



道通早报

日期：2023 年 1 月 4 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 国际货币基金组织（IMF）总警告称，今年全球三分之一的经济体将受到经济衰退冲击，并表示，新的一年将“比过去一年更加艰难”。

2 标普全球 12 月欧元区制造业 PMI 终值为 47.8，西班牙 12 月制造业 PMI 为 46.4，德国 12 月制造业 PMI 终值为 47.1，全都处于低于 50 的收缩区间。

【国内宏观基本面信息】

1 中国 2022 年 12 月财新制造业 PMI 为 49，略低于 11 月份的 49.4，为制造业连续第五个月处于收缩区间，但收缩速度有所放缓。受疫情因素扰动，中国制造业的生产和需求进一步放缓，新订单量加速下降，但令人鼓舞的是，企业对于未来一年的前景升至 10 个月来新高水平。

2 十三届全国人大常委会第三十八次会议经表决，通过了关于修改对外贸易法的决定，删去《中华人民共和国对外贸易法》第九条关于对外贸易经营者备案登记的规定。

3 财政部部长刘昆表示，2023 年，一方面，完善税费优惠政策，增强精准性和针对性，着力助企纾困。另一方面，优化财政支出结构有效带动扩大全社会投资，促进消费。加大财政宏观调控力度，优化政策工具组合，在有效支持高质量发展中，保障财政可持续和地方政府债务风险可控。

4 证监会表示，已上市的证券公司更应该为市场树立标杆，董事会和股东大会要统筹平衡，审慎决策，切实维护各类投资者特别是中小投资者合法权益

5 中基协：截至 11 月底我国公募基金资产净值合计 26.38 万亿元

6 中物联：2022 年 12 月份中国公路物流运价指数为 103.1%

【当日重要数据】

17:00 欧元区 12 月 Markit 综合 PMI 终值 48.8 48.8

欧元区 12 月 Markit 服务业 PMI 终值 49.1 49.1

21:55 美国截至 12 月 31 日当周红皮书商业零售销售年率(%) 9.6

23:00 美国 12 月 ISM 制造业 PMI 49 48.5

23:00 美国 11 月 JOLTs 职位空缺(万) 1033.4 990

【证券指数思路】

指数小幅低开走弱，但午前止跌反弹，截至收盘，沪指涨 0.88%，报 3116.51 点，深成指涨 0.92%，报 11117.13 点，创业板指涨 0.41%，报 2356.42 点，科创 50 指数涨 2.08%，报 979.91 点。沪深两市合计成交额 7888.36 亿元，北向资金实际净卖出 6.45 亿元。

