



黑色市场预期修复之后，静待两会召开。

2023.02.27

中泰期货任鑫磊
从业资格号：F3002579
投资咨询资格号：Z0015804

前言

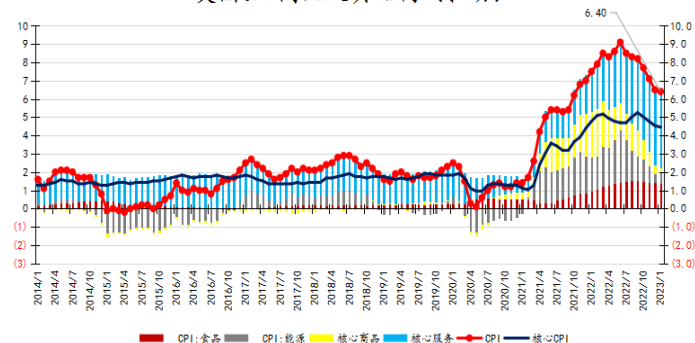
当前黑色市场从节前的强预期到节后的弱预期，主要受到了数据、情绪干扰，造成了价格的波动，而由于国内外政策端和产业端都处于相对真空期，因此价格波动主要体现为区间震荡。本周开启的两会将是市场关注的重点，也将导致整个价格未来短期波动的主要逻辑。因此我们在静静等待两会召开的同时，着重回顾和分析当前的宏观和产业矛盾，看未来市场中阻力更小的方向是哪边。

01

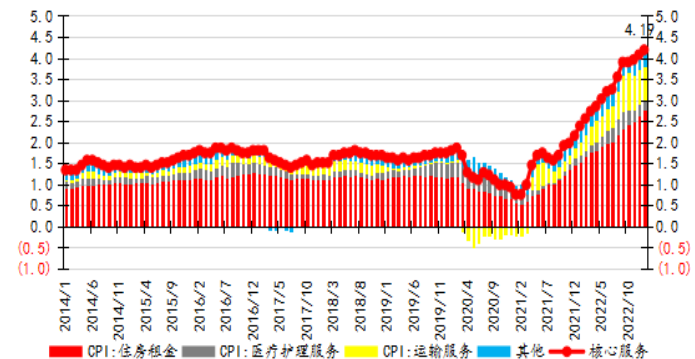
宏观因素

美国CPI结构变化	权重		当月同比(%)		月环比(%)		
	2023年1月	2023年1月	2022年12月	2022年11月	2023年1月	2022年12月	2022年11月
CPI	100.00	6.40	6.50	7.10	0.50	0.10	0.20
核心CPI	79.55	5.60	5.70	6.00	0.40	0.40	0.30
CPI:食品	13.53	10.00	10.40	10.60	0.50	0.40	0.60
CPI:家庭食品	8.73	11.30	11.80	12.00	0.40	0.50	0.60
CPI:谷物和烘焙制品	1.16	15.60	16.10	6.40	1.00	0.60	1.20
CPI:肉类、家禽、鱼和蛋类	1.18	8.00	7.60	6.70	0.70	0.80	0.00
CPI:乳制品及相关制品	0.82	14.00	15.40	6.40	0.00	0.20	1.10
CPI:水果和蔬菜	1.51	7.20	6.50	9.80	-0.50	-0.10	1.10
CPI:无酒精饮料和饮料原料	1.04	13.10	12.70	13.20	0.40	0.50	0.80
CPI:其他家庭食品	2.35	13.20	14.00	3.90	0.70	0.70	0.20
CPI:非家用食品	4.80	8.20	8.30	8.50	0.00	1.00	0.00
CPI:能源	6.92	8.70	7.30	13.10	2.00	-3.10	-1.46
CPI:能源类商品	3.49	2.70	0.60	12.30	1.90	-7.20	-2.16
CPI:燃油	0.15	27.70	41.50	65.70	-1.20	-16.60	1.70
CPI:发动机燃料	3.28	1.90	-0.50	10.90	2.80	-6.90	-2.26
CPI:汽油(所有种类)	3.17	1.50	-1.20	10.30	2.40	-7.00	-2.36
CPI:能源服务	3.43	15.60	15.60	4.30	2.10	1.90	-0.66
CPI:电力	2.54	11.90	14.40	3.90	0.50	1.30	0.50
CPI:公共事业(管道)燃气服务	0.89	26.70	19.80	5.40	6.70	3.50	-3.46
CPI:所有项目,不含食品、收容所、能源和二手车	79.55	5.40	5.70	6.00	0.30	0.30	0.30
CPI:商品,不含食品和能源类商品	21.36	1.30	2.20	3.70	0.10	-0.10	-0.26
CPI:服装	2.48	3.00	2.90	3.60	0.80	0.20	0.10
CPI:新交通工具	4.31	5.80	5.90	7.20	0.20	0.60	0.50
CPI:二手车和卡车	2.67	-1.60	-8.60	-3.10	-1.90	-2.00	-2.06
CPI:医疗护理商品	1.46	3.40	3.20	3.10	1.10	0.10	0.20
CPI:酒精饮料	0.85	5.80	5.80	5.50	0.40	0.70	0.60
CPI:烟草和烟草制品	0.49	6.30	5.50	6.30	0.70	-0.10	0.70
CPI:服务,不含能源服务	58.19	7.20	7.00	6.80	0.50	0.60	0.50
CPI:住房租金	34.41	8.00	7.60	7.20	0.80	0.80	0.70
CPI:主要居所租金	7.53	8.60	8.40	7.90	0.70	0.80	0.80
CPI:业主等价租金	25.42	7.80	7.50	7.10	0.70	0.80	0.70
CPI:医疗护理服务	6.65	3.00	4.20	4.40	-0.70	0.30	-0.56
CPI:医疗服务	1.86	1.70	1.70	1.50	-0.10	0.10	0.00
CPI:医院服务	1.94	3.60	4.40	2.90	0.50	1.30	0.00
CPI:运输服务	5.75	14.60	14.40	4.30	0.40	-1.60	-0.76
CPI:机动车维修保养	1.10	14.20	13.00	11.70	1.30	1.00	1.30
CPI:机动车保险	2.51	14.70	14.30	3.40	1.40	0.70	1.00
CPI:机票	0.86	25.60	29.10	35.90	-2.10	-2.10	-1.66

