

## 美国触及政府债务上限，欧央行再度放鹰



报告日期: 2023-01-20

责任编辑 徐颖

从业资格号: F3022608

投资咨询号: Z0013609

Tel: 63325888-1610

Email: ying.xu@orientfutures.com

### 贵金属

#### 美国联邦政府债务达到 31.38 万亿美元的上限

美联储副主席布雷纳德表示看到就业市场走弱的迹象，而欧央行行长讲话偏鹰派，强调通胀过高将继续加息，推动美元走弱，叠加美国政府债务上限触及，也相对利多黄金。

### 黑色金属

#### 蒙古矿方边境交货各项事宜稳步推进

今日有消息称蒙古矿方边境交货各项事宜稳步推进，关注后续推进。临近春节，现货市场成交走弱，下游补库一般，交投减少，现货价格因此走弱，盘面多博弈预期因素。

### 能源化工

#### EIA 原油库存大幅增加

油价反弹，中国需求的回升预期支撑油价。EIA 商业原油库存和汽油库存大幅累积。



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
2、商品要闻及点评.....	3
2.1、贵金属（黄金）.....	3
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	4
2.3、有色金属（镍）.....	4
2.4、能源化工（原油）.....	5
2.5、能源化工（PTA）.....	6
2.6、能源化工（PVC）.....	6

## 1、金融要闻及点评

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美联储副主席布雷纳德：数据显示通胀增长将放缓（来源：wind）

美联储副主席布雷纳德：数据显示通胀增长将放缓；看到劳动力需求降温的初步迹象，劳动力供应可能继续受限；政策已收紧了很多，已开始看到对通胀的影响；实现2%的通胀是美联储货币政策的核心，美联储致力于此。

#### 美国联邦政府债务达到31.38万亿美元的上限（来源：wind）

美国联邦政府债务达到31.38万亿美元的上限，美国财政部开始采取特别措施，以防止联邦政府违约。财政部在周四开始使用特别债务限额措施；“暂停发债期”将从2023年1月19日星期四开始，一直持续到2023年6月5日星期一。

#### 美国2022年12月新屋开工总数年化138.2万户（来源：wind）

美国2022年12月新屋开工总数年化138.2万户，预期135.9万户，前值自142.7万户修正至140.1万户；营建许可总数133万户，预期137万户，前值自134.2万户修正至135.1万户。

#### 美国上周初请失业金人数为19万人（来源：wind）

美国上周初请失业金人数为19万人，预期21.4万人，前值20.5万人；四周均值20.6万人，前值21.25万人；至1月7日当周续请失业金人数164.7万人，预期166万人，前值自163.4万人修正至163万人。

#### 拉加德：通胀水平仍然太高（来源：wind）

欧洲央行行长拉加德（Christine Lagarde）在达沃斯论坛上发表讲话：通胀水平仍然太高，我们应该将高利率一直坚持下去，利率需要长时间维持在“限制性水平”，才能让通胀率快速降回2%。

点评：金价震荡攀升，市场风险偏好偏低，对经济和盈利的担忧推动美股继续下跌，美联储副主席布雷纳德表示看到就业市场走弱的迹象，而欧央行行长讲话偏鹰派，强调通胀过高将继续加息，近期欧央行比美联储更为鹰派，也推动了美元指数的走弱。此外，美国政府债务上限触及进入暂停发债期，黄金转为上涨。日内公布的美国首申意外将至20万人以下，就业市场边际走弱但由于供给不足，回落的速度较慢，首申人数变化波动增加，趋势还是上行。

投资建议：短期金价将步入震荡阶段，春节将至可适当降低仓位，中长线看涨观点不变。

## 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

### 港口进口炼焦煤现货市场弱稳运行（来源：Mysteel）

港口进口炼焦煤现货市场弱稳运行。港口市场交投氛围冷清，供需双方均持谨慎态度，多数贸易商均以离场观望，等待年后市场有所好转。现俄罗斯K4主焦煤2150元/吨；GJ1/3焦煤2090元/吨；Elga肥煤2050元/吨；伊娜琳肥煤2000元/吨；K10瘦煤2250元/吨，以上均为北方港现金含税自提价。后期市场重点关注焦炭市场、港口贸易商出货情况。

