

欧央行委员表态继续加息，中国股指放量上涨



报告日期: 2023-01-17

责任编辑 元涛

从业资格号: F0286099

投资咨询号: Z0012850

Tel: 63325888-3908

Email: tao.yuan@orientfutures.com

外汇期货

欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯：将继续大幅加息

欧央行的官员对于未来货币政策坚持继续加息，这表明了应对通胀的政策导向不会发生明显变化，短期美欧货币政策差继续收紧，对于美元指数形成一定的下行压力。

股指期货

12月70大中城市中15城环比上涨，少于11月份

外资反攻掀起股指放量上涨行情，本轮快速流入源于中美周期错位之下中国经济相对韧性，同时海外流动性紧缩压力渐缓。我们依旧看多股指，但临近春节仍要注意资金离场的压力。

有色金属

七地锌锭社会库存较上周五增加1.02万吨

基本面偏弱，今年春节锌锭累库幅度或高于历年均值，但当前市场已开始交易旺季需求预期，在短期内需求预期无法证伪的情况下，春节累库对价格的拖累较为有限。

能源化工

中国聚酯产能利用率日数据统计(20230116)

短期内预计PTA保持震荡格局。

农产品

巴西1月前两周出口大豆51.23万吨

周一美盘休市。巴西南里奥格兰德仍面临轻度干旱，收割率约0.6%，1月前两周巴西出口速度明显落后去年同期。国内上周节前备货火爆，油厂豆粕库存下降。



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、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.3、有色金属（锌）.....	5
2.4、能源化工（PTA）.....	6
2.5、能源化工（PVC）.....	7
2.6、农产品（豆粕）.....	7

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

英国央行行长贝利：未来一年我们可能会看到通货膨胀下降（来源：Bloomberg）

英国央行行长贝利：供应端的问题也给通胀下降带来了风险，所以鉴于种种原因，通胀下降的速度不会像预期的那么快。英国通胀回落的核心风险是英国的劳动力短缺情况。随着能源价格的下降，未来一年我们可能会看到通货膨胀有所下降。

欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯：将继续大幅加息（来源：Bloomberg）

欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯：将继续大幅加息。无针对性的财政援助会加剧通胀。正在收集更多数据来决定未来的货币政策。

Donohoe：欧元区经济当前很有韧性（来源：Bloomberg）

欧元集团负责人表示，欧元区处于“非常有韧性的位置”，今年可能会以“非常低的增长水平”免于衰退。Paschal Donohoe 周一在布鲁塞尔接受采访时表示，欧元区 20 国通胀率今年预计将从 2022 年的 8-9% 放缓至 6%-7% 左右。

点评：我们看到欧央行的官员对于未来货币政策坚持继续加息，这表明了应对通胀的政策导向不会发生明显变化，短期美欧货币政策差继续收紧，对于美元指数形成一定的下行压力。欧央行管委最新的表态强调继续收紧货币政策，目前欧央行整体的货币政策节奏落后于美联储，但是由于玫瑰通胀降低速度明显上升，美联储货币政策空间有限，欧央行的继续加息导致美欧货币政策节奏差在收紧，因此短期对于美元指数继续形成下行的压力。

投资建议：美元短期走弱。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

人社部：将坚持把稳定和扩大就业作为重大政治责任和第一位（来源：wind）

1 月 16 日，全国人力资源社会保障工作会议暨人社系统先进集体和先进工作者表彰大会以视频方式召开。会议强调坚持把稳定和扩大就业作为重大政治责任和第一位的工作，推动实现高质量充分就业。积极稳妥推进社会保障制度重大改革，构建更加完善的社会保障体系。围绕强化现代化建设人才支撑，推动人社领域人才人事工作取得新的成效。完善工资收入分配制度，推动形成公平合理有序的工资分配格局。推进劳动关系治理提质增效，促进劳动关系和谐稳定。持续加强系统行风建设，打造群众满意的人社服务。

