



## 道通早报

日期：2023年2月7日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 亚特兰大联储主席博斯蒂克称，如果强于预期的经济形势持续，加息幅度可能超过他目前预期。
- 2 据CME“美联储观察”：美联储3月加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为93.7%，加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率为6.3%；到5月维持利率不变的概率为0.0%，累计加息25个基点的概率为18.4%，累计加息50个基点的概率为76.5%，累计加息75个基点至5.25%-5.50%区间的概率为5.1%
- 3 沙特六个月来首次上调面向亚洲买家的旗舰原油价格。除亚洲之外，沙特还上调了3月份销往美国的大部分石油价格，以及3月份销往欧洲的所有石油价格。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 中共中央、国务院：到2025年形成一大批质量过硬、优势明显的中国品牌
- 2 Wind数据统计显示，1月28日至2月6日，央行公开市场累计实现净回笼14410亿元。

#### 【当日重要数据】

21:30 美国12月贸易帐(亿美元) -615.1 -685

#### 【证券指数思路】

指数震荡下行，截至收盘，沪指跌0.76%，报3238.7点，深成指跌1.18%，报11912.56点，创业板指跌1.4%，报2544.09点，科创50指数跌0.91%，报1024.43点。沪深两市合计成交额8747.11亿元，北向资金实际净卖出5.43亿元。市场上权重股的资金流出比较大，港股市场也是大幅下行，北上资金再度净流出，仍是短线思维，调整空间依然现实存在，后期首先看下方3180左右的支撑线表现。整体继续震荡。