美国CPI同比及其结构(拉动)



美国核心服务CPI同比及其结构(拉动)



全球利率情况拆解

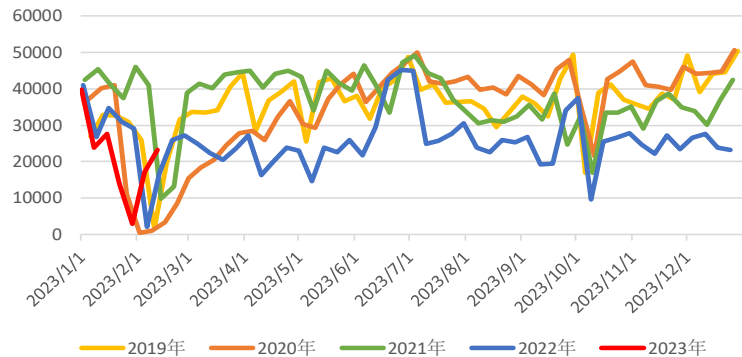
国家/地区		基准利率	2023-02	2023-01	2022-12	2022-11	2022-10	2022-09	2022-08	2022-07	2022-06	2022-05	2022-04	2022-03	2022-02	2022-01	2021-12	2021-11	2021-10	2021-09	2021-08	2021-07	2021-06	2021-05	2021-04	2021-03	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05
发达国家	美国	联邦基金目标利率	4.75	4.50	4.50	4.00	3.25	3.25	2.50	2.50	1.75	1.00	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	
	日本	政策目标利率(基础货币)	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	
	欧元区	基准利率	3.00	2.50	2.50	2.00	1.25	1.25	0.50	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	英国	基准利率	4.00	3.50	3.50	3.00	2.25	2.25	1.75	1.25	1.25	1.00	0.75	0.75	0.50	0.25	0.25	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	
	澳大利亚	利率货币市场目标利率	3.35	3.10	3.10	2.85	2.60	2.35	1.85	1.35	0.85	0.35	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
	加拿大	隔夜回购利率	4.50	4.51	4.28	3.76	3.76	3.26	2.50	2.47	1.46	0.96	0.92	0.42	0.19	0.13	0.10	0.15	0.20	0.19	0.18	0.18	0.16	0.20	0.17	0.14	0.18	0.18	0.20	0.23	0.22	0.21	0.25	0.25	0.25	0.24
欧洲国家	瑞典	央行基准利率	2.50	2.50	2.50	2.50	1.75	1.75	0.75	0.75	0.25	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	匈牙利	央行基准利率	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	11.75	10.75	7.75	5.40	5.40	4.40	3.40	2.90	2.40	2.10	1.80	1.65	1.50	1.20	0.90	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.75	0.90
	捷克	央行基准利率	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	5.75	5.00	4.50	4.50	3.75	3.75	2.75	1.50	0.75	0.75	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	
	土耳其	央行回购利率	9.00	9.00	9.00	9.00	10.50	12.00	13.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	15.00	16.00	18.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	17.00	17.00	17.00	15.00	10.25	10.25	8.25	8.25	8.25	8.25
	金砖五国	中国	1年期LPR	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.80	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85
俄罗斯		关键利率	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	8.00	8.00	9.50	11.00	17.00	20.00	20.00	8.50	8.50	7.50	7.50	6.75	6.50	6.50	5.50	5.00	5.00	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.50	5.50		
南非		回购利率	7.25	7.25	7.00	7.00	6.25	6.25	5.50	5.50	4.75	4.75	4.25	4.25	4.00	4.00	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.75	3.75	
印度		基准利率	6.50	6.25	6.25	5.90	5.90	5.90	5.40	4.90	4.90	4.40	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	
巴西		隔夜利率	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.25	13.25	12.75	11.75	11.75	10.75	9.25	9.25	7.75	7.75	6.25	5.25	4.25	4.25	3.50	2.75	2.75	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.25	2.25	3.00
亚洲	韩国	基准利率	3.50	3.50	3.25	3.25	3.00	2.50	2.50	2.25	1.75	1.75	1.50	1.25	1.25	1.25	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	
	印尼	基准利率	5.75	5.75	5.50	5.25	4.75	4.25	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	4.50
美洲	墨西哥	银行贷款利率	10.99	10.58	10.55	10.06	9.30	9.36	8.65	7.81	7.78	7.05	6.63	6.51	6.00	5.51	5.43	5.00	4.88	4.66	4.65	4.42	4.23	4.06	4.05	4.22	4.07	4.39	4.40	4.42	4.29	4.59	5.13	5.11	5.78	
	阿根廷	基准利率	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	69.50	60.00	52.00	49.00	47.00	44.50	42.50	40.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	