12 月 70 大中城市中 15 城环比上涨，少于 11 月份（来源：wind）

中国 2022 年 12 月 70 大中城市中有 15 城新建商品住宅价格环比上涨，去年 11 月为 16 城；环比看，泉州涨幅 0.7% 领跑，北上广深分别涨 0.2%、涨 0.4%、跌 0.4%、跌 0.3%。

中央财办领导人视频会见美企代表，深入沟通中美关系与合作（来源：wind）

中央财办副主任、财政部副部长日前视频会见美国绿点战略咨询总裁丹尼尔·赖特及15家美国企业代表一行，围绕中美关系，中国拉动消费、应对疫情、金融业扩大开放，中国参与全球卫生合作、全球应对气变和清洁能源合作、科技竞争等议题进行了深入沟通，取得良好效果。

点评：外资反攻掀起股指放量上涨行情，本轮外资快速流入源于中美周期错位之下中国经济相对韧性，同时海外流动性紧缩压力渐缓。我们对股指仍保持多头观点，但临近春节假期，资金离场的抛压仍存，连涨之后，股指不排除短期内震荡波动的可能。

投资建议：看多股指期货

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

央行：近期优质房企的融资环境明显改善（来源：财联社）

1月13日，中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，随着相关政策效果逐步显现，我们观察到，近一段时间房地产行业尤其是优质房企的融资环境明显改善。去年9月到11月，房地产开发贷款累计新增1700多亿元，同比多增2000多亿元。去年四季度，境内房地产企业债券发行1200多亿元，同比增长22%。

22年重卡销量以12连降收官（来源：第一商用车网）

第一商用车网最新获悉，根据中汽协数据（企业开票数口径，非终端实销口径），2022年12月份，我国卡车市场（含底盘、牵引车）共计销售23.86万辆，环比11月份增长11%，同比下降23%，销量降幅较上月（-26%）有所缩窄。这其中，重型卡车市场（含底盘、牵引车）销售5.4万辆，环比增长16%，重卡市场在10月份和11月份连续出现环比下滑，月销量已连续两个月不足5万辆，12月份，重卡市场重返5万辆水平；同比则继续出现下滑，同比下降6%，同比降幅较上月（-9%）缩窄3个百分点。

三宝集团新1号电炉顺利竣工投产（来源：西本资讯）

1月16日上午6点16分，三宝集团新1号电炉点火仪式举行，这标志着新1号电炉项目正式竣工投产。新1号电炉是三宝集团电炉炼钢厂的核心之一。电炉炼钢厂总投资16.8亿元，主要设备配置了两座最先进康斯迪电炉，LF炉、RH真空精炼，双流大板坯连铸机及公辅设施。

点评：钢材期价出现了一定的回落，主要由于铁矿监管风险引发的原料价格回落以及产业链的共振。从基本面看，春节前后超预期的部分依然不多，节后累库高点预计会高过去年100万吨左右。同时，目前钢厂库存偏低导致依然具备一定的挺价能力。整体来看，在旺季需求兑现之前，低供应一定程度上缓解了累库压力，需求转好的预期对于价格也一定有所

支撑，预计节前钢价震荡，依然还呈现整体偏强的格局。

投资建议：预计节前钢价仍偏强震荡，但春季旺季仍需警惕需求不及预期的风险，建议逢高关注 5-10 反套。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

蒙古国进口炼焦煤市场暂稳运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场暂稳运行。甘其毛都口岸短盘司机核酸检测正式取消，开始安排司机留宿事宜。13 日三大主要口岸总通关车数较上周同期增 318 车。后期重点关注下游焦钢企业冬储补库进程、产地煤矿冬季检修停产计划以及期货盘面波动对蒙煤市场的影响。

山西市场炼焦煤弱稳运行（来源：Mysteel）

市场方面，临近年关，贸易商、洗煤厂回笼资金后市场参与度不高，煤矿陆续安排停产放假，焦煤供应持续收紧，供需面同时减弱。考虑到主流煤种目前已累计下调 50-250 元/吨，年前价格下跌幅度有限，目前煤矿报价多以稳为主，部分略有调整。

