



道通早报

日期：2023 年 1 月 3 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 日本央行明年1月或上调2024财年展望至更接近官方通胀目标，或为摆脱超宽松货币政策提供重要依据。

【国内宏观基本面信息】

1 十四届全国人大一次会议于2023年3月5日在北京召开。政协第十三届全国委员会日前召开主席会议，建议全国政协十四届一次会议于2023年3月4日在北京召开。

2 国家主席习近平发表二〇二三年新年贺词,中国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面依然不变。

3 国家统计局发布数据显示，12月份，制造业采购经理指数（PMI）为47.0%，比上月下降1.0个百分点，低于临界点，制造业生产经营景气水平较上月有所回落；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为41.6%和42.6%，较上月分别下降5.1个百分点和4.5个百分点，均位于临界点以下。

4 中国央行四季度例会：加大稳健货币政策实施力度，着力支持扩大内需，保持信贷总量有效增长，满足房地产行业合理融资需求，推动行业重组并购。

5 证监会就《股票期权交易管理办法（征求意见稿）》公开征求意见,把跨市场操纵行为纳入操纵市场范畴，并明确禁止编造、传播有关股票期权交易的虚假信息或者误导性信息扰乱市场秩序。

6 1月3日至6日，A股市场有53家上市公司迎来限售股解禁。以个股最新价计算，53股解禁市值合计981.68亿元。

【当日重要数据】

16:55 德国12月Markit制造业PMI终值 47.4 47.4

17:00 欧元区12月Markit制造业PMI终值 47.8 47.8

【证券指数思路】

12月31沪指收报3089.26点，涨0.51%，成交额2504亿元。深成指收报11015.99点，涨0.18%，成交额3524亿元。创业板指收报2346.77点，跌0.11%，成交额1067亿元。上证指数今年累计下跌超过15%，深成指跌幅接近26%，创业板指跌逾29%。

新一年，疫情管控放开观察是否实现全民免疫，从而摆脱疫情困扰后经济也将迎来转机。经济真正复苏之前之前都属于震荡寻底阶段，悲观与乐观，对未来行情以现实，奠定预期基础，新年第一天，开门红概率较高，但格局仍未脱离震荡。



