



道通早报

日期：2023 年 1 月 31 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者 Nick Timiraos 在最新文章中写道，本周美联储将加息 25 基点，并表示火热的劳动力市场或将助推工资更快上涨，成为点燃通胀的又一“引线”。美联储官员依旧担忧，紧张的劳动力市场或将助推物价再度加速上冲。
- 2 德国四季度 GDP 同比初值 0.5%，不及预期的 0.8%，前值为 1.2%；环比下降 0.2%，不及预期，预期与前值持平，前值为 0.4%。市场认为，德国 GDP 在第四季度的环比下降，意味着经济陷入衰退的可能性大幅增加。
- 3 OPEC+代表透露，因为今年油价反弹，本周三的 OPEC+联合部长级监督委员会会议不可能建议 OPEC+改变当前产油政策。

【国内宏观基本面信息】

- 1 财政部：2022 年减税降费和退税缓税缓费 4.2 万亿元，国有土地使用权出让收入下降 23%；2023 年统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模

【当日重要数据】

07:30 日本 12 月失业率(%) 2.5 2.5 2.5
09:30 中国 1-12 月规模以上工业企业利润年率-YTD(%) -3.6
中国 12 月规模以上工业企业利润年率-单月(%) 0.8
中国 1 月官方制造业 PMI 47 49.8
中国 1 月官方非制造业 PMI 41.6 51.5
中国 1 月官方综合 PMI 42.6
18:00 欧元区第四季度季调后 GDP 季率初值(%) 0.3 0
欧元区第四季度季调后 GDP 年率初值(%) 2.3 1.8
22:00 美国 11 月 FHFA 房价指数月率(%) 0 -0.5
美国 11 月 FHFA 房价指数年率(%) 9.8
美国 11 月 FHFA 房价指数 392.7
22:45 美国 1 月芝加哥 PMI 45.1 44.9
23:00 美国 1 月谘商会消费者信心指数 108.3 109

【证券指数思路】

沪指收报 3269.32 点，涨 0.14%，成交额 4532 亿元。深成指收报 12097.76 点，涨 0.98%，成交额 6047 亿元。创业板指收报 2613.89 点，涨 1.08%，成交额 2065 亿元。开年首日，由于春节期间并无意外发生，市场开盘上涨，但随后逐渐涨幅收敛。要注意到，最近政策形成支持，但经济并未从不良状态彻底扭转，股指总体仍将是维持震荡格局，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	ICE 期棉下跌，3 月合约价格在 85 美分，维持在区间里边，美棉出口数据转好，印度棉产量下调继续中，也逐渐进入种植面积交易期，近期属于偏多的时间窗口期。 周一股市冲高回落，商品市场普遍冲高回落，郑棉跟随大盘走势，5 月合约价格在 14900 元附近。棉纱期货价格全线上涨，成交量与节前相比小幅增长，各地纺企表示，棉花与棉纱期货的同步上涨带给了市场积极的信号，但实际成交并未达到预期效果，节后轧花厂的皮棉现货价格涨幅显著，在 300-400 元/吨左右，3128 最高报价甚至达到 16500 元/吨。部分纱厂表示，暂未采购原棉的原因除价格较高与节前的补库可用外，也要观望接下来下游市场对上涨的接受程度。各地区纱厂的开机率基本稳定陆续向上调整，新疆及河南地区的大型纱厂开机维持在 80%左右，中小型纱厂维持在 70%左右，江浙、山东、福建、安徽沿江地区的大型纱厂，维持在 60-65%左右，中小型纱厂开机维持低位，在 40%左右。广州佛山地区的布厂将在明日陆续复工复产。 综上，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。	操作上，逢低做多，防守参考 14800 元。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材周一价格冲高回落，螺纹 2305 合约收于 4212，热卷 2305 合约收于 4236。现货方面，30 日唐山普方坯出厂价报 3900（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4230 元（+50），热卷现货价格(4.75mm)4260 元（-20）。 财政部：积极的财政政策加力提效，体现了稳中求进的工作总基调，兼顾了需要与可能、当前与长远、发展与安全。“加力”，就是要适度加大财政政策扩张力度。一是在财政支出强度上加力。统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模。二是在专项债投资拉动上加力。合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力。三是在推动财力下沉上加力。 看房热度在这个春节出现上涨。58 安居客研究院统计数据显示：2023 年春节期间各线城市找房热度同比上涨 3.7%。二手房市场的暖意则更为明显。 2022 年 12 月，乘用车产销分别完成 212.5 万辆和 226.5 万辆，产量环比下降 1.4%，销量环比增长 9%，同比分别下降 16.1%和 6.7%。2022 年，乘用车产销分别完成 2383.6 万辆和 2356.3 万辆，同比增长 11.2%和 9.5%，增速高于行业总体。 国家统计局：2022 年 3 个省市粗钢产量同比降幅超 10%，其中吉林降 11.82%、新疆降 10.55%和青海降 35.04%。河北省全年粗钢产量 21194.55 万吨，同比降 5.79%。 钢材价格昨日冲高回落，钢材整体产量恢复偏慢，利润偏低的状态没有改变，关注节后产量复苏程度。消费端在疫情管控放松、国家经济消费复苏的预期下，偏强恢复的预期仍在，春节假期内房地产相关热度有所恢复，各地宽松政策持续出炉，整体宏观偏强的预期短期内没有改变。	预计节后钢材仍将易涨难跌，等待消费端的兑现启动情况。 (黄天罡)
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 882 跌 3，超特粉 752 涨 2；曹妃甸港 PB 粉 890 跌 4，纽曼筛后块 1024 涨 4；天津港 PB 粉 905 跌 1，纽曼块 1011 涨 2；江内港 PB 粉 915 跌 5，超特粉 785 涨 5；防城港 PB 粉 889 跌 3；鲅鱼圈港 PB 粉 919 跌 3。 1 月 23 日-29 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2528.6 万吨，环比减少 57.9 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2434 万吨，环比减少 46.2 万吨。 1 月 23 日-29 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2158.3 万吨，环比减少 250.2 万吨。澳洲发运量 1701.7 万吨，环比减少 141.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1428.4 万吨，环比减少 142.7 万吨。 铁矿石市场来看，需求端，节后五大钢材品种供应和 247 家钢厂日均生铁产量均环比上升，原料需求较节前环比增加，后期仍有增加空间；供应端，本周到港澳巴发运和到港有所下降，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	预计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。 (杨俊林)



