



道通早报

日期：2023 年 2 月 6 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 国际货币基金组织(IMF)当地时间周四表示，全球央行需要向金融市场表明，需要在更长时间内将利率维持在较高水平，以使通胀持续地回落至目标水平，并避免物价压力出现反弹。
- 2 美国 1 月非农新增就业人数 51.7 万，远超预期的 18.5 万，前值从 22.3 万修正为 26 万。失业率下降至 3.4%，创 53 年新低，低于预期的 3.6%，前值为 3.5%。平均时薪同比增长 4.4%，略高于预期的 4.3%。劳动参与率有所上升。
- 3 美国 1 月 ISM 服务业 PMI 为 55.2，创 2020 年中以来最大单月升幅，新订单飙升，商业活动增强。ISM 数据与同日公布的 Markit PMI 不吻合。美国 1 月 Markit 服务业 PMI 反弹至 46.8，但仍连续七个月萎缩

【国内宏观基本面信息】

- 1 2 月 3 日公布的 1 月财新服务业 PMI 升至 52.9，较前值 48 上升 4.9，高于预期 51
- 2 本周央行开始回收市场流动性，净回笼资金达 7200 亿元人民币，算上由于春节调休，央行在 1 月 28 日和 29 日进行的两次公开市场操作，节后的首个工作周，央行回笼的资金量超过万亿。
- 3 中国央行：房地产贷款增速回落 房地产开发贷款增速提升
- 4 截至 1 月 31 日晚十二点，全 A（含科创板、北交所）约 2588 家上市公司发布年报业绩预告或业绩快报，整体披露率为 53.56%。从整体来看，A 股预喜情况为近年来业绩预告的最低水平。

