



道通早报

日期：2023 年 2 月 1 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 国际货币基金组织（IMF）发布了《全球经济展望报告》更新内容。在报告中，IMF 上调了今年的全球经济增长预测，是一年以来的首次。IMF 预计今年全球整体 GDP 将增长 2.9%，比 10 月份的预测提高了 0.2 个百分点，2024 年经济增速将上升到 3.1%。IMF 还将中国 2023 年的 GDP 增长预期上调至 5.2%，较上一次的预测上调了 0.8 个百分点。
- 2 美国 11 月 20 个大型城市季调后房价环比下跌 0.54%，为连续第五个月下跌；同比涨幅 6.77%，较此前持续回落，为 2020 年 9 月来最小同比增幅。
- 3 媒体分析称，美联储有望在 3 月会议之后，考虑暂停加息。也就是说，美联储可能 5 月会议不再加息。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家统计局公布数据显示，2022 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 84038.5 亿元，比上年下降 4%。规模以上工业企业实现营业收入 137.91 万亿元，比上年增长 5.9%。
- 2 国家统计局公布数据显示，1 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 3.1 个百分点，升至临界点以上，制造业景气水平明显回升。
- 3 李克强说，金融系统要继续提升服务实体经济水平，这关系市场预期，稳定的预期是市场经济的“硬通货”。着力缓解中小微企业、个体工商户融资难题，以保市场主体来稳就业保民生

【当日重要数据】

09:45 中国 1 月财新制造业 PMI 49 49.5
17:00 欧元区 1 月 Markit 制造业 PMI 终值 48.8 48.8
18:00 欧元区 1 月调和 CPI 年率-未季调初值(%)9.2 9 高
欧元区 1 月核心调和 CPI 月率初值(%) 0.7
欧元区 1 月核心调和 CPI 年率-未季调初值(%)6.9 6.9
欧元区 12 月失业率(%)6.5 6.5
21:15 美国 1 月 ADP 就业人数(万) 23.5 17.8
22:45 美国 1 月 Markit 制造业 PMI 终值 46.8
23:00 美国 12 月营建支出月率(%)0.2 0
23:00 美国 1 月 ISM 制造业 PMI 48.4 48
23:00 美国 12 月 JOLTs 职位空缺(万) 1045.8 1025

【证券指数思路】

指数今缩量调整，截至收盘，沪指报 3255.67 点，跌 0.42%；深成指报 12001.26 点，跌 0.80%；创业板报 2580.84 点，跌 1.26%。3300 点附近有压力需要震荡消化，，股指总体仍将



是将维持震荡格局，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	ICE 期棉市场全面大幅收涨，3 月合约结算价 86.22 美分，涨 112 点。周二郑棉走势偏强，5 月合约价格在 15100 元上。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	钢材周二价格震荡下行，螺纹 2305 合约收于 4154，热卷 2305 合约收于 4161。现货方面，31 日唐山普方坯出厂价报 3860（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4230 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4220 元（-40）。 中国 1 月官方非制造业 PMI 54.4，预期 52，前值 41.6。中国 1 月官方制造业 PMI 50.1，预期 50.1，前值 47。其中，制造业采购经理指数为 50.1%，重回扩张区间。 珠海已有银行首套房房贷利率最低可按 3.7%操作，且无其他特殊要求。目前，这一利率水平为全国最低。厦门、福州、长春首套房房贷利率降至 3.8%，全国已有 18 城调整首套房贷利率。 2022 年 12 月份，全国粗钢日均产量 251.26 万吨，环比增长 1.1%。预计 2023 年 1-2 月全国粗钢日均产量 260 万吨左右。 钢材价格延续回落，市场逐步关注消费需求兑现的情况。钢材整体产量恢复偏慢，利润偏低的状态没有改变，短流程节后产量恢复将使得供应小幅上升，钢材本月内将持续累库。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 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 888 跌 5，58%指数 804 跌 2，65%指数 988 平。港口块矿溢价 0.1397 美元/干吨度，涨 0.0103。青岛港 PB 粉价格 878（约\$123.34/干吨）；纽曼粉价格 892（约\$123.33/干吨）；卡粉价格 993（约\$139.15/干吨）；超特粉价格 750（约\$105.48/干吨）。 1 月 23 日-29 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1232.1 万吨，周环比增加 124.8 万吨，高于近半年平均水平。 巴西淡水河谷（Vale）发布 2022 年四季度产销报告，产量方面，四季度铁矿石产量为 8085.2 万吨，环比减少 9.9%，同比减少 1%。销量方面，四季度铁矿石销量为 9195.4 万吨，环比增加 18.5%，同比基本持平。淡水河谷 2023 年铁矿石生产目标保持在 3.1-3.2 亿吨不变，而球团生产目标上调 200 万吨至为 3600-4000 万吨。 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；需求端，节后钢厂利润改善，铁水产量环比增加，钢厂节前进行了集中补库，但总体库存仍处于偏低水平，春节期间钢厂消耗厂内库存为主，进口矿库存下降明显，节后钢厂对铁矿石仍有补库需求；宏观面，政策偏暖，市场情绪乐观。	预计矿石市场震荡偏强运行，仍需关注监管对价格的影响。 (杨俊林)



