

道通早报

日期：2023 年 1 月 6 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储发布七个月来最鹰派会议纪要，12 月纪要显示联储担心市场太乐观、警告利率或高于预期、无人预计 2023 年适合降息，但评论认为联储措辞无新意、没意外。今年美联储票委支持加息到 5.4% 后暂停，该利率水平高于美联储 12 月预期峰值。
- 2 美国 12 月 ISM 制造业指数下滑至 48.4，连续第二个月萎缩，制造业指数、新订单分项指数、产出分项指数均创 2020 年 5 月份以来新低
- 3 美国 ADP 研究院公布的报告显示，美国 12 月 ADP 就业人数增加 23.5 万人，远超预期的 15 万人以及前值 12.7 万人。
- 4 美国上周初请和续请失业金人数走低，初请失业金人数(万)预期：22.50 实际值 20.40
- 5 欧盟统计局数据显示，由于能源价格继续下降，11 月欧元区 PPI 同比上升 27.1%，略低于市场预期的 27.5%，较前值 30.5% 继续回落；环比下滑 0.9%，略低于下降 0.8% 的市场预期，虽然较前值的下降 2.9%，降幅有所收窄，但仍处于降温势头。

【国内宏观基本面信息】

- 1 12 月财新中国服务业 PMI 升至 48.0，较前值 46.7 上升 1.3，高于预期 46.8，尽管低于 50 的指数表明服务业活动仍处于收缩区间，但整体下降幅度已经放缓
- 2 住建部：对于购买第一套住房的要大力支持 首付比、首套利率该降的都要降下来
- 3 人民银行、银保监会：新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。

【当日重要数据】

- 18:00 欧元区 12 月调和 CPI 年率-未季调初值(%) 10.1 9.7
欧元区 12 月核心调和 CPI 月率初值(%) 0.3
欧元区 12 月核心调和 CPI 年率-未季调初值(%) 6.6 6.5
欧元区 11 月零售销售月率(%) -1.8 0.5
欧元区 11 月零售销售年率(%) -2.7 -3.3
欧元区 12 月企业景气指数 0.54
欧元区 12 月经济景气指数 93.7 94.7
欧元区 12 月工业景气指数 -2 -1.2
欧元区 12 月服务业景气指数 2.3 3.5
欧元区 12 月消费者信心指数终值 -22.2 -22.2
- 21:30 美国 12 月非农就业人口变动季调后(万) 26.3 20
美国 12 月平均每小时工资月率(%) 0.6 0.4
美国 12 月平均每小时工资年率(%) 5.1 5
美国 12 月平均每周工时(小时) 34.4 34.4
美国 12 月私营企业非农就业人数变动(万) 22.1 18

美国 12 月劳动参与率(%) 62.1 62.2
 美国 12 月失业率(%) 3.7 3.7
 23:00 美国 11 月耐用品订单月率修正值(%) -2.1
 美国 11 月工厂订单月率(%)1 -0.8
 美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 56.5 55

