

2023年春节假期外盘综述与点评

冠通点评

春节假期资本市场氛围温暖向好，资产价格整体波动幅度不大。国际市场，美国经济数据喜忧参半，美国四季度GDP环比折年率2.9%与46.8的一月Markit制造业PMI，虽都显示美国经济在放缓，但却略好于市场预期；此外，12月4.4%的核心PCE也说明通胀在加速回落，投资者更多押注美国经济有望实现软着陆，加息预期进一步放缓叠加金融条件的趋松推升风险资产，全球股市普遍上行，美元与美债双双回落，特别是实际利率更大幅度的下行带动通胀预期的反弹走高。大宗商品涨跌互现多数收涨，LME铅和ICE糖涨幅居前，NYMEX天然气领跌，原油的走低拖累能源与油脂价格下行，金银冲高回落基本收平，有色板块表现相对抢眼全线收涨，农产品板块除油脂外普遍小幅上行。

国内方面，经济加快修复，消费与地产冰火两重天。春节假期出行与消费热火朝天，据统计测算，1月27日晚间，经文化和旅游部数据中心测算，今年春节假期全国国内旅游出游3.08亿人次，同比增长23.1%，恢复至2019年同期的88.6%；实现国内旅游收入3758.43亿元，同比增长30%，恢复至2019年同期的73.1%。根据灯塔数据，截止大年初六下午今年春节档总票房破65亿，仅次于史上最强春节档2021年78.4亿的票房水平。与出行消费的红火，形成鲜明对比的是，地产销售数据跌入冰点，居民返乡置业的意愿始终难以提振。综上影响，节后首个交易日，国内股指料将高开，风险偏好抬升下形成股强债弱的格局，消费板块更为抢眼。期货市场上，股指权限高开的概率较大，国债期货低开走弱，商品期货多数小幅高开，市场整体氛围偏暖。同时，需要防范的是，高开后市场的反复。正如我们的春节持仓策略中所言，春节假期的出行和消费的修复已然在节前乐观预期行情中price in了，在投资节奏上，短期内市场不排除会出现所谓的“落袋为安”表现，开始去寻找新的投资逻辑，继而令那些前期估值过高的品种出现高开低走的走势，诸如铁矿石和豆粕。

最后，新的一周即将迎来“宏观数据真空期”中的重要数据和重大财经事件，资本市场又将迎来新一轮风波。周二1月31日9:30，中国公布1月官方制造业PMI、非制造业PMI、钢铁行业PMI。受疫情冲击等因素影响，12月中国采购经理指数有所下降，1月份能否触底反弹迎来复苏的曙光，前期乐观预期将迎来第一场经济数据的验证。周四美联储议息会议，加息是否真的要放缓，能否如市场所预期的速度放缓也将揭晓答案。市场分析认为，由于核心通胀可能仍处于高位，美联储加息将持续到第二季度。但2月加息步伐将进一步放缓至25个基点，不过3月和5月将继续维持25个基点的加息，以达到5.00%-5.25%最终利率的低端。周五2月3日21:30，美国公布1月失业率、非农就业人口。美国经济能否实现软着陆也是全球资本市场所关心的重大事件。

重要资讯

- 国家税务总局发布的增值税发票数据显示，春节假期，全国消费相关行业销售收入与上年春节假期相比增长12.2%，比2019年春节假期年均增长12.4%。其中，商品消费和服务消费同比分别增长10%和13.5%，比2019年春节假期年均分别增长13.1%和8.1%。生活必需品、家居升级类商品、旅游服务等消费增长较快，旅行社及相关服务业销售收入同比增长1.3倍，已恢复至2019年春节假期的80.7%，返乡过节带动务工大省消费增幅较高。
- 据央视新闻，联合国发布《2023年世界经济形势与展望》报告预测，2023年世界经济增长将从2022年的约3%降至1.9%。在新冠疫情、乌克兰危机、高通货膨胀和气候变化等影响下，2022年世界经济遭受重创，2023年世界经济继续承压。如果一些宏观经济逆风能够开始消退，世界经济增长将在2024年回升至2.7%。报告同时预测，2023年中国经济增长将会加速。随着中国政府优化防疫政策、采取利好经济措施，未来一段时间中国的国内消费需求也会上涨，中国经济增长今年将达到4.8%。
- 美国第四季度实际GDP初值年化环比增2.9%，高于预期的2.6%，较前值3.2%有所回落。第四季度核心PCE物价指数升3.9%，为2021年第一季度以来新低，低于预期的4%，前值为4.7%。实际个人消费支出环比升幅意外降至2.1%，预期为升2.9%。此外，美国12月耐用品订单环比增5.6%，为2020年7月以来最大增幅，远超预期的2.5%。美国1月密歇根大学消费者信心指数终值为64.9，创2022年4月以来新高，预期为64.6，前值为64.6。
- 南非央行加息25个基点至7.25%，市场预期加息至7.5%。乌兹别克斯坦央行将基准利率维持在15%不变。乌克兰央行将基准利率维持在25%不变。
- 欧洲央行方面，多位央行管委表示，目前通胀率过高，为了实现2%的通胀目标，2月和3月需要有与去年12月类似的加息，不应放缓加息步伐。