【分品种动态】

◆农产品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|----|--|----------------------------------|
| 棉花 | <p>美棉收阳线，3月合约最新价格83.37美分。均线指标偏弱。</p> <p>郑棉价格14100元附近震荡，国内皮棉现货价格跟随期价上涨，基差稳中小幅下跌。</p> <p>本周美棉陆地棉签约明显转好，且装运势头环比增强。具体来看，12.16-12.22日一周美国2022/23年度陆地棉净签约18643吨(含签约20094吨，取消前期签约1451吨)；装运陆地棉31820吨，较前一周增加27%。各地纺企表示，年底下游备货接近尾声，订单多来自广州地区，江浙及张家港地区持稳。市场采购气氛有所降温，下游订单虽部分好转，但持续性较弱。企业的利润情况因停工现象增多，呈现下降的走势，多对年后的市场需求抱有期待。全国的感染率情况各不相同，开机各异，中大型的纱厂产销保持相对稳定，小型纱厂多有关停放假，整体交期延长。从开机率情况来看，南北地区各有不同，因感染的工人陆续回到岗位，新疆、山东、陕西地区的大型纱厂开机基本维持在65%-90%左右，中小型纱厂的开机维持在55%以下。江苏、福建、湖北、江西地区的大型纱厂开机从65%左右降至50%，中小型纱厂基本维持在35%左右，后期将根据订单情况恢复开机，多无提前放假的打算。佛山地区的布厂开机率稳定在30%以下，交投气氛平淡。</p> <p>综上，美棉走势偏弱，等待1月USDA报告。郑棉走势偏强，春节临近，价格或表现为震荡偏强。</p> | <p>操作上，不追涨，观望为主。</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：钢材周五价格震荡偏强，螺纹 2105 合约收于 4105，热卷 2105 合约收于 4143。现货方面，30 日唐山普方坯出厂价报 3780（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4100 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)4180 元（+70）。</p> <p>国家发展改革委副主任赵辰昕表示，2023 年，把恢复和扩大消费摆在优先位置，更多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费，推动重点领域和大宗商品消费持续恢复。</p> <p>中国 12 月份制造业采购经理指数报 47.0，预估为 47.8。12 月份，疫情对企业产需、人员到岗、物流配送带来较大影响。</p> <p>2022 年 12 月份全国钢铁行业 PMI 为 43.0%，环比低位回升 4.6 个百分点。本月新订单、产出指数依旧处于荣枯线以下，不过多项指数低位小幅回升，其中出厂价格、原料采购价指数更是大幅上涨至 77.2 和 83.2，表明 12 月份国内钢铁行业供需虽依旧疲弱，但趋势向好。</p> <p>Mysteel 预估 2022 年 12 月下旬粗钢产量继续下降。下旬全国粗钢预估产量 2976.13 万吨，日均产量 270.56 万吨，环比 12 月中旬下降 1.29%，同比上升 13.20%。</p> <p>国内 12 月 PMI 出炉，在受到疫情强烈的影响下，指数再次下行，人员到岗、物流配送带来较大影响。但目前部分城市第一波阳康患者已经返工复工，社会面同样在恢复过程中，市场情绪得到一定程度的缓和。周度钢材产量小幅下降，表观消费量下降，钢材库存累库，供需双减下库存累升，且显示出社会库存快速累积的情况。临近节前，最后的补库需求使得原材料及钢材均表现偏强，成本端的支撑尤其明显。钢材自身供需方面，由于目前仍低的利润，钢材长短流程近来都表现疲弱，没有政策压减下仍然持续小幅减产，虽然需求端受季节性影响逐渐走弱。</p> | <p>预计钢材价格仍然保持高位震荡的趋势，短线操作为主。</p> <p>(黄天罡)</p> |
| <p>铁矿石</p> | <p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13185.63，环比降 151.01；日均疏港量 291.88 降 12.49。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 75.21%，环比上周下降 0.72%，同比去年增加 4.20%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 82.59%，环比增加 0.21%，同比增加 6.80%；</p> <p>钢厂盈利率 19.91%，环比下降 1.73%，同比下降 66.23%；</p> <p>日均铁水产量 222.51 万吨，环比增加 0.56 万吨，同比增加 19.50 万吨。</p> <p>当前宏观情绪依然较为乐观，一方面政策对地产方面的支持和刺激依然较为明显，另一方面，疫情政策进一步放松再度提振市场情绪；产业面，钢厂利润仍处于低位水平且环比下降，当前利润下已经开始出现检修减产增加和复产延迟，1 月依旧处于成材需求淡季，利润难有大幅修复的可能，预计日均铁水产量仍将低位波动；</p> | <p>综合来看，近期铁矿石市场价格将震荡偏强运行为主，波段交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p> |

| | | |
|----|---|---|
| | <p>钢厂库存持续累积，但仍处于低位，疫情对冬储形成一定的扰动，同时低利润、低产量下钢厂补库较为谨慎，补库预期对市场仍形成较强支撑。</p> | |
| 煤焦 | <p>现货市场，双焦持稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 2200 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2000 元/吨，吕梁准一出厂价 2650 元/吨，唐山二级焦到厂价 2750 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2900 元/吨。</p> <p>2023 年全国能源工作会议在京召开，会议强调，2023 年要全力提升能源生产供应保障能力，发挥煤炭兜底保障作用，夯实电力供应保障基础。</p> <p>中国钢铁工业协会副会长骆铁军表示，行业有必要建立一套可行的产能治理新机制，实现常态化的自律限产。</p> <p>现货市场价格趋于平稳，冬储进入尾声，但目前煤矿供应紧缩，冬储之后价格下跌的压力尚小，对盘面缺乏方向性的带动。预期面整体仍是向好的氛围，也限制盘面回调空间。</p> | <p>相对来说，上方压力更明确，回调后盘面也仍有支撑，下行需要现货进一步走弱配合；操作上观望为主。</p> <p>(李岩)</p> |
| 铝 | <p>节前沪铝走势疲软，沪铝主力月 2302 合约收至 18700 元/吨，跌 5 元，跌幅 0.03%。现货方面，长江现货成交价格 18680-18720 元/吨，跌 270 元，贴水 0-升水 40；广东现货 18660-18720 元/吨，跌 320 元，贴水 60-贴水 0；华通报 18740-18780 元/吨，跌 260 元。持货商多抛货回笼资金，下游少量贸易商逢低增加补货备库，接货方多谨慎观望，市场成交低迷。</p> <p>SMM 讯，12 月 28 日，贵州限电再度升级，需再按 30 万千瓦总规模退槽，预计或影响 20 万吨左右的电解铝产能。此前 12 月 12 日，贵州省内各电解铝企业暂按 70 万千瓦总规模调减，根据文件测算，贵州电解铝压负荷比例高达 31%。两次限产总负荷量 100 万千瓦，转换成电解铝年化产能达 64 万吨，但整体供应扰动影响量级还是较小。山东某大型铝厂下调 2023 年 1 月份预焙阳极采购基准价格，环比下调 400 元/吨，现汇价格 6580 元/吨，承兑价格 6615 元/吨。</p> <p>美国续请失业金人数创 2 月新高，美元指数走软，为金属市场释放一定压力。国内供应端四川广西等地区陆续复产，内蒙古甘肃新增投产逐渐释放，贵州限电再度升级但影响量级有限。下游需求仍处淡季，临近春节部分加工厂提前放假，开工持续下滑。短期季节性增库周期开始，年底市场陷入冷清抑制价格，现货成交清淡，贴水走扩，铝价弱势运行为主。</p> | <p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p> |

