



道通早报

日期：2023年2月24日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 美国商务部公布了去年四季度美国 GDP 的二读数据，终读数据于3月30日发布。经季节和通胀调整后的实际 GDP（国内生产总值）年率增长 2.7%，弱于上月公布的初值 2.9%和第三季度的 3.2%。这等于该数据被意外下修，市场原本预计二读数值不

【国内宏观基本面信息】

1 商务部研究院副院长崔卫杰近日对媒体表示，外资流入数据大幅增长，是中国营商环境改善、稳外资举措效果显现的直观体现，也说明外资对中国经济增长充满信心，中国仍是外资投资的热土。

【当日重要数据】

07:30 日本 1 月全国 CPI 年率(%) 4 4.3 4.3

日本 1 月全国核心 CPI 年率(%) 4 4.2 4.2

日本 1 月全国核心-核心 CPI 年率(%) 3 3.2

21:00 美国 1 月营建许可月率修正值(%) 0.1

美国 1 月营建许可年化总数修正值(万户) 133.9

21:30 美国 1 月个人支出月率(%) -0.2 1.3

美国 1 月个人收入月率(%) 0.2 1

美国 1 月实际个人消费支出月率(%) -0.3 1.1

美国 1 月 PCE 物价指数年率(%) 5 4.9

美国 1 月核心 PCE 物价指数月率(%) 0.3 0.4

美国 1 月核心 PCE 物价指数年率(%) 4.4 4.3



美国 1 月 PCE 物价指数月率(%) 0.1 0.4

23:00 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值 66.4 66.4

美国 1 月季调后新屋销售年化总数(万户) 61.6 62

【证券指数思路】

指数冲高回落后震荡弱勢整理，截至收盘，沪指跌 0.11%，报 3287.48 点，深成指跌 0.13%，报 11884.3 点，创业板指涨 0.23%，报 2457.48 点，科创 50 指数涨 0.28%，报 992.46 点。沪深两市合计成交额 8072.49 亿元，北向资金实际净卖出 21.5 亿元。市场短期情绪目前有所萎靡，市场成交的大幅萎缩也印证了情绪的转冷。结构震荡下，当前市场的分歧在逐步加大，短期市场判断难度大，整体需要耐心观望。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周四芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低 0.5%，主要原因是邻池玉米和豆油期货下挫带来比价压力。截至收盘，大豆期货下跌 5.25 美分到 10.25 美分不等，其中 5 月期约收低 7.50 美分，报收 1527.25 美分/蒲式耳。</p> <p>美国农业部预测 2023/24 年度美国大豆播种面积为 8750 万英亩，略低于市场预期的 8860 万英亩。不过市场并不太重视美国农业部的预估。一位分析师称，这是美国农业部对春播情况的初期预测，它将在 3 月 31 日的意向报告中调整这些数据，然后在 6 月底再次调整。美国农业部预计大豆单产将达到创纪录的每英亩 52 蒲式耳，总产量将达到 45.10 亿蒲式耳。</p> <p>分析师称，影响市场的主要因素仍是南美天气、出口和美元。美国数据传输网络的气象预报显示，巴西整个种植区预计将会出现零星降雨，而阿根廷大部分地区未来几天将保持干燥。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四将阿根廷 2022/23 年度大豆产量预估调低到 3350 万吨，低于早先预测的 3800 万吨，因为干旱、近期的热浪和早期霜冻导致作物受损。这是该交易所第三次下调大豆产量。</p> <p>美国农业部预测，2023/24 年度高企的农产品价格预计将会有所回落，一些农作物的平均价格将会下降 4% 到接近 20% 不等，其中玉米价格预计将下降 16% 以上，为每蒲式耳 5.60 美元，大豆价格预计将下降近 10%，为每蒲式耳 12.90 美元，小麦价格预计将下滑近 6%，为每蒲式耳 8.50 美元。</p> <p>夜盘豆粕继续低位弱势震荡，反映现货压力与库存增加。最近市场呈现的特点是多空心态交织，国际大豆价格相对高位坚挺，虽有巴西大豆丰产预期，但是阿根廷天气炒作始终制约看空的氛围。目前现货成交价格明显不断下移，这有利于豆粕现货价格与 4 月以后到货理论成本间价差的回归。</p>	<p>操作上建议轻仓试空，关注 3800 点支撑是否被有效击穿。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉震荡，5 月合约价格在 82 美分。据 USDA 农业展望论坛报告，USDA 对于 2023/24 年度棉花市场情况进行首次预测，全球棉花消费量预期略高于产量预期，新年度全球期末库存将随之减少万吨。预计全球经济将有望在新年度中逐步复苏，全球棉花消费量预计实现反弹。</p> <p>国内郑棉震荡，现货价格在 15500 元附近。皮棉现货价格略有下调，但在下游订单尚未明显好转的情况下，原料补库谨慎，随用随买，逢低入库为主。1 月的原料库存 59.32 万吨，较上月增加 4.2 万吨，原料库存处于相对的低位，补库空间有；下游纱线的去库暂停，布的库存还在累库中，1 月底纺企纱线库存</p>	<p>短期看郑棉 14000 元暂时获得支撑，价格窄幅波动，短线灵活。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>17.82 天，较上月增加 0.34 天，布的苦难 33.99 天，较上月增加 0.46 天。各地区纱线的开机率没什么波动，新疆河南大型纺企的开机在 85%，广东佛山布厂的开机出现下调，最低在 50% 不到。</p> <p>美棉弱势明显。国内虽有补库空间，但考虑后道以及订单一般，价格不好追涨；郑棉 13000-15000 区间宽幅震荡，靠近临界值可操作性强。</p>	
---	--