外盘表现

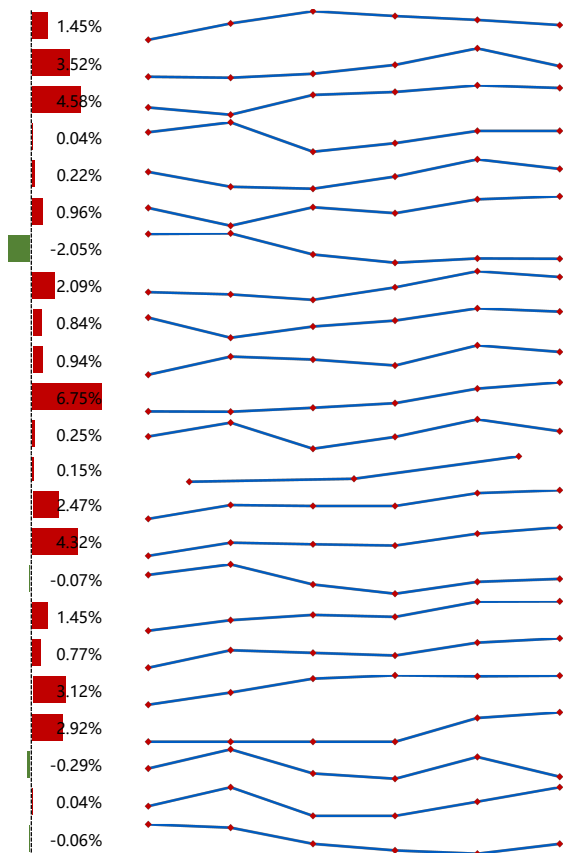


板块	名称	01.20收盘价	01.27收盘价	假期间涨跌幅	假期走势图
	NYMEX原油	81.69	79.38	-2.83%	
	NYMEX天然气	3.13	2.85	-8.97%	
	COMEX黄金	1927.70	1927.60	-0.01%	
	COMEX白银	24.06	23.73	-1.39%	
	LME铜	9342.00	9270.00	-0.77%	
	LME锌	3422.50	3448.00	0.75%	
	LME镍	28650.00	29010.00	1.26%	

2023年春节假期外盘综述与点评

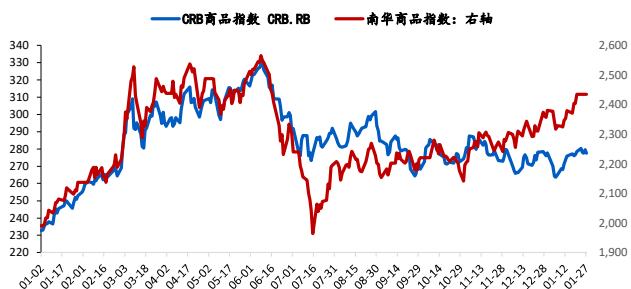
发布时间：2023年1月28日

大宗商品	LME铝	2590.00	2627.50
	LME锡	29695.00	30740.00
	LME铅	2084.00	2179.50
	TSI铁矿石CFR中国(62%铁粉)	126.30	126.35
	CBOT大豆	1509.00	1512.25
	CBOT玉米	677.00	683.50
	CBOT豆油	62.03	60.76
	CBOT豆粕	464.30	474.00
	CBOT小麦	742.75	749.00
	CBOT稻谷	18.09	18.26
股票市场	ICE11号糖	19.70	21.03
	ICE2号棉花	86.78	87.00
	MDE棕榈油	3904.00	3910.00
	标普500	3972.61	4070.56
	纳斯达克指数	11140.43	11621.71
	英国富时100	7770.59	7765.15
	法国CAC40	6995.99	7097.21
	德国DAX	15033.56	15150.03
	日经225	26553.53	27382.56
	恒生指数	22044.65	22688.90
其他重要指标	CRB商品指数	278.46	277.66
	10Y美国国债收益率	3.48	3.52
	10Y美国国债收益率(以通胀为标的)	1.25	1.19