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，随着春节假期结束，煤矿开始陆续复工，炼焦煤市场供应有所增加；下游焦炭市场尚不明朗，市场观望情绪浓厚。 国际货币基金组织（IMF）1 月 31 日更新《世界经济展望报告》，将 2023 年全球 GDP 增长预测从去年 10 月预估的 2.7%上调至 2.9%，将 2024 年全球 GDP 增长预测从去年 10 月预估的 3.2%下调至 3.1%。其中，2023 年中国经济的增长率将升至 5.2%。 统计局：1 月份中国制造业采购经理指数（PMI）重回扩张区间。这是在连续 3 个月运行在 50%以下后，指数重新回到扩张区间。 节后焦煤产量仍偏低，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。关注终端需求表现、焦钢企业开工恢复情况及二次补库可能，如需求回升，现货价格有提涨可能。	结合盘面，短期高点已消化一轮提涨，高位压力增大、承压回调，但下方支撑预计仍在，关注支撑力度，暂时观望。 （李岩）
铝	昨日沪铝低位运行，沪铝主力月 2303 合约收至 18925 元/吨，跌 145 元，跌幅 0.76%。现货方面，31 日长江现货成交价格 18710-18750 元/吨，跌 40 元，贴水 120-贴水 80；广东现货 18730-18790 元/吨，跌 70 元，贴水 100-贴水 40；华通报 18760-18800 元/吨，跌 40 元。现货市场，持货商报价不一，出货换现困难，接货商补货积极性偏一般，整体成交差强人意。 欧盟统计局发布欧元区四季度 GDP 初值，数据显示，20 个欧元区国家的国内生产总值（GDP）环比增长 0.1%，高于此前预期的 -0.1%，较前值 0.3%有所下降。同比方面，四季度 GDP 初值同比增长 1.9%，创 2021 年第一季度以来新低，但高于市场预期的 1.7%。尽管遭遇能源冲击，欧元区四季度经济表现好于预期，有望避免衰退。 美国四季度劳动成本升幅回升，支持美联储放慢加息步伐，美元、美债收益率回落，美股大涨，给金属市场带来支撑。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。全球静待美联储利率决议，市场情绪表现谨慎，加上弱消费下铝锭库存超预期大幅积累，沪铝走势承压，继续回调整理。	操作上建议观望或短线。 （有色组）



天胶	昨日欧美股市上涨，欧元区去年第四季度环比增长，超出市场预期，也体现出欧元区经济延续回暖的态势，美联储明日议息会议结果以及会后表态仍是市场关注的焦点。国内 1 月制造业 PMI 升至 50 以上，重回扩张区间，市场关注国内复苏的进程，我们对此保持谨慎态度。昨日工业品期货指数小幅下探回升，市场整体保持偏涨局面，但短期波动料增大，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，原料价格近期偏强对整体胶价带来成本端的支撑，国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12675 元/吨，-150/-1.17%；20 号泰标 1500 美元/吨，-10/-0.66%，折合人民币 10141 元/吨；20 号泰混 11200 元/吨，-20/-0.18%），市场买盘气氛较为谨慎，国内轮胎企业开工稳步回升，但天胶库存偏高对胶价带来较大的抑制作用。 技术面：RU2205 昨日弱势下探，下方 13100-13200 体现出较强的短期支撑，胶价短期仍以震荡为主，上方压力在 13400-13500。整体看，胶价处于偏涨局面，但过程十分不畅，带来波动和风险。	操作建议：轻仓波段交易为主，震荡思路。 （王海峰）
原油	美国能源信息署(EIA)：美国 11 月原油产量降至 1238 万桶/日。美国 1 月 27 日当周 API 原油库存增加 633 万桶，预期-100 万桶，前值 337.8 万桶。如果出现更多通胀降温的证据，美联储官员料将在 3 月的会议后考虑暂停加息。这基于美联储理事沃勒勾勒出的时间表。美联储官员曾表示，显示物价涨幅稳步下降的 10 月、11 月和 12 月通胀数据为其所喜闻乐见，但他们仍然需要进一步的证据。惠誉表示，预计美国经济将温和衰退，美国 2023 年经济增长放缓至 0.2%。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。 操作建议：美元汇率下跌，预期石油需求增强，等待美国原油库存数据，3 月 WTI 和布伦特原油涨跌互现，交易活跃的 4 月布伦特原油期货上涨。2023 年 3 月 WTI 涨 0.97 报 78.87 美元/桶，涨	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）



	幅 1.3%；2023 年 3 月布伦特跌 0.41 报 84.49 美元/桶，跌幅 0.5%。	
--	--	--

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。