



道通早报

日期：2023年2月21日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 周四欧洲央行将公布年度业绩，媒体分析认为，欧洲央行官员将发出警告，此前量化宽松政策所积累的存款叠加还未见顶的利率，使收入逐步被侵蚀，其中德国央行可能面临的打击最大。

【国内宏观基本面信息】

1 证监会指导基金业协会，在私募股权投资基金框架下，新设“不动产私募投资基金”类别，并采取差异化的监管政策。不动产私募投资基金的投资范围包括特定居住用房、商业经营用房、基础设施项目等。

2 中国央行公布，2月一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别为3.65%和4.3%，与此前持平，已连续六个月按兵不动。

3 人民银行召开2023年金融消费者权益保护工作会议。会议强调，做好金融消费者权益保护各项工作，持续探索适合国情社情民情的金融消费者权益保护工作框架，努力推动金融消费者权益保护工作高质量发展。

【当日重要数据】

16:30 德国2月Markit制造业PMI初值 47.3 47.8

17:00 欧元区2月Markit制造业PMI初值 48.8 49.3

欧元区2月Markit制造业PMI初值 48.8 49.3

欧元区2月Markit综合PMI初值 50.3 50.6

欧元区2月Markit服务业PMI初值 50.8 51

18:00 欧元区2月ZEW经济景气指数 16.7

欧元区2月ZEW经济现况指数 -54.8

德国2月ZEW经济景气指数 16.9 22

22:45 美国2月Markit制造业PMI初值 46.9 47.3

美国2月Markit服务业PMI初值 46.8 47.2

美国2月Markit综合PMI初值 46.8 47.5

23:00 美国1月成屋销售年化总数(万户) 402 410

美国1月成屋销售年化月率(%) -1.5

【证券指数思路】

20日指数早盘逐步上行，午后全线上涨，截至收盘，沪指涨2.06%，报3290.34点，深成指涨2.03%，报11954.13点，创业板指涨1.28%，报2480.79点，科创50指数涨1.27%，报998.83点。沪深两市合计成交额9497.79亿元，北向资金实际净买入60.03亿元。今天市场表现远强于预期

国内主力资金流入靠前的是工程机械，基础建设，银行，券商等拉升指数效果明显的板块，指数明显偏离了盘面整体概况，有指数行情特征，有资金大规模介入大基建股和受注册制全面启动利好的券商股，拉动指数大幅上涨，但后续疯狂能否延续很难说，持续性缺乏想象空间。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周一 CBOT 大豆市场因美国总统日休市一天。昨日连粕市场出现逆转，在下穿 3800 之后期价触底反弹。空头大幅平仓，期价回升幅度超预期。主要是国内对于 3 月大豆到港节奏可能会影响到阶段性供需矛盾的忧虑，在昨日关于巴西港口物流消息的刺激下提前反应。有媒体报道巴西物流瓶颈限制了对全球市场装船。未来几周出口延误可能非常严重。有迹象显示，大豆实际装船可能比计划水平落后 200-400 万吨。上周四巴拉纳瓜港有近 100 艘船只停靠等待。物流问题及出口延误可能在 3 月份加剧。主要瓶颈是内陆运输。运费成本显著上升削减巴西农民利润。目前美国生产商和出口商获益，但 3 月份开始美豆装船将大幅减少。</p> <p>天气预报显示，未来一周阿根廷降雨量仍低于均值，气温则接近正常水平，由于土壤湿度低，作物生长受限。巴西将继续受到频繁降雨和时令气温的影响，导致收获速度缓慢。预测未来两周，阿根廷在 2 月最后几天和 3 月初预计会增加降雨，缓解干旱，但还需要更多的降雨。巴西中南部作物区将继续潮湿，气温将接近正常水平。当前市场仍在巴西与阿根廷市场两厢权衡中，预计短期内美豆宽幅震荡延续。</p> <p>国内方面，昨日国内豆粕现货价涨跌互现。国内油厂上周开工率再度回落，因部分地区缺豆而部分油厂出现胀库。后期部分地区有停工计划，不过由于下游养殖企业利润损失，因此豆粕需求上周变得清淡，大多以执行合同为主，豆粕库存稳中有增。尽管现货、基差有所回落，但是期货贴水依然接近 200，这对连粕市场下方存在一定支撑。当前豆粕期价再次进入区间内波动，关注本周五美国农业部展望论坛对美豆本年度播种前景的预估，预计市场仍在等待阿根廷大豆的最终确产，短期市场仍受到南美天气和物流因素的扰动。</p>	<p>操作上建议观望，或轻仓短线波段交易。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美元走高，美棉走低，均线向下发散，5 月合约价格在 81.5 美分。随着本周公布的超预期宏观经济数据，加上美联储官员频繁释放鹰派信号，市场对于美联储今年加息政策转向的预期</p>	<p>美棉均线向下发散，走势偏弱。郑棉 14000 元支撑较强，国内股</p>



