



## 道通早报

日期：2023 年 1 月 9 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 12 月非农就业人口新增 22.3 万，虽高于普遍预期的 20.2 万，但为 2020 年 12 月负增长以来的最低水平，前值为 26.3 万人（修正值 25.6 万）。失业率意外下降至 3.5%，低于预期和前值的 3.7%，为去年 9 月以来最低水平
- 2 美国 12 月 ISM 非制造业暴跌，仅为 49.6，陷入萎缩，创 2020 年 5 月以来新低，大幅不及预期。其中，商业活动、订单指数的降幅为 2020 年 4 月以来最大。
- 3 欧元区 12 月调和 CPI 初值同比增 9.2%，低于市场预期的 9.5%，较 11 月的 10.1%继续下滑，同比增幅创四个月新低。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 国家外汇管理局统计数据显示，中国 12 月外汇储备 31276.9 亿美元，较 11 月末上升 102 亿美元，升幅为 0.33%。黄金储备为 6464 万盎司，环比增加 97 万盎司，为连续两个月增加。
- 2 郭树清：将当期总收入最大可能转化为消费和投资，是经济快速恢复和高质量发展关键
- 3 农业农村部：扩大豆、扩油料，确保粮食产量继续保持在 1.3 万亿斤以上；确保大豆油料面积稳定在 3.5 亿亩以上；力争玉米示范田亩产提高 100 公斤以上、食用植物油自给率提高 1 个以上百分点。
- 4 70 个大中城市里有 38 城符合降低首套房贷利率的标准，部分城市或突破目前的 4.1%的下限，政策主要针对二、三线城市，一线城市效果有限。
- 5 中国证监会宣布消息，确定郑商所菜籽油、菜籽粕、花生期货和期权为境内特定品种，上述品种将于 1 月 12 日引入境外交易者参与交易。

#### 【当日重要数据】

日本 东京证券交易所 成人日，休市一日  
17:30 欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数 -21  
18:00 欧元区 11 月失业率(%)6.5 6.5  
0109-0116 可能公布  
11:00 中国 12 月贸易帐-美元计价(亿美元) 698.4  
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  
中国 12 月贸易帐-人民币计价(亿元) 4943.4

#### 【证券指数思路】

沪指收报 3157.64 点，涨 0.08%，成交额 3385 亿元。深成指收报 11367.73 点，涨 0.32%，成交额 4974 亿元。创业板指收报 2422.14 点，涨 0.95%，成交额 1557 亿元。市场人气被激活，但现券没有市场一个板块持续性好的，都是一日游，最近都是这个节奏，总

