



道通早报

日期：2023 年 1 月 11 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 旧金山联储行长戴利表示，尽管现在宣布战胜通胀“还为时尚早”，但是美联储正在考虑在本月早些时候只加息 25 基点。而如果加息 25 基点成为最终选择，将标志着美联储或将回归至更为典型的货币紧缩道路。
- 2 日本内务省数据显示，由于食品和能源价格持续上行带动大多数商品联动上涨，去年 12 月东京不含生鲜食品的核心 CPI 数据同比上涨 4%，为 1982 年以来首次，超出此前经济学家 3.8% 的预期，连续七个月超出日本央行 2% 的目标。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国人民银行数据显示：中国 12 月社会融资规模增量 1.31 万亿，比上年同期少 1.05 万亿，前值为 1.99 万亿元；中国 12 月新增人民币贷款 1.4 万亿元，同比多增 2665 亿元，前值为 1.21 万亿元；中国 12 月 M2 货币供应同比增长 11.8%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 2.8 个百分点；M1 同比增长 3.7%，增速比上月末低 0.9 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点，M2-M1 剪刀差走阔。
- 2 央行、银保监会：各主要银行要合理把握信贷投放节奏，适度靠前发力，加大金融对国内需求和供给体系的支持，做好对基建投资、小微企业、科技创新、制造业、绿色发展等重点领域的金融服务，保持房地产融资平稳有序，推动经济运行整体好转。
- 3 乘联会公布的 12 月份乘用车市场数据显示，12 月乘用车市场零售达到 216.9 万辆，同比增长 3.0%，与 11 月同比下降 9.1% 形成巨大的反差，12 月零售较上月增长 31.4%，创 2008 年以来最强的 12 月环比增速。