数据来源: wind, 中泰期货济南营业部

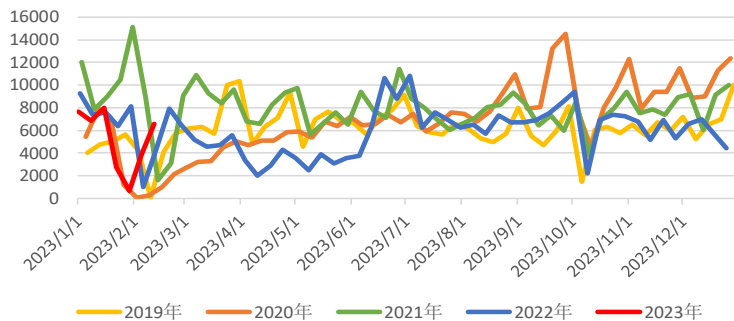
加息节奏影响大宗商品情绪波动

全球基准利率变动			当前利率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
			2023/2/19	2023-02	2023-01	2022-12	2022-11	2022-10	2022-09	2022-08	2022-07	2022-06	2022-05	2022-04	2022-03	2022-02	2022-01	2021-12	2021-11	2021-10	2021-09	2021-08	2021-07	2021-06	2021-05	2021-04	2021-03	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
发达国家	美国	联邦基金	4.75	0.25			0.50	0.75			0.75				0.75	0.75	0.50			0.25																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						

