



道通早报

日期：2023 年 1 月 5 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 5日 03:00, 美联储将公布12月货币政策会议纪要。市场预期, 12月会议纪要将解释美联储为何同时调高了2023至2025年的通胀及失业率预期
- 2 穆迪: 随着美联储势与高通胀顽强抗争, 经济将在未来一年举步维艰。即便美国经济或将避免一场毁灭性灾难, 但市场仍难逃资产和房价下跌所带来的痛苦。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国央行: 2023年要加大金融对国内需求和供给体系的支持力度, 综合运用多种货币政策工具, 保持流动性合理充裕。保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。多措并举降低市场主体融资成本。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- 2 国家外汇局: 扩大优质企业贸易外汇收支便利化政策覆盖面, 支持贸易新业态创新发展和规范发展。优化中小微企业汇率避险服务, 探索丰富跨境金融服务平台应用场景。创新优化外汇管理政策, 积极服务国家重大区域发展战略。
- 3 上海证券交易所对《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》进行了修订。修订后的《规定》明确, 禁止房地产和主要从事金融、投资类业务的企业在科创板发行上市。

【当日重要数据】

- 03:00 美联储公布12月货币政策会议纪要。
- 09:45 中国12月财新服务业PMI 46.7 46.8
中国12月财新综合PMI 47
- 11:00 中国12月贸易帐-人民币计价(亿元) 4943.4
中国12月进口年率-人民币计价(%) -1.1
中国12月出口年率-人民币计价(%) 0.9
中国12月贸易帐-美元计价(亿美元) 598.4
中国12月出口年率-美元计价(%) -8.7
中国12月进口年率-美元计价(%) -10.6
- 20:30 美国12月挑战者企业裁员年率(%) 416.5
美国12月挑战者企业裁员人数(万) 7.68
- 21:15 美国12月ADP就业人数(万) 12.7 15
- 21:30 美国11月贸易帐(亿美元) -781.6 -768
美国截至12月31日当周初请失业金人数(万) 22.5
美国截至12月24日当周续请失业金人数(万) 171
- 22:45 美国12月Markit服务业PMI终值 44.4 44.4
美国12月Markit综合PMI终值 44.6



【证券指数思路】

指数震荡，截至收盘，沪指涨 0.22%，报 3123.52 点，深成指跌 0.2%，报 11095.37 点，创业板指跌 0.9%，报 2335.12 点，科创 50 指数跌 0.77%，报 972.38 点。沪深两市合计成交额 7837.26 亿元，北向资金实际净买入 18.44 亿元。

