



道通早报

日期：2023 年 1 月 30 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

假日期间

1 美国 GDP 数据公布，环比折年增速 2.9%，同比增速 0.96%，略强于市场预期，最终 2022 年美国 GDP 增速录得 2.1%。虽然美国 Q4 经济增长强于预期，但从结构上来看仍然面临衰退风险，消费和固定资产投资趋势均不容乐观

2 美国 12 月 PCE 环比+0.1%，持平 11 月的 0.1%，核心 PCE 环比+0.3%（11 月环比+0.2%），持平彭博一致预期；同比增速+4.4%，较 11 月下降 0.3pct，为 2022 年内最低值。12 月核心 PCE 数据总体符合预期，相较此前公布的 12 月 CPI 数据，并未提供更多超预期的信息。

3 美国房地产销售数据底部徘徊：12 月成屋销售折年数 402 万套，为 2010 年 11 月以来新低；新屋销售折年数 61.6 万套，小幅上升。

4 美联储承认看到通胀正在放缓，但认为政策需要在一段时间内保持在足够限制的水平。副主席布雷纳德、费城联储主席哈克等多名官员支持 2 月加息 25BP。

5 海外国家 1 月 PMI 数据陆续公布：受暖冬影响，欧元区有所好转，1 月综合 PMI 录得 50.2，自 2022 年 6 月以来再次回到了荣枯线以上；英国 1 月综合 PMI 降至 47.8，前值 49.0；美国 1 月 Markit PMI 有所好转，但仍在低位。

6 美触及债务上限，耶伦启用“非常规措施”。

【国内宏观基本面信息】

1 文化和旅游部：春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次；2023 春节档总票房 67.24 亿，位列中国影史春节档票房榜第二位。

2 央行公开市场开展 2220 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%，与此前持平。因今日有 6980 亿元逆回购到期，当日实现净回笼 4760 亿元。

