



道通早报

日期：2023 年 1 月 20 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 反映经济数据公布值和预期值之差的美国经济意外指数（US Surprise Index）较上周大幅下降，创去年 10 月以来新低。
- 2 欧洲央行会议纪要：许多成员最初表示倾向于将 ECB 的主要利率提高 75 个基点，因为显然预计通胀率将在太长时间内过高，而且当前的市场预期和金融状况显然与及时回归欧洲央行 2% 的通胀目标不一致。
- 3 截至 1 月 14 日当周，首次申请失业救济的人数减少 1.5 万人，至 19 万人，预测中值为 21.4 万人。续请失业金人数上升至 165 万。新屋开工年率下降 1.4%，至 138 万户，为五个月低点。

【国内宏观基本面信息】

- 1 北交所发布《北京证券交易所股票做市交易业务细则》
- 2 沪深交易所就沪港通、深港通业务实施办法征求意见，意见反馈截止时间为 2023 年 2 月 2 日
- 3 中国黄金协会：2022 年，全球央行外汇储备多元化成大趋势，继续维持对黄金的净买入。中国人民银行于 11 月、12 月连续增持黄金，合计增储 62.21 吨，截至 2022 年底，我国黄金储备达到 2010.53 吨

【当日重要数据】

- 07:30 日本 12 月全国 CPI 年率(%) 3.8 4
日本 12 月全国核心 CPI 年率(%) 3.7 4
日本 12 月全国核心-核心 CPI 年率(%) 2.8
23:00 美国 12 月成屋销售年化总数(万户) 409 396

【证券指数思路】

指数震荡中小幅高走，截至收盘，沪指报 3240.28 点，涨 0.49%；深成指报 11913.26 点，涨 0.87%；创指报 2571.44 点，涨 1.08%。明天是春节前的最后一个交易日，目前一是震荡行情仍在延续，二是国内外政策扰动较多，意外因素可能造成节后市场出现较大波动，因此建议轻仓过节



