



道通早报

日期：2023 年 1 月 12 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 日本财务省发表统计数据显示，截至 2022 年 12 月末，日本外汇储备余额为 12276 亿美元，相较于 2021 年 12 月末减少 1782 亿美元，减幅为 12.7%，是自 2000 年开始统计以来最大减幅。

【国内宏观基本面信息】

1 商务部、中国人民银行：便利各类跨境贸易投资使用人民币计价结算 鼓励银行开展境外人民币贷款

【当日重要数据】

09:30 中国 12 月 PPI 年率(%)0.5
中国 12 月 PPI 月率(%)0.1
中国 12 月 CPI 年率(%) 1.6 1.8
中国 12 月 CPI 月率(%) -0.2 -0.1
21:30 美国 12 月 CPI 年率未季调(%) 7.1 6.5
美国 12 月核心 CPI 月率未季调(%) 0.2 0.3
美国 12 月核心 CPI 年率未季调(%) 6 5.7
美国截至 1 月 7 日当周初请失业金人数(万) 20.4 21.5
美国截至 12 月 31 日当周续请失业金人数(万) 169.4 170.5
美国截至 1 月 7 日当周初请失业金人数四周均值(万) 21.38

【证券指数思路】

股指市场延续分化，截至收盘，沪指跌 0.24%，报 3161.84 点，深成指跌 0.59%，报 11439.44 点，创业板指跌 1.13%，报 2445.97 点，科创 50 指数跌 1.65%，报 973.96 点。沪深两市合计成交额 7418.5 亿元。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>美棉均线收敛，盘面维持震荡。市场焦点从需求下调，逐渐向印度产量和新年度种植面积转移；整体上往下的动能在逐步减弱，向上的动力又不足。关注1月USDA调整情况。周内延续的出口签约数据还是不好。印度植棉面积预期增幅有限，预期增加2%；单产提高，产量预期290万吨，增速13%。越南、巴基斯坦进口环比同比均是减少；纺企出于刚需补库等原因采购本地新棉，市场购销略有起色，棉价得到支撑。印度国内非棉纤维用量增加。</p> <p>国内郑棉延续偏强，5月价格在14400元附近，现货价格在15167元，主要逻辑是未来需求转好的补库反弹行情。在数据上，纱线价格止跌出现一些小涨，新疆出疆运量超过50万吨，都反应出需求端的转好，供需平衡表上，中国棉花信息网上调了全国需求5万吨至718万吨，产量上调27万吨至638万吨，库存上调22万吨至635万吨，需求的转好是不是可持续需要关注跟踪？</p>	<p>春节临近，需要等待节后观察，节前下游陆续过节，中大市场本周停业，因此考虑以上，外棉继续80-90美分震荡，观察12号的USDA报告的调整情况；国内偏强对待，尤其节后关注低吸做多机会，节前不建议追涨，观望为主。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油上涨, PX端价格偏强, 提振PTA价格; PTA基差接近平水, 开工向上恢复中, 下游聚酯利润不好, 开工向下中, 供需端并不好。在成本和供需扭曲中, PTA价格走的相对震荡。产业连中, MEG走势抢眼, 短期主要利好因素有几点: 港口库存出现下滑, 12月库存在92万吨附近, 1月下月在90万吨; 供应增量出现预期差, 有存量开工的调整也有新增装置推迟; 需求预期的回暖。长期看, MEG供应端依然是投产大年, 预期在390万吨, 增速在12%附近, 具体考虑进口减速和需求的增速, 最终供应压力或大大低于预期, 预期在传统的金三银四的传统旺季有可能出现供需平衡, 未来关注新增产能落地和煤化工的开工情况, 目前水平偏低。</p>	<p>行情配置上, MEG走出空配的格局, 2023年或许表现为震荡反弹。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格震荡上行夜盘回落, 螺纹2305合约收于4108, 热卷2305合约收于4149。现货方面, 11日唐山普方坯出厂价报3830(+30), 上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4140元(+20), 热卷现货价格(4.75mm)4220元(+40)。</p> <p>据不完全统计, 截至1月11日, 一季度各地拟发行新增地方政府债券规模已超1.1万亿元, 其中, 拟发行的新增专项债规模已达9775.431亿元。</p> <p>据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计, 2022年12月销售各类挖掘机16869台, 同比下降29.8%, 其中国内6151台, 同比下降60.1%; 出口10718台, 同比增长24.4%。2022年1-12月, 共销售挖掘机261346台, 同比下降23.8%。</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3015元/吨, 平均钢坯含税成本3890元/吨, 周环比下调35元/吨, 与1月11日当前普方坯出厂价格3840元/吨相比, 钢厂平均亏损50元/吨, 周环比减少145元/吨。</p> <p>2022年独立电弧炉企业除了在一季度和7月份有盈利外, 3-5月份处于盈亏边缘, 5-7月份、8-12月份长期处于亏损状态, 亏损幅度50-300不等。相较于前几年的盈利数据, 2022年是电弧炉企业亏损持续较久的一年。</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>
铁矿石	<p>昨日Mysteel铁矿石港口现货价格指数: 62%指数859涨9, 58%指数767涨5, 65%指数942涨14。港口块矿溢价0.1177美元/干吨度, 涨0.0006。青岛港PB粉价格848(约\$118.51/干吨); 纽曼粉价格864(约\$118.84/干吨); 卡粉价格947(约\$131.98/干吨); 超特粉价格714(约\$99.83/干吨)。</p> <p>据证券时报不完全统计, 截至1月11日, 已有13个省市公布了一季度地方债发行计划, 另有江西、河南、黑龙江、广东、青岛披露了1月份或2023年首批新增地方债发行计划。目前, 一季度各</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>地拟发行新增地方债规模达 11685.734 亿元，其中，拟发行的新增专项债规模为 9775.431 亿元。</p> <p>Mysteel 预估 1 月上旬粗钢产量小幅下降。