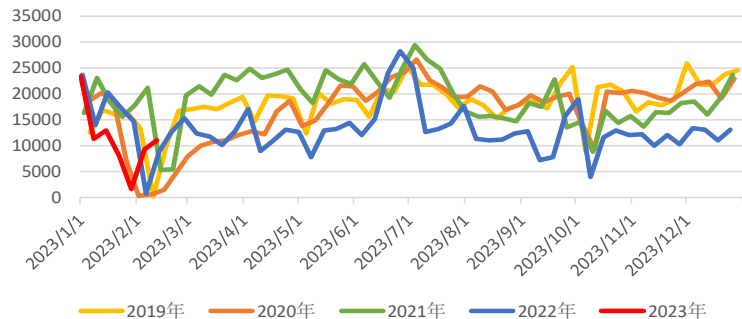
30大中城市：商品房成交套数：当周值



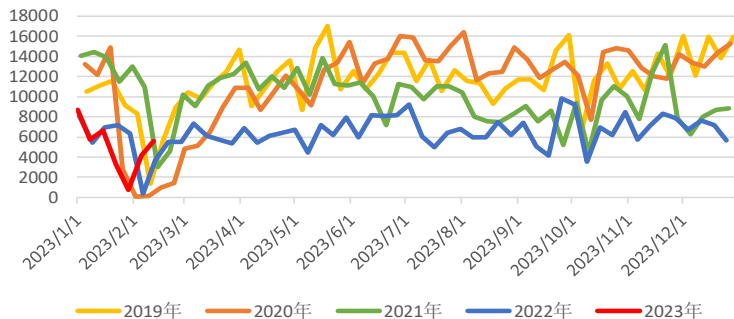
30大中城市：商品房成交套数：一线城市：当周值



30大中城市：商品房成交套数：二线城市：当周值

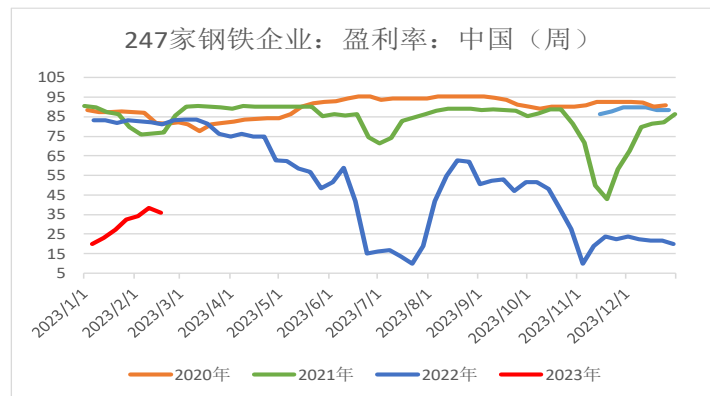
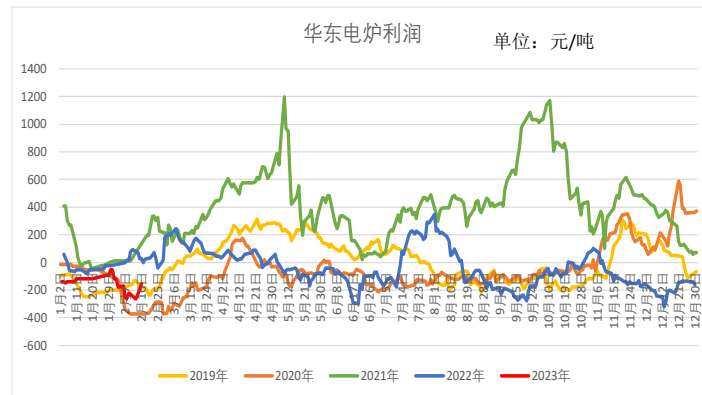
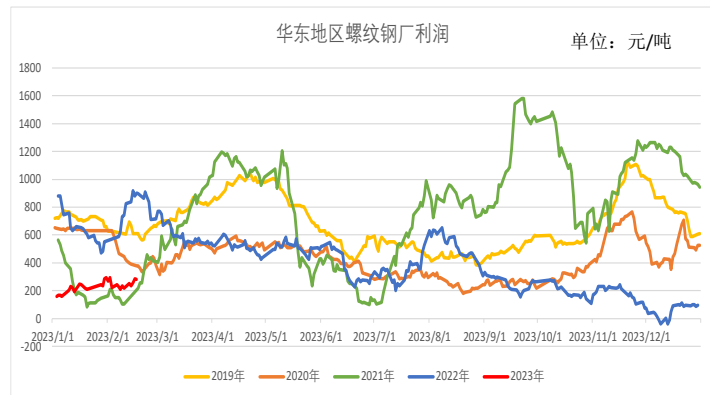