<p>几乎消失并押注其会进一步加息，拖累外围金融市场表现，令棉价承压。</p> <p>周一国内股市/商品普遍偏强，郑棉跟随上涨，5月合约价格在14400元附近。</p> <p>各地纺企表示，皮棉现货价格有所下调，因原料库存够用，纺企仍适量采购或随买随用，挂单谨慎，点价小批量成交。棉纱现货交投减弱，市场多观望等待盘面企稳。企业成品库存与订单各有不同，棉纱报价多数持稳，32s普梳环锭纺及40s精梳销售价格小幅下降，企业原料库存在1-2个月，个别在3个月或以上，成品库存在15天左右，个别订单较好的无成品库存，排单到3月底或4月初。纺企及贸易商心态谨慎，随行就市为主。从各类纱支的价格情况来看，浙江钱清地区的报价稳中部分跌有下调。广州佛山地区的布厂平均开机率在65%左右，棉纱库存偏高，补库积极性不高，汕头、江浙、福建地区的印染厂因生产成本增长，全线上调染费。</p>	<p>市和商品市场情绪短期表现乐观，操作上，短多参与，注意兑利。</p> <p>(苗玲)</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周一夜盘价格整体上行，螺纹 2305 合约收于 4238，热卷 2305 合约收于 4299。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 3870（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4220 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)4260 元（+20）。</p> <p>2 月 20 日，人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新一期贷款市场报价利率(LPR):1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%，均维持前值不变。</p> <p>证监会启动不动产私募投资基金试点，支持不动产市场平稳健康发展。</p> <p>贝壳研究院最新统计数据显示，2 月份有 23 个城市下调了首套房贷款利率，受此影响，百城首套主流利率再创 2019 年以来新低。首套利率低于房贷利率下限（4.1%）的城市增加至 34 城市。</p> <p>波罗的海干散货运价指数 20 日上涨 2.6%，录得两个月来最大日涨幅，因对海岬型和超灵便型船需求增加。波罗的海干散货运价指数上涨 14 点，或约 2.6%，报 552 点。</p> <p>钢材价格周一跟随原材料价格上行，下游建材提货量再上升，阶段性需求的回升满足市场预期，同时地产方面多市继续下调首套房利率，证监会启动不动产私募基金投资试点，宏观政策方面也同样形成支撑。</p>	<p>钢材市场目前库存偏低，产量恢复承压，阶段性消费回升满足市场预期，预计偏强走势仍将保持，关注后续需求继续释放情况，以及国家政策对原材料端的影响。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 3-11。现青岛港 PB 粉 898 涨 5，超特粉 785 涨 10；曹妃甸港 PB 粉 910 涨 6，纽曼筛后块 1038 涨 3；天津港纽曼粉 934 涨 11，混合粉 846 涨 5；江内港 PB 粉 930 涨 4，PB 块 1040 涨 5；防城港 PB 粉 905 涨 5，鲅鱼圈港麦克粉 928 涨 3。</p> <p>2 月 13 日-19 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2159.5 万吨，环比减少 766.6 万吨；中国 45 港到港总量 2061.1 万吨，环比减少 794.1 万吨；北方六港到港总量为 1048.8 万吨，环比减少 310.2 万吨。</p> <p>2 月 13 日-19 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2303.2 万吨，环比增加 452.3 万吨。澳洲发运量 1760.1 万吨，环比增加 487.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1539.7 万吨，环比增加 398.6 万吨。巴西发运量 543.1 万吨，环比减少 35.0 万吨。</p> <p>夜盘铁矿石延续强势格局，突破 900 元/吨，市场终端需求逐步释放，成材供需边际改善，建材成交数据较为乐观，对市场形成较强支撑；供给端，一季度处于外矿发运淡季，近期澳大利亚受飓风和突发事件影响，发运量明显较少，本周到港量大幅下降，关注海外季节性发运情况。</p>	<p>铁矿石市场震荡偏强运行，延续逢低多头波段操作，依然需要关注铁矿石价格高位下的监管风险。</p> <p>(杨俊林)</p>



