



道通早报

日期：2023年2月13日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国劳工统计局公布了最新的CPI权重调整，将下调二手车权重、略微上调居住成本的权重。根据调整后的权重，12月核心CPI的3个月和6个月年化值分别为4.3%和5.1%，而之前为3.1%和4.6%。
- 2 美国2月密歇根大学消费者信心初值上升至66.4，创逾一年新高，主要受消费者对当前状况的评估推动

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国1月CPI同比增2.1%，较前值1.8%微涨，环比上涨0.8%。1月PPI同比下降0.8%，降幅较前值-0.7%扩大，环比下降0.4%。
- 2 中国1月社会融资规模增量5.98万亿元，为2022年1月以来最高，比上年同期少1959亿元，前值为1.31万亿元；新增人民币贷款4.9万亿元，同比多增9227亿元，前值为1.4万亿元；M2货币供应同比增12.6%，增速比12月末低0.8个百分点，比上年同期高2.8个百分点；M1同比增6.7%，增速比12月末高3个百分点，比上年同期高8.6个百分点；M2-M1剪刀差收敛。
- 3 证监会最新披露信息显示，2022年全年办理案件603件，其中重大案件136件，向公安机关移送涉嫌犯罪案件和通报线索123件，案件查实率达到90%

【当日重要数据】

欧元集团财长会议。无重要数据

【证券指数思路】

大盘全天低位震荡，截至收盘，沪指报3260.67点，跌0.30%；深成指报11976.85点，跌0.59%；创指报2545.16点，跌0.96%，当日成交8929亿元。春节以来资金阶段获利出局造成资金的流出对市场带来压制，同时也在情绪和信心上给市场短期打压。中期震荡的思路不变

