



## 道通早报

日期：2023年2月16日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于进一步加强财会监督工作的意见》,指出,加强对国有企业、上市公司、金融企业等的财务、会计行为的监督,严肃查处财务数据造假、出具“阴阳报告”、内部监督失效等突出问题。
- 2 习近平:总需求不足是当前经济运行面临的突出矛盾。必须大力实施扩大内需战略,采取更加有力的措施,使社会再生产实现良性循环
- 3 国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示,1月份,货物贸易涉外收支顺差387亿美元,环比增长9%,处于历史高位;外商直接投资资金净流入保持相对稳定。
- 4 中国央行:动态监测分析房地产市场边际变化,因城施策实施好差别化住房信贷政策

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 IEA在最新月报中上调全球石油需求预测,将今年第一季度全球石油需求预估上调了50万桶/天,预计2023年全球石油需求将增加200万桶/天,IEA将上调原因归结于中国防疫政策改变。该机构预测认为在政策调整后,中国今年石油需求将攀升90万桶/天,占全球石油需求增长的45%,总数达到1590万桶/天:

#### 【当日重要数据】

- 21:30 美国1月营建许可月率初值(%) -1 1  
美国1月营建许可年化总数初值(万户) 133.7 135.3  
21:30 美国1月新屋开工年化月率(%) -1.4 -1.4  
美国1月新屋开工年化总数(万户) 138.2 136.5  
21:30 美国截至2月11日当周初请失业金人数(万) 19.6 20  
美国截至2月4日当周续请失业金人数(万) 168.8 169.5  
美国截至2月11日当周初请失业金人数四周均值(万) 18.93  
美国2月费城联储制造业指数 -8.9 -7.2  
美国1月PPI年率(%) 6.2 5.4  
美国1月PPI月率(%) -0.5 0.4  
美国1月核心PPI月率(%) 0.1 0.3  
美国1月核心PPI年率(%) 5.5 4.9