开年第一天，上证突破 3100 点并且创出近期反弹新高，市场对新年预期作用效果明显，不过我们认为短期市场将以存量博弈下短期交易为主导，波动在年初一两个月依然较大。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>盘中受外围能源、谷物市场走低拖累，期棉小幅收跌。中长期来看，产业需求转弱的压力仍尚待完全释放，因此棉价或将持续承压。但短期内受印度供应端变数仍存因素影响，国际棉价或难呈趋势性下跌。3月合约报83美分。周二郑棉市场偏强震荡，5月合约最新价格在14340元。各地纺企表示，市场上对年后棉花看涨情绪较高，但是有小部分纺织厂依旧认为纱线市场并未彻底好转，不敢轻易在年前补库，原料库存多维持在1-2个月之间，以少量补库为主。纺企的棉纱成品库存多维持在半个月以内，去库回拢资金仍为年前主要任务，内销订单以小批量翻单居多，外销订单以报价、放样为主。综上，美棉走势偏弱，等待1月USDA报告。</p>	<p>郑棉走势偏强，春节临近，价格或表现为震荡，操作上，隔夜油价跌幅较大，日内郑棉或受拖累，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>钢材周一价格窄幅震荡，螺纹 2105 合约收于 4061，热卷 2105 合约收于 4096。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 3750（-30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4120 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)4140 元（-40）。</p> <p>中国 2022 年 12 月财新制造业 PMI 为 49，低于 11 月 0.4 个百分点，降至近三个月来最低，连续第五个月处于收缩区间。生产指数、新订单指数、新出口订单指数和供应商配送时间指数均降至 5 月以来最低。</p> <p>据克而瑞统计，2022 年近 9 成百强房企累计业绩同比下滑，销售表现为正增长的只有 12 家，累计业绩同比降幅大于 50%的企业数量达到 36 家，另有 32 家百强房企累计业绩增速在-50%至-20%之间。</p> <p>中指研究院的最新数据显示，2022 年 1-12 月，全国 300 城住宅用地出让金达 33730.34 亿元，同比下降 31.03%。</p> <p>中国汽车流通协会数据显示，2022 年 12 月中国汽车经销商库存预警指数为 58.2%，同比上升 2.1 个百分点，环比下降 7.1 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。</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>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 857 跌 8，58%指数 738 跌 8，65%指数 930 跌 9。港口块矿溢价 0.1161 美元/干吨度，涨 0.004。青岛港 PB 粉价格 848（约\$116.44/干吨）；纽曼粉价格 859（约\$116.08/干吨）；卡粉价格 935（约\$128/干吨）；超特粉价格 695（约\$95.4/干吨）。</p> <p>据市场消息，河北省秦皇岛市发布重污染天气橙色预警并启动 II 级应急响应。Mysteel 调研了解区域内三家钢厂均烧结限产 50%，时间为 2023 年 1 月 3 日开始，预计限产 3-5 天。</p> <p>12 月 26 日-1 月 1 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2826.6 万吨，环比增加 628.5 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2682.3 万吨，环比增加 603.2 万吨。</p> <p>12 月 26 日-1 月 1 日，Mysteel 统计澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2816.0 万吨，环比增加 52.2 万吨。</p> <p>当前宏观面的支撑依然较为明显，产业面来看，海外矿山年</p>	<p>近期市场将高位震荡运行为主，波段交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>未发运冲量预计带来1月份铁矿石进口量的增加，国内矿山年终检修产量预计下降，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，铁矿石供需差将有所扩大；钢厂冬储备货进入到尾声，节前继续补库空间不大。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行，焦炭第一轮提降落地。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2550元/吨(-100)，唐山二级焦到厂价2650元/吨(-100)，青岛港准一焦平仓价2800元/吨(-100)。</p> <p>各环节产销，煤矿生产以保安全为主，主产地煤矿已开始安排放假事宜，矿方报价依旧坚挺，不过焦钢企业冬储补库接近尾声，下游采购炼焦煤积极性减弱，伴随焦炭第一轮提降落地，炼焦煤市场有所降温，流拍比例较前期明显增加，炼焦煤价格震荡偏弱运行。进口蒙煤方面，价格弱势运行。国际焦煤市场，澳洲继续受拉尼娜天气降雨的影响，短期供应可能更加紧张，市场看涨情绪增强。</p> <p>据蒙古国相关媒体报道，蒙古“额尔德尼斯塔奔陶勒盖”有限公司执行董事长吉·钢巴特表示，从下个月1日起将以边境价格出售煤炭。据mysteel报道，边境交货的实施会减少蒙煤贸易流程，整体成本下降，但损害了蒙方运输公司的利益，遭到部分中方买家以及蒙方运输公司的集体反对，后续情况会继续跟踪提示。</p> <p>现货市场，价格稳中趋弱，焦炭第一轮提降落地，使得焦煤价格也有走弱可能，增加短期盘面压力，但节前现货下跌空间预计有限。不过宏观面仍旧是向好的氛围，基差走阔的空间有限，盘面主要跟随现货强弱波动。</p>	<p>盘面跟随现货走弱，短线可偏弱思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡疲软，沪铝主力月2302合约收至18270元/吨，跌415元，跌幅2.22%。现货方面，3日长江现货成交价格18300-18340元/吨，跌360元，贴水40-贴水0；广东现货18280-18340元/吨，跌370元，贴水60-贴水0；华通报18350-18390元/吨，跌360元。持货商无力挺价转而下调价格出货，节后首日接货商多观望不急于入场采购，成交表现差强人意。</p> <p>据媒体消息，12月29日，黔西南州元豪投资有限公司煤电铝一体化资源深加工铝合金板带材加工项目产出铝水正式投产。项目总体规划建设年产33万吨铝液、铸造及铝合金板带材生产线，项目共分三阶段建设，按项目远期规划，所生产的铝水用于高端铝型材加工。3日，SMM统计国内电解铝社会库存56.1万吨，较上周四库存增加6.8万吨，较去年同期库存下降24.1万吨。</p> <p>宏观预期利多消退，美股新年首个交易日收低，原油大跌，拖累金属走势。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>昨日美股承压回落，美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值符合预期，延续收缩状态。昨日美元指数反弹，原油价格下跌较多，不利于大宗工业品。国内 12 月财新制造业 PMI 较上月小幅回落，保持收缩区间，政策面继续力挺稳增长，现实面经济复苏状况仍需要观察。昨日国内工业品期货指数剧烈震荡，偏高位置承压明显，后市上冲所面临的风险增加，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格持稳为主，目前仍保持偏低水平，抑制干胶价格，RU 昨日大幅反弹带来交割利润的再度走扩，对泰混保持偏高价差水平，昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12525 元/吨，+300/+2.45%；20 号泰标 1430 美元/吨，+55/+4%，折合人民币 9576 元/吨；20 号泰混 10980 元/吨，+380/+3.58%），随着期货的大涨，现货市场成交气氛好转。截至 1 月 1 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 46.27 万吨，较上期增加 1.6 万吨，环比增幅 3.59%，保持较快的累库速度，国内供应压力不减。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 大幅反弹，多空日内博弈剧烈，短期来看，胶价保持偏涨走势，不过上方 13200-13300 等位置仍面临很大压力，我们对胶价反弹高度持谨慎态度，短线支撑在 13000 附近。</p>	<p>操作建议：日内短线交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>OANDA 高级市场分析师 Edward Moya 上周表示，“美联储 2023 年可能会增加至少 50 个基点。如果他们不得不加息 75 个基点，我不会感到惊讶。今年加息的影响将在 1 月份变得更加明显。”美国众议院共和党领袖麦卡锡在周二的首轮投票中未能赢得议长职位，因为一小部分党内反对派对这位加州共和党人进行了政治谴责，预示着未来两年众议院可能发生的动荡。俄罗斯海运原油出口在 12 月跌至两年低点，12 月来自俄罗斯港口装载量平均为 265 万桶/日，较 11 月水平下降 43.1 万桶/日，降幅 14%。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。”</p> <p>操作建议：国际货币基金组织警告称多个经济体面临衰</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>



	<p>退，市场对经济前景的担忧加剧，国际油价大幅下挫。NYMEX 原油期货 02 合约 76.93 跌 3.33 美元/桶或 4.15%；ICE 布油期货 03 合约 82.10 跌 3.81 美元/桶或 4.43%。</p>	
--	---	--

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。