



## 道通早报

日期：2023 年 2 月 9 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

1 鲍威尔称，通胀下降过程已开始，还在早期，限制性利率必须保持些时间；就业超预期强劲可以解释为何联储觉得降低通胀需要很长时间，若就业继续强劲，很可能必须有更多行动，加息可能超出市场定价水平。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 李克强主持召开各界人士、基层代表座谈会：创新政策实施方式，直面市场主体需求发力
- 2 乘联会：1月新能源乘用车零售销量达到 33.2 万辆，同比下降 6.3%，环比下降 48.3%。

#### 【当日重要数据】

00:00	美国 2 月 IPSOS 主要消费者情绪指数 PCSI	50.23
21:30	美国截至 2 月 4 日当周初请失业金人数(万)	18.3 19
	美国截至 1 月 28 日当周续请失业金人数(万)	165.5 165.8

#### 可能公布

09:00	中国 1 月社会融资规模-单月(亿人民币)	13100	54000
	中国 1 月新增人民币贷款(亿人民币)	14000	40000
	中国 1 月 M0 货币供应年率(%)	15.3	
	中国 1 月 M1 货币供应年率(%)	3.7	4.7
	中国 1 月 M2 货币供应年率(%)	11.8	11.6
	中国 1 月人民币各项贷款余额年率(%)	11.1	11

#### 【证券指数思路】

指数小幅高开震荡，走弱，三大指数跌幅均超过 0.5%。两市量进一步萎缩，截至收盘，沪指跌 0.49%，报 3232.11 点，深成指跌 0.62%，报 11853.46 点，创业板指跌 0.48%，报 2525.88 点，科创 50 指数跌 0.93%，报 1010.69 点。沪深两市合计成交额 8047.82 亿元，北向资金实际净卖出 13.89 亿元。当前经济实际力度，投资也缺乏资金关注，市场尚未摆脱震荡调整态势，需提防市场降温的风险，我们仍认为不能胡乱乐观，震荡将延续，后期首先看下方 3180 左右的支撑线表现。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>2月USDA报告略偏多，产量下调幅度大于需求下调幅度，美棉延续震荡，周内主要受美联储加息预期的影响，美元止跌反弹波动大，周内美棉金融属性偏强。行业面，市场关注北半球的种植预期。行业咨询:2023年2月3日印度棉花上市量为2.56万吨，同比上年的2.18万吨增加0.38万吨。自2022年10月1日至2023年2月3日印度棉花累计上市量为194.52万吨，同比上年的303.02万吨减少104.31万吨，减幅36%。截至2023年2月3日，2022/23年度印度棉花上市进度34%(1月USDA产量预估577万吨)，同比减23个百分点。2月USDA报告下调印度棉产量22万吨至555万吨，上调中国产量11万吨至620万吨，美国产量/出口量数据不变，越南/巴基斯坦消费量略微下调，中国消费量增加11万吨至783万吨。</p> <p>美元走强，周内股市和商品普遍走弱，郑棉也停止上涨，转为震荡，5月合约价格再14700元附近。现货价格小跌在15927元。纱线价格稳定在23750元附近。截止2日，累计加工皮棉542万吨，销售皮棉31.5万吨，销售进度约32%，略低于去年同期，大幅低于低于四年均值。目前，纱厂、布厂及染厂虽已复工复产，原料库存多以年前采购为主，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，市场对美元加息预期进行交易后，市场或回到行业面，若行业面矛盾亮点不突出，宏观面或在成为主导。观点上，美棉延续震荡，国内的焦点在补库，下游开工都在恢复中，但没有年前预期的那么强，深度回调需要其他条件配合，随着郑棉的停止上涨，关注卖保盘压力。当前时间点处于复工、种植期等消息面偏多窗口期，行情判定从上涨转为高位震荡。</p>	<p>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
