

## 联储官员倾向进一步加息，内蒙煤矿发生事故



报告日期: 2023-02-23

责任编辑 顾萌

从业资格号: F3018879

投资咨询号: Z0013479

Tel: 63325888-1596

Email: meng.gu@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 美联储会议纪要：官员们倾向进一步加息

最新公布的美联储利率会议纪要显示委员放缓加息步伐，但是赞成加息 50 个基点的官员人数可能不止两位，限制性政策力度不足意味着利率中枢上升，因此美元继续走强。

### 股指期货

#### 海外投资者唱多中国，中东投资者拟借道 ETF 布局中国股市

临近两会，市场对于政策的博弈更加激烈，从各地公布的目标增速来看今年有望实现超 5% 的增长，中国中期向好的格局不变。大消费链与信创、国产替代等数字经济仍是布局重点。

### 黑色金属

#### 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

内蒙古新井煤业有限公司一露天煤矿坍塌，此次事故影响巨大。鄂尔多斯能源局已下发通知要求各能源企业开展自查自改，目前已有部分煤矿停产检查。将对焦煤供应产生一定影响。

### 能源化工

#### 美国 API 原油大幅上升

油价下跌，API 原油库存连续两周大福增加。

### 农产品

#### 截至 2 月 16 日美国大豆出口检验总量同比提高 3.6%

巴西出口商协会下调 2 月巴西大豆出口预估。USDA 将于今明两天召开农业展望论坛，分析师平均预估 2023 年美国大豆种植面积 8860 万英亩，单产为 51.5 蒲/英亩。



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”  
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

## 目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.4、有色金属（工业硅）.....	6
2.5、有色金属（镍）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、农产品（豆粕）.....	8

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美国两党政策研究中心：美国最早可能在6月份出现债务违约（来源：Bloomberg）

据美国两党政策研究中心（BPC）预测，如果美国国会议员和白宫不能就提高联邦债务上限达成协议，美国最早可能在6月份出现债务违约。

#### 美国购房贷款申请降至28年低点（来源：Bloomberg）

美国按揭贷款银行家协会（MBA）周三公布的数据显示，截至2月17日当周，购房按揭贷款申请指数下跌超过18%，创2015年以来的最大跌幅，跌至147.1，创下1995年来的最低水平。而雪上加霜的是，美国近来利率还在上涨。

#### 美联储会议纪要：官员们倾向进一步加息（来源：Bloomberg）

周三发布的1月31至2月1日会议纪要显示，“与会者观察发现有必要继续保持限制性政策立场，直至未来数据让人确信通胀率正可持续滑向2%目标，这很可能需要一定时间。”会议纪要指出，“几乎所有”官员都赞同在该会议上加息25个基点是适当的，“少数几人”倾向于或原本可能支持加息50个基点。根据会议纪要，一些官员表示，货币政策立场的“限制性程度不够”可能会拖累近期在缓和通胀压力方面取得的进展。他们暗示准备进一步升息，将利率提高至超过12月预测的5.1%。

点评：最新公布的美联储利率会议纪要显示委员放缓加息步伐，但是赞成加息50个基点的官员人数可能不止两位，限制性政策力度不足意味着利率中枢上升，因此美元继续走强。最新的美联储利率会议纪要显示委员对于放缓加息的倾向是一致的，但是部分委员依旧倾向加息50个基点，并且认为限制性力度不足，近期的经济数据存在韧性意味着美联储在目前的环境下很难认真考虑滞后效应，预计政策利率中枢继续上升，目前政策利率顶部预计在5.5%左右，短期美元指数进一步上升，市场风险偏好走低。

投资建议：美元指数走强。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 国常会：坚决制止乱收费、乱罚款、乱摊派，健全长效机制（来源：wind）