经济仍处于弱复苏过程中，对于指数上行的持续性和力度，还是要适当降低预期。此外，在经济没有实质性复苏前，市场的风向仍有待观望。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>美棉价格 83 美分，价格不低，继续偏弱震荡，需求弱勢的逻辑还在，印度产量下调的预期需要兑现。公布的最新的一期周度出口签约数据，环比有所好转，但数据依然不好，目前是出口旺季。印度棉价接连回调，在 95 美分附近，较国际棉价高 12%，印度出口受阻，印度国内纺企也减少用棉，又消息预期本年度印度消费量同比减少 46 万吨，呼吁取消进口关税，也寻求产业复苏政策；当前印度的收购价格已经触发印度 CCI 采购收储（近日印度棉花公司（CCI）宣布，开始在市场上与贸易商竞价采购较高等级（29mm+）籽棉，但这一消息并没有令市场价格得到支撑。CCI 董事长表示，近期采购量折皮棉约 2.5 万包（约 4250 吨），但采购业务为商业性质，并非 MSP 项下收储，目的是加工出售优质籽棉。）；截止目前印度采摘折皮棉在 213 万吨，日上市量在 2 万吨附近，受籽棉收购价格不及棉农预期影响，已经上市新棉的数量占收获总量不及一半。近期巴基斯坦当地传闻欧盟和美国的棉纺织品采购预计会在新年过后有所好转，目前下游订单已略有增加。</p> <p>国内郑棉走势偏强，强于国外，延续，高度受限。逻辑上，需求预期转好，低价修复。数据端，工业原料库存处于偏低水平，补库逻辑存在，春节后炒作也在时间上比较合理。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。从开机率情况来看，各地纱厂的工人虽陆续复工，但整体开机偏低位运行。安徽沿江地区的大型纱厂开机维持在 65%左右，中小型纱厂</p>	<p>综上，外棉价格偏弱震荡，价格还没跌完；国内震荡偏强，操作思路春节后等待一些低吸的机会，节前观望为主，不追涨。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>维持在 50%左右，部分提前放假;山东昌邑地区，因部分工人仍未恢复，大型纱厂的开机偏低维持在 40%，个别可达到 50%;河南地区的中大型纱厂的开机基本已恢复至 80%。佛山地区的布厂开机率稳定在 30%左右，常规品种坯布还在赶交期出货，浙江海宁和苏州吴江的布厂开机率在 35%左右，预计 1 月 15 日以后将降至 10-20%之间。各地的染厂多将在 1 月 5 日左右陆续放假，订单好一些的延长至 18 日附近。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油转弱；PX 有大厂检修，开机率下调至 68%，价格在 940 美元，加工差在 300 美元上，PTA 装置东营和宁波台化停产，逸盛新材料提负，嘉通能源投产，开工 65%，环比下降 1.76%。因供应端负荷整体下调，虽需求同步减弱但 TA 供需差并未恶化，且下周来看仍有改善，供需恶化更多的是出现在 1 月中旬之后。</p>	<p>考虑 PX 流通性一般，成本端或仍坚挺，PTA 期价围绕成本波动，盘面震荡对待。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格震荡下行，螺纹 2305 合约收于 3999，热卷 2305 合约收于 4052。现货方面，4 日唐山普方坯出厂价报 3730 (-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4120 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)4130 元(-10)。</p> <p>美联储会议纪要显示，与会者继续预计，持续提高联邦基金利率将是适当的；与会者注意到，减缓加息将使美联储能够评估通胀和就业方面的进展；没有与会者预期 2023 年降息是合适的。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3046 元/吨，平均钢坯含税成本 3925 元/吨，周环比上调 7 元/吨，与 1 月 4 日当前普方坯出厂价格 3730 元/吨相比，钢厂平均亏损 195 元/吨，周环比增加 37 元/吨。</p> <p>据乘联会初步统计，2022 年 12 月乘用车市场零售 242.5 万辆，同比增长 15%，环比增长 47%。全年乘用车市场零售 2070 万辆，同比增长 1.8%。</p> <p>商品价格昨日整体走弱，美联储会议纪要强调其对抗通胀的决心，对市场趋于宽松的解读表示担忧，并且与会者没有人认为 23 年开始降息是合适的，高通胀不可接受，整体会议表示出仍然强烈的鹰派态度，结合 12 月美国 PMI 继续环比下滑至 48.4，整体海外衰退的大趋势没有改变。</p>	<p>目前钢材市场供需双弱的局面延续，冬储需求逐渐进入末期，原材料价格有小幅回落，短期跟随宏观市场或有所调整，短线操作为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<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 842 跌 6，超特粉 699 涨 4；曹妃甸港 PB 粉 845 跌 8，纽曼块 948 跌 4；天津港 PB 粉 853 跌 6，60.5%金布巴粉 818 跌 1；江内港 PB 粉 876 跌 2，超特粉 730 平；防城港 PB 粉 851 跌 5；岚山港 PB 粉 842 跌 3。</p> <p>ISM 公布的数据显示，美国 12 月 ISM 制造业指数下滑至 48.4，连续第二个月萎缩，11 月前值为 49。美联储公布 2022 年 12 月份联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议纪要显示，美联储致力于抗击通货膨胀，并有意使通胀率接近 2%，预计利率可能会在一段时间内保持高位，直至有明确的证据表明消费者价格指数正在下降。鉴于通胀水平持续高企难以接受，个别与会人员称历史经验对过早放松货币政策提出警告。19 名美联储官员中，没有人认为今年降低利率是合适的。彭博行业研究的美联储会议纪要情绪指标显示，本次纪要是 2022 年 5 月以来最偏鹰派的纪要。</p> <p>美联储偏鹰派的纪要使得商品市场承压明显。