【当日重要数据】

18:00 欧元区 12 月零售销售月率(%) 0.8 -0.3
欧元区 12 月零售销售年率(%) -2.8 -2.7

【证券指数思路】

指数早盘下探，午后回升，跌幅收窄。截至收盘，沪指报 3263.41 点，跌 0.68%；深成指报 12054.30 点，跌 0.63%；创指报 2580.11 点，跌 0.85%。成交 9147 亿元。当成交额较大而股指涨幅不太明显时，就说明市场抛压较重，未来能否稳定延续较强势头取决于量的变化和内外资能否形成合力，继续拉锯震荡判断。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉震荡，区间还在之前的 80-90 美分，连续三周美棉出口签约数据转好。市场关注点有美棉种植意向，用棉需求是否回暖，印度棉产量的问题。美棉主产棉区降水，降温普遍；美棉种植有机构预期减少 12% 附近，根据粮棉比，棉花种植优势低，减少种植面积是预期内，关注放在减少多少，个人认为减少 10-15% 都比较合理。美棉出口转好，全球用棉消费有好转的苗头，继续关注。巴基斯坦用棉产量在 77-81 万吨，产量基本落地。印度棉价稳定 97 美分附近，订单在 1 月中旬厚出现好转，古邦的开机率在 60%，行业预期 2 月以后需求继续好转，日上市量在 2 万吨附近，截止 1 月 24 日印度棉上市量在 187 万吨，是去年同期的 2/3。巴西主产棉区播种提速，但远慢于去年同期，较去年同期减少 21%。</p> <p>郑棉走势偏强，市场的焦点在原料补库行情。国内郑棉现货价格在 15900 元以上。纱线价格涨在 23600 元附近，花纱价差缩小至 600 元附近。商业库存在 462 万吨，近 5 年的低点，主要受疫情影响；工业库存 55 万吨，绝对低区域；纱线的库存去化到半个月附近，高的时候 40 天附近，布的库存去化在一个月附近，高的时候 40 天附近。各地区纱厂的开机率小幅上调，新疆地区的大型纱厂开机在 80-85% 左右，中小型纱厂维持在 70-75%，江浙、山东、河南大型纱线厂开机在 65%，中小型的开机在 50%，广州佛山布厂开机率在 20% 偏低，新增订单不足，报价偏谨慎。</p> <p>美国 1 月非农超预期增长，失业率创下 1969 年 5 月以来的最低，显示劳动力市场依然强劲，担心经济进入“衰退”从而制约美联储加息的逻辑不攻自破。非农公布后，3 月加息 25 个基点的概率已经升至近 100%，而 5 月再加息 25 个基点的概率也翻倍至 60%。市场对于加息的预期变化导致上周五美股下跌。周末还有个事非常热，咱们国内的一个气象气球，失控流浪到美国上空。两边因为这事闹的很不愉快，老美宣布推迟原本的访问计划。</p>	<p>综上，宏观面转偏空，油价延续下跌；美棉震荡。国内的焦点在补库，金三银四是传统小旺季，预期在此之前郑棉偏强为主。操作低吸做多参与，前期多单续持。</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>钢材周五夜盘价格翻红，螺纹 2305 合约收于 4073，热卷 2305 合约收于 4117。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 3810（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4130 元（-60），热卷现货价格(4.75mm)4130 元（-10）。</p> <p>美国 1 月季调后非农就业人口增 51.7 万人，创 2022 年 7 月以来最大增幅，预期增 18.5 万人，前值自增 22.3 万人修正至增 26 万人。</p> <p>唐山自 2023 年 2 月 4 日 18 时启动重污染天气 II 级应急响应。</p> <p>据 Mysteel 数据，1 月底对全国主要样本高炉生产企业进行调查，其产品生产成本较上月上升，幅度在 100 元/吨左右。数据显示，当前螺纹钢平均含税成本为 4123 元/吨，环比上涨 94 元/吨，涨幅 2.3%；热卷平均含税成本为 4243 元/吨，环比上涨 82 元/吨，涨幅 2.0%</p> <p>上周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.41%，环比增加 0.72%，同比增加 2.55%；高炉炼铁产能利用率 84.32%，环比增加 0.18%，同比增加 2.81%；钢厂盈利率 34.20%，环比增加 1.73%，同比下降 48.92%。上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 7.66%，环比增加 1.86%，同比增加 3.33%。</p> <p>周度钢材供应小幅回升，需求仍低，库存大幅累积。海外方面美国 1 月极强的就业数据，使得市场对后续降息可能转向悲观，美元指数再次回升，压制商品价格。国内钢材供应端长流程开工率逐步抬升，短流程方面前期开工率处在节日低位水平，后续预计将陆续开工，整体供应将持续上行，恢复速度加快。需求端上周消费量回升缓慢，螺纹表需仍在百万吨之下。国内钢材消费恢复较供应偏慢，库存仍将持续累积，海外需要关注市场情绪的转变。</p>	<p>预计短期内钢材价格仍将处于回调状态，但中长期对国内经济和消费恢复的预期不变。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13911.29，环比增 185.46；日均疏港量 263.67 增 12.84。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 77.41%，环比上周增加 0.72%，同比去年增加 2.55%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 84.32%，环比增加 0.18%，同比增加 2.81%；</p> <p>钢厂盈利率 34.20%，环比增加 1.73%，同比下降 48.92%；</p> <p>日均铁水产量 227.04 万吨，环比增加 0.47 万吨，同比增加 7.69 万吨。</p> <p>春节后第一周终端需求复工缓慢，预期元宵节后恢复加快，钢厂利润环比持续改善，高炉开工率和铁水产量环比增加，春节期间钢厂消耗厂内库存为主，进口矿库存下降明显，节后钢厂对铁矿石仍有补库需求，叠加海外发运季节性走低，对矿价有一定的支撑；矿石市场下方受到钢厂补库需求和发运淡季的支撑，上方压制点在于钢厂低利润和现实需求尚未恢复下市场情绪波动。</p>	<p>短期矿石市场仍将高位震荡运行，仍需关注监管对价格的影响。</p> <p>(杨俊林)</p>