30大中城市：商品房成交套数：三线城市：当周值



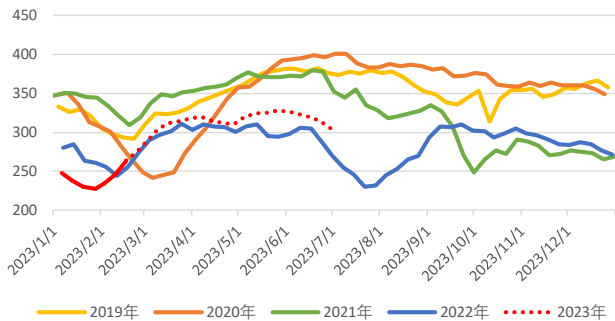
02

产业因素



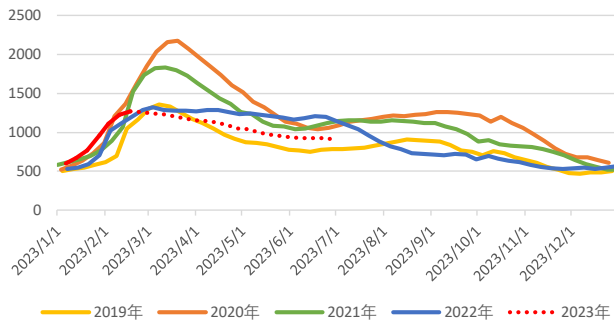
螺纹产量

单位：万吨



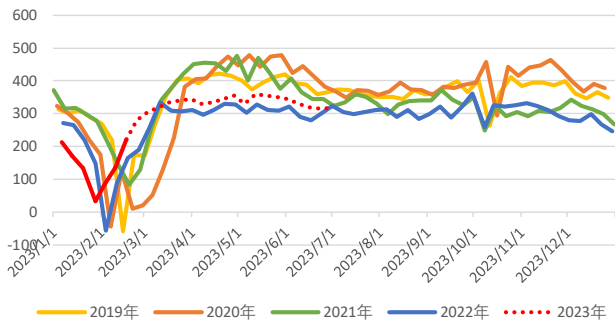
螺纹总库

单位：万吨

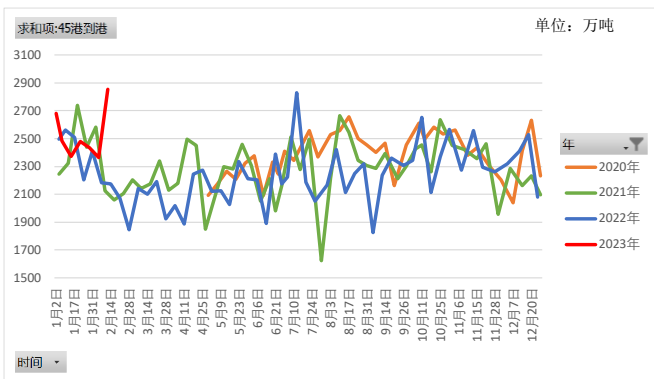


螺纹表需

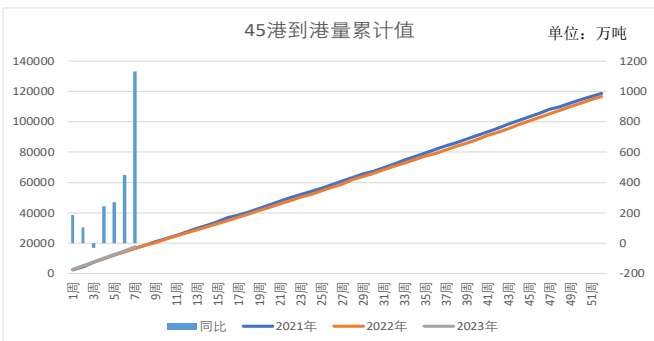
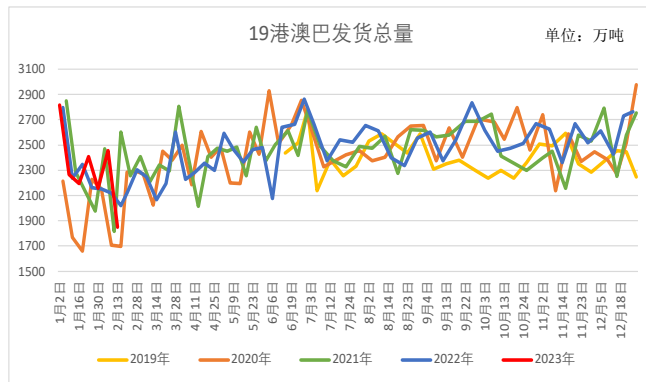
单位：万吨