国务院总理主持召开国务院常务会议，听取全国两会建议提案办理情况汇报，部署做好今年全国两会听取代表和委员意见建议工作；听取落实涉企收费优惠政策和整治违规收费情况汇报，要求进一步巩固整治乱收费成果。会议强调，当前经济增长正在企稳回升，但仍面临诸多挑战，企业经营仍较困难，要把整治涉企违规收费与落实助企纾困政策、优化营商环境、激发市场活力紧密结合起来。已出台的稳经济一揽子政策和接续措施中的一些减税降费政策仍有发挥效应的空间，要深入抓好落实。坚决制止乱收费、乱罚款、乱摊派，健全长效监管机制。多措并举提振市场预期，巩固经济增长企稳回升势头。

### 海外投资者唱多中国，中东投资者拟借道 ETF 布局中国股市 (来源: wind)

据报道距去年低点以来，MSCI 中国指数已反弹超 40%。随着中国经济的强势复苏，近期国际巨头纷纷唱多中国。近 10 个月以来，全球最大资管贝莱德旗下智库贝莱德智库首次上调中国股票评级，同时高盛也上调了对 MSCI 中国指数的预期。更有中东投资者对中国股市兴趣渐浓，拟借道 ETF 布局中国。

### 国台办：支持符合条件的台企在 A 股上市 (来源: wind)

国台办发言人：支持符合条件的台企在 A 股上市，为台胞台商提供更多元高效的金融服务；2022 年有 10 家台企在 A 股上市，数量创历年新高，目前在 A 股上市台企累计达 59 家。

### 发改委：把工业稳增长放在更重要位置 (来源: wind)

发改委产业司召开部分重点省份工业稳增长座谈会指出，要把工业稳增长放在更加重要的位置，加强工业经济监测分析，加快推动企业复工达产，稳定和扩大制造业投资，推动重点产业结构调整，营造良好发展环境，努力争取一季度工业经济平稳开局。

点评：受隔夜美股大跌影响，2 月 22 日 A 股权重股指数下跌明显，两市成交缩量。临近两会，国内投资者对于政策的博弈更加激烈，从各地公布的目标增速来看，今年仍有望实现超 5% 的增长，中国中期向好的格局不变。居民部门的超额储蓄有望随着行情回暖而逐渐转入资本市场。股指短期回调带来更好的布局机会，大消费链与信创、国产替代等数字经济仍是布局重点。

投资建议：维持看多的观点，股指短期波动与回调将带来更好的加仓机会。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美联储会议纪要：与会者继续高度关注通胀风险 (来源: wind)

美联储会议纪要：与会者继续高度关注通胀风险；金融状况放松可能需要我们继续收紧政策；旷日持久的债务上限谈判可能对金融系统和经济构成重大风险；一些与会者指出，限制性不够强的政策立场可能会阻碍近期在缓和通胀压力方面取得的进展；美联储官员认为美国经济今年有可能出现衰退。

#### 布拉德：主张加快对抗通胀步伐 (来源: wind)

圣路易斯联邦储备银行行长布拉德周三表示，美联储有信心战胜通胀，并主张加快对抗通胀步伐。布拉德表示，现在更激进加息将使美联储有更好机会降低通胀。

#### 周三美联储逆回购工具使用规模为 2.114 万亿美元 (来源: wind)

周三美联储逆回购工具使用规模为 2.114 万亿美元，上个交易日报 2.046 万亿美元。

点评：金价震荡收跌，市场关注的美联储2月利率会议纪要表明虽然加息幅度放缓，但高利率维持的时间高于市场预期，美元指数和美债收益率上行，打压风险偏好。美联储表态鹰派的原因还是在于通胀前景的不确定性高，过早转向可能导致通胀再度回升，但持续紧缩对经济的下行压力也在积累，年内经济衰退的风险犹存，因此长期来看对黄金乐观，短期市场需要更多数据和3月利率会议落地，机会不大。

投资建议：黄金短期延续震荡盘整状态。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 1月份全球新造船订单88艘，中国船厂接获49艘（来源：财联社）