体短期维持震荡，沪指依托 3000 点震荡整固的概率较高。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>6 日 ICE 期棉市场再度全面收涨。3 月合约结算价 85.68 美分，涨 310 点。从产业外围层面来看，1 月 6 日周五，美国劳工局公布数据显示，美国 12 月非农就业人口新增 22.3 万人，高于普遍预期，同时薪资增速有所放缓，对通胀的支撑或正减弱，一定程度增强了市场对于美国经济实现软着陆的预期。数据发布后，美股期货短线拉升，提振期棉上行。另从产业内部情况来看，近期受上市进度持续处于近年低位引发减产担忧情绪影响，印度棉价连日回调，对国际棉价上涨形成一定支撑。</p> <p>郑棉震荡，5 月合约价格在 14300 元附近。</p> <p>据国外有关机构调查结果显示，2023/24 年度美棉种植面积预期或在 1157 万英亩，较 USDA 本年度实播面积减幅在 7.2%。</p> <p>印度产量关注度提高，据外媒消息，回顾近年来印度旁遮普当地单产情况来看，2019/20、2020/21、2021/22 三个年度分别在 43.4 公斤/亩、46 公斤/亩以及 43.5 公斤/亩，整体较为稳定。有关专家表示，2022/23 年度旁遮普棉区受虫害影响较为明显单产或降至 24 公斤/亩，同比降低约 45%。印度籽棉价格在 8500 卢比，持续高于 MSP，棉农惜售。</p> <p>据巴西国家商品供应公司（CONAB）最新调查数据，目前 23 年度新棉播种进度在 23%。</p> <p>国外开始关注美棉种植面积，预期减少；印度棉产量下调也被市场关注；需求低迷持续；从以上看，美棉震荡，关注 1 月 USDA 报告的引导。</p>	<p>国内预期需求回暖，价格走势强于国外，考虑春节临近，不建议追涨，关注节后低吸做多机会。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周五夜盘价格震荡，螺纹 2305 合约收于 4088，热卷 2305 合约收于 4150。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 3780 (+50)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4120 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)4190 元(+80)。</p> <p>针对近期铁矿石价格过快上涨等情况，国家发展改革委研究加强铁矿石价格监管。专家认为，近一段时间，在市场供需基本面总体稳定的情况下，铁矿石价格快速大幅上涨，存在明显炒作成分。专家建议，加强铁矿石价格监管，特别是严厉打击夸大市场信息、渲染涨价氛围、期现货联动炒作等违法违规行为。</p> <p>据 Mysteel 数据，12 月底对全国部分样本高炉生产企业盈利情况进行调查，螺纹钢样本平均亏损 52 元/吨，盈利较上月减少 15 元/吨，热卷样本平均亏损 109 元/吨，盈利减少 137 元/吨，中厚板样本平均亏损 108 元/吨，盈利较上月减少 144 元/吨。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 74.64%，环比下降 0.57%，同比去年增加 0.44%；高炉炼铁产能利用率 81.93%，环比下降 0.66%，同比增加 4.04%。85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 32.49%，环比减少 14.19%，同比减少 25.96%。</p> <p>周度钢材产量大幅下降，表观消费量同样下降明显，节前供需双弱气氛浓郁，钢材库存累库，社会库存快速累积的情况。钢厂利润进一步下降，低利润下面对今年较早的春节，长短流程钢厂开工率均在进一步回落。</p>	<p>前期钢材的上涨一方面是对未来经济回升预期好转支持，另一方面在于冬储下原材料价格走高成本提升，目前原材料及钢材的冬储都基本结束，产量方面的持续回落或对原材料造成一定压力，并且发改委召开会议讨论铁矿石上涨过快等问题，或引发阶段性板块价格回调，短线偏空操作为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13130.54，环比降 55.09；日均疏港量 311.96 增 20.08。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 74.64%，环比上周下降 0.57%，同比去年增加 0.44%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 81.93%，环比下降 0.66%，同比增加 4.04%；钢厂盈利率 19.91%，环比持平，同比下降 63.20%；</p> <p>日均铁水产量 220.72 万吨，环比下降 1.79 万吨，同比增加 12.20 万吨。</p> <p>针对近期铁矿石价格过快上涨等情况，近日国家发展改革委价格司组织召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，听取业内专家和部分市场机构意见，研究加强铁矿石价格监管工作。专家认为，近一段时间，在市场供需基本面总体稳定的情况下，铁矿石价格快速大幅上涨，存在明显炒作成分。专家建议，加强铁矿石价格监管，特别是严厉打击夸大市场信息、渲染涨价氛围、期现货联动炒作等违法违规行为。国家发展改革委高度关注铁矿石市场价格变化，将会同有关部门紧盯市场动态，持续加强监管，对散布虚假信息、哄抬价格、恶意炒作等违法违规行为，坚决打击、绝不姑息，切实保障铁矿石市场价格平稳运行。</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，整体供应环比</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，关注政策调控对市场情绪的影响。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>上升；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；政策面，针对近期铁矿石价格过快上涨等情况，国家发展改革委价格司研究加强铁矿石价格监管工作；铁矿石市场供需边际转弱。</p>	
