

道通早报

日期：2023 年 1 月 10 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 欧元区 11 月失业率保持稳定，表明尽管衰退风险上升，但劳动力市场状况仍然相当稳健
- 2 欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数有所改善，也是自 2022 年 6 月以来的最佳表现。不过市场继续认为欧元区经济将出现衰退，但预计将会是一场温和的衰退。

【国内宏观基本面信息】

- 1 财政部、税务总局：2023 年对月销售额 10 万元以下的增值税小规模纳税人免征增值税
- 2 郑州商品交易所：中国证监会已批准郑州商品交易所菜籽油、菜籽粕、花生期货和期权实施引入境外交易者业务。实施时间自北京时间 2023 年 1 月 12 日上午 09:00 起。OI2303、RM2303、PK2303 和后续期货合约，以及上述期货合约为标的的期权合约。境外交易者可以使用外汇资金作为保证金

【当日重要数据】

07:30	日本 12 月东京 CPI 年率(%)	3.8	4
23:00	美国 11 月批发库存月率终值(%)	1	1
0109-0116 可能公布			
	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	
	中国 12 月社会融资规模-单月(亿人民币) (010-0117)	19900	16000
	中国 12 月新增人民币贷款(亿人民币) (0110-0117)	12100	11500
	中国 12 月 M0 货币供应年率(%) (0110-0117)	14.1	
	中国 12 月 M1 货币供应年率(%) (0110-0117)	4.6	4.8
	中国 12 月 M2 货币供应年率(%) (0110-0117)	12.4	12.4