吕梁柳林市场炼焦煤价格偏弱运行（来源：Mysteel）

吕梁柳林市场炼焦煤价格偏弱运行，今日线上竞拍成交价较上期小幅下降，高硫主焦煤 A10.5, S2.0, G85, 铁路挂牌 2 万吨，起拍价 1950 元/吨，成交均价 2126 元/吨，较上期 5 日价格降 29 元/吨。

点评：焦煤节前市场交投清淡，部分煤种价格继续下调成交，市场情绪再次降温，煤矿新增订单减少，出货略显压力。竞拍方面，由于部分属于年前最后一次竞拍，因此成交尚可。供应方面，节前煤矿放假增多，国产端供应下降。焦炭现货两轮提降，焦炭现货从元旦以来共下跌两轮，共跌 200-220 元/吨。由于之前焦煤价格偏强，因此现在部分焦化企业亏损，生产积极性较低，个别存在一定减产行为。近期盘面和基本面因素不大，主要是近期宏观政策发力，对地产方面政策频出，因此在宏观情绪影响下，带动黑色系。短期来看，节前市场基本平静，煤矿和贸易商放假，因此基本面变化不大，市场震荡走势为主。

投资建议：春节前最后一周，基本面变化不大，成交走弱，震荡走势为主

2.3、有色金属（锌）

豫光集团含锌二次资源综合利用工程开工（来源：上海金属网）

1 月 13 日，豫光集团含锌二次资源综合利用工程开工仪式举行。豫光集团党委副书记、总经理任文艺在仪式上讲话并宣布项目开工，豫光集团党委副书记、副总经理张小国主持仪式。豫光集团含锌二次资源综合利用工程的开工恰逢其时。作为再生金属产业的倡导者和实践者，豫光始终高度重视发展循环经济和再生产业。通过持续开展自主创新，不断加大投入力度，豫光已成为中国再生铅产业发展的标杆和样本，并取得了良好的经济效益和社会效益。

七地锌锭社会库存较上周五增加 1.02 万吨（来源：SMM）

截至本周一（1月16日），SMM七地锌锭库存总量为8.93万吨，较上周一（1月9日）增加1.87万吨，较上周五（1月13日）增加1.02万吨，国内库存录增。其中上海市场，周末市场继续稳步到货，而春节前夕贸易活跃度较低，库存小幅录增；天津市场，在到货节奏稳定的情况下，天津各个仓库均有部分到货，而镀锌厂因早早放假导致需求并不大，天津库存小幅增加。

葫芦岛有色电解锌厂2022年阴极锌产量17.2万吨（来源：SMM）

2022年，葫芦岛有色电解锌厂完成阴极锌产量17.2万吨，创历史新高，提前完成全年生产任务。

点评：临近春节假期，下游企业多已提前放假、需求清淡，周内三地升贴水大幅回落，而高利润下、供应端的环比减量相对有限，短期内偏弱的基本面料将维持，今年春节锌锭累库幅度或高于历年均值。但考虑到当前国内锌锭库存绝对水平远低于历年同期，同时LME库存仍在低位去化，已降至2.2万吨的极低水平，全球显性库存水平偏低仍将限制价格的下方空间。

投资建议：当前市场已开始交易旺季需求预期，在短期内需求预期无法证伪的情况下，春节累库对价格的拖累较为有限。因此，我们预计锌价随需求预期而呈宽幅震荡格局，沪锌主力合约运行区间（22500，24500）元/吨，建议以区间思路对待。

2.4、能源化工（PTA）

东营威联PTA装置快讯（来源：隆众资讯）

隆众资讯1月16日：东营威联PTA总产能125万吨/年，目前装置已重启出料，前期于12月底装置停车。

四川能投PTA装置快讯（来源：隆众资讯）

隆众资讯1月16日：四川能投PTA总产能100万吨/年，装置周末重启出料，前期于12月9日停车。

中国聚酯产能利用率日数据统计（20230116）（来源：隆众资讯）

今日（20230116）国内聚酯行业产能利用率为65.76%，较上周五-0.58%，国内聚酯产能基数为7036万吨/年。

今日亚洲PX价格上涨（来源：隆众资讯）

隆众资讯1月16日报道：今日PX3月价格1018美元/吨，4月1018美元/吨。PX收于1018美元/吨，涨9美元/吨。（CFR中国）。

点评：由于前期部分检修PTA装置逐步重启，而下游聚酯开工率环比下行，春节期间PTA预计季节性累库。但PTA加工费已处于低位，依照自身供需基本面难以做缩利润。而近期PTA偏强更多受在成本端支撑，原油价格及PX利润均表现偏强。短期内PTA保持震荡格局，后续需跟踪需求恢复速度和一季度PTA装置实际投产及检修情况。

