。 （有色组）



天胶	美国 12 月 PPI 环比下降，美国通胀的压力继续缓解，不过美联储官员继续鹰派发声，且 PPI 的下降也增加了美国经济陷入衰退的压力，昨日美股明显下跌，海外金融市场情绪受到明显抑制，料对国内大宗工业品带来短期的压力，昨日国内工业品期货指数继续强势上涨，市场对当前的突破向上抱有乐观情绪，不过向上运行的高度和短期风险仍值得重视。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅上涨，缓解RU的估值压力，国内产区现已完全停割，预计1月底越南产区全面停割，泰国天然橡胶产区步入减产期。截至 1 月 15 日，中国天然橡胶社会库存 119 万吨，较上期增加 3.3 万吨，增幅 2.87%，继续维持偏高的累库速度，对胶价带来压力。国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12825 元/吨，+50/+0.39%；20 号泰标 1485 美元/吨，+15/+1.02%，折合人民币 9882 元/吨；20 号泰混 11180 元/吨，+110/+0.99%），临近春节，市场买盘情绪较为清淡。 技术面：昨日 RU2305 承压震荡，上方 13450-13500 面临较大的短期压力，尽管胶价阶段性的仍在涨势，但近两日部分多头逢高离场明显，胶价反弹难以流畅，且存在一定的风险，下方关键支撑保持在 13250 附近。	操作建议：轻仓日内波段交易或观望。 （王海峰）
原油	高盛表示，目前俄罗斯石油产量的弹性若持续下去，意味着 2023 年布伦特原油价格的适度下行风险为 9 美元/桶，预计至均价 97.5 美元/桶。美联储哈克表示，美联储需要将利率提高到 5% 以上；美联储政策行动接近尾声，缓慢地接近终端利率是好事；将让数据决定利率峰值在什么水平；通胀仍有上行风险。美联储经济状况褐皮书显示，自上一份报告以来，总体经济活动相对没有什么变化；大多数地区的就业继续以温和的速度增长；5 个地区报告经济活动轻微或温和增长；许多地区表示物价上涨步伐已经放缓。欧元区 12 月 CPI 同比增长为 9.2%，预期为 9.20%，前值为 9.20%。IEA 月报显示，石油市场将面临更大的过剩。美银对 2023 年美国经济的看法日益乐观。美银经济学家认为，尽管仍然预计美国经济将温和下行，但衰退的时间预计将推迟三个月，至今年年中开始；预计失业率峰值将低于此前预期，预计在明年上半年达到 5.1% 左右的峰值，较此前预测低约 0.4 个百分点。法国工会组织此前透露，近期计划在石油领域展开三轮罢工，旨在反对退休制度改革。首轮罢工预计将于本月 19 日举行，持续 24 小时。为防止罢工引发燃油断供，这两天，法国司机争相加油。16 日，不少车主提前到加油站将油箱填满。还有的加油站燃油已经售罄。1 月 16 日，芝加哥商品交易所(CME)“美联储观察”更新数据显示，美联储 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75% 区间的概率为 91.2%，加息 50 个基点的概率为 8.8%；到 3 月累计加息 25 个基点的概率为 15.8%，累计加息 50 个基点的概率为 76.9%。 操作建议：国际能源署上调需求预测，国际油价盘中上涨至去年 12 月初以来最高。然而，对美国经济衰退和进一步加息的担忧挥之不去，欧美原油期货收盘走低，美国原油期货九个交易日以	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。 （黄世俊）



	来首次下跌。2023 年 2 月 WTI 跌 0.70 报 79.48 美元/桶，跌幅 0.87%；2023 年 3 月布伦特跌 0.94 报 84.98 美元/桶，跌幅 1.09%。	
--	--	--

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。