

道通早报

日期：2023年2月15日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 劳工统计局的数据显示，美国1月CPI同比上升6.4%，为2022年年中达到峰值以来连续第七个月放缓，预期6.2%，前值6.5%；CPI环比上涨0.5%，为三个月来最大涨幅，前值-0.1%。商品通胀继续放缓的同时，美国服务业CPI飙升至1982年7月以来的最高水平，不包括住房在内的核心服务业价格环比增幅依然处于高位。
- 2 根据美国高级监管机构的一份提议草案，美国证券交易委员会（SEC）计划于本周三提出相关规则变化，收紧加密货币公司成为“合格托管人”的准入条件。
- 3 日本政府周二公布的数据显示，日本2022年第四季度实际GDP年化季环比增长0.6%，从第三季度萎缩0.8%转为正增长，但这一数字低于分析师预期的2%。

【国内宏观基本面信息】

- 1 基金专户子公司分类监管机制今年正式启动实施，明确了分类监管的大原则

【当日重要数据】

- 18:00 欧元区12月季调后贸易帐(亿欧元) -152 -160
21:30 美国1月零售销售月率(%) -1.1 1.6
美国1月核心零售销售月率(%) -1.1 0.7
美国1月零售销售年率(%) 6.02
22:15 美国1月工业产出月率(%) -0.7 0.5

【证券指数思路】

指数小幅高开后逐步走弱，直至午后市场略有回升，至收盘，沪指涨0.28%，报3293.28点，深成指跌0.15%，报12094.94点，创业板指跌0.31%，报2565.15点，科创50指数跌0.13%，报1022.67点。沪深两市合计成交额9139.89亿元，北向资金实际净买入5.99亿元。