#### 【证券指数思路】

指数陷入整理态势,截至收盘,沪指跌0.39%,报3280.49点,深成指跌0.25%,报12064.38点,创业板指跌0.7%,报2547.2点,科创50指数涨0.15%,报1024.22点。沪深两市合计成交额9373.09亿元,北向资金实际净卖出18.64亿元。当前震荡整固的概率较高,市场将以存量博弈下短期交易为主导,波动在年初一两个月依然较大。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉上涨，美棉大跌，均线转空，关注出口周报、种植预期、美联储加息等时间点前后的波动。NCC 预期美棉种植减少 17%，产量预期增加 7%。</p> <p>国内郑棉回调至 14000 元附近止跌。随着期棉的下跌，基差点价活跃，基差未见上涨反而出现小幅下调，可见供需偏宽松。产业链库存偏好，纺企有利润，因此对价格有支撑，只是向上推涨缺乏动力，终端订单表现一般。</p> <p>整体上，市场关注补库也关注供应压力，价格反复波动。叠加一些宏观数据，波动会放大。行情震荡，区间 13000-15000 元，在价格区间上下沿附近的操作性强。</p>	<p>考虑外棉大跌，日内弱势对待，短空操作，再次考验 14000 元关口。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油震荡，PX 广东石化 260 万吨 6 号出合格品，放量需要持续一段时间，PX 周度产量在 55 万吨以上，开工产量提升，价格在 1031 美元附近，加工差回落至 303 美元，偏中性。PTA 周度产量在 107 万吨附近，珠海炼化 235 万吨装置降负，其中 125 计划 3 月检修，现货价格在 5440 元附近，加工费低于 200 元，利多。聚酯开工回升中至 78%，现金流好坏参半。PTA 供需维持累库，PX 产能投放落地，市场或许把焦点放在 PTA 加工费的修复上，偏弱震荡对待。</p>	<p>操作上，PX 价格下跌，PTA 弱势震荡，轻仓短空参与，杀跌谨慎。</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 4072，热卷 2305 合约收于 4173。现货方面，15 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)4140 元(+30)，热卷现货价格(4.75mm)4190 元(+20)。</p> <p>据中钢协最新数据，2023 年 2 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 206.21 万吨，环比增长 3.77%；钢材库存量 1802.95 万吨，比上一旬增长 9.36%，比上月同旬增长 21.11%。</p> <p>百年建筑网于 2 月 11 日-2 月 14 日组织第三轮施工项目复工调研，样本数量为 12220 个工程项目。数据显示，截至 2 月 14 日，全国施工企业开复工率为 76.5%，较上期提升 38.1 个百分点，同比去年(农历正月廿四，下同)提升 6.9 个百分点；劳务到位率 68.2%，较上期提升 24.9 个百分点，同比去年下降 2.5 个百分点。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3022 元/吨，平均钢坯含税成本 3895 元/吨，周环比上调 11 元/吨，与 2 月 15 日当前普方坯出厂价格 3800 元/吨相比，钢厂平均亏损 95 元/吨，周环比减少 19 元/吨。</p> <p>钢材价格延续偏强震荡走势。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>
铁矿石	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数:62%指数 889 涨 8, 58%指数 815 涨 7, 65%指数 981 涨 6。港口块矿溢价 0.1320 美元/干吨度，涨 0.0033。青岛港 PB 粉价格 878 (约\$121.94/干吨)；纽曼粉价格 893 (约\$122.06/干吨)；卡粉价格 986 (约\$136.57/干吨)；超特粉价格 755 (约\$104.99/干吨)。</p> <p>百年建筑网于 2 月 11 日-2 月 14 日组织第三轮施工项目复工调研，样本数量为 12220 个工程项目。数据显示，截至 2 月 14 日，全国施工企业开复工率为 76.5%，较上期提升 38.1 个百分点，同比去年(农历正月廿四，下同)提升 6.9 个百分点；劳务到位率 68.2%，较上期提升 24.9 个百分点，同比去年下降 2.5 个百分点。</p> <p>据中钢协最新数据，2023 年 2 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 206.21 万吨，环比增长 3.77%；钢材库存量 1802.95 万吨，比上一旬增长 9.36%，比上月同旬增长 21.11%。</p>	<p>短期矿石市场维持高位区间震荡运行，下方支撑位 810-830 元/吨，逢低偏多波段操作为宜，关注终端需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</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环比缓慢增加；一季度处于外矿发运淡季，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>各环节产销，煤矿持续复产，供应趋于宽松，部分煤种有小幅累库现象；进口蒙煤方面，甘其毛都国内方向铁路外运恢复，监管区库存压力减轻。焦企开工小幅回升，但因利润薄弱，对原料煤采购态度谨慎，下游钢厂采购需求也在低位，焦企出货压力增大，部分企业有一定库存积累。</p> <p>央行召开 2023 年金融市场工作会议指出，要拓展民营企业债券融资支持工具支持范围。动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的 16 条政策措施，积极做好保交楼金融服务，加大住房租赁金融支持，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。</p> <p>近期成材成交好转，带动市场需求预期好转，焦钢企业二次补库预期也相应提升，现货偏弱情绪部分改善，双焦盘面短期有低位反弹修复贴水的倾向。不过伴随焦煤供应回升，双焦供求仍以宽松为主，且钢厂利润低位也将限制未来补库和对成本的容忍度，盘面上方压力预计仍旧较强。</p>	<p>整体延续震荡判断，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开低走，日内大幅收跌，沪铝主力月 2303 合约收至 18315 元/吨，跌 240 元，跌幅 1.29%。现货方面，15 日长江现货成交价格 18470-18510 元/吨，涨 10 元，贴水 50-贴水 10；广东现货 18480-18540 元/吨，涨 50 元，贴水 40-升水 20；华通报 18520-18560 元/吨，涨 30 元。现货市场，持货商出货力度尚可，下游贸易商更青睐低价货源，采购积极性增强，交投活跃度有所提升。</p> <p>根据 AFS 最新数据，截至 2 月 12 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场已减产约 34.99 万辆汽车。仅上周，北美地区就因缺芯减产约 33,900 辆汽车，使该地区累计减产产量达到 8.92 万辆。亚洲、欧洲等其他地区则并没有出现新的减产。</p> <p>据 SMM 数据显示，2023 年 1 月份国内电解铝行业加权完全平均成本约为 17200 元/吨，环比下降 1.9%，同比增长 8.3%。</p> <p>美国 1 月 CPI 高于预期，6 月加息预期升温，美元、美债收益率走高，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。短期云南减产落地预期进一步明确以及加工企业陆续回归，消费兑现概率大大增强，但铝锭社库延续积累，叠加成本端走弱对铝价走势形成拖累，沪铝或延续</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市继续收涨，美国1月零售销售超预期增长，体现出美国经济保持较高的热度，美元指数偏强上冲，对大宗工业品带来一定压力。国内经济保持恢复状态，工业品期货指数昨日窄幅震荡，对胶价的影响以波动为主，继续关注整体工业品的短期方向。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹为主，全球减产季原料产出有限。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶12025元/吨，-50/-0.41%；20号泰标1430美元/吨，0/0%，折合人民币9750元/吨；20号泰混10910元/吨，+10/+0.09%），现货市场买盘情绪升温，且轮胎库存持续下降，部分型号缺货明显，国内轮胎开工率料仍将走高，有利于天胶消耗。截至2月12日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量56.5万吨，较上期增加0.86万吨，环比增幅1.55%，累库仍在继续，但累库速度有所减缓。</p> <p>技术面：昨日RU2205延续窄幅震荡的走势，下方12500附近持续体现出支撑，短期看，胶价存在反弹可能，上方压力在12800附近。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，关注短期反弹可能。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>就在2月14日，欧洲议会上演了激烈的博弈，最终以340票赞成、279票反对和21票弃权，通过了《2035年欧洲新售燃油轿车和小货车零排放协议》，以实现欧盟不断提高的气候目标。美国至2月10日当周EIA原油库存增加1628万桶，前值增加242.3万桶。美国能源信息署（EIA）周一在其月度钻探生产率报告中表示，预计今年3月份美国七大页岩盆地的原油和天然气产量将升至历史新高。EIA预计，3月份页岩盆地的原油产量将增加约7.5万桶/天，达到创纪录的936万桶/天。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出售是由国会授权的，预计在4月至6月之间交付。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。</p> <p>操作建议：国际能源署上调全球石油需求预测，同时上调供</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>

<p>应预测，美国能源信息署数据显示上周美国汽油需求下降，原油库存激增，且为连续八周增长，国际油价小幅下跌。2023年3月WTI跌0.47报78.59美元/桶，跌幅0.6%；2023年4月布伦特跌0.2报85.38美元/桶，跌幅0.2%。</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。