| | | |
|-----------|---|--|
| <p>天胶</p> | <p>昨日欧股普遍反弹，欧元区制造业 PMI 终值持平于初值，较上月有所反弹，不过仍在 50 以下的收缩区，美元指数保持弱势局面，海外金融市场情绪阶段性保持稳定。国内疫情快速扩散，多地达峰时间快于预期，有利于国内经济快速走向恢复，新年一季度是信贷高峰期，政策面力挺稳增长，有利于大宗工业品。上周五偏强上冲，对胶价带来一定情绪支撑作用，当前整体工业品面临压力区，关注上冲节奏。行业方面，上周五泰国原料价格无报价，近期泰国原料价格整体保持偏低局面，对干胶价格带来压制，国内海南产区也已经停割，而越南产区也将逐步减产。RU 交割利润保持偏高水平，对泰混价差也保持偏高，对 RU 带来压力。上周五国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12225 元/吨，0/0%；20 号泰标 1375 美元/吨，0/0%，折合人民币 9597 元/吨；20 号泰混 10600 元/吨，+20/+0.19%），国产胶买盘氛围有所好转，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：上周五 RU2305 偏弱震荡，近期胶价再度陷入震荡的局面，下方 12500-12600 具有一定支撑，短期存在反弹的可能，不过上方面临 12900-13000 等位置的多重压力，整体承压的局面较难改变。</p> | <p>操作建议：轻仓波段交易为主，关注整体工业品的上冲节奏及对胶价的影响。</p> <p>（王海峰）</p> |
| <p>原油</p> | <p>当地时间 1 月 2 日，俄罗斯天然气工业股份公司首席执行官米勒表示，该公司 2022 年天然气产量达到 4126 亿立方米，与 2021 年相比下降了约 20%。而去年，该公司天然气出口量为 1009 亿立方米，与 2021 年相比下降了 45.5%。周石化指数（IPEX）显示化工价格下跌比上游原油更快，利润率正在受到挤压。开工率降至 2008/9 年金融危机和 2020 年初的冠状病毒以来从未见过的水平。由于气温升高需求减少，德国天然气消费量在第 51 周（12 月 19 日至 25 日）大幅下滑为 2.864 TWh/d，比 2018-2021 年当周平均水平低 24%，比前一周低 37%。美国能源信息署(EIA)当地时间 12 月 29 日披露周度原油库存报告，截至 12 月 23 日当周，不包括战略石油储备库存(SPR)的美国商业原油库存较上周增加 70 万桶至 4.19 亿桶，增幅为 0.2%；战略石油储备库存较上周减少 350 万桶至 3.751 亿桶，降幅为 0.9%。瑞银集团分析师 Giovanni Staunovo 称：“我的感觉是，在流动性稀薄的市场上，普遍的风险厌恶情绪已经对油价产生了影响。”当地时间 12 月 28 日，欧盟发表声明，呼吁科索沃局势有关各方保持最大限度的克制，立即采取行动缓和当地紧张局势。声明称，欧盟及美国正在与冲突双方进行对话，寻求政治解决当地紧张局势的方案。当地时间 12 月 28 日，俄罗斯天然气工业股份公司总裁米勒表示，俄气公司已经开始在土耳其实施天然气枢纽项目。当地时间 12 月 28 日，伊朗原子能组织主席伊斯拉米表示，国际原子能机构官员将在 2023 年 1 月访问伊朗。</p> <p>操作建议：供应趋紧预期延续，交易商继续权衡供需两端前景，国际油价最终以涨势收官 2022 年。NYMEX 原油期货 02 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 80-90 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p> |



| | | |
|--|---|--|
| | 80.26 涨 1.86 美元/桶或 2.37%；ICE 布油期货换月 03 合约 85.91 涨 2.45 美元/桶或 2.93%。 | |
|--|---|--|

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。