1 月上旬全国粗钢预估产量 2601.09 万吨，上旬日均产量 260.11 万吨，环比 12 月下旬下降 3.86%，同比上升 4.49%。</p> <p>当前宏观政策预期依然保持乐观，监管对房地产市场的政策倾斜依然较为明显；产业面看，当前依旧处于需求淡季，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。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱稳运行。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，唐山二级焦到厂价 2550 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2700 元/吨。</p> <p>各环节产销，煤矿陆续进入放假周期，炼焦煤供应逐渐缩减，场地库存堆积不明显，有挺价意愿；但焦企经过两轮降价后利润再次转向亏损，叠加冬储动作基本完成，采购原料煤积极性减弱，近期焦煤流拍现象普遍，价格弱稳。部分钢厂开始年终检修，铁水产量小幅下滑，且终端成交非常清淡，钢厂对焦炭仍有提降意愿。</p> <p>据不完全统计，截至 1 月 11 日，一季度各地拟发行新增地方政府债券规模已超 1.1 万亿元，其中，拟发行的新增专项债规模已达 9775.431 亿元。</p> <p>中国监管机构初步确定实施“资产负债表改善计划”的优质开发商名单，龙湖、金地、碧桂园、新城、美的、远洋、滨江等榜上有名，“资产负债表改善计划”包括对股权融资的更多政策支持。</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仍在，夜盘双焦高位有承压表现。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>昨日沪铝冲高回落，日内偏强震荡，沪铝主力月 2302 合约收至 18245 元/吨，涨 100 元，涨幅 0.55%。现货方面，11 日长江现货成交价格 18050-18090 元/吨，涨 80 元，贴水 80-贴水 40；广东现货 18120-18180 元/吨，涨 140 元，贴水 10-升水 50；华通报 18140-18180 元/吨，涨 110 元。现货市场呈现出多接少局面，持货商跟随盘面调价为主，接货方继续按需补入，大户逢低收货，陆续少量成交。</p> <p>世界银行发布最新的《全球经济展望》报告，在通胀飙升、央行加息、投资减少以及俄乌冲突的背景下，世界银行将 2023 年全球 GDP 增速预期大幅下调至 1.7%，并警告存在衰退风险。具体来看，世界银行将 2023 年全球 GDP 增长预期从去年 6 月份的增长 3.0% 下调到至增长 1.7%，这将是继 2009 年和 2020 年的经济衰退后，近 30 年来全球增长速度第三低的一年。</p> <p>美联储放缓加息预期升温，美元接连几日破位下行，伦铜大</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>涨，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，全球对中国经济复苏的预期强劲，产业现实与宏观预期反复博弈，铝价或跟随铜价弱反弹。</p>	
<p>天 胶</p>	<p>昨日美联储官员发表“鸽派”言论，声称加息更慢，但利率更高，市场预计 2 月美联储加息 25 个基点的概率较高，而美元指数保持偏弱，海外主要金融市场情绪较为热烈，欧美股市上涨，不过整体仍然承压，LME 铜和原油明显反弹，对大宗工业品带来提振。昨日国内工业品期货指数短线明显反弹，不过当前承压明显，我们对其反弹高度持谨慎态度，继续关注其在压力下的表现，对胶价料带来波动和压力影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹，胶水价格持续小涨有利于缓解 RU 的估值压力，而 RU 对泰混的升水幅度依旧偏高。截至 1 月 8 日，中国天然橡胶社会库存 115.8 万吨，较上期增加 2.45 万吨，增幅 2.17%，季节性累库仍在进行。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12575 元/吨，+150/+1.21%；20 号泰标 1430 美元/吨，+20/+1.42%，折合人民币 9533 元/吨；20 号泰混 10850 元/吨，+90/+0.84%），现货市场买盘情绪一般。随着春节的临近，国内轮胎企业陆续放假，这将拖累轮胎开工率明显走低。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 冲高回落，波幅扩大，当前依旧处于近期的震荡格局之中，市场缺乏明确方向，上方压力保持在 13100-13300，下方支撑保持在 12600-12700，短期或保持偏弱下探。</p>	<p>操作建议：震荡偏空思路，轻仓波段交易或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原 油</p>	<p>美国至 1 月 6 日当周 EIA 原油库存增加 1896.1 万桶，至 4.4 亿桶，增幅 4.51%，为 2021 年 2 月 6 日当周以来最大。波罗的海干散货运价指数周三跌至逾四个月低点，受各类型船舶需求疲软打压。波罗的海干散货运价指数下跌 53 点或 4.8%，至 1043 点，为去年 9 月 1 日以来的最低水平。海岬型船运价指数下跌 66 点或 4.3%，至 1470 点。海岬型船日均获利减少 553 美元，至 12188 美元。巴拿马型船运价指数自 12 月中旬以来连续下跌，今日下降 63 点或 5.3%，至 1126 点。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</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>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。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。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存大幅增长，但亚洲需求持续改善，俄罗斯可能推出更多反制举措，国际油价继续上涨。</p> <p>NYMEX 原油期货 02 合约 77.41 涨 2.29 美元/桶或 3.05%；ICE 布油期货 03 合约 82.67 涨 2.57 美元/桶或 3.21%。</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。