	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周四价格冲高回落，螺纹 2305 合约收于 4239，热卷 2305 合约收于 4301。现货方面，23 日唐山普方坯出厂价报 3950（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4300 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)4300 元（平）。</p> <p>美国第四季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值 4.3%，预期 3.90%，前值 3.90%。美国四季度实际 GDP 年化季环比修正值 2.7%，预期 2.9%，前值 2.9%。</p> <p>CME 预估 2023 年 2 月挖掘机（含出口）销量 2.2 万台左右，同比下降 10%左右。分市场来看：国内市场预估销量 1.2 万台，同比下降 30%左右。出口市场预估销量 1 万台，增速 35%左右。</p> <p>中钢协数据显示，2023 年 2 月中旬，重点钢企粗钢日均产量 209.28 万吨，环比增长 1.49%；钢材库存量 1953.0 万吨，比上一旬增加 150.05 万吨，增长 8.32%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 932.11 万吨，周环比增加 15.55 万吨。钢材总库存量 2355.56 万吨，周环比减少 30.95 万吨，春节后以来首次下降。</p> <p>本周，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4267 元/吨，周环比增加 70 元/吨。平均利润为 28 元/吨，谷电利润为 142 元/吨，周环比下降 17 元/吨。</p> <p>本周钢材产量延续小幅回升，整体需求季节性增长，螺纹钢周度消费大涨至 294 万吨水平，钢材整体库存春节后首次下降。钢材价格连续上行后，目前据 Mysteel 数据，电炉生产已有小幅利润，2 月中旬以来粗钢产量环比持续回升，在利润小幅改善的情况下，产量仍有恢复空间。需求端本周螺纹消费量 294 万吨，年初的消费仍然主要依靠基建领域，地产方面的恢复集中在强一线城市的房价和周度销量上，大范围的恢复仍需时间，考虑到去年下半年螺纹销量维持在 300 万吨左右，后续消费增量有待观察。</p>	<p>海外美联储加息预期强化，也需关注对宏观市场的影响。短期预计价格偏震荡运行，观望为主，关注后续供需情况变化。</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涨跌互现，市场交投情绪一般。现青岛港 PB 粉 912 跌 1，超特粉 798 涨 3；曹妃甸港 PB 粉 925 跌 2，纽曼筛后块 1045 稳；天津港 PB 粉 925 涨 2，混合粉 964 涨 4；江内港 PB 粉 947 涨 4，PB 块 1055 涨 5；防城港 PB 粉 919 跌 1；鲅鱼圈港 PB 粉 951 跌 1。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中 51 座检修，高炉容积合计 34220m³；周影响产量约 76.47 万吨，产能利用率 78.09%，较上周上升 0.76%，较上月同期上升 3%，较去年同期上升 23.92%。</p> <p>世界钢协数据显示，2023 年 1 月全球 63 个纳入世界钢铁协会统计国家或地区的粗钢产量为 1.453 亿吨，同比下降 3.3%。</p> <p>中钢协数据显示，2023 年 2 月中旬，重点钢企粗钢日均产量 209.28 万吨，环比增长 1.49%；钢材库存量 1953.0 万吨，比上一旬增加 150.05 万吨，增长 8.32%。</p> <p>本周五大材产量和表需继续上升，生铁产量尚未至峰值水</p>	<p>铁矿石市场震荡偏强运行，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>平，后期仍有上升空间，对原料需求依然具有支撑作用；供给端，一季度处于外矿发运淡季，海外主流发运环比下滑，关注澳洲和巴西的天气情况；临近两会，市场仍存宏观政策预期。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中趋涨。山西介休 1.3 硫主焦 2200 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1980 元/吨 (+30)，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>本周焦炭产量持稳，库存继续回升。独立焦企日均产量 66.8 万吨，增 0.1，库存 117.2 万吨，减 5.3；钢厂焦化日均产量 47.3 万吨，减 0.1，库存 660.6 万吨，增 10.5；港口库存 215.8 万吨，增 10.7。</p> <p>本周焦煤库存开始回升。煤矿库存 257.75 万吨，增 3.65；独立焦企库存 969.5 万吨，增 10.6；钢厂焦化库存 829.6 万吨，增 6.7；港口库存 428.6 万吨，减 11.5。</p> <p>近期内蒙煤矿事故导致短期焦煤供应继续紧张，两会前焦煤价格有持续走强基础，带动盘面继续反弹反映短期的两轮预期；目前来看，事故煤矿产能有限，影响局限在短期，但仍需关注事故对其他地区和省份的安全检查范围和影响时间，3 月份供应和需求的恢复进度决定价格的强弱节奏。</p>	<p>结合盘面，昨日焦煤主力高点接近 2100，对利好有一定程度消化，未来盘面强弱需供应和终端需求水平的引导，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡走软，沪铝主力月 2304 合约收至 18680 元/吨，跌 105 元，跌幅 0.56%。