

## 道通早报

日期：2023年2月20日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美咨商会领先经济指标 (LEI) 在 1 月份继续下行，环比下降 0.3%，符合市场预期。
- 2 美联储理事鲍曼表示，美国通胀仍然实在太高，美联储需要继续加息，直到看到抗击高通胀取得明显更多的进展，利率尚未达到限制性水平。里士满联储主席巴尔金表示，倾向于支持美联储在未来单次会议上的加息幅度为 25 基点，也同样认为需要更多加息。
- 3 沙特表示，OPEC+在去年 10 月达成的协议将持续到今年结束，即将石油产量目标削减 200 万桶/日，直至 2023 年底。这意味着整个 2023 年不会有石油增产。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起施行。证券交易所、全国股转公司、中国结算、中证金融、证券业协会配套制度规则同步发布实施。此次发布的制度规则共 165 部，内容涵盖发行条件、注册程序、保荐承销、重大资产重组、监管执法、投资者保护等各个方面
- 2 中国证监会、中国人民银行联合发布《重要货币市场基金监管暂行规定》，《暂行规定》共五章二十条，主要内容包括：一是明确重要货币市场基金的定义及评估条件、标准、程序，有效识别重要货币市场基金；二是明确重要货币市场基金的特别监管要求，增强基金管理人及产品抗风险能力；三是明确重要货币市场基金的风险防控和处置机制。
- 3 证监会通报 2022 年办案情况,涉内幕交易、操纵市场、财务造假等,全年办理内幕交易案件 170 件、操纵市场案件 78 件，信息披露违法案件 203 件，其中，涉及财务造假 94 件。
- 4 上交所：将主板网上投资者新股申购单位由 1000 股调整为 500 股，与科创板保持一致。  
深交所：深交所就未盈利企业申请在创业板上市，发布专项通知

#### 【当日重要数据】

23:00 欧元区 2 月消费者信心指数终值 -20.9 -18.3

#### 【证券指数思路】

17 日指数低开低走，午后加速下行，截至收盘，沪指报 3224.02 点，跌 0.77%，成交额为 3556 亿元；深成指报 11715.77 点，跌 1.61%，成交额为 5585 亿元；创指报 2449.35 点，跌 2.51%，成交额为 2129 亿元。沪深两市主力资金呈现大幅净流出状态，两市共流出 508 亿元。