铁矿石市场来</p>	<p>短期市场有高位回落风险，整体将高位区间震荡运行为主，波段交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>看，海外矿山年末发运冲量预计带来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。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，唐山二级焦到厂价2650元/吨，青岛港准一焦平仓价2800元/吨。</p> <p>各环节产销，疫情对煤矿生产扰动因素消退，但临近春节部分煤矿已开始放假，供应端延续偏紧行情，矿方报价偏稳，不过冬储补库已接近尾声，焦钢企业采购节奏放缓，炼焦煤价格弱稳运行；进口蒙煤方面，受运输许可证到期影响，三大主要口岸通关车数有所下滑；国内焦煤市场，中澳贸易关系缓和预期及后期降雨天气作用影响，海运市场高位持稳仍有支撑。</p> <p>央行部署2023年重点工作，提出要精准有力实施好稳健的货币政策，多措并举降低市场主体融资成本，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。</p> <p>国务院常务会议部署进一步做好重要民生商品和能源保供稳价等工作，强调要千方百计提高医疗、防疫物资供给能力，支持重点企业满负荷生产。持续释放煤炭先进产能，支持能源企业节日安全正常生产，做好电力、天然气顶峰保供预案。</p> <p>有消息显示，1/3日下午，发改委召集大型电力企业和钢铁企业开会，讨论澳煤放开进口事宜，具体落实放开的时间和主体分配还需要进一步研究。此消息对短期市场影响较大，真伪仍有待验证。</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，同时中澳关系缓和、澳煤放开进口的可能也使得焦煤盘面贴水现货的压力增大。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，但现货面下跌的空间预计集中在对焦企利润的挤压，焦煤成本仍有支撑，空间相对有限。</p>	<p>盘面跟随现货走弱，短期料仍有走弱空间，短线偏空思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝走势疲软，沪铝主力月2302合约收至17865元/吨，跌465元，跌幅2.54%。现货方面，4日长江现货成交价格18000-18040元/吨，跌300元，贴水55-贴水15；广东现货17960-18020元/吨，跌320元，贴水95-贴水35；华通报18050-18090元/吨，跌300元。持货商无力挺价被动下调出货，下游看跌情绪影响下交投转弱，接货方维持逢低补货，少量成交。</p> <p>据外媒消息，由于新订单大幅下降、企业裁员，12月英国制造业活动出现自2008-09年经济衰退以来最大降幅之一。标普全球/CIPS英国制造业PMI从11月的46.5降至12月的45.3，这是除了2020年新冠疫情爆发的两个月之外、自2009年5月以来的最低水平。</p> <p>美联储纪要鹰派，票委支持加息到5.4%后暂停，高于12月预</p>	<p>操作上震荡偏空思路对待，关注边际累库幅度。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>期峰值，美股短线下行最终反弹。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>天 胶</p>	<p>昨日美股承压波动，美联储会议纪要体现出明显的鹰派态度，不过市场对此仍存疑虑，美国 12 月 ISM 制造业 PMI 延续回落，美国经济仍在边际走弱。近两日海外原油价格明显下跌，对大宗工业品带来明显的打压。国内政策面仍在强调稳增长，不过现实经济状况表现仍较为复杂，昨日国内工业品期货指数延续下跌，对胶价带来压力影响。行业方面，昨日泰国杯胶价格小幅上涨，整体原料价格持稳于低位水平，抑制干胶的价格水平，而 RU2301 仓单过低，多头存在逼仓嫌疑，RU2301 持续强势带动整体 RU 偏强，而 RU 远期合约贴水明显，RU 对泰混等胶种的升水再度走扩，对 RU 带来显著的估值压力。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12575 元/吨，+50/+0.4%；20 号泰标 1430 美元/吨，0/0%，折合人民币 9935 元/吨；20 号泰混 10900 元/吨，-80/-0.73%），现货市场成交情绪有改善。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 承压回落，多头主动离场明显，胶价反弹遭遇明显阻力，而 RU2301 明显偏强，或对 RU 整体价格走势带来影响，而 RU2305 多空料仍以区间波段博弈为主，下方关键支撑在 12850 附近，上方压力在 13100-13300。</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>ISM 公布的数据显示，美国 12 月 ISM 制造业指数下滑至 48.4，连续第二个月萎缩，11 月前值为 49。美联储公布的货币政策会议纪要显示，美联储致力于抗击通货膨胀，并有意使通胀率接近 2%，预计利率可能会在一段时间内保持高位，直至有明确的证据表明消费者价格指数正在下降。Talos Energy 在 2022 年底的连续钻井作业中在美国墨西哥湾深水发现了两个包含石油和天然气的发现。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，</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>

<p>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。气温升高需求减少，德国天然气消费量在第 51 周（19 日至 25 日）下滑为 2.864 TWh/d，比 2018-2021 年当周平均水平低 24%。</p> <p>操作建议：市场对经济衰退风险的担忧有增无减，且北半球相对温暖的气温也减少了燃料取暖需求，国际油价继续下挫。</p> <p>NYMEX 原油期货 02 合约 72.84 跌 4.09 美元/桶或 5.32%；ICE 布油期货 03 合约 77.84 跌 4.26 美元/桶或 5.19%。</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。