	为积极，市场情绪乐观。	
煤焦	现货市场，双焦暂稳运行。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。 各环节产销，主产区内蒙古民营矿仍处于放假周期，当地炼焦煤整体增量较少，然山西煤矿陆续开始复工复产，供应短期内将有所回升；下游焦钢博弈加剧，焦炭价格不明朗。 财政部数据显示，2022 年，全国一般公共预算收入 203703 亿元，比上年增长 0.6%，扣除留抵退税因素后增长 9.1%。全国税收收入 166614 亿元，比上年下降 3.5%，扣除留抵退税因素后增长 6.6%；非税收入 37089 亿元，比上年增长 24.4%。 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。预期向好也将支撑盘面价格。	昨日双焦开盘冲高消化一轮提涨预期后，继续拉涨难度增大，但平水或略贴水现货位置的支撑仍旧偏强，整体震荡偏强走势，注意节奏把握，关注焦钢提产及补库力度。 （李岩）
铝	昨日沪铝冲高回落，沪铝主力月 2303 合约收至 19000 元/吨，跌 115 元，跌幅 0.60%。现货方面，30 日长江现货成交价格 18750-18790 元/吨，跌 200 元，贴水 130-贴水 90；广东现货 18800-18860 元/吨，跌 200 元，贴水 80-贴水 20；华通报 18800-18840 元/吨，跌 210 元。 现货市场，因假期期间累库增量明显，持货商被动下调价格出货，但下游多数处于假期状态且保持按需采购为主，实际成交偏冷清。 30 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 98.6 万吨，较春节前库存增加 24.2 万吨，较 1 月 28 日节后首日的库存量增加 5.2 万吨。环比 12 月底库存增加 49.3 万吨，增加量翻倍。其中春节假期期间（1.19-1.28）库存增量 18.9 万吨。同比去年 1 月底库存增加 26 万吨。1 月份国内石油焦市场弱势运行，价格走跌，根据预焙阳极成本测算 2 月份预焙阳极基准价或下调 600-680 元/吨。 欧美股市大幅回落，美元指数反弹，金属市场继续面临压力。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。春节期间铝锭库存超预期大幅积累，但消费好转预期持续增强市场信心，对铝价有一定提振。	操作上建议观望或短线。 （有色组）



天胶	昨日欧美股市承压回落，市场乐观情绪明显降温，美元指数反弹，LME 铜和原油价格回落，对大宗工业品带来明显压力，市场重点关注本周美联储加息和表态。国内工业品期货指数昨日高开低走，乐观情绪暂时降温，不过整体偏涨局面仍保持，整体市场波动料增加，对胶价带来波动和支撑的影响。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，胶水价格站上 50 关口，大幅缓解 RU 的估值压力，不过 RU 对泰混的升水幅度依旧偏高。截至 1 月 29 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 54.2 万吨，较上期增加 4 万吨，环比增幅 8.09%，国内累库过程继续加快，对国内胶价带来显著的压力和制约。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12825 元/吨，0/0%；20 号泰标 1510 美元/吨，0/0%，折合人民币 10212 元/吨；20 号泰混 11220 元/吨，-180/-1.58%），市场买盘情绪一般。 技术面：RU2205 昨日高开低走，13500 上方承压明显，整体看，RU2305 仍保持偏涨走势，但运行十分不畅，多空分歧显著增加，市场运行以宽幅震荡为主，下方关键支撑在 13200 附近。	操作建议：轻仓波段交易为主，宽幅震荡思路。 （王海峰）
原油	加拿大政府将投资 1 亿加元（7520 万美元）支持必和必拓开发 Saskatchewan 钾肥矿项目。2026 年初始年产量为 430-450 万吨，将加拿大的产量增加了近 22%。德州贸易组织 TIPRO：美国上游行业在 2022 年支持了 948943 个直接岗位，较 2021 年增加 39721 个。直接增加在德州和新墨西哥州，因二叠纪盆地增长。与市场预期相反，在欧盟即将禁止俄罗斯向欧洲运送石油产品之前，由于柴油供需受限，美洲清洁油轮运费暴跌。俄罗斯产品仍以显著水平运往欧洲，并且美国柴油出口量较低。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。 操作建议：美股结束六连阳、欧美经济疲态仍在，叠加俄罗斯出口有增长迹象，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 03 合约 77.90 跌 1.78 美元/桶或 2.23%；ICE 布油期货 03 合约 84.90 跌 1.76	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）



	美元/桶或 2.03%。	
--	--------------	--

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。