指数窄幅波动，多空双方都很谨慎，随着前高3300点整数关口渐近，市场做多热情开始减退，市场热点转换较快，我们继续认为指数仍在以3000为轴心的，上下300点的区间内晃动，优势预期和不佳现实反复影响市场，在资金的推波助澜下延续震动，在当前经济未出拐点的情况下，各种政策不管是否兑现，仍成为市场题材，但是我们仍然认为，这创造了很多短期机会，但中长期投资，依然定性为波动。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>隔夜公布美国 CPI 同比增加 6.4%，高于预期，美股涨跌不一，显示分歧较大，CPI 数据出来后，最新的预期是在 7 月前利率或达 5%至 5.25%之间，距离现在还有 50 个基点，所以 3 月加息 25 个基点的概率已经很大了。</p> <p>美棉震荡，3 月合约最新价格 85 美分附近，均线粘合，行情震荡。</p> <p>郑棉回调到 14000 元附近，快速反弹，5 月合约价格在 14400 元附近。现货价格在 15870 元附近。各地纺企表示，随着国内期货下跌，国际期货市场震荡整理，贸易商及纱厂拿货心态谨慎，逢低适量采购，小批量成交。目前，大部分地区纱厂开机率维持高位，多在生产年前订单及消耗前期库存，原料补库随用随买或逢低少量补库，棉纱走货速度放缓，部分纱支价格略有下跌，询单减少。下游布厂依旧缺乏订单，对棉纱采购也多为按需补库，市场回暖预期并未照进现实，谨慎观望心态趋升。</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，弱势震荡对待，郑棉暂时经过一波回调，回调或放缓，14000 元附近的支撑较强，暂时观望。</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：钢材周二价格震荡上行，螺纹 2305 合约收于 4059，热卷 2305 合约收于 4165。现货方面，14 日唐山普方坯出厂价报 3770（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4110 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4170 元（+30）。</p> <p>美国 1 月 CPI 同比涨幅由上月的 6.5%回落至 6.4%，为连续 7 个月涨幅下降，创 2021 年 10 月以来最低，但高于预期值 6.2%；环比则上升 0.5%，符合市场预期。核心 CPI 同比升 5.6%，创 2021 年 12 月以来最小增幅，预期升 5.5%，前值升 5.7%；核心 CPI 环比升 0.4%，符合预期。利率期货数据显示，目前市场预期美联储在 3 月加息 25 个基点的概率超过 90%。</p> <p>国家铁路局：2023 年 1 月，铁路固定资产投资完成 379 亿元，同比下降 4.8%。</p> <p>Mysteel 调研年采购量规模在 50 万吨以上的基建施工单位结果显示，基建企业节后钢材消费小高峰或要到 3 月能看到明显起色，2 月采购节奏仍偏慢。样本企业中 74%反馈元宵节后/2 月不会明显增加钢材采购量。</p> <p>昨日黑色系普涨，全国建材成交量 15.64 万吨，日度环比大幅回升，市场情绪有所好转。钢材目前供应端长流程利润较差恢复偏缓，短流程季节性复产但同样面临废钢价格偏高利润不良的问题；需求端季节性恢复，房地产相关政策落地，但当前地产消费数据仍弱势现实开工需求等仍需时间，市场需求回升强度较预期中差，下游需求回升预计要到 3 月份。</p>	<p>短期内钢材价格高位震荡运行，关注消费端的兑现情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 7-20。现青岛港 PB 粉 869 涨 14，超特粉 745 涨 9；曹妃甸港 PB 粉 876 涨 10，纽曼筛后块 1018 涨 9；天津港 PB 粉 883 涨 9，混合粉 813 涨 8；江内港 PB 粉 903 涨 11，pb 块 1013 涨 13；防城港 PB 粉 876 涨 14，鲅鱼圈港 PB 粉 908 涨 16。</p> <p>Mysteel 调研年采购量规模在 50 万吨以上的基建施工单位结果显示，基建企业节后钢材消费小高峰或要到 3 月能看到明显起色，2 月采购节奏仍偏慢。样本企业中 74%反馈元宵节后/2 月不会明显增加钢材采购量。</p> <p>2 月 14 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 14033.51 万吨，环比上周一增加 122 万吨，47 港库存总量 14728.51 万吨，环比增加 144 万吨。</p> <p>美国 1 月 CPI 同比涨幅由上月的 6.5%回落至 6.4%，为连续 7 个月涨幅下降，创 2021 年 10 月以来最低，但高于预期值 6.2%；环比则上升 0.5%，符合市场预期。核心 CPI 同比升 5.6%，创 2021 年 12 月以来最小增幅，预期升 5.5%，前值升 5.7%；核心 CPI 环比升 0.4%，符合预期。利率期货数据显示，目前市场预期美联储在 3 月加息 25 个基点的概率超过 90%。</p> <p>铁矿石市场延续高位震荡态势，终端需求恢复加快，钢</p>	<p>短期矿石市场维持区间震荡运行，下方支撑位 810-830 元/吨，上方压力位 880-900 元/吨，关注终端需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>厂逐渐复产，钢铁产量和生铁产量均环比增加，在钢铁价格压力下复产较为缓慢；本期澳巴铁矿石发运大幅下降，关注季节性发运情况；随着需求的恢复，市场的强预期逐渐面临兑现，钢厂的低利润压制原料价格。</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>Mysteel 调研年采购量规模在 50 万吨以上的基建施工单位结果显示，基建企业节后钢材消费小高峰或要到 3 月能看到明显起色，2 月采购节奏仍偏慢。样本企业中 74% 反馈元宵节后/2 月不会明显增加钢材采购量。</p> <p>焦煤供应回升，而下游采购需求迟缓，煤矿有降价去库存的意愿，焦炭第三轮提降预期增强，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，现货及盘面调整空间预计也受限，昨天成材终端成交放大，也增强了盘面的低位支撑力度，节奏上低位料有反弹。相对来说，焦煤供求整体宽松，且钢厂利润低位也将限制未来补库和对成本的容忍度，上方压力仍强于下方支撑，延续震荡判断。</p>	<p>操作上观望或短线思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低开跳涨，日内偏强震荡，沪铝主力月 2303 合约收至 18595 元/吨，涨 60 元，涨幅 0.32%。现货方面，14 日长江现货成交价格 18460-1850 元/吨，涨 20 元，贴水 40-贴水 0；广东现货 18430-18490 元/吨，跌 20 元，贴水 70-贴水 10；华通报 18490-18530 元/吨，跌 10 元。现货市场，持货商出货不畅被动下调，接货方入市采买情绪偏低，高价货源无人问津，略显有价无市，成交寥寥。</p> <p>14 日，美国劳工统计局最新发布的数据显示，美国 1 月 CPI 同比上涨 6.4%，预估上涨 6.2%，前值为上涨 6.5%。美国 1 月 CPI 环比上涨 0.5%，预估上涨 0.5%，前值为下降 0.1%。美国 1 月未季调核心 CPI 年率录得 5.6%，创 2021 年 12 月以来最小增幅。</p> <p>美国 1 月 CPI 高于预期，6 月加息预期升温，两年期美债收益率升逾 10 个基点，金属市场面临压力。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>美国 1 月 CPI 涨幅继续回落，不过高于市场预期，说明美联储抗通胀的压力依然较大，昨日美联储多为官员表达继续加息的鹰派观点，欧美股市承压回落，压抑海外整体金融市场的情绪。另一方面，海外通胀较高仍体现出欧美经济保持热度，有利于天胶海外需求增长的稳定。国内工业品期货指数昨日小幅反弹，短期走势有所反复，对胶价带来波动影响，而整体而言依旧承压明显。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小幅上涨，杯胶价格则有下跌，整体原料价格保持稳定，有利于对干胶价格带来支撑作用。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨(全乳胶 12075 元/吨，0/0%；20 号泰标 1430 美元/吨，0/0%，折合人民币 9743 元/吨；20 号泰混 10900 元/吨，+50/+0.46%)，市场交投有所升温，有利于对胶价带来支撑，而下游轮胎库存保持下降态势，有利于轮胎开工和天胶的消耗。</p> <p>技术面：昨日 RU2205 延续窄幅震荡的走势，短期市场缺乏明确的方向，短线支撑在 12500 附近，上方压力保持在 12700-12800。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>【原油】美国 1 月未季调 CPI 同比增 6.4%，为连续第 7 个月下降，创 2021 年 10 月以来最小增幅，前值 6.5%，预期 6.2%。美国 1 月 CPI 环比上涨 0.5%，预估上涨 0.5%，前值为下降 0.1%。美国至 2 月 10 日当周 API 原油库存 1050.7 万桶，预期 32.1 万桶，前值-218.4 万桶。美联储威廉姆斯：目前通胀率过高，将其降至 2%至关重要；实现通胀目标意味着经济增长放缓；有一些方法可以实现 2%的通胀目标；美联储会将累积的政策紧缩(影响)纳入考量。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 90.8%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 9.2%；到 5 月累计加息 25 个基点的概率为 19.6%，累计加息 50 个基点的概率为 73.1%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 7.2%。市场消息：美国新的战略石油储备(SPR)出售是由国会授权的，预计在 4 月至 6 月之间交付。EIA：预计美国二叠纪原油产量将在 3 月份升至记录以来新高。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 专家 Everett Millman：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。</p> <p>操作建议：虽然 OPEC 月报上调全球需求增速预测，但美国 CPI 数据显示仍需继续加息对抗通胀，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 03 合约 79.06 跌 1.08 美元/桶或 1.35%；ICE 布油期货 04</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 75-90 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>



	合约 85.58 跌 1.03 美元/桶或 1.19%。	
--	------------------------------	--

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。