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>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。</p> <p>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。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。</p>	<p>节后寻找逢低做多的机会。</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 4168，热卷 2305 合约收于 4189。现货方面，19 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）。</p> <p>欧洲央行 12 月会议纪要显示，欧央行成员认为加息的稳定性和利率维持在限制性区间的时间更为重要，一些成员倾向于加快 QT 步伐。部分欧央行官员支持 12 月加息 75 基点。</p> <p>国家卫生健康委医疗应急司司长郭燕红表示，各省已经度过了三个高峰，全国发热门诊就诊人数在 2022 年 12 月 23 日达到峰值，到 1 月 17 日较峰值下降了 94%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，钢材总库存量 1638.25 万吨，环比增加 145.35 万吨。其中，钢厂库存量 475.87 万吨，环比增加 36.38 万吨；社会库存量 1162.38 万吨，环比增加 108.97 万吨。</p> <p>本周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.97%，环比上周增加 0.29%，同比下降 0.28%；高炉炼铁产能利用率 83.10%，环比增加 0.54%，同比增加 2.02%；钢厂盈利率 27.27%，环比增加 4.33%，同比下降 54.55%。</p> <p>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。</p>	<p>春节来临，建议空仓过节，中长期看在宏观转好的情况下保持乐观态度。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 5-11。现青岛港 PB 粉 858 涨 10，超特粉 725 涨 6；曹妃甸港 PB 粉 860 涨 10，超特粉 733 涨 11；天津港 PB 粉 874 涨 9，麦克粉 850 涨 6；江内港 PB 粉 884 涨 9，PB 块 995 涨 5；防城港 PB 粉 865 涨 10；鲅鱼圈港 PB 粉 895 涨 10。</p> <p>本周，Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿库存为 13201.72 万吨，环比下降 157.21 万吨；47 港进口铁矿石库存总量 13886.72 万吨，环比下降 149.21 万吨。</p> <p>本周，Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 10372.14 万吨，环比增加 130.95 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 274.93 万吨，环比增加 1.58 万吨，库存消费比 37.73，环比增加 0.26 天。</p> <p>1 月 19 日，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 3183.47 万吨，环比下降 7.32 万吨。烧结粉总日耗 107.36 万吨，环比增长 1.71 万吨。</p> <p>临近春节，需求淡季，下游钢铁产量持续下滑，钢厂冬储备货进入到尾声；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。</p>	<p>市场延续高位震荡，观望或短线交易，空仓过节。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，节前双焦价格持稳运行。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>上海银保监局召开 2023 年工作会议提出，促进金融与房地产正常循环。支持做好“保交楼”工作，为优质房企提供并购融资，加大对上海“两旧一村”、保障性租赁住房的支持力度，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。</p> <p>节前现货价格弱稳为主，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；但盘面高点已平水现货，而双焦中长期供求相对宽松，如终端需求不及预期，价格继续拉涨将面临较大回落压力，继续上行的不确定性及风险较大。</p>	<p>双焦盘面高位有承压表现，观望为主，空仓过节为宜。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强运行，沪铝主力月 2303 合约收至 19070 元/吨，涨 260 元，涨幅 1.38%。现货方面，19 日长江现货成交价格 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>19 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 74.4 万吨，较上周四的库存增加 10.2 万吨，较 12 月底库存增加 25.2 万吨，较去年同期库存增加 1.8 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下跌 5.2 个百分点至 56.1%。</p> <p>美国通胀数据好转，12 月零售销售低于预期，美元指数继续承压，给予铝价一定支撑。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。短期库存快速积累，年底市场陷入冷清现货成交清淡，但限电减产扰动升级叠加乐观情绪提振，全球对中国经济复苏预期强劲，铝价或震荡偏强。</p>	<p>操作上建议观望或短线，空仓过节。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市普遍回落，美联储和欧央行官员鹰派发声，海外市场情绪近两日梁旭降温，对大宗工业品也带来较大的波动。国内工业品期货指数昨日震荡明显，不过市场整体依旧保持较高的乐观情绪，短期对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料胶水继续上涨，有利于对RU带来支撑，本周国内半钢胎样本企业产能利用率为20.12%，环比-27.25%，同比-39.40%，全钢胎样本企业产能利用率为26.72%，环比-16.60%，同比-22.35%，轮胎企业普遍放假，下游终端全钢胎替换需求减少，而半钢胎因出行寻求旺盛带来较好的替换需求。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶12775元/吨，-50/-0.39%；20号泰标1480美元/吨，-5/-0.34%，折合人民币10039元/吨；20号泰混11150元/吨，-30/-0.27%），临近春节，买盘氛围冷淡。</p> <p>技术面：昨日RU2305承压回落，反弹遭遇显著的阻力，且出现较大的风险，上方短期压力在13300-13350，重要压力保持在13450-13500面临较大的短期压力，下方支撑在13100-13200，短期料保持震荡局面。</p>	<p>操作建议：轻仓日内波段交易或观望，空仓过节。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>美国至1月13日当周EIA原油库存增加840.8万桶。美联储威廉姆斯预计，2023年美国GDP将增长1%左右。美国通胀仍然过高，美联储在加息方面还有更多工作要做。当地时间1月19日，美联储副主席莱尔·布雷纳德(Lael Brainard)召开新闻发布会，表示联邦公开市场委员会(FOMC)很可能在2月1日将基准利率再上调25个基点，提高到4.5%至4.75%的目标区间。布雷纳德称，尽管最近有迹象表明美国的通胀开始缓解，但利率仍需要保持高位。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。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存连续四周增长，但中国需求复苏迹象愈发明显，国际油价上涨。NYMEX原油期货02合约80.33涨0.85美元/桶或1.07%；ICE布油期货03合约86.16涨1.18</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>



	美元/桶或 1.39%。	
--	--------------	--

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。