



道通早报

日期：2023 年 2 月 23 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储纪要：几乎全体支持放缓加息，相比衰退更担心通胀，多人认为政策限制性不足可能阻止降低通胀、通胀预期可能脱钩。联储工作人员预计通胀 2025 年以前不会降到 2%。多名官员认为债务上限对金融和经济构成重大风险。
- 2 有媒体援引知情人士的话说，拜登政府正在考虑把 Janice Eberly 和 Karen Dynan 作为美联储副主席的候选人。这两人都曾在奥巴马政府时期担任美国财政部负责经济政策的助理部长
- 3 掉期市场预计，欧央行今年将大幅提高利率，利率峰值将在 9 月份达到 3.75% 左右，与 2001 年的峰值水平相当。

【国内宏观基本面信息】

- 1 习近平在中共中央政治局第三次集体学习时强调 切实加强基础研究 夯实科技自立自强根基
- 2 刘昆：加强交通、能源、水利、农业、信息等基础设施建设，多渠道增加居民收入

【当日重要数据】

日本天皇诞辰，休市一日。

18:00 欧元区 1 月调和 CPI 年率-未季调终值(%) 8.5 8.7

欧元区 1 月核心调和 CPI 月率终值(%) -0.4 -0.2

18:00 欧元区 1 月核心调和 CPI 年率-未季调终值(%)

21:30 美国第四季度实际 GDP 年化季率修正值(%) 2.9 2.9

美国第四季度 GDP 价格指数季率修正值(%) 3.5 3.5

美国第四季度消费者支出年化季率修正值(%) 2.1



美国第四季度年化实际 GDP 修正值(亿美元) 201981

美国第四季度 GDP 隐性平减指数季率-季调后修正值(%) 3.5 3.5

美国第四季度 PCE 物价指数年化季率修正值(%) 3.2

美国第四季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值(%) 3.9 3.9

21:30 美国截至 2 月 18 日当周初请失业金人数(万) 19.4 20

美国截至 2 月 11 日当周续请失业金人数(万) 169.6

美国截至 2 月 18 日当周初请失业金人数四周均值(万) 18.95

【证券指数思路】

指数早盘震荡反弹，午后回落，截至收盘，沪指跌 0.46%，报 3291.15 点，深成指跌 0.57%，报 11900.12 点，创业板指跌 0.73%，报 2451.9 点，科创 50 指数跌 0.61%，报 989.65 点。沪深两市合计成交额 7833.47 亿元，北向资金实际净卖出 47.34 亿元。短期指数空间不大，多方担忧升温下，指数波动加大，风格变化加快，指数之间也迎来较大分化，耐心等待市场经济的稳定和政策态势。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周三芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘温和下跌，其中基准期约收低 0.6%，因为多头平仓，来自巴西的出口竞争将会加剧。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到 9.25 美分不等，其中 5 月期约收低 9.25 美分，报收 1534.75 美分/蒲式耳，5 月期约交易区间在 1533 美分到 1549.75 美分。</p> <p>经过周二的上涨后，大豆市场周三涌现一些获利平仓盘。随着狂欢节假日的结束，巴西农民加快收获及销售步伐，也对大豆市场构成了一定的压力。本年度巴西大豆产量有望达到创纪录的水平。</p> <p>市场注意力将转向美国农业部周四开始的为期两天的年度展望论坛，美国农业部可能在论坛上发布对 2023 年美国主要农作物种植和产量的初步预测。分析师预计今年美国大豆种植面积为 8860 万英亩，高于 2022 年的 8750 万英亩。假设平均单产为 51.5 蒲式耳，那么大豆产量将达到 45.15 亿蒲式耳。</p> <p>巴西全国谷物出口商协会（ANEC）预计 2 月份巴西大豆出口量为 830 万吨，低于上年同期的 910 万吨，因为大豆收获缓慢。周三中西部大部分地区的大豆现货基差报价稳定，不过俄亥俄州一家仓储公司的基差报价下降 5 美分。</p> <p>昨日大连豆粕冲高回落，夜盘继续震荡下探，目前国际大豆市场价格仍表现相对强势，不过国内豆粕现货价格表现很温和，对此反应不大，主要是国内现货绝对价格一直不低，与 3-4 月装船评估的豆粕理论成本之间价差仍在 300-400 元，且国内期货周初经历提前上张消化。市场继续权衡巴西大豆的丰收能否抵消阿根廷的减产，预计豆粕主力合约短期仍维持 3800-3900 点区间内波动。</p>	<p>油粕比仍倾向于上升，近期市场仍以结构性行情为主，操作上建议观望，或短线轻仓交易，快进快出。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美联储公布 2 月货币政策会议纪要显示，所有担任票委的美联储官员都投票支持加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调到 4.50% 至 4.75% 之间，美元上涨，美棉弱势震荡，均线指标偏弱。美国西部持续降雪，得州墒情有望改善；美棉现货价格持续承压，标准级 41-4-34 价格在 82.2 美分，中国贸易商询价较多。印度 CAI 协会预计产量在 546 万吨，印度棉价 S-6 在 96 美分附近，日上市量在 2.5 万吨附近。巴基斯坦国内需求疲软，棉价有所下调，在 90 美分附近；气温良好，当地棉农伺机开启春播。</p> <p>国内郑棉震荡偏强，现货价格在 154700 元附近。皮棉现货价格略有下调，但在下游订单尚未明显好转的情况下，原料补库谨慎，随用随买，逢低入库为主。1 月的原料库存 59.32 万吨，较上月增加 4.2 万吨，原料库存处于相对的低位，补库空间有；下</p>	<p>美棉弱势明显。国内虽有补库空间，但考虑后道以及订单一般，价格不好追涨；郑棉 13000-15000 区间宽幅震荡，靠近临界值可操作性强。短期看郑棉 14000 元暂时获得支撑，价格窄幅波动，短线灵活。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>游纱线的去库暂停，布的库存还在累库中，1月底纺企纱线库存17.82万吨，较上月增加0.34天，布的苦难33.99天，较上月增加0.46天。各地区纱线的开机率没什么波动，新疆河南大型纺企的开机在85%，广东佛山布厂的开机出现下调，最低在50%不到。</p>	
--	--