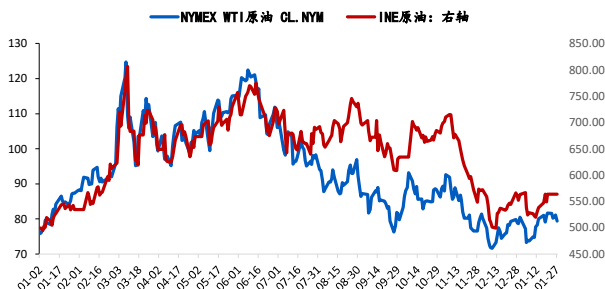


商品内外盘价格2022年以来走势对比

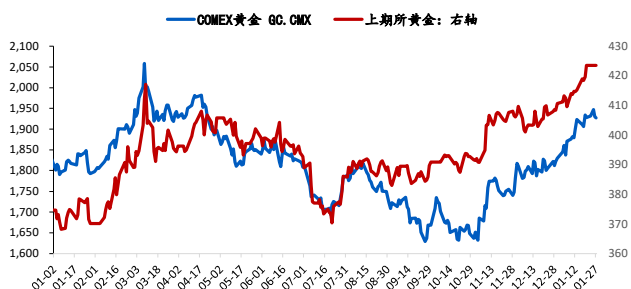
商品指数



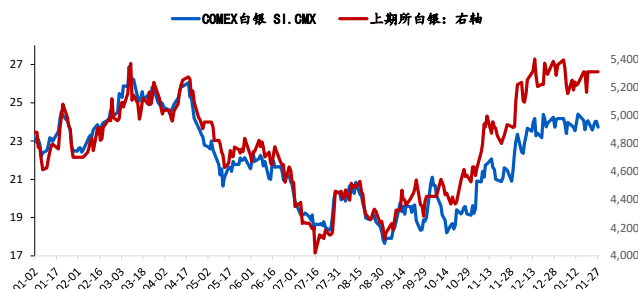
原油



黄金

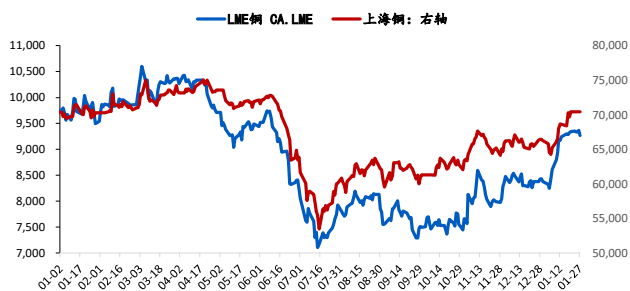


白银

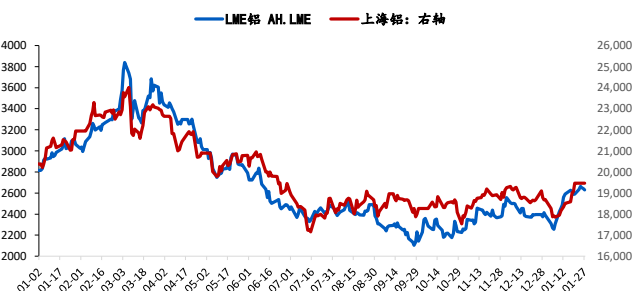


2023年春节假期外盘综述与点评

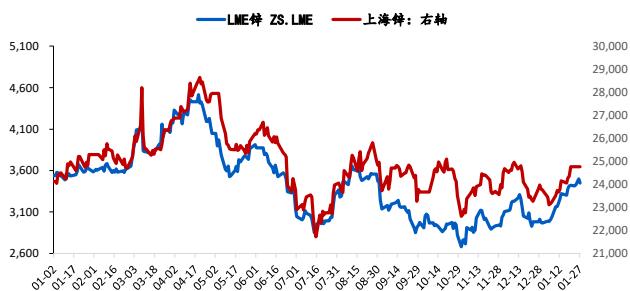
铜



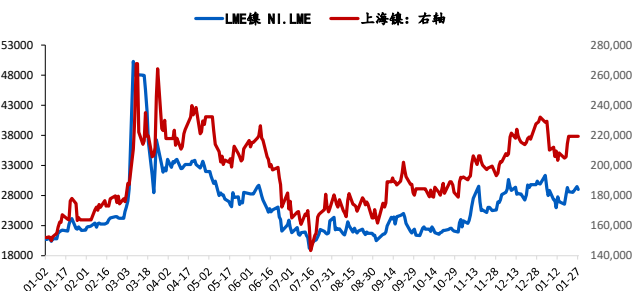
铝