【证券指数思路】

指数高开高走，截至收盘，沪指涨 1.01%，报 3155.22 点，深成指涨 2.13%，报 11332.01 点，创业板指涨 2.76%，报 2399.46 点，科创 50 指数涨 1.15%，报 983.52 点。沪深两市合计成交额 8427.62 亿元，北向资金实际净买入 127.53 亿元。尽管量能比节前略有放大，但仍维持在万亿元下方，不足以支撑市场持续走强，上行空间也不会太高，沪指依托 3100 点震荡整固的概率较高。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>从产业外围层面来看，受外围原油市场收高提振，期棉大幅上行。但据美国 ADP 研究院公布的报告显示，美国 12 月 ADP 就业人数增加 23.5 万人，远超普遍预期，增大了美联储持续加息应对通胀概率，后期仍需警惕宏观压力给棉价带来的下挫风险。ICE 期棉市场全面收涨。3 月合约结算价 82.58 美分。ICE 期棉市场全面收涨。3 月合约结算价 82.58 美分。</p> <p>郑棉震荡，5 月合约最新价格 14275 元。</p> <p>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，</p>	<p>综上，外棉价格偏弱震荡；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>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
<p>钢材</p>	<p>钢材周四价格走势震荡，螺纹 2305 合约收于 4034，热卷 2305 合约收于 4109。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 3730（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4110 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)4110 元（-20）。</p> <p>央行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。</p> <p>住建部部长倪虹表示，对于购买第一套住房的要大力支持。首付比、首套利率该降的都要降下来。对于购买第二套住房的，要合理支持。以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持。对 2023 年房地产市场企稳回升很有信心。</p> <p>本周，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4217 元/吨，周环比上升 38 元/吨。平均亏损 16 元/吨，谷电利润 97 元/吨，周环比上升 39 元/吨。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 883.68 万吨，周环比减少 33.59 万吨。本周，钢材总库存量 1385.7 万吨，周环比增加 60.26 万吨。其中，钢厂库存量 430.21 万吨，周环比减少 7.03 万吨；社会库存量 955.49 万吨，周环比增加 67.29 万吨。</p> <p>本周钢材产量继续大幅回落，表观消费量同样大幅走弱，钢材库存累升。两部门联合通知建立首套房的贷款利率动态调整机制，三个月同比房价下跌的城市可阶段性取消房贷利率下限，住建部也表示将大力支持第一套住房购买需求，市场受到一定提振。从政策本身来看，是对去年 9 月已出台的地产政策的延续，并非首次提出，并且本次政策给出了房价回升后的退出机制，整体看利多效果并非特别明显。</p>	<p>钢材自身周度延续供需双降的态势，原材料及钢材的冬储都接近尾声，产量方面的持续回落或对原材料造成一定压力，短期形成回调，中长期还需关注真实需求端的变动，在实际水平证实前预计都将保持较高水平震荡运行，短线操作为主。</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涨跌互现。现青岛港 PB 粉 837 跌 5，超特粉 693 跌 6；曹妃甸港 PB 粉 840 跌 5，纽曼块 946 跌 2；天津港 PB 粉 848 跌 5，纽曼块 950 跌 10；江内港 PB 粉 869 跌 7，扬迪粉 763 跌 6；防城港 PB 粉 844 跌 7；鲅鱼圈港 PB 粉 873 跌 7。</p> <p>本周，唐山 92 座高炉中有 20 座检修（剔除长期停产及淘汰产能），检修高炉容积合计 18090m³；周影响产量约 33.22 万吨，周度产能利用率为 86.41%，较上周下降 0.34%，月环比上升 4.98%，年同比上升 25.48%。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，截至 2023 年 1 月 5 日，山东、四川、云南、贵州、安徽、吉林、上海、江西、湖南、江苏、重庆、河南、广东、天津、内蒙古等 15 个省份相继发布碳达峰实施方案，普遍提及大力发展短流程电炉炼钢和废钢炼钢。</p> <p>铁矿石市场来看，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</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>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>	