PTA	<p>原油波动较大，下游PX价格跟随涨跌，现在在1050美元，新增产能方面有广东石化的260万吨即将投产，宁波大榭160万吨3月下旬开机，开工率在76%附近稳步提升中，加工差在363美元附近，高。PTA价格在5660元附近，开工在76.5%附近，开工较年前快速恢复，加工费差在200元附近，低。聚酯的开工在74.1%附近，较年前快速恢复。从隆重的数据看，周度PTA产量回升到了107万吨，聚酯的需求量恢复到94万吨，累库；PTA库存分布，工厂库存偏高，聚酯原料库存偏低。</p>	<p>综上，新增产能压力或许再度引起市场关注，累库预期持续中，加工差偏低；成本端支撑较强；行情震荡。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格震荡上行，螺纹2305合约收于4054，热卷2305合约收于4128。现货方面，8日唐山普方坯出厂价报3770(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4110元(-10)，热卷现货价格(4.75mm)4150元(+20)。</p> <p>美联储威廉姆斯表示，终端利率在5-5.25%是合理的观点；加息25个基点似乎是合理的力度；如果情况有变，美联储加息幅度仍可能大于25个基点。</p> <p>1月，受春节假期影响，房企融资同环比大幅下降。值得注意的是，跟2022年春节月(2月)相比，房企融资总额增长了超四成，其中，发债民企范围较之前有所扩大，海外债在连续5个月断发后终于再度重启。</p> <p>克而瑞研究中心指出，杭州此次土拍5宗地全部成交，总价89.6亿元，整体溢价率达到10.9%，刷新杭州2022年集中供地溢价率最高值，且有3宗地块触顶摇号。与此同时，民企重返土拍，成为本轮投资主力，对于行业整体而言也释放出积极信号，接下来其余城市首轮集中供地在优质地块频出之下，土地市场或迎来一波“小阳春”。</p> <p>截至2023年2月7日(正月十七)，全国工程项目劳务到位率43.3%，较上期提升28.6个百分点，同比下降16.9个百分点。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为3010元/吨，平均钢坯含税成本3884元/吨，周环比下调28元/吨，与2月8日当前普方坯出厂价格3770元/吨相比，钢厂平均亏损114元/吨。</p> <p>2月8日，237家主流贸易商建材成交10.05万吨，环比增45.8%。</p> <p>钢材价格昨日翻红，建材现货市场成交量开始逐步复苏，对市场价格形成支撑。下游工程方面，虽然目前返工率仍然同比偏低，但多省市出台新一轮稳楼市政策，年后部分重大项目也陆续开工，国家本年度预计政策利好将持续，宏观向好的趋势不改。钢材自身库存仍会由于需求恢复慢于供应而继续累库。</p>	<p>关注海外目前宏观转向的影响，以及国内1月金融数据，钢材需求仍需验证，短期观望为主，充分回调后多单参与。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨2-9。现青岛港PB粉862涨6，超特粉740涨2；曹妃甸港PB粉868涨6，纽曼筛后块1010涨5；天津港PB粉881涨3，麦克粉866涨7；江内港PB粉895平，卡粉1010涨9；防城港PB粉869涨5，</p>	<p>短期矿石市场仍将高位震荡运行，关注终端需求的恢复力度和幅度。</p>