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油大跌。PX 价格在 1020 美元，加工费压缩到 300 美元，PX 加工费继续压缩或受到限制，主要考虑下游开工稳定，PX 周度产量预估在 57 万吨，PTA 需求量在 71.39 万吨。PTA 现货价格在 5560 元，基差走强。仪征 100 万吨产能，其中 2#装置月底检修计划 10 天，新疆中泰 120 万吨计划月末重启，装置于年前停车。PTA 开工在 75.77%，周度产量在 110 万吨附近，聚酯开工在 77.36%，产量在 105 万吨附近，累库有所收窄；供应端有减量，聚酯断恢复，月度看 2 月累库在 25 万吨，3 月预计松平衡。综上，PX 价格坚挺，PTA 加工费压到 200 元以下的极低值后，市场交易加工费修复，目前在 300 元附近，考虑下游聚酯开工恢复不及预期，因此对利润修复的空间也看的相对谨慎。</p>	<p>操作上，短多已提示兑利，日内短空参与。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格窄幅震荡，螺纹 2305 合约收于 4285，热卷 2305 合约收于 4331。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3930（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4280 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)4300 元（平）。</p> <p>美联储公布 2 月货币政策会议纪要，在上次会议上，所有担任票委的美联储官员都投票支持加息 25 个基点。与会者指出，2022 年的经济活动增长低于长期趋势，预计 2023 年实际 GDP 增长将进一步放缓。由于通货膨胀率仍远高于委员会 2% 的长期目标，与会者一致认为通货膨胀率高得不可接受。多位与会者指出了长期通胀预期保持稳定重要性，并指出通胀保持在高位的时间越长，通胀预期失控的风险就越大。一些与会者表示，他们赞成在此次会议上加息 50 个基点，或者他们本可以支持加息 50 个基点。</p> <p>国家主席习近平对内蒙古阿拉善左旗一露天煤矿坍塌事故作出重要指示，要求千方百计搜救失联人员，全力救治受伤人员，切实维护人民群众生命财产安全和社会大局稳定。</p> <p>据百年建筑调研，截至二月初二，全国 12220 个工程项目复工率为 86.1%，较正月廿四提升 9.6 个百分点，农历同比提升 5.7 个百分点；劳务到位率 83.9%，较正月廿四提升 15.7 个百分点，农历同比提升 2.8 个百分点。</p> <p>钢材价格夜盘小幅震荡上行，内蒙古煤矿事故推升煤焦价格。目前黑色市场炉料价格回涨较快，钢材的现实利润恢复偏缓，但在市场情绪及下游需求恢复较快的情况下，预计产量也将保持增长态势。需求端建材仍然保持季节性消费回升阶段，北方及中西部地区开工逐渐回升，消费进入旺季，钢材库存拐点或许提前到来。</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，国家政策对原材料端的影响，以及美联储加息预期增强对宏观市场的影响。</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下跌 1-13。现青岛港 PB 粉 913 跌 6，超特粉 795 跌 4；曹妃甸港 PB 粉 927 跌 1，纽曼筛后块 1045 跌 13；天津港 PB 粉 923 跌 7，60.5%金布巴粉 883 跌 12；江内港 PB 粉 943 跌 5，纽曼块 1051 跌 4；防城港 PB 粉 919 跌 3；鲅鱼圈港 PB 粉 952 跌 6。</p> <p>据百年建筑调研，截至二月初二，全国 12220 个工程项目</p>	<p>铁矿石市场震荡偏强运行，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>开复工率为 86.1%，较正月廿四提升 9.6 个百分点，农历同比提升 5.7 个百分点；劳务到位率 83.9%，较正月廿四提升 15.7 个百分点，农历同比提升 2.8 个百分点。</p> <p>夜盘铁矿石价格窄幅震荡，市场终端需求逐步释放，成材供需边际改善，钢厂复产进行中，对原料需求形成较强支撑；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，发运量明显较少，到港量大幅下降，关注海外季节性发运情况。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格稳中趋涨。山西介休 1.3 硫主焦 2200 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1950 元/吨（+20），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>2/22 日 13 时许，内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司一露天煤矿发生大面积坍塌。据反映，现场造成多名作业人员 and 车辆被掩埋。</p> <p>国家矿山安监局内蒙古局已经启动事故救援一级响应。各露天煤矿立即开展边坡自查，若出现边坡角度过大，有滑坡风险的要立即停止生产，在自查完毕隐患排除前严禁生产作业。井工煤矿做好隐患排查和隐蔽至灾因素普查工作，隐患未排除前严禁安排受威胁区域作业。（一级响应启动情况之一有造成 30 人以上死亡(含失踪)，或危及 30 人以上生命安全。）</p> <p>国家主席习近平对内蒙古阿拉善左旗一露天煤矿坍塌事故作出重要指示，要求千方百计搜救失联人员，全力救治受伤人员，切实维护人民群众生命财产安全和社会大局稳定。</p> <p>根据能源局数据，阿拉善盟生产煤矿 260 万吨，建设煤矿 390 万吨，其中新井煤矿属于建设煤矿，产能 90 万吨。如果后续不影响其他地区或省份的安全检查，当下事故影响对市场影响有限。市场担忧临近两会，其他地区安全生产是否受到影响。</p> <p>2 月 20 日至 21 日，生态环境部部长黄润秋赴河南省平顶山市、许昌市，对焦化、钢铁、玻璃等重点行业开展突击检查，发现企业普遍存在不正常运行污染治理设施、超标排放、不落实重污染天气应急减排措施、生产台账弄虚作假、在线监测和手工监测数据造假等违法违规问题。</p> <p>昨天内蒙煤矿事故导致煤矿安检预期快速升温，两会前双焦提涨的可能性进一步增强，带动盘面在平水现货的基础上继续反弹，消化两会前的两轮提涨预期。目前来看，事故煤矿产能有限，影响局限在短期，但仍需关注事故对其他地区和省份的安全检查范围和影响时间，如生产受到持续抑制，则 3 月份焦煤供求预期将自宽松转向继续紧张。</p>	<p>受事故影响，短期盘面延续偏强，焦煤主力或继续上探 2100，短线思路，关注事故的影响范围和影响时间。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2304 合约收至 18765 元/吨，跌 50 元，跌幅 0.27%。现货方面，22 日长江现货成交价格 18600-18640 元/吨，涨 10 元，贴水 120-贴水 80；广东现货</p>	<p>操作上，短线轻仓波段交易为主，注意操作节奏与风险控制。</p>