现货方面，23 日长江现货成交价格 18600-18640 元/吨，持平，贴水 110-贴水 70；广东现货 18590-18650 元/吨，持平，贴水 120-贴水 60；华通报 18650-18690 元/吨，持平。</p> <p>现货市场，流通货源充足，贸易商积极报价，下游按需采购为主，审慎接货情绪愈发浓郁，整体成交有限。</p> <p>23 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 124.8 万吨，较上周四库存增加 3.2 万吨，较本周一周内库存增加 1.5 万吨。较去年 2 月份历史同期库存增加 56.7 万吨。较春节前 1.19 日库存累计增加 50.4 万吨。本周，电解铝锭库存周内小幅累库 1.5 万吨，总量增幅放缓。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续上涨 0.3 个百分点至 61.8%。</p> <p>美国 GDP、PCE 修正值公布，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。短期供应减产超预期，但铝锭库存拐点暂未到来，叠加宏观利空情绪打压价格走势，铝价震荡运行为主。</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望，注意操作节奏与风险控制。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市小幅收涨，不过整体承压的局面仍未改变，美元指数保持偏强局面，继续施压大宗工业品。国内工业品期货指数昨日小幅冲高回落，当前仍在反弹轨道，不过整体承压明显，我们对反弹的高度持谨慎态度，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅反弹为主，胶水价格站上 50 泰铢，对 RU 的估值压力有所缓解。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12075 元/吨，+50/+0.42%；20 号泰标 1470 美元/吨，+5/+0.34%，折合人民币 10147 元/吨；20 号泰混 11180 元/吨，+80/+0.72%），市场买盘气氛降温，不利于胶价的反弹。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 78.02%，环比+1.47%，同比+19.89%，全钢胎样本企业产能利用率为 73.77%，环比+3.14%，同比+18.52%，轮胎企业库存继续下降，支持轮胎开工率保持高位水平。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 小幅冲高回落，依旧未能摆脱近期低位窄幅震荡的区间，市场缺乏明确的方向，上方短期压力保持在 12700-12800，下方短期支撑在 12400-12500。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>德国的化工企业对出口前景再次感到悲观。IFO 的出口期望指数从 1 月份的 4.1 跌至 2 月的 3.8。2 月关于石化下游如汽车、机械设备有所改善。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 73.0%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 27.0%。美国第四季度实际 GDP 年化季率修正值为 2.7%，预期为 2.9%，前值为 2.9%。美国上周初请失业金人数 19.2 万人，预期 20 万人，前值 19.4 万人。美联储威廉姆斯表示，绝对有必要稳定物价，坚持有具体数字的通胀目标是至关重要的，2%的通胀目标是政策制定的关键；尽管商品价格在过去几个月里有所下降，但有迹象表明，这种下降可能不会像预期的那样快。尽管在去年年底油价跌至 80 美元/桶左右后，近几个月的月收入有所下降，沙特阿拉伯在 2022 年获得了高达 3260 亿美元的石油收入，这是沙特王储本·萨勒曼时代最大的石油销售收入。据央视新闻，俄罗斯亚马尔-涅涅茨自治区一座油田 21 日发生爆炸，导致 2 人死亡。欧洲央行行长拉加德表示，预计 2023 年不会有欧元区国家陷入经济衰退。美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 47.8，预期 47.1，前值 46.9。美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值为 50.5，重回荣枯线上方，为 2022 年 6 月以来新高，预期 47.5，前值 46.8。俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯正考虑禁止在价格上限下销售燃料。俄罗斯总统普京表示，俄罗斯将暂停参与新削减战略武器条约(New START)。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。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存连续九周增长，但汽油需求好转、库存下降，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 03 合约</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 75-85 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>



	75.39 涨 1.44 美元/桶或 1.95%；ICE 布油期货 04 合约 82.21 涨 1.61 美元/桶或 2.00%。	
--	---	--

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。