【分品种动态】

◆农产品

|    | 内外盘综述  | 简评及操作策略  |
|----|--|--|
| 棉花 | <p>美国 1 月非农就业人口数据强劲，失业率下降至 3.4%，创下 50 余年新低。火热的就业市场令通胀隐忧提升，市场不得不重新评估美联储政策，乐观的经济数据增加了峰值利率更高的可能性。受此影响，美元指数再度大涨，外围金融市场承压下挫，拖累棉价表现。</p> <p>周一股市下跌，郑棉低开，盘中走势抗跌，现货价格在 15964 元。成交量有所下降，各地纺企表示，皮棉现货价格稳中略跌，部分棉企适当让利，如出库费优惠等，点价交易较多。因年后棉花价格呈上涨趋势，纱厂的原料补库较为谨慎，多按需补库。目前，纱厂、布厂及染厂虽已复工复产，但因需求端仍未完全恢复，市场缺乏新增大单，多以短、小订单为主。各地区纱厂的开机率多有增长，新疆地区的大型纱厂开机在 85-90% 左右，中小型纱厂在 80% 左右，江浙、山东、河南、安徽沿江地区的大型纱厂开机在 80% 左右，目前，广州佛山地区布厂年前压单较多，开机率已从元宵节前的 30% 增至 60% 左右，预计将继续增加负荷。织里棉布城上成交量偏缓，大多数产品报价稳中有涨。</p> | <p>综上，美元止跌上涨，宏观面转偏空，美棉震荡。国内的焦点在补库，关注补库程度是否符合预期，行情从偏强转为高位震荡，操作上，新仓日内观望，前期 9 月多单续持，防守参考 14800 元。</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>钢材周一价格宽幅震荡夜盘回落，螺纹 2305 合约收于 4007，热卷 2305 合约收于 4054。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 3770（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4140 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)4130 元（平）。</p> <p>美联储博斯蒂克表示，他的基本预测是美联储还将加息两次；将研究 1 月份美国非农就业数据是否存在“异常”；非农就业数据增加了峰值利率更高的可能性。</p> <p>中国物流与采购联合会数据显示，1 月份全球制造业 PMI 为 49.2%，较上月上升 0.6 个百分点，结束连续 7 个月环比下降走势，但仍在 50%以下。</p> <p>唐山自 2023 年 2 月 7 日 8 时起全市解除重污染天气 II 级应急响应。</p> <p>沙钢自 2023 年 2 月 7 日起废钢价格部分上调 80 元/吨，具体废钢价格以 2023-F1 价格为准。</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。</p>  | <p>国内钢材消费恢复较供应偏慢，库存仍将持续累积，海外需关注市场情绪的转变，预计短期内钢材价格仍将处于回调状态，关注下游需求启动情况。</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涨跌互现。现青岛港 PB 粉 868 平，超特粉 740 平；曹妃甸港 PB 粉 876 涨 2，纽曼筛后块 1013 涨 4；天津港 PB 粉 883 跌 3，混合粉 814 平；江内港 PB 粉 903 跌 2，卡粉 1010 平；防城港 PB 粉 875 平。</p> <p>中国物流与采购联合会数据显示，1 月份全球制造业 PMI 为 49.2%，较上月上升 0.6 个百分点，结束连续 7 个月环比下降走势，但仍在 50%以下。</p> <p>1 月 30 日-2 月 5 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2519.4 万吨，环比减少 9.2 万吨；中国 45 港到港总量 2365.2 万吨，环比减少 68.8 万吨；北方六港到港总量为 1098.3 万吨，环比减少 286.9 万吨。</p> <p>1 月 30 日-2 月 5 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2454.9 万吨，环比增加 296.6 万吨。澳洲发运量 1934.8 万吨，环比增加 233.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1594.0 万吨，环比增加 165.6 万吨。巴西发运量 520.1 万吨，环比增加 63.5 万吨。</p> <p>春节后需求淡季延续，预期本周需求恢复加快，钢厂利润持续改善，铁水产量继续环比增加，钢厂进口矿库存下降明显，钢厂对铁矿石仍有补库需求；市场乐观预期较节前有所转弱，强预期后期将逐渐面临验证，兑现的分歧加大，市场情绪有所反复。</p> | <p>短期矿石市场仍将高位震荡运行，关注终端需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</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 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>各环节产销，随着元宵节结束，煤矿陆续恢复生产，焦煤生产逐步回升；不过焦企生产亏损情况没有改善，生产积极性一般，提产和补库较为谨慎；下游钢厂自身库存下滑，采购有所回升，不过因近期钢价下跌，成材成交疲弱，钢厂采购仍旧谨慎。</p> <p>唐山自 2023 年 2 月 7 日 8 时起全市解除重污染天气 II 级应急响应。</p> <p>近期终端成交偏弱，焦钢企业按需采购，焦煤供应逐步回升，库存料有阶段性恢复，现货价格有回调压力，短期盘面预计也将维持低位弱震状态，关注现货回调幅度。不过终端需求预期整体仍旧偏稳，且现货回调尚看不到趋势性，盘面下方空间预计有限。</p>   | <p>盘面料维持低位弱震，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p> |
| <p>铝</p>  | <p>昨日沪铝偏弱整理，沪铝主力月 2303 合约收至 19060 元/吨，跌 5 元，跌幅 0.03%。现货方面，6 日长江现货成交价格 18730-18770 元/吨，跌 120 元，贴水 90-贴水 50；广东现货 18740-18800 元/吨，跌 160 元，贴水 80-贴水 20；华通报 18780-18820 元/吨，跌 130 元。现货市场，下游陆续返程复工开工率提高，贸易商逢低多有进行补库，交投氛围尚可，整体成交表现较好。</p> <p>6 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 114.3 万吨，较上周四库存增加 9.6 万吨，较 1 月 30 上周一库存量增加 15.8 万吨。较去年 2 月份历史同期库存增加 27.8 万吨。上周（1.28-2.3）预焙阳极基准价格调整，山东某大型铝厂下调 2023 年 2 月份预焙阳极采购基准价格，环比下调 660 元/吨，现汇价格 5920 元/吨，承兑价格 5955 元/吨。</p> <p>3 日，美铝表示工人支持 2024 年重启西班牙 San Ciprián 铝厂，分阶段的重启将于 2025 年 10 月 1 日完成，至 2026 年底，铝厂的产能将至少达到其建成年产能 22.8 万吨的 75%。</p> <p>非农就业数据意外强劲，美联储官员放鹰，市场对美联储年内降息预期明显降温，美元指数创新高，宏观压力增加，市场风险偏好回落。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>昨日美联储、欧央行和英国央行官员均发表“鹰派”言论，力挺继续加息以对抗通胀，市场对美联储加息的预期延续到了五月，美元指数继续偏强反弹，对大宗工业品带来压力，欧美股市以下跌为主，海外金融市场情绪受到抑制。国内工业品期货指数昨日再跌，对胶价持续带来压抑作用。行业方面，昨日泰国原料胶水价格明显下跌，跌破 50 泰铢，原料端偏强的局面遭到破坏，成本端的支持作用削弱。截至 2 月 5 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 55.6 万吨，较上期增加 1.4 万吨，环比增幅 2.53%，国内天胶延续累库状态，对胶价持续带来压力。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12175 元/吨，+50/+0.41%；20 号泰标 1455 美元/吨，0/0%，折合人民币 9856 元/吨；20 号泰混 10980 元/吨，50/0.46%），随着价格的下跌，国产胶现货市场买盘气氛升温，有利于胶价的止跌。</p> <p>技术面：昨日 RU2205 弱势震荡下探，盘中反弹微弱，阶段性仍受到空头压制，上方短期压力在 12800-12900，下方支撑在 12500-12600，短期料仍保持偏弱震荡的局面。</p>   | <p>操作建议：轻仓波段交易为主，逢反弹保持偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>                     |
| <p>原油</p> | <p>据 CME “美联储观察”：美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00% 区间的概率为 93.7%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 6.3%；到 5 月维持利率不变的概率为 0.0%，累计加息 25 个基点的概率为 18.4%，累计加息 50 个基点的概率为 76.5%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 5.1%。美国得克萨斯埃帕索的天然气管道公司：可以完全解除对第 2000 号天然气运输线路的限制，限制的解除将于 2 月 15 日生效，并将开始计划恢复该线路的服务。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。</p> <p>操作建议：国际能源署看好中国需求前景，沙特上调对亚洲出口原油官价，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 03 合约 74.11 涨</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> |



|  |   |  |
|--|---|--|
|  | 0.72 美元/桶或 0.98%；ICE 布油期货 04 合约 80.99 涨 1.05 美元/桶或 1.31%。 |  |
|--|---|--|

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。