



道通早报

日期：2023 年 2 月 14 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 欧盟委员会表示，欧元区将避免此前预期的技术性衰退，2022 年第四季度 GDP 季率增长 0.1%，2023 年第一季度季率增长 0.0%，将 2023 年欧元区通胀预测从之前的 6.1% 下调至 5.6%，预计 2024 年通胀率为 2.5%，此前预期为 2.6%，将 2023 年欧元区经济增长预测从之前的 0.3% 上调至 0.9%，预计 2024 年经济增长率不变，为 1.5%

2 欧佩克秘书长阿尔盖斯表示，欧佩克预计 2023 年全球石油需求将超过疫情前的水平；到 2025 年，需求将升至 1.1 亿桶/日，原因是随着中国放宽防疫措施，经济前景将有所改善。

【国内宏观基本面信息】

1 中央一号文件 13 日由新华社授权发布。文件题为《中共中央 国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，全文共九个部分，包括：抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供、加强农业基础设施建设等，特别强调了深入推进大豆和油料产能提升工程

2 国资委党委召开扩大会议 强调持续深化国资国企改革

【当日重要数据】

07:50 日本第四季度季调后实际 GDP 季率初值(%) -0.2 0.5

日本第四季度 GDP 平减指数年率初值(%) -0.3 1.1

日本第四季度季调后名义 GDP 季率初值(%) -0.7 1.6

日本第四季度季调后实际 GDP 年化季率初值(%) -0.8 2

18:00 欧元区第四季度季调后 GDP 季率修正值(%) 0.1 0.1

欧元区第四季度季调后 GDP 年率修正值(%) 1.9 1.9

21:30 美国 1 月 CPI 年率未季调(%) 6.5 6.2

美国 1 月核心 CPI 月率未季调(%) 0.4 0.4

美国 1 月核心 CPI 年率未季调(%) 5.7 5.5

【证券指数思路】

大 指数开盘震荡走高，截至收盘，沪指涨 0.72%，报 3284.16 点，深成指涨 1.14%，报 12113.61 点，创业板指涨 1.1%，报 2573.18 点，科创 50 指数跌 0.05%，报 1024.04 点。沪深两市合计成交额 9791.44 亿元，北向资金实际净买入 6.92 亿元。

指数仍在以 3000 为轴心的，上下 300 点的区间内晃荡，优势预期和不佳现实反复影响市场，在资金的推波助澜下延续震动，在当前经济未出拐点的情况下，各种政策不管是否兑现，仍成为市场题材，但是我们仍然认为，这创造了很多短期机会，但中长期投资，依然定性为波动，震荡思路分配资金运作，目前不宜赌方向