2月22日，克拉克森最新数据显示，截至2月9日，今年1月份全球新签订单88艘，共计213.7911万CGT，较去年12月份数量环比增加6艘，修正总吨环比下降15.37%；与去年同期相比，数量同比减少180艘，修正总吨同比下降60.75%。按国家来看，中国船厂接获49艘，合计125.4953万CGT；日本接获1艘，合计29101CGT；韩国接获12艘，合计63.9518万CGT。修正总吨分别占全球新船订单量的58.70%、1.36%和29.91%。

### 二月初二工地开复工率86.1%，农历同比提升5.7%（来源：财联社）

据百年建筑调研，截至二月初二，全国12220个工程项目开复工率为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。

### 2月狭义乘用车零售预计135万辆，同比增长7.2%（来源：乘联会）

2月中旬乘用车总体市场折扣率约为13.8%，整体让利水平与上月（13.7%）基本一致，终端价格较为稳定。由于春节时间点提前，销售节奏改变，2月车市异于常规季节性表现。据2月调研显示，占总体市场约八成左右的厂商零售目标较上月环比微增。在春节提前的影响下，受去年春节低基数影响，主要厂商零售第一、二周的日均同比分别为39%、52%。第三周车市稳定恢复，日均零售同比去年同期-14%。考虑到节后恢复效应及月底厂商冲量，预计第四周市场将有所回升，与去年同期持平，综合估算2月零售将达到135.0万辆。

点评：钢谷和找钢网数据显示成材库存开始去化，结合项目开复工情况看，节后项目复工和需求释放的速度依然较快，由于节前市场心态相对谨慎，存在原料补库的需求，成材基本面仍处于比较正常的水平。不过我们依然对3月之后需求能够达到的高度比较谨慎，因此盘面给出生产利润将处于相对高估的水平。因此，复产预期和中性的库存水平对于钢价仍有支撑，但是对上行高度需相对警惕，关注高估的风险。

投资建议：期价若上涨至成本端之上，则应相对谨慎对待。

## 2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

### 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（来源：新华社）

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。

#### 洗煤厂开工率上升 (来源: Mysteel)

全国 110 家洗煤厂样本：开工率 75.45%较上期值降 1.86%；日均产量 63.09 万吨增 0.31 吨；原煤库存 235.04 万吨增 21.23 万吨；精煤库存 153.42 万吨降 1.17 万吨。开工方面：本周综合开工率小幅降低。煤价仍有一定支撑，然近期焦煤线上竞拍部分煤种流拍，市场情绪未有明显转好。

#### 内蒙古阿拉善盟左旗一露天煤矿发生大面积坍塌 (来源: Mysteel)

据国家矿山安监局内蒙古局消息，2月22日14时许，内蒙古阿拉善盟左旗一露天煤矿发生大面积坍塌，多名现场工作人员和车辆被埋。截至目前，事故已致2死6伤53人失联。伤亡人员信息已确认，失联人员信息正在统计中。据 Mysteel 调研，该煤矿产能 90 万吨，主产低硫 1/3 焦煤 (A8.8S0.6V25G56)。

点评：今日，阿拉善盟境内的内蒙古新井煤业有限公司一露天煤矿坍塌，初步核实，已有 57 人失联，目前已启动事故救援一级响应。习近平总书记对内蒙古阿拉善左旗一露天煤矿坍塌事故作出重要指示，该煤矿位于内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗，产能 90 万吨/年，为露天煤矿。煤种为动力煤和 1/3 焦煤。目前虽然该煤矿产能不大，但此次事故影响巨大。鄂尔多斯能源局已下发通知要求各能源企业开展自查自改，举一反三，深刻汲取教训，目前已有部分煤矿停产检查。后期来看，由于此次严重事故影响，加之临近两会，各主产地煤矿或将持续进行安全检查，将对焦煤供应产生一定影响。

投资建议：短期补库需求支撑，加之事故影响发酵，焦煤盘面或上行。

## 2.4、有色金属 (工业硅)

#### 甘肃：截至 1 月底太阳能装机容量约 14.37GW (来源: 甘肃省工信厅)

甘肃省工信厅发布 2023 年 1 月全省电力生产运行情况，截至 1 月底，全省发电装机容量 6800.77 万千瓦，同比增长 9.88%。其中，太阳能 1437.42 万千瓦，同比增长 24.37%，占比 21.14%；储能 6.00 万千瓦。