【当日重要数据】

18:00 欧元区 1 月经济景气指数 95.8

欧元区 1 月工业景气指数 -1.5

欧元区 1 月服务业景气指数 6.3

欧元区 1 月消费者信心指数终值 -20.9

【证券指数思路】

春节期间市场未出现意外事件，在经济改善预期加强，流动性相对充裕，人民币汇率持续升值，外资持续加仓共振之下，市场保持强势，复苏预期和北上资金主导消费龙头和蓝筹风格。节后市场将会对两会政策开始预期，对于稳增长政策进一步加强，虽整体仍未震荡局，但节后第一天开门红概率相对较高。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>春节假期 ICE 期棉上涨，3 月合约价格在 87 美分，假期内美棉出口数据好，市场预期美联储加息 25 个基点。印度棉价有所下调，在 97 美分附近，处于偏低位置，印度累计上市 169.7 万吨，同比减少 36%。巴基斯坦棉价坚挺，出现上涨，价格在 98.3 美分，处于偏高水平，下游需求疲软，成交清淡。</p> <p>国内郑棉依然走原料补库的逻辑，行情维持偏强对待，节奏上关注金三银四传统旺季附近证实情况。</p>	<p>操作上，逢低做多为主。</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>钢材现货方面，29日唐山普方坯出厂价报3870(+70)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4180元(+40)，热卷现货价格(4.75mm)4280元(+100)。</p> <p>国务院总理李克强1月28日主持召开国务院常务会议，要求持续抓实当前经济社会发展工作，推动经济运行在年初稳步回升。</p> <p>据Mysteel数据，春节假期周中，钢材总库存量1970.04万吨，环比增加331.79万吨。其中，钢厂库存量629.17万吨，环比增加153.30万吨；社会库存量1340.87万吨，环比增加178.49万吨。</p> <p>本周唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存131.09万吨，较节前增加30.55吨，达近五年新高。</p> <p>本周247家钢厂高炉开工率76.69%，环比上周增加0.72%，同比去年增加1.83%；高炉炼铁产能利用率84.15%，环比增加1.05%，同比增加2.64%。本周全国87家独立电弧炉钢厂平均开工率为5.80%，环比减少1.24%，同比减少11.26%；平均产能利用率为2.90%，环比减少1.59%，同比减少11.06%；日均粗钢产量环比减少28.03%。</p> <p>国内春节期间，海外欧美股市大幅上行，工业品涨跌互现，整体市场仍然处在加息放缓的预期中，海外经济软着陆的期盼增强。国内方面，本周春节假期内，钢材总库存量1970.04万吨，环比增加331.79万吨，年后的钢材市场迎来开门红，现货价格整体上行。宏观方面的强预期，仍将保持对钢材的支撑作用，疫情开放后的春节消费回暖明显，制造业内需回升、基建保持强度、地产在政策触底反弹的大方向目前难以改变。</p>	<p>预计节后钢材仍将保持偏强趋势运行，短多思路操作。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>现货层面：</p> <p>国内供应：本周Mysteel统计全国186家矿山企业产能利用率为51.42%，环比降3.27%，同比降9.55%，矿山精粉库存269.48万吨，降1.02万吨。本期矿山产能利用率下降，矿山精粉去库。</p> <p>海外供应：1月16日-1月22日中国47港到港总量2586.5万吨，环比增加109.6万吨；中国45港到港总量2480.1万吨，环比增加110.1万吨；北方六港到港总量为1160.8万吨，环比减少93.3万吨；1月16日-1月22日Mysteel澳洲巴西19港铁矿发运总量2408.5万吨，环比增加214.6万吨；澳洲发运量1843.7万吨，环比增加65.6万吨，其中澳洲发往中国的量1571.0万吨，环比增加73.6万吨；巴西发运量564.8万吨，环比增加149.0万吨；全球铁矿石发运总量2855.0万吨，环比增加251.3万吨。</p> <p>需求端：截止到1月28日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率76.69%，环比上周增加0.72%，同比去年增加1.83%；高炉炼铁产能利用率84.15%，环比增加1.05%，同比增加2.64%；钢厂盈利率32.47%，环比增加5.20%，同比下降50.65%；日均铁水产量226.57万吨，环比增加2.83万吨，同比增加7.22万吨。</p> <p>钢厂库存：截止到1月28日，Mysteel统计全国钢厂进口铁</p>	<p>预计节后铁矿石市场将震荡偏强运行，波段偏多思路交易为主，依然需要关注发改委等部门加强对铁矿石价格的监管。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>矿石库存总量为 9228.29 万吨，环比减少 1143.85 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 278.23 万吨，环比增加 3.30 万吨，库存消费比 33.17，环比减少 4.56 天。</p> <p>春节期间，新加坡铁矿石掉期 03 合约高位震荡运行，其 1 月 20 日收盘价为 125.2 美元/吨，1 月 27 日收盘价为 125.5 美元/吨，小幅上涨 0.3 美元/吨。</p> <p>铁矿石市场来看，需求端，节后五大钢材品种供应 858.04 万吨，增量 6.9 万吨，增幅 0.81%；247 家钢厂日均生铁产量环比上升 2.83 万吨，原料需求较节前环比增加；供应端，国产矿山开工率环比下降，海外发运呈现增加态势，后期仍需重点跟踪澳洲和巴西的天气状况及对发运的影响；宏观预期依然较为乐观，市场对疫后需求复苏预期较为积极，房地产市场的政策倾斜依然较为明显。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格持稳运行，焦钢企业博弈增强。