【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，NCC 预测 2023/24 年度美棉意向种植面积 1141.9 万英亩（折 6931.3 万亩），同比减少 17%，对盘面形成一定支撑；而外围市场正在等待 1 月美国 CPI 数据发布，投资者整体乐观，普遍预计通胀将继续放缓，外围金融谷物市场走高，带动棉价上涨。</p> <p>郑棉下跌，5 月合约价格在 14200 元附近。现货价格在 15870 元附近。各地纺企表示，随着国内期货下跌，国际期货市场震荡整理，贸易商及纱厂拿货心态谨慎，逢低适量采购，小批量成交。目前，大部分地区纱厂开机率维持高位，多在生产年前订单及消耗前期库存，原料补库随用随买或逢低少量补库，棉纱走货速度放缓，部分纱支价格略有下跌，询单减少。下游布厂依旧缺乏订单，对棉纱采购也多为按需补库，市场回暖预期并未照进现实，谨慎观望心态趋升。</p> <p>2 月 USDA 报告中性，向上需要等待需求转好的持续发力和供应端的利多叠加，向下有美联储的加息和需求好转是否有持续性的拖累，美棉延续震荡。郑棉补库逻辑还在，原料补库追涨谨慎，强预期尚没有兑现，所以郑棉市场回调，如果需求的强预期持续不兑现，再叠加供应压力，则郑棉回调深度加大。</p>	<p>操作上，震荡偏弱对待，关注 14000 元附近的支撑，空单可逢低部分止盈。</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>钢材周一价格大幅下跌，螺纹 2305 合约收于 3989，热卷 2305 合约收于 4096。现货方面，13 日唐山普方坯出厂价报 3750（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4110 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)4140 元（-20）。</p> <p>中钢协:2022 年，重点统计会员钢铁企业实现营业收入 65875 亿元，同比下降 6.35%；实现利润总额 982 亿元，同比下降 72.27%。</p> <p>根据 31 省份 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案报告，今年财政部顶格提前下达的地方政府新增专项债券额度，总规模首次超过 2 万亿元，高达 2.19 万亿元，比上一年增长 50%。截至 2 月 12 日，新增专项债发行规模已经超过 5700 亿元。</p> <p>据不完全统计，2023 年已有近 30 个城市调整了首套房贷利率。优化限购、降低首付、补贴税费、提高贷款额度也逐渐成为调控政策优化的“标准配置”。</p> <p>中指研究院快评称，上周楼市整体同环比上升。各线城市中，一线城市同环比上涨幅度较大，其中上海环比上涨翻一番，北京同比涨幅最大，为 174.9%。</p> <p>昨日黑色系整体价格大幅下挫，市场情绪在未来预期良好和现实恢复缓慢之间反复切换。钢材目前供应端长流程利润较差恢复偏缓，短流程季节性复产但同样面临废钢价格偏高利润不良的问题；需求端季节性恢复，房地产相关政策落地，但当前地产消费数据仍弱势现实开工需求等仍需时间，市场需求回升强度较预期中差。</p>	<p>钢材整体处于供需均缓慢恢复的阶段，低利润下原材料补库不佳同样价格下行，预计行情高位宽幅震荡，观望为主。</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下跌 11-23。现青岛港 PB 粉 855 跌 23，超特粉 736 跌 15；曹妃甸港 PB 粉 866 跌 18，纽曼筛后块 1009 跌 9；天津港 PB 粉 874 跌 20，混合粉 805 跌 11；江内港 PB 粉 892 跌 19，超特粉 765 跌 15；防城港 PB 粉 862 跌 23，鲅鱼圈港 PB 粉 892 跌 23。</p> <p>2 月 6 日-12 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2926.1 万吨，环比增加 406.8 万吨；中国 45 港到港总量 2855.1 万吨，环比增加 490.0 万吨；北方六港到港总量为 1359.0 万吨，环比增加 260.7 万吨。</p> <p>2 月 6 日-12 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 1850.9 万吨，环比减少 604.0 万吨。澳洲发运量 1272.8 万吨，环比减少 662.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1141.2 万吨，环比减少 452.8 万吨。巴西发运量 578.1 万吨，环比增加 58.0 万吨。</p> <p>本周终端需求恢复加快，钢厂逐渐复产，钢铁产量和生铁产量均环比增加，后期仍有上升空间；本期澳巴铁矿石发运大幅下降，关注季节性发运情况；随着需求的恢复，市场的强预期逐渐面临兑现，钢厂的低利润压制原料价格。</p>	<p>短期矿石市场仍高位震荡运行，关注终端需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱稳运行。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，上游煤矿多已有序复产，部分地区受恶劣天气影响，发运受阻，贸易商观望情绪浓厚，焦企按需采购，部分矿点有库存积累。焦企开工相对平稳，部分亏损企业维持限产状态，下游钢厂采购仍旧谨慎，市场心态稳中偏弱。</p> <p>根据 31 省份 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案报告，今年财政部顶格提前下达的地方政府新增专项债券额度，总规模首次超过 2 万亿元，高达 2.19 万亿元，比上一年增长 50%。截至 2 月 12 日，新增专项债发行规模已经超过 5700 亿元。</p> <p>焦煤供应回升，但下游采购需求迟缓，煤矿有降价去库存的意愿，焦炭第三轮提降预期增强，盘面因此承压。