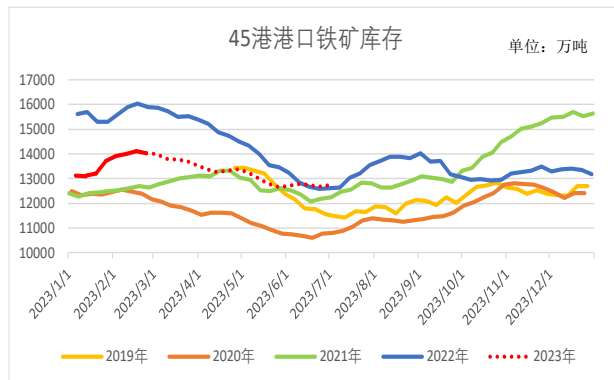
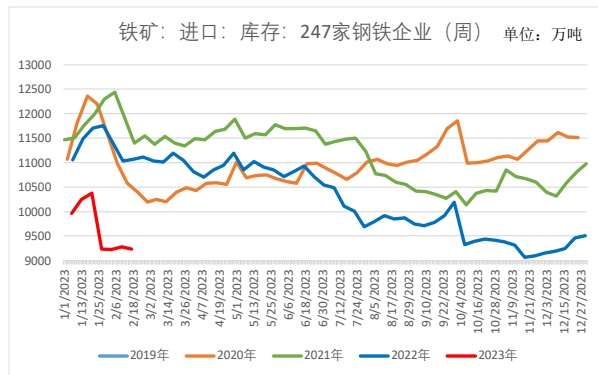
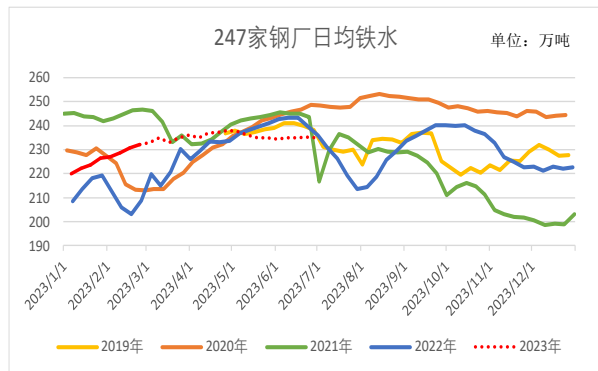
铁矿供应： 短期供应