### 山西市场炼焦煤暂稳运行（来源：Mysteel）

山西市场炼焦煤暂稳运行。现阶段市场处于有价无市状态，市场报价以稳为主，然下游接单者寥寥无几；对生产企业而言，有订单的仍在执行生产节奏，没订单的早已休假。竞拍方面呈现涨跌互现，刚需用户按需拿货，高价煤种频繁流拍。价格方面，昨日临汾蒲县中硫1/3精煤竞拍成交价环比上期上涨23元/吨，尧都区高硫主焦起拍1700元/吨，挂牌7.5万吨，成交0.3万吨，流拍7.2万吨。

### 蒙古矿方边境交货各项事宜稳步推进（来源：Mysteel）

蒙古矿方边境交货各项事宜稳步推进，1月9日矿方向口岸贸易企业发布通知函，将以竞拍形式推进边境交货。1月12日蒙古证券交易所组织举办了首个煤炭交易试拍卖活动，测试竞拍系统稳定性，相较于蒙3#精煤原先成本价，竞拍溢价高达340元/吨。1月18日矿方公开招标塔奔陶勒盖煤矿至嘎顺苏海图口岸（坑口至288口岸）的运煤服务承包企业，共有218家运输公司投送了377份标书。

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，晋中灵石市场炼焦煤线上竞拍成交偏弱，临近春节，下游拿货意愿不高。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。近期基本面变化不大，市场多放假状态，今日焦煤竞拍情绪较弱。在基本面无变化情况下，盘面仍受预期影响，在地产政策等方面影响下，市场预期偏强。

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（镍）

### 嘉能可寻求在菲律宾进行镍矿石加工合作的机会（来源：上海钢联）

菲律宾贸易和工业部长Alfredo E. Pascual在嘉能可首席执行官Gary Nagle在达沃斯举办的世界经济论坛会议会见总统Ferdinand R. Marcos Jr.后透露，作为全球最大的多元化自然资源公司之一，瑞士嘉能可公司表示，菲律宾可以成为镍和铜加工的潜在合作伙伴，以扩大其在当地的业务。嘉能可在Leyte经营Philippine Associated Smelting and Refining Corp. (PASAR)。拥有全国唯一一家铜冶炼厂78%的股权，年加工铜精矿72万吨，精炼厂年产阴极21.5万吨。

### 卢胡特部长：比亚迪和特斯拉将与印尼达成交易（来源：上海钢联）

印度尼西亚政府声称领先的电动汽车制造商比亚迪集团和特斯拉最终将在印度尼西亚建立电动汽车 (EV) 工厂。“世界上所有最大的[电动]汽车制造商都将在这里投资。比亚迪集团，世界第一，特斯拉，第二，现代等，都在与印度尼西亚敲定交易，”印度尼西亚协调海事和据路透社援引投资事务部长 Luhut Pandjaitan 在与省政府的会议上说。不过，他没有在会上透露更多细节。

### 巴斯夫、Eramet 敲定印度尼西亚冶炼项目（来源：上海钢联）

德国巴斯夫和法国矿业公司 Eramet 正在敲定一项价值 25.9 亿美元的合作协议，将在印度尼西亚投资一家工厂，加工用于电动汽车电池的镍。投资部援引巴斯夫首席执行官 Martin Brudermüller 的话说，该项目的投资价值约为 24 亿欧元（25.9 亿美元）。

点评：不仅仅是国内电动车及电池生产商，海外生产商也开始在印尼布局镍料相关项目，这将增加未来印尼本土镍料的消耗能力，从而有助于缓解供给的快速增长。交易维度看，临近假期，国内精炼镍现货供需两弱，库存边际变动料不大，短期市场对结构性短缺问题的担忧仍在，LME 流动性依然有问题，这种情况下，我们建议投资者观望为宜，继续关注一级镍产能扩张的消息。

投资建议：国内精炼镍现货供需两弱，库存边际变动料不大，短期市场对结构性短缺问题的担忧仍在，考虑到假期外盘波动历来较大，建议投资者不要持仓过节，以观望为宜。

## 2.4、能源化工（原油）

### 尼日利亚 3 月份夸伊博原油出口计划与 2 月持平（来源：Bloomberg）

据市场消息：尼日利亚 3 月份将出口 5 船夸伊博原油，与 2 月份计划一致。

### EIA 美国炼厂开工率小幅回升（来源：EIA）

美国至 1 月 13 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 85.3%，预期 87.9%，前值 84.1%。