目前市场仍处于调整区间，短期阶段性调整有望延续。前期分析我们曾经提及，当前经济实际力度有限，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，短期再次看下方 3180 左右的支撑线表现，而中期振幅预期加大。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美元指数偏强震荡，美棉弱势震荡，周内出口数据一般，装运数据拖累。5月合约价格在82美分附近。</p> <p>郑棉走势震荡，5月合约价格在14200原附近。</p> <p>各地纺企表示，皮棉现货价格有所下调，因原料库存够用，纺企仍适量采购或随买随用，挂单谨慎，点价小批量成交。棉纱现货交投减弱，市场多观望等待盘面企稳。企业成品库存与订单各有不同，棉纱报价多数持稳，32s普梳环锭纺及40s精梳销售价格小幅下降，企业原料库存在1-2个月，个别在3个月或以上，成品库存在15天左右，个别订单较好的无成品库存，排单到3月底或4月初。纺企及贸易商心态谨慎，随行就市为主。从各类纱支的价格情况来看，浙江钱清地区的报价稳中部分跌有下调。广州佛山地区的布厂平均开机率在65%左右，棉纱库存偏高，补库积极性不高，汕头、江浙、福建地区的印染厂因生产成本增长，全线上调染费。</p> <p>美棉震荡，周内有中国棉花出口的消息，国内小旺季前需求订单尚可，但供应的压力也增加，价格震荡。</p>	<p>目前期价处于区间震荡中间位置，操作难度加大，观察14000元关口能否跌破，跌破或带来一波回调，跌不破延续震荡。</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>钢材周五价格震荡运行，螺纹 2305 合约收于 4170，热卷 2305 合约收于 4258。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 3850（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4180 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4240 元（+20）。</p> <p>随着政策端效果逐步释放，多地楼市成交活跃度有所提升。中原地产首席分析师张大伟向《证券日报》记者表示，楼市的确出现了小阳春，但 2 月份环比数据大增主要是因为对比区间有春节因素影响，此外，今年小阳春也得益于楼市政策宽松，还有压抑的需求释放。</p> <p>据 Mysteel 数据，上周 247 家钢厂高炉开工率 79.54%，环比增加 1.12%，同比去年增加 9.96%；高炉炼铁产能利用率 85.75%，环比增加 0.82%，同比增加 10.31%；钢厂盈利率 35.93%，环比下降 2.60%，同比下降 45.02%。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 60.97%，环比增加 29.66%，同比增加 41.86%；平均产能利用率为 48.34%，环比增加 25.01%，同比增加 32.59%。</p> <p>周度钢材产量小幅恢复，下游消费端周内回升明显，钢材整体累库幅度减缓，热卷首次降库。钢材供给方面，目前长流程受到利润偏低压制，恢复进度较同期偏慢，供应主要在短流程季节性恢复的影响下回升，预计后续供给端的回升力度将持续受利润压制。需求端目前房地产销售数据表现仍弱，地产政策下一二线城市房价出现止跌回升迹象，地产端形成真实消费仍需时间，当下的消费恢复主要受到基建支撑，一月份国内信贷及专项债量仍高，支撑效果明显。</p>	<p>钢材市场目前库存偏低，产量恢复承压，阶段性消费回升满足市场预期，预计偏强走势仍将保持，关注后续需求继续释放情况，以及国家政策对原材料端的影响。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14110.72，环比增 100.44；日均疏港量 314.41 增 8.96。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 79.54%，环比上周增加 1.12%，同比去年增加 9.96%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 85.75%，环比增加 0.82%，同比增加 10.31%；</p> <p>钢厂盈利率 35.93%，环比下降 2.60%，同比下降 45.02%；</p> <p>日均铁水产量 230.81 万吨，环比增加 2.15 万吨，同比增加 27.80 万吨。</p> <p>钢厂持续复产，上周五大材产量继续增加，表需恢复加快，库存增幅明显放缓，随着下游施工项目复工启动，市场需求迎来一定回暖，供需改善对价格形成支撑作用；供给端，一季度处于外矿发运淡季，近期澳大利亚受飓风和突发事件影响，发运量环比减少 662.0 万吨至 1272.8 万吨，处于近三年历史低位，关注海外季节性发运情况。</p>	<p>铁矿石市场震荡偏强运行，逢低偏多波段操作为宜，依然需要关注铁矿石价格高位下的监管风险。</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>“国内首次本土检出 XBB.1.5” 相关报道引起广泛关注。专家指出，我国现阶段免疫屏障比较强，近期不太可能暴发新一波疫情。除少数还没阳过的人感染新冠，大部分发热病例和新冠没有关系。</p> <p>当前市场的支撑在于焦煤的低库存、终端需求的向好预期，焦煤现货价格持稳，双焦盘面反弹修复基差。而压力在于未来供应恢复的潜力大于需求，短期焦钢补库之后，双焦仍旧面临宽松格局下的下行压力。节奏上看，短期盘面处于修复基差的阶段，但平水现货后继续上冲的动能预计有限。</p>	<p>操作上，维持短线区间思路，防范高位压力风险，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2303 合约收至 18530 元/吨，涨 140 元，跌幅 0.76%。现货方面，长江现货成交价格 18410-18450 元/吨，跌 60 元，贴水 85-贴水 45；广东现货 18390-18450 元/吨，跌 90 元，贴水 105-贴水 45；华通报 18460-18500 元/吨，跌 60 元。现货市场，持货商出货压力较大，下游普遍存观望心态，入市采买多压价，整体交投状况略显乏力，成交有限。</p> <p>云南水文局发布旱情简报，云南省 1 月平均降水量为 2.1mm，比多年偏少 92%，比上年偏少 96%，为近 5 年最少。全省各州市最大平均降水量发生在昭通市，为 8.5mm。与多年相比全省降水量均不同程度偏少。预计 2 月全省大部地区降水正常至偏少，河道来水大部持续偏少，土壤持续退墒，旱情将持续发展；全省发生中度以上干旱区域可能将进一步增加，抗旱形势逐渐严峻。</p> <p>美国通胀及零售数据强劲，美联储加息预期升温，美元继续攀高，金属市场走势承压。国内西南地区水电压力较大，云南减产预期仍存，贵州铝企陆续复产月内增量有限。下游加工企业开工率持续回升，叠加国内利好政策刺激，需求端恢复预期较强，铝锭社库拐点或将出现。短期云南减产进一步明确加上铝锭社库增幅放缓，铝价或止跌反弹。</p>	<p>操作上，偏多思路对待，逢低买入为主。</p> <p>(有色组)</p>