不过焦钢企业燃料库存低位，叠加煤矿开工有调整空间，现货及盘面调整空间预计也受限。但相对来说，供应增量空间大于需求，上方压力强于下方支撑，且不排除钢厂利润低位情况下持续压低成本，焦煤跌幅大于预期的可能，整体延续震荡偏弱判断。</p>	<p>操作上观望或短线思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝疲软运行，沪铝主力月 2303 合约收至 18550 元/吨，跌 190 元，跌幅 1.01%。现货方面，13 日长江现货成交价格 18440-18480 元/吨，跌 120 元，贴水 50-贴水 10；广东现货 18450-18510 元/吨，跌 90 元，贴水 40-升水 20；华通报 18500-18540 元/吨，跌 100 元。现货市场，持货商多见出货为主，下游逢低补库，多以低价购入货源，成交偏差。</p> <p>13 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 121.8 万吨，较上周四库存增加 2.8 万吨，较 2 月 6 上周一库存量增加 7.5 万吨。较去年 2 月份历史同期库存增加 22.4 万吨。目前电解铝锭库存仍是累库为主，但库存增速有所放缓。13 日，LME 铝库存数据更新，大幅增加 89850 吨，主因巴生仓库剧增，新加坡仓库、底特律仓库库存有所下降。</p> <p>美国非农数据异常强劲以及美联储官员讲话令市场风险偏好降低，宏观氛围偏谨慎。国内西南地区水电压力较大，云南减产预期走强，枯水期供给压力不容忽视。下游消费仍处淡季，铝锭及铝棒库存超预期积累至近几年高位，而国内各方面利好政策刺激，需求强预期和弱现实继续反复博弈。短期供应扰动预期抬升以及加工企业陆续回归，消费兑现概率大大增强，但铝锭社库延续累积，对铝价向上驱动形成牵制，沪铝或继续震荡运行。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>昨日美元指数承压回落,欧美股市收涨,欧盟委员会上调 2023 年欧元区的经济增长预期,市场重点关注今日即将发布的美国 1 月 CPI 表现,以便对未来美联储的动作做出预期调整。国内工业品期货指数昨日再度下探,整体处于承压偏空的状态,不过短期可能仍有所反复,对胶价的影响以波动为主。行业方面,昨日泰国原料价格小幅波动,杯胶价格小跌,胶水价格小涨,当前原料价格相对去年同期明显偏低,料对原料供应带来抑制的预期。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌(全乳胶 12075 元/吨,+50/+0.42%; 20 号泰标 1430 美元/吨, 0/0%,折合人民币 9746 元/吨; 20 号泰混 10850 元/吨,-30/-0.28%), 现货市场买盘情绪一般,不过轮胎市场表现较好,轮胎企业保持去库状态,有利于支持轮胎开工率和天胶消耗。</p> <p>技术面:昨日 RU2205 保持弱势窄幅震荡,12500 附近仍发挥一定支撑作用,短期来看,胶价跌势趋缓,不过即便有所反弹,料高度也受限,上方压力保持在 12700-12800。而整体看,胶价保持在大半年以来的宽幅震荡区间,市场缺乏明确的方向。</p>	<p>操作建议:轻仓波段交易为主或暂时观望。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>据 CME “美联储观察”:美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00%区间的概率为 90.8%,加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 9.2%;到 5 月累计加息 25 个基点的概率为 19.6%,累计加息 50 个基点的概率为 73.1%,累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 7.2%。市场消息:美国新的战略石油储备(SPR)出售是由国会授权的,预计在 4 月至 6 月之间交付。EIA:预计美国二叠纪原油产量将在 3 月份升至记录以来新高。英国金融时报,根据欧盟旨在解决航空排放问题的新规定,航空乘客将面临更高的票价,这一迹象表明,超低成本航空旅行的时代可能即将结束。由于旅行限制结束,航班需求恢复,航空公司提高了价格。鲍威尔此前在华盛顿经济俱乐部讲话,一方面,他重申,通胀回落的进程已经开始。另一方面,他警告说,如果数据继续走强,美联储将把峰值利率提高。Gainesville Coins 贵金属专家 Everett Millman 表示,这真的很符合我们通常所说的美联储讲话的定义,也就是美联储主席两边说话的策略,以便市场得到两种信号。美国至 2 月 3 日当周 EIA 天然气库存下降 2170 亿立方英尺,为 2022 年 12 月 30 日当周以来最大降幅。俄新社报道,俄罗斯和中国签署关于通过“远东线路”天然气管道供应天然气的政府间协议。据悉,俄罗斯天然气工业股份公司每年将通过“远东线路”向中方出口 100 亿立方米天然气,加上原有的“西伯利亚力量”,俄罗斯对中国的天然气年出口量将达 480 亿立方米。欧洲央行管委诺特表示,如果整体物价水平仍居高不下,央行可能需要在 5 月份时加息 50 基点。</p> <p>操作建议:OPEC 表示今年全球原油需求或超过疫情前水平,叠加供应趋紧预期仍在,国际油价上涨。NYMEX 原油期货 03 合约 80.14 涨 0.42 美元/桶或 0.52%; ICE 布油期货 04 合约 86.61 涨</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 75-90 美元/桶,注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>



	0.22 美元/桶或 0.25%。	
--	-------------------	--

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。