投资建议：短期内预计 PTA 保持震荡格局。

2.5、能源化工 (PVC)

1月12日 PVC 现货价格小幅上涨 (来源：卓创资讯)

今日国内 PVC 市场现货价格上涨，PVC 期货价格今日区间震荡，贸易商报盘普遍较上周五小幅上调，点价货源暂无价格优势，市场内实单较少，部分实际成交商谈空间明显。下游询盘积极性低，多数保持观望，整体成交气氛偏淡。

宜宾天原 PVC 价格上调 (来源：卓创资讯)

宜宾天原 PVC 开工基本满负荷，价格上调，5 型出厂 6600 元/吨，8 型高 150 元/吨，3 型高 150 元/吨，送到价格略高，实际成交可谈。

1月13日华东及华南市场总库存继续增加 (来源：卓创资讯)

上周 PVC 市场震荡上涨，终端存在备货现象，但刚需明显减弱，库存增加。截至 1 月 13 日华东样本库存 23.31 万吨，较上一期增 8.67%，同比增 72.92%，华南样本库存 5.29 万吨，较上一期增 23.60%，同比增 72.88%。华东及华南样本仓库总库存 28.60 万吨，较上一期增加 11.15%，同比增 72.91%。

点评：据卓创资讯数据显示，1 月 13 日华东及华南样本仓库总库存 28.60 万吨，较上一期增加 11.15%，同比增 72.91%。临近春节，下游普遍进入放假状态，造成 PVC 进入季节性累库。今年由于节前起始库存水平同比明显偏高。且部分下游尤其是管型材企业今年春节假期长于往年。预计节后 PVC 库存同比也将呈现明显偏高的状态。

投资建议：对地产企业流动性支持政策的出台和防疫的明显放松带来了一定的宏观面预期改善。但从微观基本面的角度来看，需求端尚未看见有改善迹象。宏观和微观的割裂加剧。建议投资者观望为宜。

2.6、农产品 (豆粕)

巴西 1 月前两周出口大豆 51.23 万吨 (来源：SECEX)

巴西对外贸易秘书处公布的出口数据显示，巴西 1 月前两周出口大豆 51.23 万吨，日均出口量为 51231 吨，2022 年 1 月日均出口量为 11.6765 万吨。

巴西南里奥格兰德仍面临轻度干旱 (来源：CONAB)

截至 1 月 16 日一周，巴西 51.7% 大豆进入结荚期，8% 进入成熟期；南里奥格兰德州连续 6 州面临轻度干旱，其余主产州作物生长情况良好。

节前备货火爆，上周豆粕库存下降 (来源：钢联农产品)

据 Mysteel 对国内主要油厂调查（按原有口径 111 家样本）数据显示：2023 年第 2 周，全国主要油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均下降。其中大豆库存为 377.65 万吨，减少 15.34

万吨；豆粕库存为 47.62 万吨，减少 11.23 万吨；未执行合同为 289.65 万吨，减少 86.19 万吨；豆粕表观消费量为 170.552 万吨，增加 15.32 万吨。

点评：周一美盘休市。巴西南里奥格兰德仍面临轻度干旱；马托格罗索陆续开始收获，全国收割率约 0.6%；1 月前两周巴西出口速度明显落后去年同期。国内方面，上周节前备货，下游提货火爆，上周油厂豆粕库存下降至 47.62 万吨，本周现货市场进入假期状态。

投资建议：南美减产忧虑下内外盘期价短期偏强。

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

Email：research@orientfutures.com