长期供应



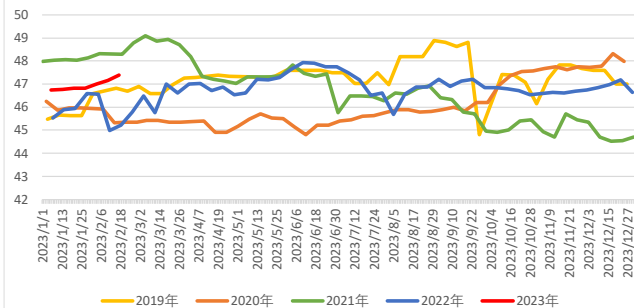
铁矿需求和库存



焦炭产量：跟随钢厂节奏运行

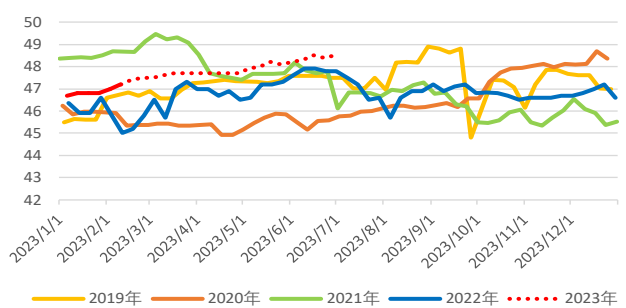
247家钢企下属焦炭日均产量

单位：万吨



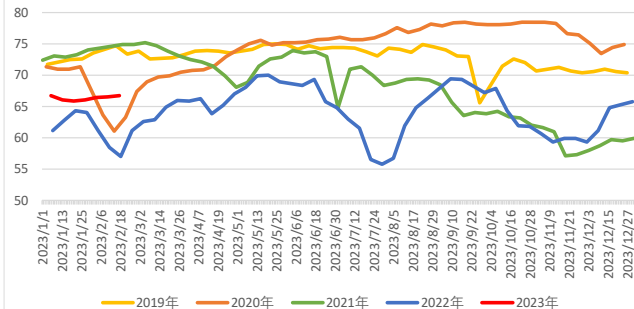
钢厂焦化日均产量247

单位：万吨



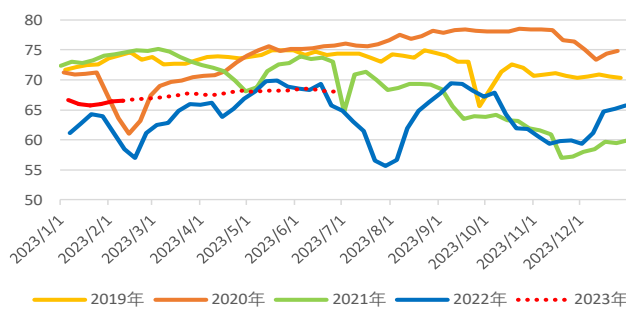
全样本独立焦化企业焦炭日均产量

单位：万吨

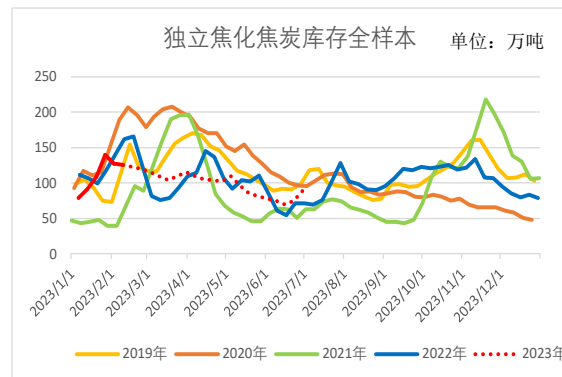
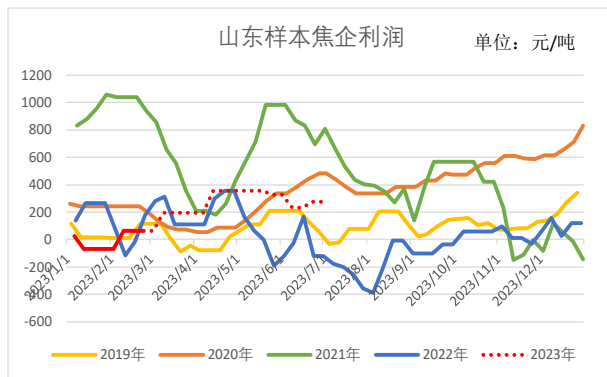
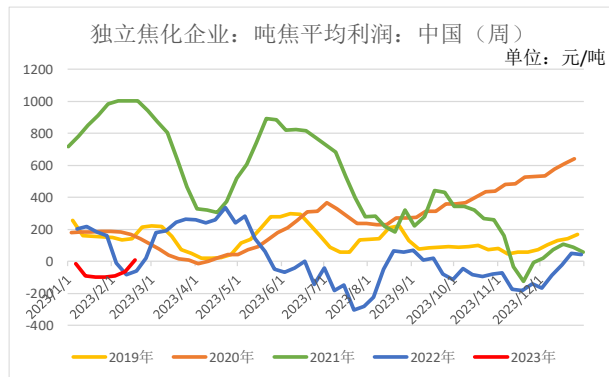
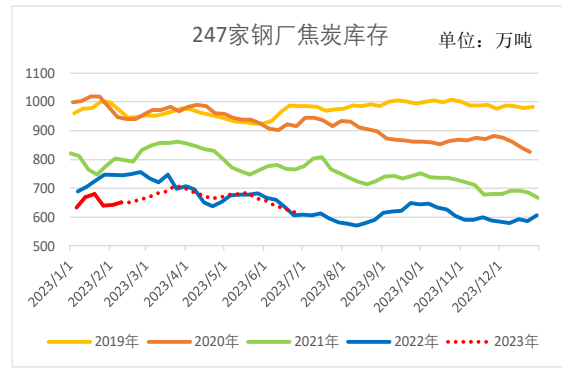
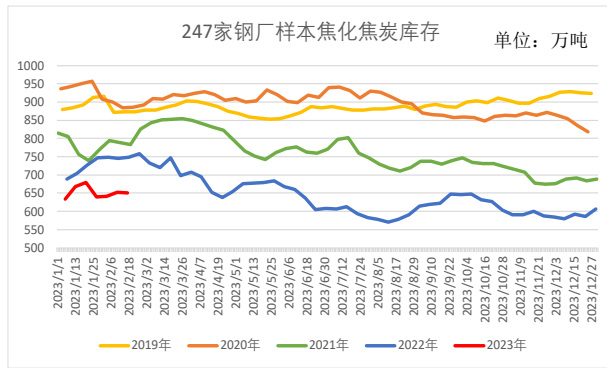
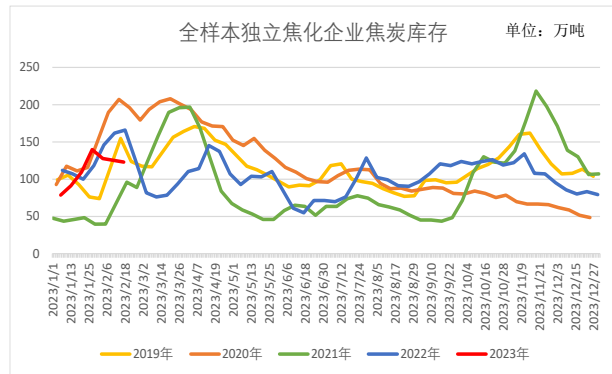


