



道通早报

日期：2023 年 2 月 2 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 2月 FOMC 会议美联储加息 25bp 使得联邦基金利率升至 4.5-4.75%，速度进一步放缓。
- 2 鲍威尔：考虑再加息约两次后暂停，今年降息不合适，未探索暂停加息后重新开始加息的可能性，金融状况收紧需时间，现在第一次可以说通胀放缓进程已开始；市场预计到今年底，美联储将较 6 月利率峰值降息 50 基点。
- 3 美国 1 月 ADP 就业人数增加 10.6 万人，远不及预期的 18 万人，为 2021 年 1 月以来的最低水平，前值从 23.5 万人上调至 25.3 万人。
- 4 美国 1 月 ISM 制造业指数降至 47.4，为连续第三个月萎缩，且萎缩幅度扩大，也是连续五个月下降，创下 2020 年 5 月以来新低。
- 5 欧元区 1 月调和 CPI 初值同比 8.5%，低于市场预期 8.9%，较上月 9.2% 继续下滑，连续 3 个月下跌，增速为 2022 年 5 月以来新低。欧元区 1 月 CPI 环比下降 0.4%，好于市场预估的上涨 0.1%。1 月核心调和 CPI 同比初值上升 5.2%，略高于市场预期的 5.1%

【国内宏观基本面信息】

- 1 1 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2，较去年 12 月的 49 小幅回升 0.2 个百分点，但当月收缩率为近五个月来最小。中国 1 月制造业景气略微回升，随着生产经营进一步恢复正常，制造业预计新业务量将会回升，企业对未来一年前景的信心持续增加。
- 2 全面实行股票发行注册制改革正式启动，沪深主板新股上市前 5 日涨跌幅不设限；机构解读：券商投行业务直接受益，创投公司迎来历史性机会。

【当日重要数据】

- 03:00 美国 1 月联邦基金利率目标上限(%) 4.5 4.75 4.75
美国 1 月联邦基金利率目标下限(%) 4.25 4.5 4.5
- 20:30 美国 1 月挑战者企业裁员年率(%) 129.1
美国 1 月挑战者企业裁员人数(万) 4.37
- 21:15 欧元区 2 月欧洲央行主要再融资利率(%) 2.5 3
欧元区 2 月欧洲央行存款机制利率(%) 2 2.5
欧元区 2 月欧洲央行边际借贷利率(%) 2.75 3.25
- 21:30 美国截至 1 月 28 日当周初请失业金人数(万) 18.6 20
美国截至 1 月 21 日当周续请失业金人数(万) 167.5 167.7
- 23:00 美国 12 月耐用品订单月率修正值(%) 5.6 5.6
美国 12 月工厂订单月率(%) -1.8 2.2