煤焦	<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>本周焦炭产量继续回落，库存继续积累。独立焦企日均产量 66.7 万吨，增 0.9，库存 78.5 万吨，减 0.5；钢厂焦化日均产量 46.7 万吨，增 0.1，库存 633.4 万吨，增 27.3；港口库存 235.3 万吨，减 13.9。</p> <p>本周焦煤库存也继续积累，但主要大矿库存下滑。煤矿库存 261.68 万吨，减 6.95；独立焦企库存 1185 万吨，增 25.6；钢厂焦化库存 886.2 万吨，增 22.5；港口库存 350.5 万吨，减 10.8。</p> <p>央行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。</p> <p>住建部部长倪虹表示，对于购买第一套住房的要大力支持。首付比、首套利率该降的都要降下来。对于购买第二套住房的，要合理支持。以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持。对 2023 年房地产市场企稳回升很有信心。</p> <p>现货价格趋弱，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，而焦炭现货下跌的空间预计集中在对利润的挤压空间，焦煤成本仍有支撑，空间相对有限。</p>	<p>短期盘面跟随现货走弱，短线偏弱思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝弱势运行，沪铝主力月 2302 合约收至 17905 元/吨，跌 100 元，跌幅 0.56%。现货方面，5 日长江现货成交价格 17710-17750 元/吨，跌 290 元，贴水 30-贴水 70；广东现货 17690-17750 元/吨，跌 270 元，贴水 90-贴水 30；华通报 17760-17800 元/吨，跌 290 元。持货商继续下调出货，下游逢低补货但需求有限，整体维持谨慎观望心态，交投偏淡静。</p> <p>5 日，贵州电网再发通知，表示由于气温大幅降低，取暖负荷激增，全省用电负荷持续高位运行，再对省内电解铝企业实施两轮压减负荷管理后，仍无法覆盖电力缺口，水电蓄能仍然呈现快速下滑趋势。要求在实施两轮负荷管理基础上，对贵州华仁新材、遵义铝业股份、贵州省六盘水双元铝业、贵州兴仁登高新材料、安顺市铝业等五户电解铝企业实施第三轮停槽减负荷 50 万千瓦，要求自 1 月 5 日启动停槽减负荷，5 日执行到位。</p> <p>5 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 57.6 万吨，较上 12.29 日上周四的库存增加 8.3 万吨，较元旦后首日库存 1.5 万吨，较去年同期库存下降 20 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上</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>周继续下跌 0.6 个百分点至 62.8%。</p> <p>美国 12 月“小非农”ADP 就业人数增加 23.5 万，远超预期，就业数据表现强劲，美元指数上涨，美股收跌。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。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>昨日欧美股市承压回落，美国 12 月 ADP 就业人数远超预期，体现出美国就业市场持续保持高热度，美国经济内在的韧性依旧很强，但与此同时，这也强化了美国保持高利率的预期，美元指数明显反弹，不利于大宗工业品的表现。国内政策面再度呵护房地产市场，不过市场预期较为平淡，昨日国内工业品期货指数弱势下跌，对胶价带来明显压力。行业方面，昨日泰国原料胶水价格下跌，成本端继续拖累干胶价格，RU 对泰混升水幅度继续偏高，RU 的压力不减。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 53.83%，环比+1.29%，同比-9.96%，全钢胎样本企业产能利用率为 48.61%，环比+1.19%，同比-10.19%，随着请假工人陆续返岗，部分样本企业开工逐步恢复，但随着春节的临近，开工率提升幅度料受限。截至 2023 年 1 月 1 日，国内天然橡胶社会库存 113.36 万吨，较上期增加 2.17 万吨，增幅 1.95%，同比增加 6.2 万吨，增幅 5.79%，国内继续保持偏高速度的累库状态。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 12525 元/吨，-50/-0.4%；20 号泰标 1410 美元/吨，-20/-1.4%，折合人民币 9886 元/吨；20 号泰混 10900 元/吨，0/0%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 明显回落，13000 上方的压力继续增加，而胶价短期走势转为空头，上方短期压力在 12900 附近，下方支撑在 12500-12600。</p>	<p>操作建议：震荡偏空思路，轻仓波段交易。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>1 月 5 日，法国总统马克龙表示，一些能源供应商在欧洲能源困局中牟取了暴利，而目前法国许多小微企业受能源成本高涨影响开始产生经营问题，一些企业的能源账单与过去相比上涨了 5 倍乃至 10 倍，这是不正常的。欧洲天然气价格连日来大幅回落后，投资者开始重视下一个冬天，欧洲可能会再度面临能源紧缺、天然气价格飙升的风险，推动欧洲天然气期价走高。美国方面，能源供应商在冬季风暴期间提升产能、保证居民采暖用气，而目前，天气预报又显示美国多地气温将明显回暖，导致美国天然气期货价格周四大跌超过 9%。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</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>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。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。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存增长，但成品油库存下降，且美国一条输油管道临时关闭维修，国际油价反弹。NYMEX 原油期货 02 合约 73.67 涨 0.83 美元/桶或 1.14%；ICE 布油期货 03 合约 78.69 涨 0.85 美元/桶或 1.09%。</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。