### EIA 原油库存大幅增加（来源：EIA）

美国至 1 月 13 日当周 EIA 原油库存 840.8 万桶，预期-59.3 万桶，前值 1896.1 万桶。美国至 1 月 13 日当周 EIA 战略石油储备库存 -0.1 万桶，前值-80 万桶。美国至 1 月 13 日当周 EIA 汽油库存 348.3 万桶，预期 252.9 万桶，前值 411.4 万桶。美国至 1 月 13 日当周 EIA 精炼油库存 -193.9 万桶，预期 12.2 万桶，前值-106.9 万桶。

点评：油价反弹。EIA 商业原油库存和汽油库存大幅累积，战略石油储备流出暂停，精炼油库存下降。严寒天气对炼厂的影响仍未完全消除，炼厂开工率维持偏低水平，将增加原油库存回升压力，汽油需求相对疲弱。当前主导油价偏强运行的主要原因在于中国需求的回升预期。

投资建议：油价维持偏强震荡。

## 2.5、能源化工 (PTA)

### 中国直纺涤纶长丝行业样本库存周数据分析 (2023011 (来源: 隆众资讯))

隆众资讯统计,截至本周四,POY 工厂库存在 19.8 天,环比+10.61%;FDY 工厂库存在 25.5 天,环比+7.14%;DTY 库存在 27 天,环比+4.65%。周内涤纶长丝企业产销数据冷清,涤纶长丝工厂累库。

### 1 月 19 日亚洲 PX 市场综述 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 1 月 19 日报道:今日 PX3 月价格 1042 美元/吨,4 月 1039 美元/吨。PX 收于 1041 美元/吨,降 11 美元/吨。(CFR 中国)。石脑油 2 月纸货约为 685 美元/吨,较上一交易日降 17.5 美元/吨。

### 中国 PTA 供需周度平衡预测 (20230113-0119 (来源: 隆众资讯))

本周国内 PTA 产量为 95.78 万吨,较上周-1.96 万吨,较同期-7.87 万吨。周内 3 套装置重启,一套提负;其中四川能投、东营威联、虹港石化重启,东营威联重启后提负,其余装置无甚变化。下周,逸盛新材料、逸盛宁波 3#装置计划重启,其余装置延续检修或有微调。预计下周 (20230120-0126),周度产量 110 万吨附近,周度产能利用率在 78%附近。

点评:近期在中国需求预期向好的作用下,国际原油价格上涨,同时带动汽油组分价格上涨,间接支撑石脑油及 PX 价格强势上涨,因此,对 PTA 成本支撑较强。PTA 部分检修装置逐步重启,而需求端聚酯综合开工率下行,1 月 PTA 总体累库趋势较为确定,但由于 PTA 加工费维持低位,自身供需压力难以驱动估值下行。综合成本、宏观及资金层面看,PTA 价格短期内震荡偏强,节后需关注需求实质性改善进度。

投资建议:PTA 价格短期内震荡偏强,节后需关注需求实质性改善进度。

## 2.6、能源化工 (PVC)

### 1 月 19 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 期货价格今日上行,市场内几无现货报盘,意向价格整体上涨,但几无实单参考。下游多已放假,谨慎保持观望,假期气氛浓厚。5 型电石料,华东主流现汇自提 6550-6630 元/吨,华南主流现汇自提 6580-6630 元/吨,河北现汇送到 6420-6470 元/吨,山东现汇送到 6500-6550 元/吨。

### 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,报价上调,5 型出厂 6750 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。

### 本期 PVC 开工负略有提升 (0113-0119) (来源: 卓创资讯)

本周国内 PVC 行业整体开工负荷率略有提升,周内新增检修及停车企业有衡阳建滔、甘肃银光、苏州华苏三家,上周部分检修企业陆续恢复,其他部分企业开工小幅提升。据卓创

资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 77.71%，环比提升 0.21 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 76.70%，环比提升 0.45 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 81.34%，环比下降 0.63 个百分点。

点评：据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 77.71%，环比提升 0.21 个百分点。由于电石价格上涨且烧碱价格下跌，PVC 企业综合利润有所收敛。这使得近期 PVC 价格虽然上行，但并未继续带动行业整体开工率回升。当前开工率下 PVC 供需是否平衡有待观察节后需求恢复情况。

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。

### 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)