



## 道通早报

日期：2023 年 2 月 3 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美国去年第四季度生产率同比增长 3%，高于预期的 2.4%，创一年来最大增幅；单位劳动力成本增幅为 1.1%，低于预期的 1.5%，创下近两年来的最低水平。市场普遍认为，让美国劳动力市场降温，是美联储使核心通胀放缓至 2% 的唯一方法
- 2 欧洲央行如期加息 50 基点，承诺 3 月再加 50 基点后评估后续路径；拉加德称抗通胀并未大功告成，3 月加息后利率也仍未到限制性水平
- 3 英国央行连续第十次加息，将利率提高 50 基点，删除必要时将采取“有力”回应措辞，被认为暗示可能很快暂停加息；此后行长给暂停加息泼冷水：抗通胀还没完，通胀预期面临迄今最大风险

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 证监会表示，逐步完善适应不同类型的企业的估值定价逻辑和具有中国特色的估值体系，更好发挥资本市场的资源配置功能。

#### 【当日重要数据】

09:45 中国 1 月财新服务业 PMI 48 51  
中国 1 月财新综合 PMI 48.3  
17:00 欧元区 1 月 Markit 综合 PMI 终值 50.2 50.2  
欧元区 1 月 Markit 服务业 PMI 终值 50.7 50.7  
21:30 美国 1 月非农就业人口变动季调后(万) 22.3 18.5  
美国 1 月平均每小时工资月率(%) 0.3 0.3  
美国 1 月平均每小时工资年率(%) 4.6 4.3  
美国 1 月平均每周工时(小时) 34.3 34.3  
美国 1 月私营企业非农就业人数变动(万) 22 16.8  
美国 1 月劳动参与率(%) 62.3 62.3  
美国 1 月制造业就业人口变动季调后(万) 0.8 0.5  
美国 1 月失业率(%) 3.5 3.6  
23:00 美国 1 月 ISM 非制造业 PMI 49.6 50.3