【当日重要数据】

无重要数据

【证券指数思路】

指数小幅下探后震荡整理，分化加剧，截至收盘，沪指跌 0.21%，报 3169.51 点，深成指涨 0.49%，报 11506.79 点，创业板指涨 1.38%，报 2474.01 点，科创 50 指数涨 0.17%，报 990.32 点。沪深两市合计成交额 7472.02 亿元，北向资金实际净买入 58.01 亿元。美联储紧缩力度逐渐减弱，风险偏好有所上升；国内地产政策和防疫方针逐步放松，有望带动市场预期修复。但经济并未从不良状态彻底扭转，加之春节将近，短期股指总体预计将维持震荡格局，同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>10日ICE期棉市场全面收跌。3月合约结算价84.76美分，跌146点。从产业外围来看，本周二世界银行发布《全球经济展望》报告，其中将2023年全球GDP增速预期大幅下调至1.7%，处于近30年来较低水平，并警告存在衰退风险。</p> <p>郑棉偏强震荡，5月合约最新价格在14460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>中国棉花信息网1月供需报告中，调增产量27万吨至638万吨，调增消费5万吨至718万吨，期末库存增加22万吨至635万吨。</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>钢材周二价格走势震荡，螺纹2305合约收于4113，热卷2305合约收于4161。现货方面，10日唐山普方坯出厂价报3800(+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)4180元(平)。</p> <p>中国人民银行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会。会议明确，要全面贯彻落实中央经济工作会议精神，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划。</p> <p>央行发布数据显示，2022年12月新增人民币贷款1.4万亿元，较11月明显回升，也高于市场预期。社会融资规模增量为1.31万亿元，环比明显回落，且不及市场预期；社会融资规模存量为344.21万亿元，同比增长9.6%。12月末M2同比增11.8%，增速有所回落。</p> <p>据克而瑞数据，2022年，我国商品房销售面积为13.6亿平方米，销售额13.3万亿元，同比分别下降24%、27%，行业规模重回2015年。</p> <p>乘联会：2022年12月乘用车市场零售达到216.9万辆，同比增长3.0%，与11月同比下降9.1%形成巨大的反差，12月零售较上月增长31.4%，这也是2008年以来最强的12月环比增速。</p> <p>钢材价格走势震荡，临近春节钢材市场供需两端持续走弱，库存累积，成本端较前期高点小幅走弱，但仍维持高位。高成本和偏低库存下，钢材来年的跟随宏观预期走强的逻辑并未改变，价格同样有所支撑，高位震荡运行。</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上涨7-19。现青岛港PB粉840涨15，超特粉701涨16；曹妃甸港PB粉842涨11，麦克粉829涨16；天津港PB粉852涨19，麦克粉832涨11；江内港PB粉869涨14，PB块980涨7；防城港PB粉847涨15；鲅鱼圈港超特粉736涨16。</p> <p>2023年1月2日-1月8日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量974.4万吨，周环比下降39.4万吨。</p> <p>1月10日，Mysteel统计中国45港进口铁矿石库存总量13278.31万吨，47港库存总量13959.31万吨。</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，宏观政策预期依然保持乐观，同时，国家发展改革委提出加强铁矿石价格监管工作。</p>	<p>预计市场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，焦炭第二轮提降落地，双焦弱势运行。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 2450 元/吨（-100），唐山二级焦到厂价 2550 元/吨（-100），青岛港准一焦平仓价 2700 元/吨（-100）。</p> <p>各环节产销，春节假期临近，华北及西北地区煤矿均陆续放假，炼焦煤市场供应持续收紧，场地暂无明显库存堆积，有挺价意愿；焦炭第二轮提降全面落地，焦企利润再度被挤压，市场情绪继续降温。</p> <p>中国人民银行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会。会议明确，要全面贯彻落实中央经济工作会议精神，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划。</p> <p>双焦仍在震荡区间，一方面，现货仍旧偏弱运行，短期焦炭现货第二轮提降也相应压低上方压力水平，且强预期能否实现仍旧存疑，盘面平水现货的压力预计明显。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>铝</p>	<p>昨日沪铝高开运行，沪铝主力月 2302 合约收至 18160 元/吨，涨 245 元，涨幅 1.37%。现货方面，10 日长江现货成交价格 17970-18010 元/吨，涨 130 元，贴水 80-贴水 40；广东现货 178980-18040 元/吨，涨 140 元，贴水 70-贴水 10；华通报 18030-18070 元/吨，涨 140 元。现货交投氛围疲弱，持货商下调刺激出货，但多数买方有品牌要求，少量成交。</p> <p>SMM 讯，1 月 9 日成交 3 万吨巴西氧化铝，FOB 报价 380 美元/吨，3 月船期，去向未知。该价格折算西澳 FOB 价在 345 美元/吨左右，较之此前成交价上涨了 15 美元/吨。</p> <p>美联储放缓加息预期升温，美元接连几日破位下行，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，但限电减产扰动升级叠加宏观情绪提振，铝价或偏强震荡。</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>世界银行发布最新的报告大幅下调了今年全球经济增长预期，预计 2023 年全球经济增长将放缓至 1.7%，低于 2022 年 6 月份预计的 3%。美联储主席鲍威尔昨日表示需要继续加息以遏制通胀，加息的规模和最终的利率峰值取决于经济数据，言论偏向鹰派，而市场目前倾向于认为通胀会快速回落，欧美加息进程已进入尾声，两者之间差异较大。昨日欧美股市小幅涨跌，整体保持承压的状态，海外金融市场情绪暂稳。国内 12 月金融数据发布，居民中长期贷款数据依旧疲弱，国内工业品期货指数窄幅震荡，对胶价的影响以波动为主，继续关注整体工业品的阶段性博弈方向。行业方面，昨日泰国各个原料价格互有涨跌，胶水价格上涨有利于缓解 RU 的估值压力，昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12425 元/吨，0/0%；20 号泰标 1410 美元/吨，+5/+0.36%，折合人民币 9591 元/吨；20 号泰混 10760 元/吨，-20/-0.19%），市场买盘氛围较淡。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 延续窄幅震荡，RU2301 持仓依旧偏高，RU2305 陷入震荡之中，缺乏明确的方向，在持续窄幅震荡后，后市波幅增大的可能性增加，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>中国 2023 年第二轮修订后的原油进口配额，33 家合格炼厂的原油进口配额共计 1.0878 亿吨，即 7.97 亿桶。表明打算加快原料流入，因为消费恢复。亚洲重新开放边境提振了燃料需求前景，并盖过了全球经济衰退担忧。对美国加息不那么激进的希望普遍提振风险情绪，这推动油市和股市上涨，美元走弱。纽约联储报告称，月度调查的受访者表示，他们预计一年后通胀率为 5%，为 2021 年 7 月以来最低，11 月为 5.2%。同时，受访者对三年后通胀的预期保持在 3%，而对五年后通胀的预测为 2.4%，高于 11 月的 2.3%。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。</p> <p>操作建议：EIA 上调 2023 年原油需求增速预期，且美联储可能进一步放缓加息力度，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 02 合约 75.12 涨 0.49 美元/桶或 0.65%；ICE 布油期货 03 合约 80.10 涨 0.45 美元/桶或 0.56%。</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>



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。