	<p>18590-18650 元/吨，持平，贴水 130-贴水 70；华通报 18650-18690 元/吨，持平。现货市场，现货流通仍显充裕，持货商均价报价暂未有下调之意，下游看跌影响下多以压价按需采购为主，不过在长单大户收货的带动，整体成交较好。</p> <p>21 日美国全国房地产经纪人协会表示，1 月成屋销量下滑 0.7%，经季节性调整后的年率为 400 万套，是 2010 年 10 月以来的最低水平。这标志着成屋销量连续第 12 个月下降，是 1999 年以来持续时间最长的一次。美国成屋销量在 1 月份降至逾 12 年低点，但下降速度有所放缓，市场乐观预计美国房地产市场低迷状况可能接近于触底。标普全球公布的最新数据报告显示，美国多个行业出现了好转迹象，经济整体从收缩转为扩张。具体数据显示，美国 2 月份制造业 PMI 初值从 1 月的 46.9 升至 47.8，为近四个月来得最高水平；服务商业活动指数（服务业 PMI）初值从 46.8 升至八个月高点 50.5，均显著好于市场先前预期的 47.1 和 47.2。</p> <p>美联储 2 月会议纪要重申抗击通胀的强硬立场，美指攀高继续施压铝价。国内云南铝企减产落地，减产规模略超预期，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。短期供应减产超预期，但铝锭库存拐点暂未到来，叠加宏观利空情绪打压价格走势，铝价震荡运行为主。</p>	<p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>美联储会议纪要继续体现出美联储抗通胀决心的坚定，市场逐步形成美联储将在上半年保持加息的预期，不过每次的加息幅度在 25 个基点，而近期的经济数据仍体现出欧美经济保持韧性和复苏状态，有利于天胶的外需。昨日欧美股市承压回落为主，原油价格明显下跌，抑制整体金融市场情绪。国内工业品期货指数昨日小幅震荡上冲，延续近期偏强的局面，不过整体承压的局面未有改变，我们对其上涨的高度持谨慎态度，短期对胶价带来波动和支撑作用。行业方面，昨日泰国原料价格普遍小幅上涨，近期回稳态势较为明显，对胶价有一定支撑作用。昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶 12025 元/吨，-50/-0.41%；20 号泰标 1465 美元/吨，+5/+0.34%，折合人民币 10073 元/吨；20 号泰混 11100 元/吨，+50/+0.45%），现货市场买盘情绪保持良好，对胶价有支撑作用。截至 2 月 19 日，国内天然橡胶社会库存 128.1 万吨，较上期增加 0.19 万吨，增幅 0.15%，累库速度持续放缓，对胶价的边际压力减轻，不过总库存的庞大仍对胶价带来限制。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 小幅下探回升，保持在近期的低位震荡区间，盘中部分空头继续主动离场，上方短期压力保持在 12700-12800，下方短期支撑在 12400-12500，胶价后市震荡反弹的可能性较大，不过反弹的高度料仍较为有限。</p>	<p>操作建议：轻仓低买高平波段交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>