#### 【证券指数思路】

指数小幅高开后进入震荡整理，资金加仓势头明显放缓，截至收盘，沪指涨 0.02%，报 3285.67 点，深成指跌 0.22%，报 12131.2 点，创业板指跌 0.44%，报 2602.32 点，科创 50 指数涨 0.51%，报 1031.68 点。沪深两市合计成交额 10242.57 亿元，北向资金实际净买入 26.93 亿元。指数仍在短线震荡，进一步显著上涨机会可能也不会太大。由这几天走势看，成交额放得较大，可股指涨幅却不太明显。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市场，未来能否稳定延续较强势头取决于量能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>美棉出口周报连续三周好转，隔夜 ICE 期棉收涨，3 月合约最新价格在 86 美分。截至 1 月 26 日一周，美国本年度陆地棉净签约 3.9 万吨，装运 4.8 万吨。其中至中国签约 2.7 万吨，装运 1.3 万吨。</p> <p>周四股市弱势震荡，商品集体大跌，郑棉跌幅在 1% 以内，5 月最新价格在 15010 元附近。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>综上，美棉震荡，当前消息和时间窗口偏多。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><b>钢材</b></p>	<p>钢材周四价格延续下行，螺纹 2305 合约收于 4037，热卷 2305 合约收于 4056。现货方面，2 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)4190 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4140 元（-10）。</p> <p>美联储放缓加息幅度至 25 个基点落地后，欧洲央行、英国央行等全球主要央行亦纷纷公布利率决议。欧洲央行将三大主要利率均上调 50 个基点，鉴于潜在通胀压力，拟于 3 月份再度加息 50 个基点，然后评估货币政策后续路径。英国央行宣布加息 50 个基点，将基准利率从 3.5%提高至 4%。</p> <p>中指院：2023 年 1 月，全国百城新建商品住宅成交面积环比降幅近三成，同比降幅仍超两成。环比来看，1 月份各线城市商品住宅成交环比均降，一线及二线代表城市成交规模环比分别降 21.3%、31%，三四线代表城市环比下降 28.2%。</p> <p>据 Mysteel 调研，本周五大品种钢材产量 869.96 万吨，周环比增加 11.92 万吨。钢材总库存量 2218.36 万吨，周环比增加 248.32 万吨。其中，钢厂库存量 675.84 万吨，周环比增加 46.67 万吨；钢材社会库存量 1542.52 万吨，周环比增加 201.65 万吨。</p> <p>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%。其中西南区域大幅上升，华东区域小幅上升，其余区域基本持平。</p> <p>本周钢材产量小幅回升，下游消费回升较慢，钢材库存大幅累积。钢材节后现货出货较慢，下游需求尚未启动，市场情绪整体回落，连续下行后利润受到挤压，产量恢复一定程度受限，短流程节后产量恢复将使得供应小幅上升，钢材本月内将持续累库。</p>	<p>国内宏观层面的利好并未改变，长期仍存在支撑性，短期需关注元宵节后下游市场的恢复情况，短期谨慎参与，建议充分回调后择机入多。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 10-21。现青岛港 PB 粉 858 跌 20，超特粉 735 跌 13；曹妃甸港 PB 粉 863 跌 17，纽曼筛后块 1000 跌 21；天津港 PB 粉 876 跌 18，60.5%金布巴粉 844 跌 21；江内港 PB 粉 894 跌 13，卡粉 1000 跌 15；防城港 PB 粉 866 跌 19；鲅鱼圈港 PB 粉 896 跌 19。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中 53 座检修，高炉容积合计 37070m<sup>3</sup>；周影响产量约 79.85 万吨，产能利用率 76.24%，较上周上升 0.49%，较上月同期上升 1.1%，较去年同期上升 18.78%。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2603.08 万吨，环比增 52.71 万吨。烧结粉总日耗 110.82 万吨，增 0.96 万吨。</p> <p>节后终端需求复工缓慢，预期下周恢复加快，钢厂利润改善，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>商务部综合司司长杨涛表示，经双方商定，中国商务部部长王文涛与澳大利亚贸易部长法瑞尔将于下周以视频会议形式举行会晤。届时，双方将就中澳经贸关系以及共同关注的经贸议题进行探讨。</p> <p>Mysteel 建筑企业 2 月份调研显示，大部分企业的计划复工时间主要集中在节后第三周，即元宵节后（2.6-2.10 号），预计全国项目开工率在 2 月份有望恢复至 50%以上，在正月底至 3 月份有望恢复至正常施工状态（80%以上）。2 月份螺纹钢消费量月环比预计改善，估算幅度在 50-60%左右，但是同比往年农历同期预计会有小幅下滑。</p> <p>双焦现货市场价格持稳，一方面焦煤产量仍在偏低水平，煤矿有挺价意愿，另一方面，下游焦钢企业按需采购，需求尚未有效回升。现货价格持稳叠加终端需求预期仍旧向好，预计降限制双焦盘面回调空间，整体维持震荡走势。</p>	<p>盘面节奏上仍旧偏弱，但回调空间预计受限，暂时观望。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开震荡运行，沪铝主力月 2303 合约收至 19095 元/吨，跌 5 元，跌幅 0.03%。现货方面，2 日长江现货成交价格 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>2 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 104.7 万吨，较春节前库存增加 30.3 万吨，较 1 月 30 本周一库存量增加 6.1 万吨。较去年 2 月份历史同期库存增加 18.1 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比节前一周上涨 1.3 个百分点至 57.4%。节后复产尚未完成，周内铝加工企业开工仅小幅回涨。</p> <p>多位参与价格谈判的消息人士称，日本买家同意第一季度铝升水为每吨 85-86 美元，较 2022 年第四季度水平下降 13-14%，因为需求低迷且库存处于高位。2022 年第四季度运抵日本的西方优质铝升水为每吨 99 美元，且为连续第五个季度下降，并为自 2020 年第三季度以来的最低水平。</p> <p>美联储如期加息 25 基点，英国欧洲央行双双加息 50 基点，市场预测紧缩周期可能接近尾声，加息暂停预期升温，美元指数大幅回落，给金属市场带来支撑。国内西南地区水电压力较大，云南再度传出压减产消息，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</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>铝或高位盘整为主。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日欧央行和英国央行如期加息 50 个基点，近期欧洲经济数据持续偏强，市场预期保持良好，欧洲股市持续走强，美股道指小跌，纳指继续大涨，市场保持较高的风险偏好，不过原油、LME 铜等持续走弱，对大宗工业品形成拖累。昨日国内工业品期货指数大幅回落，年前的强势局面遭到破坏，后市较难乐观，对胶价带来波动和压力影响。行业方面，昨日泰国原料价格普遍下跌，期货市场胶价的回落对原料带来明显拖累，RU 对泰混的估值近几日明显回落，高估值的压力有所下降，12 月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量终值 66.50 万吨，环比增加 7.94%，同比增加 30.64%，1-12 月份累计进口 606.13 万吨，累计同比上涨 12.78%，进口量的大幅增加也带来库存的快速累积，对国内胶价带来显著的压力。昨日国内天然橡胶现货价格明显下跌（全乳胶 12275 元/吨，-400/-3.16%；20 号泰标 1465 美元/吨，-35/-2.33%，折合人民币 9835 元/吨；20 号泰混 11000 元/吨，-200/-1.79%），不过现货市场买盘情绪明显升温，体现逢低买入的操作兴趣依然较高。节后下游轮胎厂陆续复工，轮胎库存明显下降，终端半钢胎替换市场表现较好。</p> <p>技术面：RU2205 昨日弱势下探，延续近两日的跌势，下方重要支撑在 12500-12600，短期胶价料仍保持弱势，上方短期压力在 12900 附近，关键压力在 13100 附近。</p>	<p><b>操作建议：轻仓波段交易为主，短期逢反弹保持偏空思路。</b></p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>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。另外，就业增长势头强劲，失业率保持低位，将按计划继续缩减资产负债表。自当地时间 2 月 1 日起，俄罗斯正式禁止向在合同中直接或间接使用设置价格上限机制的外国法人和个人供应俄石油。若合同中设置价格上限机制，俄罗斯石油出口商必须通知俄罗斯海关和能源部，且出口商须承诺在 30 天内修改合同，否则将被视为违法行为。美国能源信息署(EIA)：美国 11 月原油产量降至 1238 万桶/日。美国 1 月 27 日当周 API 原油库存增加 633 万桶，预期-100 万桶，前值 337.8 万桶。如果出现更多通胀降温的证</p>	<p><b>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。</b></p> <p>（黄世俊）</p>

据，美联储官员料将在3月的会议后考虑暂停加息。这基于美联储理事沃勒勾勒出的时间表。美联储官员曾表示，显示物价涨幅稳步下降的10月、11月和12月通胀数据为其所喜闻乐见，但他们仍然需要进一步的证据。

操作建议：美国经济数据整体仍显疲软，叠加美元汇率反弹，国际油价下跌。NYMEX原油期货03合约75.88跌0.53美元/桶或0.69%；ICE布油期货04合约82.17跌0.67美元/桶或0.81%。中国INE原油期货主力合约2303跌4.4至542.3元/桶，夜盘跌4.4至537.9元/桶。

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。