【证券指数思路】

指数震荡，截至收盘，沪指报 3284.92 点，涨 0.90%；深成指报 12158.19 点，涨 1.31%；创指报 2613.69 点，涨 1.27%，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	<p>隔夜美联储决定加息 25 个基点，将利率提升到 4.50%至 4.75%。由于这次并非季度性会议，没有利率点阵图和经济预测，市场关注的焦点集中在美联储的政策声明和鲍威尔的措辞变化。美联储在声明中保持了“持续加息”的措辞，这是偏鹰派的态度。这意味着未来至少还有一次加息，如果遵循去年最新点阵图的话，可能在 3 月和 5 月再次加息，随后美股出现了小幅的跳水。在后续的问答环节中，老鲍头表示最近关于暂停加息的讨论比较多，在 3 月议息会议前，还有 CPI、非农等数据用来参考。随后美股三大股指快速翻红，直至收盘纳指上涨 2%。</p> <p>美棉震荡，区间还在之前的 80-90 美分，连续两周美棉出口签约数据转好。市场关注点有美棉种植意向，用棉需求是否回暖，印度棉产量的问题。美棉主产棉区降水，降温普遍；美棉种植有机机构预期减少 12%附近，根据粮棉比，棉花种植优势低，减少种植面积是预期内，关注放在减少多少，个人认为减少 10-15% 都比较合理。美棉出口转好，全球用棉消费有好转的苗头，继续关注。巴基斯坦用棉产量在 77-81 万吨，产量基本落地。印度棉价稳定 97 美分附近，订单在 1 月中旬厚出现好转，古邦的开机率在 60%，行业预期 2 月以后需求继续好转，日上市量在 2 万吨附近，截止 1 月 24 日印度棉上市量在 187 万吨，是去年同期的 2/3。巴西主产棉区播种提速，但远慢于去年同期，较去年同期减少 21%。</p> <p>郑棉走势偏强，市场的焦点在原料补库行情。国内郑棉现货价格在 15900 元以上。纱线价格涨在 23600 元附近，花纱价差缩小至 600 元附近。商业库存在 462 万吨，近 5 年的低点，主要受疫情影响；工业库存 55 万吨，绝对低区域；纱线的库存去化到半个月附近，高的时候 40 天附近，布的库存去化在一个月附近，高的时候 40 天附近。各地区纱厂的开机率小幅上调，新疆地区的大型纱厂开机在 80-85%左右，中小型纱厂维持在 70-75%，江浙、山东、河南大型纱线厂开机在 65%，中小型的开机在 50%，广州佛山布厂开机率在 20%偏低，新增订单不足，报价偏谨慎。</p>	<p>综上，美棉震荡，当前消息和时间窗口偏多。国内的焦点在补库，金三银四是传统小旺季，预期在此之前郑棉偏强为主，操作做多参与，前期多单续持。</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>钢材周三价格震荡下行，螺纹 2305 合约收于 4098，热卷 2305 合约收于 4107。现货方面，1 日唐山普方坯出厂价报 3810（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4190 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)4150 元（-70）。</p> <p>2023 年 1 月财新中国制造业采购经理指数(PMI)录得 49.2，高于上月 0.2 个百分点，连续第六个月处于收缩区间。</p> <p>2023 年 1 月份全国钢铁行业 PMI 为 44.4%，环比小幅回升 1.4 个百分点，连续 2 个月回升。分指标来看，本月除原料采购价指数外，其余分项指数均低位回升，表明 1 月份国内钢铁行业呈现转暖迹象。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3034 元/吨，平均钢坯含税成本 3912 元/吨，周环比上调 55 元/吨，与 2 月 1 日当前普方坯出厂价格 3810 元/吨相比，钢厂平均亏损 102 元/吨，周环比增加 95 元/吨。</p> <p>Mysteel 预估 1 月下旬粗钢产量小幅回升。全国粗钢预估产量 2876.33 万吨，日均产量 261.48 万吨，环比 1 月中旬上升 1.11%，同比上升 4.56%。</p> <p>黑色系价格整体下行，节后价格的回调使得钢厂利润继续受到挤压，下游消费还未开启的情况下，钢厂当前复产及补库意愿受限。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，各地宽松政策持续出炉，对内需型商品的支撑将有所保持。</p>	<p>短期谨慎参与，建议充分回调后择机入多。</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涨跌互现。现青岛港 PB 粉 878 平，超特粉 748 跌 2；曹妃甸港 PB 粉 880 跌 3，纽曼筛后块 1021 涨 1；天津港 PB 粉 894 涨 1，纽曼块 997 跌 2；江内港 PB 粉 907 跌 3，超特粉 780 涨 5；防城港 PB 粉 885 涨 1；鲅鱼圈港 PB 粉 915 涨 1。</p> <p>截至 2023 年 1 月 31 日（农历正月初十），百年建筑调研全国 12220 个工程项目，工程项目开复工率为 10.51%，较 2022 年 2 月 10 日（农历正月初十）下降 16.77%。本期劳务到位率 14.69%，相较于去年（农历正月初十）下降 10.97%</p> <p>世界钢协：2022 年 12 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.407 亿吨，同比下降 10.8%。</p> <p>节后终端需求复工缓慢，钢厂利润改善，铁水产量环比增加，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；海外发运季节性走低，对矿价有一定的支撑；矿石市场下方受到钢厂补库需求和发运淡季的支撑，上方压制点在于钢厂低利润和现实需求疲弱。</p>	<p>短期矿石市场仍将高位震荡运行，仍需关注监管对价格的影响。</p> <p>(杨俊林)</p>



