



道通早报

日期：2023 年 2 月 27 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 1 月 PCE 物价指数同比上涨 5.4%，预期 5%，前值 5%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美联储更看重的通胀指标——核心 PCE 物价指数 1 月同比上涨 4.7%，预期 4.3%，前值 4.6%，其中消费者支出创 2021 年以来最大增幅。
- 2 美国 1 月新屋销售环比增 7.2%，预期增 0.7%，12 月前值为增 2.3%。
- 3 美联储理事杰弗逊称，通胀上升既有暂时的又有持久的因素。明年 FOMC 票委梅斯特称，相比加息过多，利率升得不够高、或者过早降息的代价更大，但随着通胀下降，风险平衡会变。2025 年票委柯林斯称，通胀仍太高，最近的数据强化了她的观点，需要进一步加息。
- 4 耶伦表示，得益于劳动力市场强劲，且没有像全球金融危机之前那样的资产负债表问题，软着陆仍是一种可能的结果。
- 5 德国四季度末季调 GDP 同比终值为 0.3%，环比萎缩 0.4%，均不及预期，衰退的可能性大幅增加。

【国内宏观基本面信息】

- 1 李克强强调，要推进改革开放，深入落实稳经济一揽子政策和接续措施，着力稳增长稳就业稳物价，巩固当前经济增长企稳回升势头，推动高质量发展。
- 2 中国央行四季度货币政策执行报告：指出，利率调控以我为主，推动综合融资成本稳中有降；推动行业重组并购，改善优质头部房企资产负债状况，因城施策支持刚性和改善性住房需求。
- 3 中国央行、中国银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》公开征求意见，意见提出，支持商业银行向各类主体新建、改建长期租赁住房发放开发建设贷款，期限一般 3 年，最长不超过 5 年。
- 4 证监会表示，会同司法机关加大对欺诈发行、违规信披、操纵市场、内幕交易等犯罪的打击力度；严厉打击利用天干地支、阴阳五行风水学说预测股市等违规行为；继续保持新股发行常态化，进一步提升直接融资服务能力。

【当日重要数据】

- 18:00 欧元区 2 月企业景气指数 0.54
欧元区 2 月经济景气指数 99.9
欧元区 2 月工业景气指数 1.3
欧元区 2 月服务业景气指数 10.7
21:30 美国 1 月耐用品订单月率初值(%) 5.6 -2.1
23:00 美国 1 月季调后成屋签约销售指数月率(%) 2.5

【证券指数思路】



25 日指数震荡走低，截至收盘，沪指报 3267.16 点，跌 0.62%；深成指报 11787.45 点，跌 0.81%；创指报 2428.94 点，跌 1.16%。成交 7258 亿元。

上证本周尝试性突破 3300 点，但未能突破 3310 点，全国两会即将召开，有利于提振市场情绪，但在政府定调之前，认为政策会更加积极和认为政策不会有明显加码的观点预计会轮番上阵，甚至悲观情绪对于盘面影响会更大，进一步反应目前市场的敏感，市场仍需要用震荡来表现，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>周五芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低 0.5%，连续两周下跌。创下近两周来的最低水平。周线上，大豆期货下跌 0.2%，作为对比，上周下跌 0.73%。分析师表示，美国面临着来自巴西更廉价供应的出口销售竞争，而大豆市场在很大程度上已经消化了阿根廷干旱造成大豆减产带来的影响。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。</p> <p>周五美国中部地区的大豆现货基差报价大多稳定，不过伊利诺伊河一处码头的大豆基差报价上涨 1 美分，衣阿华州一处码头的价格下跌 2 美分。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2023 年 2 月 16 日的一周，美国 2022/23 年度大豆净销售量为 544,900 吨，比上周高出 20%，但是比四周均值低了 18%。2023/24 年度净销售量为 11,700 吨，一周前为 259,100 吨。</p> <p>夜盘豆粕跟随美豆震荡下跌，国内现货价格继续下跌，但与理论成本仍有较大差距，当前 CBOT 大豆 5 月合约价格处于 1500 美分之上的相对高位运行，美盘粕强油弱，而国内油粕比短期转强，后期继续关注阿根廷大豆产量的持续确认对巴西大豆丰收的冲击程度。相对应国内 3 月份区域市场油厂开停机的情况对行情的敏感度也会提高。宏观上美国经济数据或支撑美联储继续加息，美元开始反弹，带动人民币贬值，这可能会抑制国内盘面跌幅。</p>	<p>操作上建议优势空单少量持有，继续偏空对待。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉出口数据好，美棉大涨，5 月合约价格 85 美分。 郑棉走势震荡，5 月合约价格在 14300 元附近。 本周美棉陆地棉签约量环比骤增，再度创下本年度单周最</p>	<p>操作上，考虑隔夜美棉上涨，日内短线不追涨。</p>