<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 2200 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1910 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>唐山自 2023 年 2 月 4 日 18 时启动重污染天气 II 级应急响应。</p> <p>银保监会有关部门负责人表示，2023 年，将持续提升金融服务实体经济质效，把支持恢复和扩大消费摆在优先位置，做好对投资的融资保障，支持社会领域加快补短板，不断优化进出口贸易金融服务，大力发展普惠金融，全面推进乡村振兴，全力支持经济运行整体好转。</p> <p>现货市场，短期唐山钢厂限产将预计双焦现货调降压力，不过钢厂盈利好转叠加双焦库存低位，仍将限制现货回调空间，价格料难有趋势性。同时需求预期仍旧稳中向好，基差难有持续拉大的空间，盘面低位料有支撑。</p>	<p>短期受钢厂限产影响，盘面料维持低位震荡走势，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏弱运行，沪铝主力月 2303 合约收至 19095 元/吨，跌 25 元，跌幅 0.13%。现货方面，长江现货成交价格 18980-19020 元/吨，涨 40 元，贴水 120-贴水 80；广东现货 19020-19080 元/吨，涨 40 元，贴水 80-贴水 20；华通报 19040-19080 元/吨，涨 50 元。现货市场，持货商挺价惜售，下游普遍看涨、入市采购积极性也有所改善，但买方维持按需补货为主，整体成交量相对有限。</p> <p>3 日美股盘前，美国劳工部公布的就业形势报告显示，美国 1 月非农超预期增长，增幅是市场预期的两倍有余。具体数据显示，美国 1 月季调后非农就业人口增加 51.7 万人，显著强于市场预期的 18.5 万人，为 2022 年 7 月以来的最高水平，表明在美联储试图放缓经济增长之际，劳动力市场依然强劲。</p> <p>海外各国央行加息纷纷落地，市场预测紧缩周期可能接近尾声，但美国 1 月非农数据意外强劲，引发更多加息的担忧，美元走势强劲，有色承压。国内西南地区水电压力较大，云南减产预期走强，枯水期供给压力不容忽视。下游需求仍处淡季，铝锭及铝棒库存超预期积累至近几年高位，节后需求复苏仍需时间兑现。短期供应扰动预期抬升以及加工企业陆续回归，消费兑现概率大大增强，但铝锭社库延续累积，对铝价向上驱动形成牵制，沪铝或继续承压运行。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>美国 1 月非农就业人数大超预期，市场对美联储保持偏紧货币政策的预期增强，美元指数大幅反弹，美股承压回落，原油、LME 铜等主要大宗工业品亦受压明显。国内经济保持复苏局面，不过年后市场乐观情绪骤然降温，国内工业品期货指数持续走弱，对胶价带来压力和波动影响。行业方面，上周五泰国原料价格普遍回落，受到国内外期货价格下跌的拖累较为明显，不过原料价格保持近期偏高水平仍对干胶带来一定成本支撑作用，同时缓解 RU 的高估值压力。上周五国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12125 元/吨，-150/-1.22%；20 号泰标 1455 美元/吨，-10/-0.68%，折合人民币 9804 元/吨；20 号泰混 10930 元/吨，-70/-0.64%），随着价格的回落，现货市场买盘情绪升温，有利于胶价的止跌。</p> <p>技术面：上周五 RU2205 下探 12600 后小幅回升，经过上周的持续下跌，空头情绪有所释放，下方 12500-12600 料发挥阶段性支撑作用，不过胶价阶段性走势偏空，短期料保持低位震荡局面，上方短期压力保持在 12900 附近，关键压力在 13100 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，短期逢反弹保持偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>从当地时间 2 月 5 日开始，欧盟开始对俄罗斯石油产品正式实施价格上限。这是自去年俄乌冲突发生以来，欧盟第三次在石油领域对俄罗斯施加制裁。根据欧盟委员会此前发布的公告，欧盟具体的限价措施为，对俄罗斯生产的柴油等较昂贵的石油产品设定每桶 100 美元的价格上限，对较便宜的石油产品设定每桶 45 美元上限。欧盟方面表示，将对价格上限进行持续监测，并在未来进行酌情调整。周五（2 月 3 日），波罗的海交易所的主要海运指数 BDI 收盘下跌，创下 2020 年 6 月以来的最低点。波罗的海干散货运费指数（BDI）报收 621 点，比周四下跌 19 点或 3%。当周 BDI 指数下跌 55 点或 8.1%，这也是连续第五周下跌。BDI 指数曾在 2008 年 5 月份创下 11,793 点的历史最高值，在 2016 年 2 月 10 日创下 290 点的历史最低点。美国纽约天然气价格飙涨，严寒天气将气价推升至最近 20 年新高。美国能源部副部长 Turk 表示，能源部寻求停止 2023 财年的石油储备销售。国际能源公司康菲表示，欧洲是美国海湾液化天然气的长期市场。美国至 1 月 27 日当周 EIA 天然气库存下降 1510 亿立方英尺，前值下降 910 亿立方英尺。2 月 2 日报道称，乌克兰总统泽连斯基在与到访的欧盟委员会主席冯德莱恩的联合发布会上表示，乌克兰收到了欧盟委员会关于乌克兰欧盟候选国地位调查问卷第二部分的报告，这将成为政府官员进一步工作的基础。北京时间 2 月 2 日凌晨，美联储开启年内首次加息，宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 4.50%-4.75%。对于本次加息 25 个基点，美联储表示，持续加息是适当的，通胀有所缓解，但仍处于高位，高度重视通胀风险。操作建议：欧美经济衰退忧虑再度发酵，且市场在观望中国燃料需求能否进一步复苏，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 03 合约 73.39 跌 2.49 美元/桶或 3.28%；ICE</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>



	布油期货 04 合约 79.94 跌 2.23 美元/桶或 2.71%。	
--	--------------------------------------	--

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。