天胶	<p>上周五欧美股市承压回落为主，美元指数延续近期的偏强走势，抑制海外主要金融市场的交投情绪，而原油价格明显回落，对大宗工业品带来明显压力。上周五国内工业品期货指数冲高回落，整体保持承压的状态，对胶价带来波动和压力的影响，继续关注整体商品市场的运行节奏。行业方面，上周五泰国原料胶水价格小幅下跌，杯胶价格小幅上涨，目前处于全球减产季，天胶原料供应压力不大，而当前原料价格相对去年同期明显偏低，抑制天胶天胶供应增加。上周五国内天然橡胶现货价格低位偏弱震荡（全乳胶 11975 元/吨，-50/-0.42%；20 号泰标 1430 美元/吨，0/0%，折合人民币 9818 元/吨；20 号泰混 10910 元/吨，0/0%），现货市场买盘气氛有所降温。目前国内天胶库存较为庞大，且仍在累库状态，不过轮胎库存持续快速下降，轮胎开工率保持高位水平，有利于天胶的消耗。</p> <p>技术面：上周五 RU2305 再度破位下跌，延续年后跌势并创下新低，后市料保持震荡探底的节奏，不过下方 12200-12300 等位置仍有较强支撑，且多空增仓明显，体现出分歧巨大，或影响行情的流畅度，RU2305 上方压力在 12600-12800。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，震荡偏空思路，若下探后明显回升则应调整思路。</p> <p>（王海峰）</p>
原油	<p>俄罗斯常驻联合国代表涅边贾表示，俄方希望并将努力确保对“北溪”管道被炸事件进行调查，俄方也将敦促联合国相关机构处理此事。壳牌周四表示，由于全球供应仍然有限，欧洲对液化天然气(LNG)需求的增加将在未来两年与亚洲在海运燃料方面的竞争加剧。壳牌在其 2023 年液化天然气展望中表示，包括英国在内的欧洲国家去年进口了 1.21 亿吨液化天然气，较 2021 年增长 60%，帮助欧洲大陆应对地缘政治冲突后管道进口量的削减。沙特阿拉伯能源部长 Abdulaziz bin Salman 王子表示，欧佩克+联盟计划在今年剩余时间内坚持 2022 年底达成的一项石油协议，这加强了该组织早些时候发出的信号。美东时间周四，克利夫兰联储主席梅斯特发表讲话称，通胀率仍然过高，在上次会议上看到了加息 50 个基点“令人信服”的理由，利率需要提升至 5% 以上，并保持一段时间。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%。</p> <p>操作建议：近期美国经济数据表现强劲，美联储官员多次发表鹰派讲话，且沙特对中国需求前景仍持谨慎态度，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 03 合约 76.34 跌 2.15 美元/桶或 2.74%；ICE 布油期货 04 合约 83.00 跌 2.14 美元/桶或 2.51%。</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>



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。