独立焦化日均产量全样本

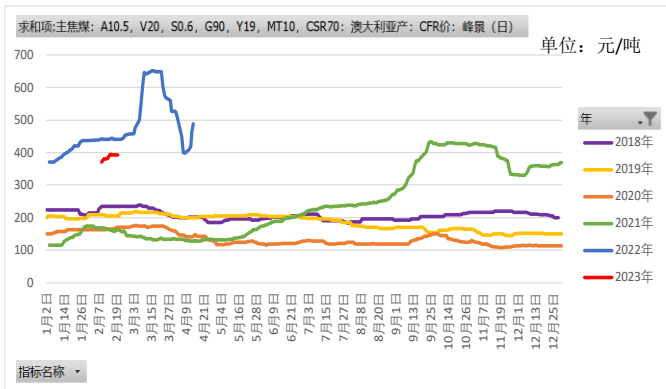
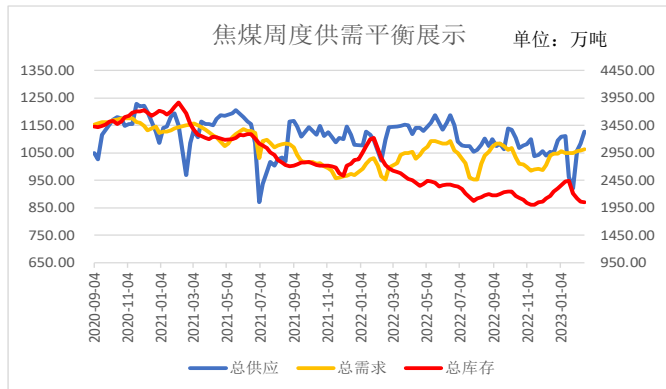
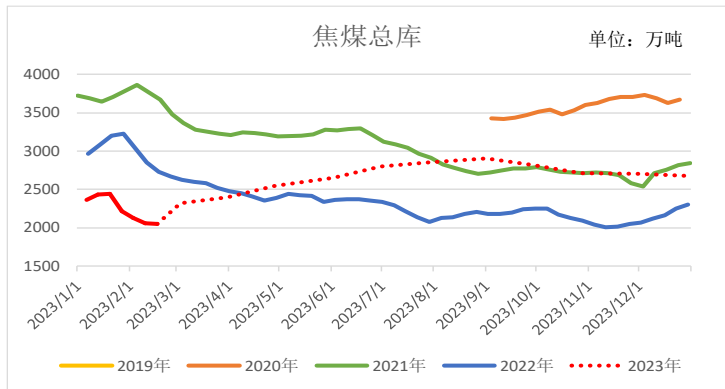
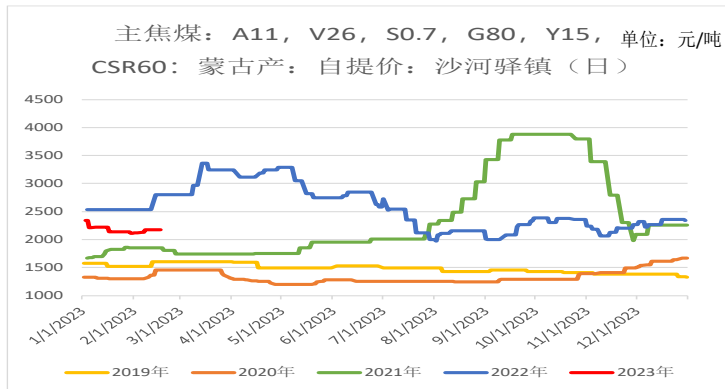
单位：万吨



价格变化底层：成本



23年焦炭核心逻辑来源于焦煤



专注服务 精诚如一

风险提示及免责声明

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货投资咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。

本报告仅限本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。