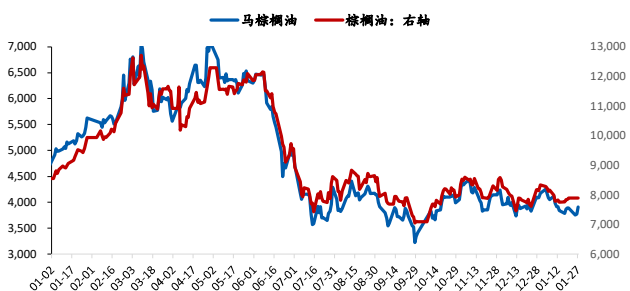
锌



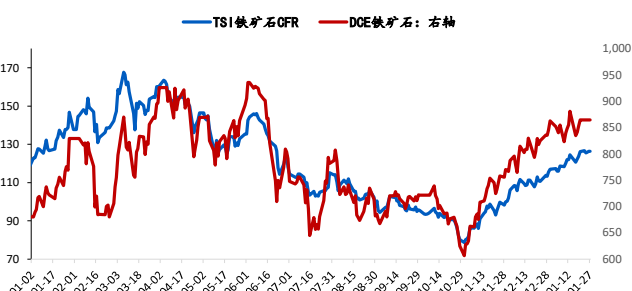
镍



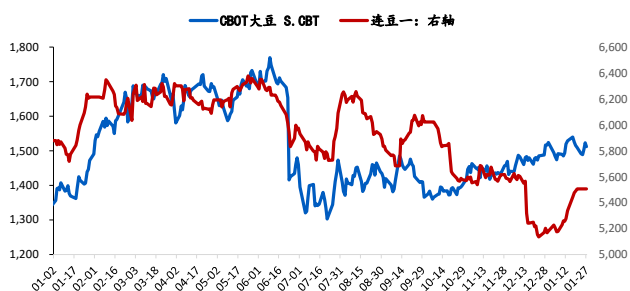
棕榈油



铁矿石



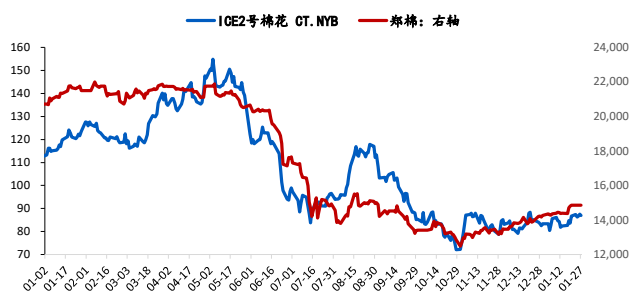
大豆



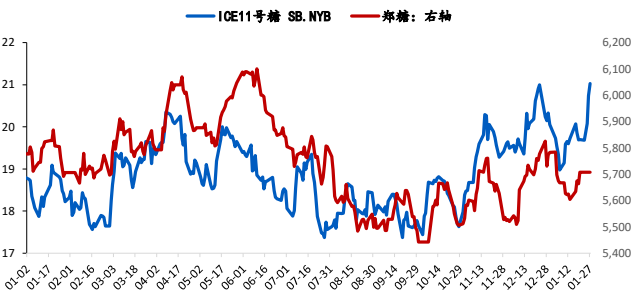
玉米



棉花



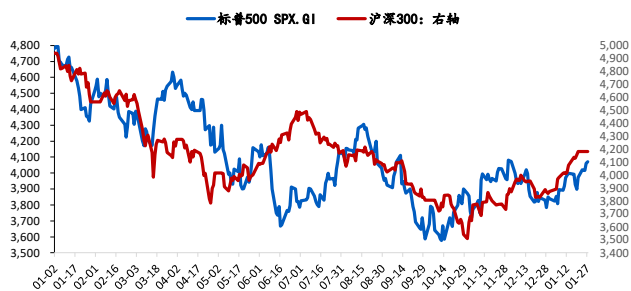
白糖



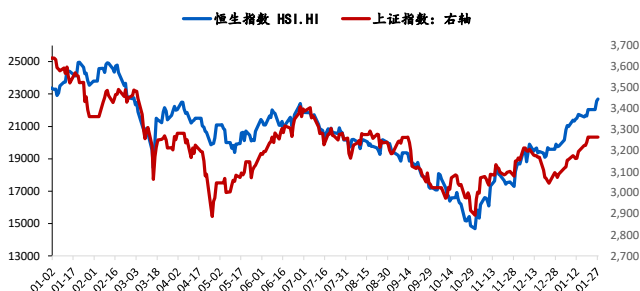
发布时间：2023年1月28日

国内外主要股指2022年以来走势对比