<p>煤焦</p>	<p>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。</p> <p>各环节产销，煤矿开始陆续复工，炼焦煤市场供应有所增加；不过煤矿节后开工时间尚短，库存压力小，煤矿挺价意愿强；下游焦炭市场尚不明朗，市场观望情绪浓厚，一方面受宏观及强预期的影响，投机环节开始出手拿货，但下游钢厂多按需采购，价格暂时稳定。</p> <p>山东发布关于“两高”项目管理有关事项的补充通知，优化调整“两高”项目范围，将铸造用生铁从钢铁行业调出单列。</p> <p>2023 年 1 月份的最后一天，甘其毛都口岸通关车数突破千车大关，通关车数破千具有一定的偶然性，主要是由于前一工作日（1 月 30 日）通关仅有 712 车，部分车辆装箱完毕后滞留在监管区外，集中在 1 月 31 日通关。</p> <p>节后双焦现货价格持稳，一方面焦煤产量仍在偏低水平，煤矿有挺价意愿，另一方面，下游焦钢企业按需采购，需求尚未有效回升。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，现货价格仍有提涨可能。</p>	<p>盘面节奏上仍旧偏弱，但回调空间预计有限，暂时观望。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高位运行，沪铝主力月 2303 合约收至 19150 元/吨，涨 240 元，涨幅 1.27%。现货方面，1 日长江现货成交价格 18940-18980 元/吨，涨 230 元，贴水 125-贴水 85；广东现货 18980-19040 元/吨，涨 250 元，贴水 85-贴水 25；华通报 18990-19030 元/吨，涨 230 元。</p> <p>现货市场，持货商看盘面飙涨跟随上调挺价出货，买方看涨积极入市询价，不过实际成交量依然差强人意，交投活跃度一般。</p> <p>根据标准普尔 CoreLogic Case-Shiller 经季节性因素调整后的数据，美国去年 11 月份房价环比下跌约 0.3%。去年抵押贷款利率的上升严重打击了住房市场，导致二手房屋的销售出现了十多年来最严重的年度下滑。美国房地产市场的低迷已经持续了五个月，房价指数较去年 6 月份的峰值下降了 2.5%。</p> <p>美联储决议如期加息 25 基点，承认通胀有所缓和，美元指数大幅回落，美股大涨，给金属市场带来支撑。国内复产与减产并存，云南再度传出压减产消息，但尚未最终定论，下游需求仍处淡季，关注元宵节后复工情况。供应扰动预期抬升铝价下方获得支撑，叠加下游看涨氛围加重以及加工企业陆续回归，消费兑现概率大大增强，短期铝价或偏强运行。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>（有色组）</p>

<p>天胶</p>	<p>昨日美联储如期加息 25 个基点，且鲍威尔发声略偏鸽派，美元指数再创近期新低，不过原油、LME 铜收跌，对大宗工业品带来较大压力。国内 1 月财新制造业 PMI 较上月小幅反弹，但仍保持在收缩区间，体现出国内经济复苏的难度依旧较大，国内工业品期货指数昨日明显回落，且 RU 领跌，后市面临较大的波动和风险。行业方面，昨日泰国原料价格以回落为主，不过成本端仍有一定支撑作用，截至 1 月 29 日，国内天然橡胶社会库存 123.7 万吨，较上期增加 4.58 万吨，增幅 3.85%，累库速度依旧较快，对国内胶价带来显著的压力作用。昨日国内天然橡胶现货价格稳定（全乳胶 12675 元/吨，0/0%；20 号泰标 1500 美元/吨，0/0%，折合人民币 10124 元/吨；20 号泰混 11200 元/吨，0/0%）。</p> <p>技术面：RU2205 昨日大幅下跌，跌破 13000 整数关口，领跌工业品，阶段性走势已经转空，上方压力在 13100-13200，下方支撑在 12600-12800，整体来看，胶价再度陷入近半年以来的震荡走势之中，多空整体仍呈现出区间博弈。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，短期保持偏空思路但不宜追空。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>北京时间 2 月 2 日凌晨，美联储开启年内首次加息，宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 4.50%-4.75%。对于本次加息 25 个基点，美联储表示，持续加息是适当的，通胀有所缓解，但仍处于高位，高度重视通胀风险。另外，就业增长势头强劲，失业率保持低位，将按计划继续缩减资产负债表。自当地时间 2 月 1 日起，俄罗斯正式禁止向在合同中直接或间接使用设置价格上限机制的外国法人和个人供应俄石油。若合同中设置价格上限机制，俄罗斯石油出口商必须通知俄罗斯海关和能源部，且出口商须承诺在 30 天内修改合同，否则将被视为违法行为。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。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。</p> <p>操作建议：美国商业原油库存连续 6 周增长且增幅超预期，叠加欧美经济衰退忧虑仍存，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 03 合约 76.41 跌 2.46 美元/桶或 3.12%；ICE 布油期货换月 04 合约</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>



	82.84 跌 2.62 美元/桶或 3.06%。	
--	---------------------------	--

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。