<p><b>煤焦</b></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 1930 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，煤矿临近放假产量收缩，矿方挺价意愿相对较强；但焦炭仍有看跌预期，采购炼焦煤节奏放缓，对高价资源接受度有限，焦煤价格延续弱势运行。近期多家钢厂发布停产检修计划，焦炭采购需求下滑。</p> <p>近期盘面低点不及预期，未消化焦炭第二轮下跌的预期，料受到中焦协会议、减产预期的影响，同时宏观面持续释放利好，市场对用钢需求边际回暖的预期相应增强。但整体双焦仍在震荡区间，一方面，现货仍旧偏弱运行，且强预期能否实现仍旧存疑，盘面平水现货的压力依旧明显，另一方面，预期整体向好仍旧限制基差的拉大空间，低位持续有支撑。</p>	<p>操作上短线思路，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>上周五沪铝低位震荡，沪铝主力月 2302 合约收至 17850 元/吨，涨 50 元，涨幅 0.28%。现货方面，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>美国劳工部周五公布的数据显示，美国 12 月非农就业人数增加 22.3 万人，高于预期的 20.2 万人，不及 11 月增加的 25.6 万人。而失业率降至 3.5%，市场预期为 3.7%。美国 12 月就业人数增长有所放缓，但仍超出预期，这表明在美联储试图放缓经济增长之际，就业市场依然强劲。同时薪资增速有所下滑，对通胀的支撑可能正在减弱。</p> <p>美国 12 月非农就业人数增长放缓，同时薪资增速有所下滑，美联储放缓加息预期升温，美元指数大幅走低。国内贵州限电再度升级，减产规模超 90 万吨，供应继续缩减。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，但贵州减产幅度较大，铝价短期或企稳反弹。</p>	<p>操作上建议观望或短线，关注边际累库幅度。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>美国 12 月非农就业数据连续走低，但好于市场预期，且薪资增长不及预期，非制造业 PMI 大幅下降至 50 以下，引发市场的担忧，对美联储加息放缓的预期加重，受此影响，美元指数大幅回落，欧美股市上涨明显，短期海外市场情绪较为积极。国内经济保持恢复状态，不过恢复程度仍有较多不确定，上周五国内工业品期货指数小幅反弹，不过整体承压的局面未有改变，对胶价带来压力和波动为主。行业方面，上周五泰国原料价格仍以下跌为主，原料端的成本拖累加重，RU 的交割利润和对泰混的价差保持高水平，持续对 RU 带来压力作用。上周五国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 12425 元/吨，-100/-0.8%；20 号泰标 1405 美元/吨，-5/-0.35%，折合人民币 9719 元/吨；20 号泰混 10800 元/吨，-100/-0.92%），现货市场整体交投情绪一般，全乳胶的成交有所转好。RU2301 持仓仍较大，“逼仓”嫌疑仍存，不过上周五 RU 回落较多，对多头信心有所打击。</p> <p>技术面：上周五 RU2305 震荡收跌，而 RU2301 下跌明显，对多头信心带来较大的冲击，短期来看，RU 承压明显，上方 12900、13100 等均有压力，不过下方 12600 附近具有一定支撑，短期多空区间拉锯的可能性仍较大。</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>里士满联邦储备银行总裁巴尔金(TomBarkin)表示，尽管价格压力数据最近已经朝正确的方向发展，但美联储抗击通胀的努力还没有结束.巴尔金表示，美联储必须对降低通胀保持警惕，即使利率上升可能会提高经济衰退的风险.当地时间 8 日，卢甘斯克当地应急部门表示，初步数据显示，发生在卢甘斯克地区的天然气干线管道爆炸事件极有可能是“蓄意破坏”的结果.德国能源监管机构联邦网络局局长穆勒当地时间 8 日在接受媒体采访时表示，这个冬天将不会出现天然气短缺的状况.穆勒透露，德国眼下有足够的天然气储备，在冬季结束之后，预计还将剩余 50%左右的天然气储备，现在更需要关注的是 2023 年至 2024 年的下一个冬季.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 月制造业指数下滑至 48.4，连续第二个月萎缩.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%。</p> <p>操作建议:美国大型页岩油公司表示 opec 可能推出新的减产举措，但同时全球经济衰退忧虑依然存在，国际油价涨跌互现.Nymex 原油期货</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>



	货 02 合约 73.77 涨 0.10 美元/桶或 0.13%，ICE 布油期货 03 合约 78.57 跌 0.12 美元/桶或 0.15%。	
--	---	--

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。