【证券指数思路】

股指盘初震荡上行，午后震荡蓄走高，截至收盘，沪指涨 0.58%，报 3176.08 点，深成指涨 0.73%，报 11450.15 点，创业板指涨 0.75%，报 2440.37 点，科创 50 指数跌 0.25%，报 988.67 点。沪深两市合计成交额 8071.67 亿元，北向资金实际净买入 74.16 亿元。目前消息面上连续释放利好，引发了主力资金逼空，但在春节之前，场内融资盘都会撤离，届时市场会有抛压，在春节前市场仍有不确定性，连续上涨之后不建议盲目追高，总体短期维持震荡。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>9日ICE期棉市场再度全面收涨。3月合约结算价86.22美分，涨54点。郑棉偏强震荡，5月合约最新价格在14400元。</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>钢材</p>	<p>钢材周一价格走势震荡，螺纹 2305 合约收于 4106，热卷 2305 合约收于 4159。现货方面，9 日唐山普方坯出厂价报 3780（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4120 元（+平），热卷现货价格(4.75mm)4180 元（-10）。</p> <p>1 月 9 日，在岸人民币、离岸人民币对美元汇率盘中双双升破“6.8”。人民币对美元汇率中间价 2023 年以来已连续“五连涨”</p> <p>财政部、税务总局明确增值税小规模纳税人减免增值税等政策。2023 年期间，对月销售额 10 万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税。</p> <p>中指研究院发布 2023 年百城居民置业意愿调查报告。报告显示，2022 年购房需求呈现先降后微升趋势，置业意愿处于相对低位水平；伴随疫情防控明显放松、中央从供需两端支持房地产发展，楼市运行环境出现明显转向。</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。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。政策端市场预计未来房企融资限制或进一步放宽，远期的利多预期仍在。</p>	<p>临近节前钢材预计保持高位震荡走势，观望为主。</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累计下跌 13-29。现青岛港 PB 粉 825 跌 23，卡粉 915 跌 29；曹妃甸港 PB 粉 831 跌 20，纽曼块 935 跌 20；天津港 PB 粉 833 跌 26，混合粉 767 跌 13；江内港 PB 粉 855 跌 25，超特 725 跌 15；防城港 PB 粉 832 跌 24；鲅鱼圈港超特粉 720 跌 20。</p> <p>1 月 2 日-8 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2586.7 万吨，环比减少 240.0 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2482.4 万吨，环比减少 199.9 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1435.4 万吨，环比减少 20.1 万吨。</p> <p>1 月 2 日-8 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2267.4 万吨，环比减少 548.6 万吨；澳洲发运量 1807.9 万吨，环比减少 82.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1535.8 万吨，环比增加 89.8 万吨。巴西发运量 459.5 万吨，环比减少 465.8 万吨。</p> <p>铁矿石市场来看，当前依旧处于成材需求淡季，钢铁利润难有大幅修复的可能，钢厂检修停产增多，日均铁水产量仍将有所下降；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。</p>	<p>铁矿石市场供需边际转弱，整体将高位区间震荡运行为主，短线交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，钢厂对焦炭提降第二轮，双焦价格弱势运行。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，煤矿进入放假周期产量逐步下滑，煤矿场地库存总量继续收缩，但下游采购积极性减弱，短期价格延续下行态势；焦企面临第二轮价格提降，部分企业在利润挤压下已有减产计划，采购原料煤积极性减弱。</p> <p>今年浙江将实施“千项万亿”工程，细化抓好年度 1000 项左右省重大项目，确保今年完成重大项目投资 1 万亿元以上，带动固定资产投资增长 6%以上。</p> <p>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，短期焦炭现货第二轮提降也将增大价格上方压力。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>铝</p>	<p>昨日沪铝走势先抑后扬，沪铝主力月 2302 合约收至 17950 元/吨，涨 85 元，涨幅 0.48%。现货方面，9 日长江现货成交价格 17840-17880 元/吨，涨 160 元，贴水 80-贴水 40；广东现货 17840-17900 元/吨，涨 190 元，贴水 80-贴水 20；华通报 17890-17930 元/吨，涨 160 元。现货市场到货量增加，持货商出货压力增大，下游看涨备库意愿小幅提升，整体成交表现不足。</p> <p>9 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 62.2 万吨，较上周四的库存增加 4.6 万吨，较 12 月底库存增加 12.8 万吨，较去年同期库存下降 13.1 万吨。电解铝库存开始季节性累库趋势，12 月中下旬开始连续 4 周累库，累计增幅 14.5 万吨。</p> <p>9 日，美国铝业表示，由于天然气供应短缺，预计其旗下西澳大利亚州 Kwinana 氧化铝精炼厂的产量将削减约 30%。这家铝生产商在一份声明中表示，该精炼厂的一个部门已停产，工艺流量将减少。该精炼厂由美国铝业在与 Alumina Ltd 的合资企业中持有多数股权。美国铝业公司没有给出何时恢复全面生产的时间表。澳大利亚政府于 2022 年 12 月宣布对天然气和煤炭价格实行 12 个月的价格上限，以遏制能源价格上涨，但天然气生产商表示，这可能会使供应面临风险。</p> <p>美联储放缓加息预期升温，美元走软逼近逾半年低位，给铝价提供上涨动能。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，但贵州减产幅度较大，铝价或企稳反弹。</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>【天胶】昨日美股冲高回落，美元指数再度下跌，并创下近几个月以来的新低，尽管美联储近期连续发表“鹰派”言论，但市场对此反应不大，海外金融市场整体情绪较高，对大宗商品亦带来支撑。国内经济仍在恢复过程中，但现实表现依旧偏弱，国内工业品期货指数昨日小幅波动，短期仍在震荡局面，对胶价的影响以波动为主，而整体承压的局面继续维持。行业方面，昨日泰国原料价格反弹，整体依旧偏弱，目前全球逐步进入减产季，供应压力有所减轻。国内已经完全停割，原料无报价，RU对泰混的升水保持高水平。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 12425 元/吨，0/0%；20 号泰标 1405 美元/吨，0/0%，折合人民币 9682 元/吨；20 号泰混 10780 元/吨，-20/-0.19%），现货市场买盘气氛偏弱。截至 1 月 8 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47.79 万吨，较上期增加 1.51 万吨，环比增幅 3.27%，国内继续保持较快的累库速度。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 窄幅震荡，RU2301 持续走弱，不过从历史来看，RU2301 持仓仍偏高，继续关注持仓变化。RU2305 陷入震荡之中，市场缺乏明确的方向，在持续震荡收窄后，短期关注波幅扩大的可能，上方压力保持在 13000-13200，下方支撑在 12600-12700。</p>	<p>操作建议：震荡思路，轻仓波段交易或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>美联储戴利表示，美联储政策制定者一致认为，通胀比预期的更加持久，最大的风险是通胀预期会上升，今年尚且无法通胀率降至 2%，坚决降低通胀。1 月 9 日，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区 2022 年 11 月失业率为 6.5%，失业人数为近 1100 万。同时，在欧盟范围内，11 月失业率则为 6.0%，失业人数近 1300 万。里士满联邦储备银行总裁巴尔金(Tom Barkin)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。</p> <p>操作建议：美元汇率下跌继续支撑以美元计价的石油市场气氛，市场评估亚洲经济开放对需求增长的预期，欧美原油期货上涨。2023</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>



	年 2 月 WTI 涨 0.86 报 74.63 美元/桶，涨幅 1.2%；2023 年 3 月布伦特涨 1.08 报 79.65 美元/桶，涨幅 1.4%。	
--	---	--

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。