	<p>鲅鱼圈港 PB 粉 899 涨 5。</p> <p>截至 2023 年 2 月 7 日（正月十七），全国工程项目劳务到位率 43.3%，较上期提升 28.6 个百分点，同比下降 16.9 个百分点。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，截至 2023 年 2 月 7 日，山东、四川、云南、贵州、安徽、吉林、上海、江西、湖南、江苏、重庆、河南、广东、广西、天津、内蒙古等 16 个省份相继发布碳达峰实施方案，普遍提及大力发展短流程电炉炼钢和废钢炼钢。关注后期废钢的供应问题和电炉钢比例的提升，将逐渐减少铁矿石对“铁元素”的贡献度。</p> <p>本周需求恢复加快，钢厂利润改善，铁水产量继续环比增加，钢厂进口矿低位下，如产量持续恢复，钢厂仍有补库需求；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>(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，产地焦煤供应持续回升并趋于正常水平，供求相对宽松，部分煤矿选择降价去库存；焦企开工暂稳，维持自产自销，厂内库存维持低位，原料煤经过前提消耗已经降至低位，本周陆续开始补库，但仍旧相对谨慎；钢厂高炉复产和终端利好将逐步兑现，焦炭第三轮提降难度加大。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，截至 2023 年 2 月 7 日，山东、四川、云南、贵州、安徽、吉林、上海、江西、湖南、江苏、重庆、河南、广东、广西、天津、内蒙古等 16 个省份相继发布碳达峰实施方案，普遍提及大力发展短流程电炉炼钢和废钢炼钢。</p> <p>中央气象台发布暴雪蓝色预警，预计 2 月 8 日 20 时至 9 日 20 时，内蒙古中部、陕西北部、山西中北部、河北西北部、北京西部山区等地区部分地区有大雪，其中，山西中部等地部分地区有暴雪。</p> <p>焦煤现货有一定下调压力，元宵节后焦煤供应回升，蒙煤通关也恢复至节前高位水平，而下游焦钢企业利润被压缩、采购需求放缓，焦煤库存有阶段性回升的可能。不过焦钢企业燃料库存低位，目前终端需求有回升迹象，焦钢企业补库需求将对价格形成支撑；同时终端需求预期仍稳定，基差缺乏拉大的空间，盘面低位有支撑表现。</p>	<p>整体延续区间震荡走势，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高位运行，沪铝主力月 2303 合约收至 19180 元/吨，涨 135 元，涨幅 0.71%。现货方面，8 日长江现货成交价格 19030-19070 元/吨，涨 50 元，贴水 80-贴水 40；广东现货 19040-19100 元/吨，涨 50 元，贴水 70-贴水 10；华通报 19090-19130 元/吨，涨 60 元。现货市场，持货商出货困难被迫下调报价，下游贸易商接货情绪一般，交投显得迟滞，整体成交活跃度不高。</p> <p>据统计，2023 年 1 月份（31 天）国内电解铝产量 341.8 万吨，环比下降 0.6%，同比增长 6.7%。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>8日,乘联会发布数据,1月我国狭义乘用车零售129.3万辆,环比下降40.4%,同比下降37.9%,市场呈现相对低迷的特征。</p> <p>非农就业数据强劲,美联储多位官员放鹰,利率峰值或被抬高,宏观压力依然存在。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。短期美国考虑对俄铝征收200%关税消息对铝价形成提振,加上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,沪铝或继续震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日美股收跌,市场对美联储加息的高度以及持续时间的预期继续有所增加,这在整体上施压海外金融市场。国内工业品期货指数昨日小幅反弹,不过整体依旧偏弱,市场正在等待一月金融数据的情况,料保持宽松的流动性局面。行业方面,昨日泰国原料价格普遍小幅下跌,成本端转弱也抑制干胶价格表现。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌(全乳胶12125元/吨,0/0%;20号泰标1440美元/吨,-10/-0.69%,折合人民币9756元/吨;20号泰混10930元/吨,-70/-0.64%),现货市场买盘情绪降温。截至2月5日,中国天然橡胶社会库存126.9万吨,较上期增加3.14万吨,增幅2.54%,累库速度依旧较快,对胶价带来抑制,不过下游需求继续恢复,轮胎库存下降。</p> <p>技术面:昨日RU2205延续低位窄幅震荡的走势,阶段性的跌势仍在压抑胶价的表现,上方短期压力保持在12800-12900,下方支撑在12500-12600。</p>	<p>操作建议:轻仓波段交易为主或暂时观望,短线关注胶价的短期突破方向。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>欧洲央行管委诺特表示,欧洲央行在利率政策上仍有相当的回旋空间;如果整体物价水平仍居高不下,欧洲央行可能需要在5月份的会议时加息50基点。美国至2月3日当周EIA原油库存增加242.3万桶,预期增加245.7万桶,前值414万桶。美国财长耶伦表示,美国通胀率仍然很高,但是在许多领域看到了供求不平衡问题正在缓解的迹象,这令人鼓舞。美联储主席鲍威尔表示,如果继续得到强劲的劳动力市场报告,或更高的通胀报告,可能需要提高利率,超过定价。美国能源信息署(EIA)预计2023年布伦特原油价格为83.63美元/桶(之前预计为83.10美元),预计2024年为77.57美元/桶(之前预计为77.57美元);预计2023年WTI原油价格为77.84美元/桶(之前预计为95.74美元/桶),预计2024年WTI原油价格为71.57美元/桶(之前预计为88.58美元/桶)。当地时间2月7日,挪威外交部宣布,挪威对来自俄罗斯的石油产品设置了价格上限,拟对汽柴油等较贵产品设定每桶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。这与欧盟采用的最高限价对应。据</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>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%。</p> <p>操作建议:虽然美国商业原油库存增长，但市场依然关注需求复苏前景，且美联储加息力度或维持低位，国际油价继续上涨。</p> <p>NYMEX 原油期货 03 合约 78.47 涨 1.33 美元/桶或 1.72%；ICE 布油期货 04 合约 85.09 涨 1.40 美元/桶或 1.67%。</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。