山西介休 1.3 硫主焦 2200 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1910 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>商务部：春节期间，全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 6.8%，商务部重点监测零售企业粮油食品、服装、金银珠宝、汽车销售额同比分别增长 9.0%、6.0%、4.4%和 3.6%。</p> <p>春节前，各省份两会举行，政府工作报告全文陆续公布。其中，有 25 省份政府工作报告提及钢铁、煤炭等行业发展。其中，河北省要求聚焦钢铁、装备等传统优势产业，实施技改项目 5000 项以上，创建省级及以上绿色工厂 100 家。开展钢铁、水泥等 7 个重点行业企业创 A 行动，年内升 A 企业达到 60 家。</p> <p>新春开工首日，多级政府上下齐发力，各地企业复工复产，重大项目建设持续掀起开工热潮。据 Mysteel 不完全统计，16 省市纷纷吹响开工号角，宣布重大项目集中开工。其中，河南广东 2023 年投资超万亿。</p> <p>节后煤矿产量仍偏低，双焦库存也在低位，现货价格有一定支撑；但下游需求尚未恢复，下游采购节奏偏慢，短期博弈增强、价格持稳。不过相对来说，目前钢厂利润有所恢复，节日期间累库幅度不大，双焦需求恢复力度或偏强，现货价格或先稳后涨。预期层面看，春节期间消费数据向好，市场信心料有恢复，也将增强价格支撑。</p>	<p>节后双焦料震荡偏强走势，关注焦钢提产及补库力度。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>节前沪铝偏强运行，沪铝主力月 2303 合约收至 19465 元/吨，涨 400 元，涨幅 2.1%。现货方面，长江现货成交价格 18820-18860 元/吨，涨 200 元，贴水 115-贴水 75；广东现货 18880-18940 元/吨，涨 230 元，贴水 55-升水 5；华通报 18870-18910 元/吨，涨 200 元。持货商报价与出货态度不一，而接货商存看涨情绪多见询价，但实际交投稀少，成交寥寥。</p> <p>IAI 数据显示，2022 年 12 月份全球原铝产量为 585.9 万吨，去年同期为 552.1 万吨，前一个月修正值为 565.8 万吨。预计 12 月</p>	<p>操作上建议观望或短线，不宜追高。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>中国原铝产量为 347.0 万吨，前一个月修正值为 335.9 万吨。28 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 92.9 万吨，较上周四（1 月 19 日）的库存增加 18.5 万吨，较去年同期库存增加 18.5 万吨。</p> <p>美国核心 PCE 物价指数 12 月同比增速降至一年新低，市场预期美联储将放慢加息步伐至 25 基点。国内复产与减产并存，供应表现相对平稳，下游需求仍处淡季，关注元宵节后复工情况。春节期间铝锭库存继续大幅积累，但乐观需求预期继续主导市场情绪，对铝价有一定提振。</p>	
<p>天胶</p>	<p>春节期间海外整体形势偏向乐观，欧美 1 月制造业 PMI 初值低位延续反弹，欧洲综合 PMI 站上 50，欧美主要国家股市明显上涨，主要大宗工业品受到的提振相对受限。国内经济处于复苏状态，旅游、餐饮等消费反弹明显，不过房地产市场表现平淡。节前国内工业品期货指数持续强势上冲，当前保持明显的阶段性涨势，对胶价带来支撑和利多提振作用。行业方面，春节期间海外原料价格保持上涨，全球逐步进入停割减产季，日胶和新加坡 TSR20 标胶价格偏强上涨，有利于提振国内胶价，不过国内天胶库存保持高位水平，这会对国内胶价的反弹空间带来一定限制作用。节后国内轮胎企业开工积极性较高，后市重点关注开工率以及天胶库存的变动。</p> <p>技术面：春节期间日胶和新加坡 TSR20 标胶上涨幅度均超过 2%，RU2305 节后开盘料高开上冲 13500-13600，整体来看，RU2305 保持偏涨走势，不过 13500 上方压力仍存，胶价上行过程料有波折，下方短期支撑在 13300 附近。</p>	<p>操作建议：暂时观望，后市保持轻仓波段低买高平思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>伴随通胀持续下行，市场认为，美联储将在本周的议息会议上进一步放缓加息步伐。芝商所 FedWatch 工具显示，市场认为美联储月加息 25 个基点的概率超过 98%，若预测成真，美国联邦基金利率将从 4.25%—4.50% 上升至 4.50%—4.70% 的区间，距离暂停加息仅剩 50 个基点。目前，欧洲央行官员在是否放缓加息步伐问题上的分歧越来越大，但欧洲央行行长拉加德稍早前表示将与通胀抗战到底，并承诺会将高利率坚持到底，市场不要对欧洲央行将很快放缓加息抱有幻想。拉加德将在利率决议公布后召开货币政策新闻发布会。黎波里 28 日报道，在意大利总理焦尔吉娅·梅洛尼访问北非国家利比亚期间，两国签署了价值 80 亿美元的天然气协议。梅洛尼在利比亚首都的黎波里与利比亚总理阿卜杜勒·哈密德·德拜巴举行了会谈，随后二人出席了协议签字仪式。彭博社 1 月 28 日报道称，欧盟各成员国经协商后同意，将俄柴油出口价格限制在每桶 100 美元至 110 美元之间，而这一方案也得到了七国集团的同意。美国 12 月核心 PCE 物价指数环比上涨 0.3%，预期 0.30%，前值 0.20%。美国 12 月份个人消费支出环比下降 0.2%，预估为 -0.2%。欧盟理事会当地时间 1 月 27 日宣布，将对俄经济制裁措施延长 6 个</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>

<p>月，至2023年7月31日。德国副总理兼经济部长哈贝克表示，2023年初通胀将继续走高，随后通胀将在今年内被进一步遏制。德国政府年度经济报告预计2023年通货膨胀率为6%（去年秋季的预测为7%）。</p> <p>操作建议：市场继续关注中国需求的复苏，且美联储进一步放缓加息力度基本已成定局，国际油价低位震荡。长假期间国际油价小幅波动。截止1月28日，布伦特油价收于86.21美元/桶，较1月20日15:00收盘86.43美元/桶的价格下跌了0.22美元/桶（约-0.25%）。</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。