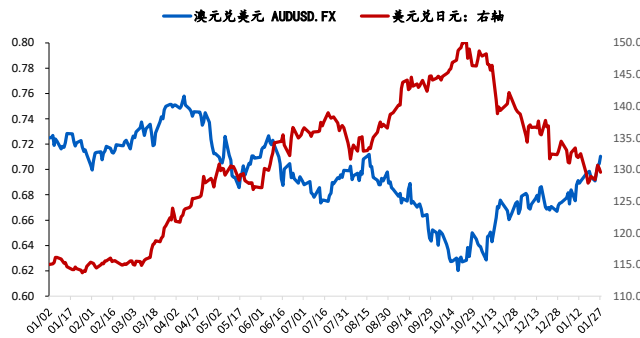
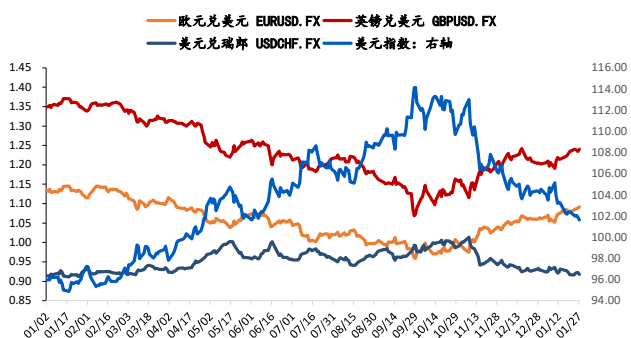
SP500与沪深300



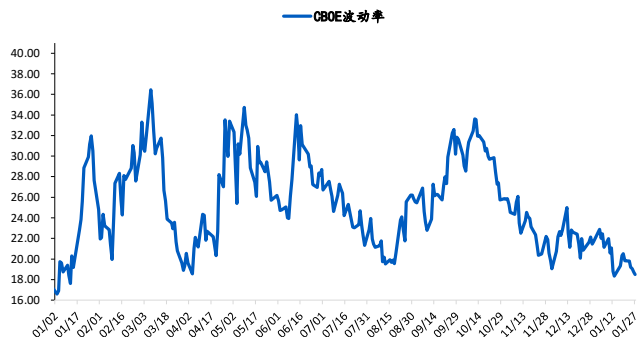
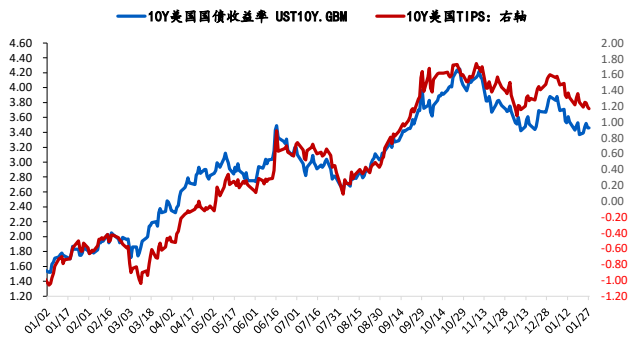
恒生指数与上证指数



重要外汇2022年以来走势



重要指标2022年以来走势



免责声明:

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，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部

王 静，执业资格证号F0235424/Z0000771

联系方式: 010-85356618