#### 山西印发分布式可再生能源发展三年行动计划 (来源: 山西经济日报)

近日，省政府办公厅印发了《山西省推进分布式可再生能源发展三年行动计划（2023-2025 年）》，提出，到 2025 年全省分布式可再生能源电力装机总规模达到 1000 万千瓦左右，分布式可再生能源发电量较 2022 年实现翻番，分布式可再生能源利用率保持在合理水平，各类应用场景“百花齐放”，试点示范项目建成达效。

#### 云南限电政策对工业硅生产短期影响有限 (来源: 期货日报)

从多家工业硅企业和研究机构了解到，云南枯水期限电影响最大的是电解铝企业，目前尚未波及工业硅企业，即便波及，由于工业硅企业已开始陆续停炉减产，并不在开工旺季，所以对其产量影响有限，暂时不会出现两年多前的剧烈上涨行情。市场反而更应该关注枯水期限电是否会导致夏季发生连锁反应，比如，电解铝企业把原本夏季正常的检修移到现

在来做，将会导致夏季整体用电需求更高，届时限电会影响电解铝企业开工，进而影响部分工业硅企业开工。

点评：当前云南限电并未波及到工业硅，目前来看短期内可能性也比较低。当前限电并未 price in，在当前下游需求回暖的情况下，限电一旦发生可能会对市场实际供给与市场情绪带来一定影响，届时硅价会发生一定波动，因此需密切关注限电情况。

投资建议：当前云南限电并未波及到工业硅，目前来看短期内可能性也比较低，短期内硅价以稳为主。

## 2.5、有色金属（镍）

### 华东某钢厂高镍铁成交价 1340 元/镍点 (来源：上海钢联)

据 Mysteel 调研了解，2 月 21 日，华东某钢厂国产高镍铁成交价 1340 元/镍点（出厂含税），成交量数千吨，产品含量要求比较宽泛。

### 第一量子 2022 年镍产量同比增加 25% (来源：上海金属网)

第一量子发布 2022 年四季度生产报告，四季度企业生产镍 0.57 万金属吨，为镍湿法中间品（MHP）；2022 年全年镍产量 2.1 万吨，同比增加 25%。企业 2023 年计划新投资项目“Enterprise”，年内生产镍 0.5-1 万金属吨；原有项目 Ravensthorpe 年内计划生产 2.3-2.8 万金属吨镍，合计镍排产 2.8-3.8 万金属吨。

### ANTAM 目标是在 2023 年增产镍铁 (来源：上海钢联)

PT Aneka Tambang Tbk (ANTAM) 表示，PT ANTAM 的目标是在 2023 年生产 27201 吨镍铁 (TNi)，以保持公司的积极业绩。“关于镍铁产品，ANTAM 的目标是到 2023 年镍铁 (TNi) 的镍铁总产销量分别为 27201 吨镍。与 2022 年未经审计的镍铁产量 24334 TNi 和 2022 年未经审计的镍铁销量 24210 TNi 相比，镍铁的生产和销售目标各增长 12%。” PT ANTAM 在 nickel.co.id 的 ANTAM 新闻中表示。

### 芬兰收紧采矿法，居民对新矿区审批有更大话语权 (来源：上海金属网)

据报道，在钴镍等新能源电池矿产需求激增的现状下，为保障生产和更好的保护环境，芬兰议会通过对采矿法进行全面修订的法案。该法案目的是提高采矿业的可持续发展，提供平等的竞争环境，最重要的是赋予了当地居民在新矿区审批方面更大的话语权。