原油	<p>美联储威廉姆斯表示，绝对有必要稳定物价，坚持有具体数字的通胀目标是至关重要的，2%的通胀目标是政策制定的关键；尽管商品价格在过去几个月里有所下降，但有迹象表明，这种下降可能不会像预期的那样快。尽管在去年年底油价跌至 80 美元/桶左右后，近几个月的月收入有所下降，沙特阿拉伯在 2022 年获得了高达 3260 亿美元的石油收入，这是沙特王储本·萨勒曼时代最大的石油销售收入。据央视新闻，俄罗斯亚马尔-涅涅茨自治区一座油田 21 日发生爆炸，导致 2 人死亡。欧洲央行行长拉加德表示，预计 2023 年不会有欧元区国家陷入经济衰退。美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 47.8，预期 47.1，前值 46.9。美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值为 50.5，重回荣枯线上方，为 2022 年 6 月以来新高，预期 47.5，前值 46.8。俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯正考虑禁止在价格上限下销售燃料。俄罗斯总统普京表示，俄罗斯将暂停参与新削减战略武器条约(New START)。当地时间 2 月 20 日，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 79%(昨日为 81.9%)，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 21.0%；到 5 月累计加息 25 个基点的概率为 8.3%，累计加息 50 个基点的概率为 72.9%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 18.6%。俄罗斯 2022 年 GDP 同比下降 2.1%。国际能源论坛(IEF)援引联合石油数据库 JODI 数据称，去年 12 月全球石油需求上涨了 130 万桶/日，创纪录新高。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。</p> <p>操作建议：美联储重申可能进一步加息，市场对于经济增长放缓的忧虑有所增强，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 03 合约 73.95 跌 2.41 美元/桶或 3.15%；ICE 布油期货 04 合约 80.60 跌 2.45 美元/桶或 2.95%。</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。