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉震荡，出口数据延续好转。</p> <p>郑棉震荡转为下跌，5月合约价格在14500附近。现货价格在15900元附近。</p> <p>根据巴西国家商品供应公司（CONAB）最新发布的本年度棉花产量预测，2022/23年度巴西本年度植棉面积预期在167.3万公顷（2510万亩），环比（164.1万公顷，2462万亩）上调3.2万公顷，增幅1.9%。单产在121.1公斤/亩，环比持平略增0.2%，持续处于记录高位。总产预期为304.3万吨，环比（297.9万吨）调增6.4万吨，增幅2.1%，刷新记录高位。</p> <p>据巴西马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)消息，截至2月3日一周，马托格罗索州棉区新棉播种进度达67%，较前一周增加约20个百分点，但仍落后去年同期20个百分点。具体从面积预期来看，受播种推迟以及棉花价格下降影响，IMEA预计23年度马托格罗索州植棉面积至多在111万公顷，低于CONAB给出的117万公顷的预期值。</p> <p>巴基斯坦国家银行（SBP）上周表示，截至1月27日，巴基斯坦央行外汇储备减少至30.9亿美元，分析师称目前的外汇储备为2014年2月以来的最低水平。巴基斯坦纺织行业因下游原料短缺受到严重冲击，目前棉花进口面临着信用证开立困难的问题，纺企无奈采购国内棉花，当地棉价得到支撑。</p> <p>据印度农业部统计，截至1月31日，印度当周新花累计上市量折皮棉约13.3万吨，本年度（2022.10-2023.1）新花累计上市量在200万吨左右，同比减幅约34%。</p> <p>2月USDA报告中性，向上需要等待需求转好的持续发力和供应端的利多叠加，向下有美联储的加息和需求好转是否有持续性的拖累，美棉延续震荡。郑棉补库逻辑还在，原料补库追涨谨慎，强预期尚没有兑现，所以郑棉市场回调，如果需求的强预期持续不兑现，再叠加供应压力，则郑棉回调深度加大。</p>	<p>操作上，震荡偏弱对待。</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>钢材周五价格宽幅震荡，螺纹 2305 合约收于 4063，热卷 2305 合约收于 4142。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 3790（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4140 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)4160 元（-20）。</p> <p>央行发布数据显示，1 月份新增人民币贷款 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元，刷新单月最高纪录，其中住户贷款增加 2572 亿元，企(事)业单位贷款增加 4.68 万亿元。社会融资规模增量为 5.98 万亿元，比上年同期少 1959 亿元。1 月末 M2 同比增长 12.6%，增速创 2016 年 5 月以来新高。</p> <p>中国 1 月 CPI 同比涨幅回升至 2.1%，略低于预期的 2.3%；环比则上升 0.8%，创 2021 年 1 月以来新高。1 月 PPI 同比下滑 0.8%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；环比则下降 0.4%，收窄 0.1 个百分点。</p> <p>截至目前，31 个省份都披露了预算报告，其中都公布了提前批地方债额度的情况。据记者梳理，31 省份获得的提前批专项债、一般债额度合计分别为 21900 亿、4320 亿，相比去年分别增长 50%、32%。</p> <p>周度钢材产量延续恢复，下游消费端周内回升明显，钢材延续累库，但累库幅度减缓。国内一月金融数据出炉，社融及贷款的数据大超预期，不仅总量上迎来开门红，融资及贷款数据的内部结构也明显改善，经济恢复的预期并未证伪。钢材自身供需上看，目前节后长流程利润偏低，短流程整体负利润，使得供应恢复速度较慢，消费端热卷恢复较快，螺纹方面本周有所启动，但仍有较大恢复空间，整体库存累升阶段仍将持续，但后续累积幅度将减弱。</p>	<p>预计钢材在成本及宏观方面的支撑下，整体走势高位震荡偏强运行，市场后续关注阶段性的消费兑现情况。</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 14010.28，环比增 98.99；日均疏港量 305.45 增 41.78。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 78.42%，环比上周增加 1.01%，同比去年增加 10.23%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 84.93%，环比增加 0.60%，同比增加 8.36%；</p> <p>钢厂盈利率 38.53%，环比增加 4.33%，同比下降 43.72%；</p> <p>日均铁水产量 228.66 万吨，环比增加 1.62 万吨，同比增加 22.62 万吨。</p> <p>终端需求恢复加快，钢厂逐渐复产，钢铁产量和生铁产量均环比增加，后期产量仍有上升空间；钢铁利润继续改善，随着产量的恢复，钢厂在原料低库存下后期仍有补库需求，对原料需求有支撑作用；随着需求的恢复，市场的强预期逐渐面临兑现，市场情绪有所反复。</p>	<p>短期矿石市场仍高位震荡运行，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>央行发布数据显示，1 月份新增人民币贷款 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元，刷新单月最高纪录，其中住户贷款增加 2572 亿元，企(事)业单位贷款增加 4.68 万亿元。社会融资规模增量为 5.98 万亿元，比上年同期少 1959 亿元。1 月末 M2 同比增长 12.6%，增速创 2016 年 5 月以来新高。</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，部分煤矿有降价去库存的意愿，盘面因此承压。不过焦钢企业燃料库存低位，叠加煤矿开工有调整空间，盘面低位有支撑。但相对来说，供应增量空间大于需求，上方压力强于下方支撑，且不排除钢厂利润低位情况下持续压低成本，焦煤跌幅大于预期的可能，整体震荡偏弱判断。</p>	<p>操作上观望或短线思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2303 合约收至 18630 元/吨，跌 315 元，跌幅 1.66%。现货方面，长江现货成交价格 18860-18900 元/吨，跌 170 元，贴水 70-贴水 30；广东现货 18880-18940 元/吨，跌 160 元，贴水 50-升水 10；华通报 18910-18950 元/吨，跌 180 元。</p> <p>现货市场，铝价大幅下挫，持货商由挺价转而下调出货，市场接货者逢低积极采购，交投好转，成交表现尚可。</p> <p>中汽协数据显示，1 月，伴随春节假期叠加政策退出，汽车市场表现平淡，汽车产销环比、同比均呈现两位数下滑。1 月汽车产销分别为 159.4 万辆和 164.9 万辆，环比分别下降 33.1%和 35.5%，同比分别下降 34.3%和 35%。新能源汽车产销分别达到 42.5 万辆和 40.8 万辆，环比分别下降 46.6%和 49.9%，同比分别下降 6.9%和 6.3%，市场占有率达到 24.7%。与 2022 年春节月 2 月份相比，产销分别增长 15.4%和 22.2%。</p> <p>美国 1 月非农数据以及美联储官员讲话令市场风险偏好降低，宏观氛围偏谨慎。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。下游消费仍处淡季，铝锭及铝棒库存超预期积累至近几年高位，而国内各方面利好政策刺激，需求强预期和弱现实继续反复博弈。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，沪铝或继续震荡运行。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>上周五欧美股市以承压回落为主，美元指数反弹，市场对美联储保持更持久的紧缩货币政策的担忧情绪施压市场。国内1月金融数据高增且超过预期，国内货币政策保持宽松助推经济复苏，不过居民端的负债状态依旧不佳，对此需要进一步观察。行业方面，上周五泰国原料价格小幅涨跌，稳定为主，国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 12025 元/吨，-100/-0.82%；20 号泰标 1430 美元/吨，-10/-0.69%，折合人民币 9707 元/吨；20 号泰混 10880 元/吨，-50/-0.46%），市场买盘气氛一般，而高库存持续施压胶价。上周轮胎开工率大幅提升，轮胎库存快速下降，有利于支撑国内轮胎开工率的提升和天胶的需求。</p> <p>技术面：上周五 RU2205 再度弱势下探，盘中跌破 12500 关口，春节后形成的跌势仍在压抑市场，上方压力在 12700-12800，下方支撑在 12200-12300，且多空持仓继续放大，体现出分歧，这或将加剧胶价的波动幅度。而整体看，胶价保持在大半年以来的宽幅震荡区间，市场缺乏明确的方向。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>英国金融时报，根据欧盟旨在解决航空排放问题的新规定，航空乘客将面临更高的票价，这一迹象表明，超低成本航空旅行的时代可能即将结束。由于旅行限制结束，航班需求恢复，航空公司提高了价格。鲍威尔此前在华盛顿经济俱乐部讲话，一方面，他重申，通胀回落的进程已经开始。另一方面，他警告说，如果数据继续走强，美联储将把峰值利率提高。Gainesville Coins 贵金属专家 Everett Millman 表示，这真的很符合我们通常所说的美联储讲话的定义，也就是美联储主席两边说话的策略，以便市场得到两种信号。美国至 2 月 3 日当周 EIA 天然气库存下降 2170 亿立方英尺，为 2022 年 12 月 30 日当周以来最大降幅。俄新社报道，俄罗斯和中国签署关于通过“远东线路”天然气管道供应天然气的政府间协议。据悉，俄罗斯天然气工业股份公司（Gazprom）每年将通过“远东线路”管道向中方出口 100 亿立方米天然气。加上原有的“西伯利亚力量”管道，俄罗斯对中国的天然气年出口量将达 480 亿立方米。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。</p> <p>操作建议：俄罗斯将在 3 月起减产 50 万桶/日，作为对西方制裁的反制举措，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 03 合约 79.72 涨 1.66 美元/桶或 2.13%；ICE 布油期货 04 合约 86.39 涨 1.89 美元/桶或 2.24%。</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>



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。