点评：海外原生镍生产企业供给处于恢复阶段，高镍价继续刺激供给释放，现阶段相较于其他金属，镍供给客观扰动不大，但值得注意的是，俄乌风险持续发酵，需要关注俄罗斯供给的风险变化。交易层面看，短期基本面边际变化不大，低库存状态延续，且俄罗斯供给的不确定性上升会在预期上支撑价格，中期而言，国内新增供给的建设也在加速，短期与中期预期博弈将加强，这种情况下，外部市场情绪的变化可能会对价格波动起到阶段强影响，整体上我们认为镍价将继续高位震荡。

投资建议：基本面边际变化不大，低库存状态延续，且俄罗斯供给的不确定性上升会在预期上支撑价格，外部市场情绪对镍价影响增强，短期镍价或继续高位震荡为主，操作上，

继续建议观望为主。

## 2.6、能源化工（原油）

### 伊拉克与两家中企签署油气田勘探与开发协议（来源：新华社）

伊拉克政府 21 日与包括中国企业在内的三家能源公司签署 6 处油气田的勘探与开发协议。其中，中国企业洲际油气股份有限公司将勘探和开发东部迪亚拉省和南部米桑省的两处油气田；另一家中企联合能源集团将勘探和开发南部巴士拉省一处油气田；阿联酋新月石油公司将勘探和开发迪亚拉省和巴士拉省的三处油气田。

### 哈萨克斯坦将开始通过友谊管道向德国输送石油（来源：Bloomberg）

哈萨克斯坦能源部：哈萨克斯坦将在未来几天开始通过“友谊”输油管道向德国输送石油。

### 美国 API 原油大幅上升（来源：Bloomberg）

美国 2 月 17 日当周 API 原油库存 +990 万桶，前值 +1050.7 万桶。

美国 2 月 17 日当周 API 库欣原油库存 +48 万桶，前值 +195.4 万桶。

美国 2 月 17 日当周 API 汽油库存 +89 万桶，前值 +84.6 万桶。

美国 2 月 17 日当周 API 馏分油库存 +137 万桶，前值 +172.8 万桶。

点评：油价下跌，美联储维持鹰派重申抗击通胀，市场风险偏好下降。美国 API 原油和成品油库存均增加，尤其是原油库存连续两周大福增加，炼厂开工率偏低，但仍然难以改变汽油累库趋势，需求端乏善可陈，需求仍是油价核心定价因素。

投资建议：油价维持区间震荡走势。

## 2.7、农产品（豆粕）

### Anec：巴西 2 月大豆出口料降至 830 万吨（来源：文华财经）

巴西谷物出口商协会周三公布的数据显示，巴西 2 月大豆出口预计为 830 万吨，低于上年同期，也低于此前预估的 939 万吨。

### 2022/23 年度巴西大豆产量可能达到 1.509 亿吨（来源：钢联）

对冲点全球市场公司(hEDGEpoint)称,2022/23 年度巴西的大豆产量可能达到创纪录的 1.509 亿吨，略高于 1 月份预测的 1.5006 亿吨。尽管产量预估略微上调，但是该咨询公司警告说，南里奥格兰德州的大豆收获仍可能出现损失，因为当地严重干旱。

### 截至 2 月 16 日美国大豆出口检验总量同比提高 3.6%（来源：钢联）

美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前减少 6.8%，但是比去年同期提高 51.0%。截至 2023 年 2 月 16 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,578,066 吨，上周为 1,693,288 吨，去年同期为 1,045,267 吨。迄今为止，2022/23 年度(始于 9 月 1 日)

美国大豆出口检验总量累计达到 41,387,331 吨，同比提高 3.6%。上周同比提高 1.6%，两周前同比提高 0.6%。

点评：巴西出口商协会下调 2 月巴西大豆出口预估。USDA 将于 2 月 23-24 日召开农业展望论坛，分析师平均预估 2023 年美国大豆种植面积为 8860 万英亩，单产为 51.5 蒲/英亩。

投资建议：美豆及豆粕暂时震荡，内盘相对弱于外盘。

### 期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

### 上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司,注册资本金 38 亿元人民币,员工逾 800 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

## 免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

---

## 东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)