<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦市场情绪好转，价格持稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 2200 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1930 元/吨，吕梁准一出厂价 2450 元/吨，唐山二级焦到厂价 2550 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2700 元/吨。</p> <p>各环节产销，主产地煤矿开工恢复至正常水平，蒙煤通关稳步提升，虽然下游需求没有明显好转，但刚需补库预期的提振下，市场情绪好转，骨架煤种报价坚挺。焦化厂入炉煤成本有所下滑，焦企开工有不同程度回升，且天气好转，运力恢复，焦企厂内库存下降明显；钢厂方面，终端成交增多，高炉开工率上升，市场情绪缓和。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，截至 2023 年 2 月 20 日，山东、四川、云南、贵州、安徽、吉林、上海、江西、湖南、江苏、重庆、河南、广东、广西、天津、内蒙古、陕西等 20 个省份相继发布碳达峰实施方案，普遍提及大力发展短流程电炉炼钢和废钢炼钢。</p> <p>2023 年策克口岸预期通关目标 2000 万吨，而澳煤计划增产量在 1010 万吨，2023 年进口增量已成定局。</p> <p>当前市场的支撑在于焦煤的低库存、终端需求的向好预期，焦煤现货市场情绪好转，价格持稳并不排除有小幅反弹的可能，带动盘面反弹。而压力在于未来供应恢复的潜力大于需求，短期焦钢补库之后，双焦仍旧面临宽松格局下的下行压力。</p>	<p>节奏上看，短期盘面处于反弹消化利好的阶段，焦煤、焦炭主力合约分别关注临近 2000、3000 的压力表现，短线区间思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝强势运行，沪铝主力月 2303 合约收至 18775 元/吨，涨 260 元，涨幅 1.40%。现货方面，20 日长江现货成交价格 18670-18710 元/吨，涨 230 元，贴水 95-贴水 55；广东现货 18640-18700 元/吨，涨 210 元，贴水 125-贴水 65；华通报 18720-18760 元/吨，涨 230 元。现货市场，持货商看涨多以挺价出货，下游入市积极性提升，刚需采购为主，整体成交尚可。</p> <p>20 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 123.3 万吨，较上周四库存增加 1.7 万吨。较去年 2 月份历史同期库存增加 15.2 万吨。较春节前 1.19 日库存累计增加 48.8 万吨。</p> <p>据 SMM 最新调研，云南电解铝企正式接到减产相关文件，省内电解铝除文山某铝厂之外，其他铝厂均需要在整体建成产能将减产规模扩大至 35%-42% 左右，完成时间为截至 2 月 27 日。考虑到前期第一轮限电企业已完成 20% 的减产，SMM 最终折算此次限电减产规模或达 67-80 万吨附近。</p> <p>美国通胀及零售数据强劲，美指攀高继续施压铝价。国内云南铝企减产落地，减产规模略超预期，贵州铝企陆续复产月内增量有限。下游加工企业开工率持续回升，叠加国内利好政策刺激，需求端恢复预期较强，铝锭社库拐点或将出现。短期云南减产落地加上铝锭社库增幅放缓，铝价或偏强运行。</p>	<p>操作上，偏多思路对待，逢低买入为主。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>昨日美股休市，海外主要金融市场承压平稳运行，国内证监会启动不动产私募投资基金试点，有利于为房地产企业提供流动性和盘活存量资产，同时有利于房地产行业的改善和促进大宗工业品的需求，天胶内需也将受到提振。昨日国内工业品期货指数震荡上涨，短期突破向上，短期料保持偏强局面，对胶价带来利多提振。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小涨，国内天然橡胶现货价格小幅上涨(全乳胶 12025 元/吨，+50/+0.42%；20 号泰标 1440 美元/吨，+10/+0.7%，折合人民币 9885 元/吨；20 号泰混 10960 元/吨，+50/+0.46%)，现货市场买盘气氛有所好转，有利于胶价的企稳。截至 2 月 19 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 57.1 万吨，较上期增加 0.62 万吨，环比增幅 1.11%，国内天胶累库还在继续，不过累库速度逐步放缓。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 下探回升，收复 12500 的关键位，空头主动离场明显，胶价短期较难向下开拓空间，震荡回升的可能性增加，上方压力在 12800 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，短期保持震荡偏多思路。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>当地时间 2 月 20 日，据 CME “美联储观察”，美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00%区间的概率为 79%(昨日为 81.9%)，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 21.0%；到 5 月累计加息 25 个基点的概率为 8.3%，累计加息 50 个基点的概率为 72.9%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 18.6%。俄罗斯 2022 年 GDP 同比下降 2.1%。国际能源论坛(IEF)援引联合石油数据库 JODI 数据称，去年 12 月全球石油需求上涨了 130 万桶/日，创纪录新高。俄罗斯常驻联合国代表涅边贾表示，俄方希望并将努力确保对“北溪”管道被炸事件进行调查，俄方也将敦促联合国相关机构处理此事。壳牌周四表示，由于全球供应仍然有限，欧洲对液化天然气(LNG)需求的增加将在未来两年与亚洲在海运燃料方面的竞争加剧。壳牌在其 2023 年液化天然气展望中表示，包括英国在内的欧洲国家去年进口了 1.21 亿吨液化天然气，较 2021 年增长 60%，帮助欧洲大陆应对地缘政治冲突后管道进口量的削减。沙特阿拉伯能源部长 Abdulaziz bin Salman 王子表示，欧佩克+联盟计划在今年剩余时间内坚持 2022 年底达成的一项石油协议，这加强了该组织早些时候发出的信号。美东时间周四，克利夫兰联储主席梅斯特发表讲话称，通胀率仍然过高，在上次会议上看到了加息 50 个基点“令人信服”的理由，利率需要提升至 5%以上，并保持一段时间。欧洲议会上演了激烈的博弈，最终以 340 票赞成、279 票反对和 21 票弃权，通过了《2035 年欧洲新售燃油轿车和小货车零排放协议》，以实现欧盟不断提高的气候目标。美国至 2 月 10 日当周 EIA 原油库存增加 1628 万桶。</p> <p>操作建议：亚洲股市普遍上涨，市场对中国需求复苏持乐观态度，国际油价上涨。NYMEX 原油期货因美国华盛顿诞辰纪念</p>	<p>操作思路以短期震荡偏弱为主，关注布伦特原油震荡区间 75-90 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>



	日休市一天、无结算价；ICE 布油期货 04 合约 84.07 涨 1.07 美元/桶或 1.29%。	
--	-----------------------------------------------------	--

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。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。