<p>高签约量，且装运势头维持强劲。具体来看，2.10-2.16日一周美国2022/23年度陆地棉净签约96457吨（含签约103510吨，取消前期签约7053吨），较前一周增加96%，较近四周平均增加97%。装运陆地棉43908吨，较前一周增加4%，较近四周平均减少1%。</p> <p>USDA展望论坛中，对全球以及主要国家的23/24年度供需情况进行首发，全球产量预计2504万吨，同比增1%，消费量2515万吨，同比增4%；中国产量594万吨，同比减4%，消费量806万吨，同比增3%；美国产量360万吨，同比增20%，出口量300万吨，同比增15%。从预测数据看，整体还是顺着消费复苏的方向。</p> <p>据印度棉花生产和消费委员（COCPC）会最新消息，本年度印度棉花总产预期下调至573.3万吨，较前一次预测下调8.0万吨，同比增加约8%。消费预期下调至501.5万吨，较前一次下调2.7万吨，同比减少约6%。出口预期下调至59.5万吨。</p> <p>从上市情况来看，目前印度棉花日上市量折皮棉在3万吨左右，截至目前本年度（印度棉花年度2022.10-2023.9）累计上市量在221万吨。</p> <p>皮棉现货价格略有下调的情况下，纺企刚需逢低补库占主流，补库积极性偏低。棉纱价格多数维稳，大多让利成交，“明平暗降”操作增多，交投相对顺畅，但利润也有所缩窄。纺企表示，市场认为的金三银四旺季订单暂未明显好转，出口订单平淡，市场心态偏谨慎，部分中小企业信心有所动摇。新疆及河南地区的大型纱厂平均开机在85%左右，广州佛山地区的布厂平均开机在70%左右，兰溪开机可达到8-9成，在缺乏大单的情况下，累库迹象逐渐明显。中国织里棉布城交投偏淡，个别人棉布品种价格下滑，整体报价暂稳。</p> <p>周度出口数据好，美棉上涨。国内目前终端订单不及年前预期的好，布厂开机率走低，纱线厂成品有累库的预期，纱线厂开机还在高位；市场修正之前的强预期，现实面也谈不上不好。盘面窄幅震荡。</p>	<p>（苗玲）</p>
--	-------------

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五价格延续调整，螺纹 2305 合约收于 4184，热卷 2305 合约收于 4262。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 3930 (-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4260 元 (-40)，热卷现货价格(4.75mm)4300 元 (平)。</p> <p>美国 1 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.6%，为 2022 年 8 月以来最大增幅，预估为 0.4%，前值为 0.3%。美联储梅斯特表示，新的通胀数据证实了美联储未来更多加息的理由，美联储需要保持加息，将利率提高到 5% 以上，并保持一段时间，直到通胀趋势下降。</p> <p>人民银行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》公开征求意见。《征求意见稿》提出，加强住房租赁信贷产品和服务模式创新。支持商业银行向各类主体新建、改建长期租赁住房发放开发建设贷款，期限一般 3 年，最长不超过 5 年。</p> <p>邯郸市重污染天气应急指挥部决定 2 月 26 日 12 时起启动 II 级应急响应，在确保安全生产和民生保障的前提下，全市域严格按照应急减排有关要求落实各项应急减排措施。</p> <p>周度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，人民币汇率大幅走跌，短期预计价格偏弱调整，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>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14223.26，环比增 112.54；日均疏港量 319.29 增 4.88。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 80.98%，环比上周增加 1.44%，同比去年增加 7.54%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 86.97%，环比增加 1.22%，同比增加 9.36%；钢厂盈利率 38.96%，环比增加 3.03%，同比下降 44.16%；</p> <p>日均铁水产量 234.10 万吨，环比增加 3.29 万吨，同比增加 25.25 万吨</p> <p>上周五大材表需恢复加快，产量继续上升，生铁产量尚未至峰值水平，后期仍有上升空间，短期河北地区烧结限产对需求形成一定扰动；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，而钢铁低利润压制价格上方空间，铁矿石市场在价格高位下依然面临监管风险。</p>	<p>预计铁矿石市场高位震荡运行，短线交易，关注下游需求的恢复高度。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中趋涨，周末焦企提涨第一轮，尚未落地。山西介休 1.3 硫主焦 2200 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2000 元/吨（+20），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>唐山市自 2023 年 2 月 25 日 18 时起全市启动重污染天气 II 级应急响应，具体解除时间另行通知。Mysteel 了解到唐山市本轮限产后，多家钢厂表示计划烧结限产 30-50%。</p> <p>2 月 24 日，应急管理部召开全国安全防范工作视频会议强调，要严抓严管矿山安全，立即开展矿山重大安全隐患专项整治，重拳治理违反设计规定改造、灾害治理不到位、露天矿山边坡角超设计等重大风险隐患。会议指出，国务院安委会已派出 20 个工作组对各地督导检查，各地也要加大明查暗访力度，以强有力的跟踪问效推动工作落实。</p> <p>内蒙煤矿事故将导致 3 月上旬煤矿安检力度的增强，焦煤供应相对收缩，近期双焦现货料进入提涨周期。受焦煤未来宽松预期影响，盘面基差料有拉大，不过旺季终端需求水平、煤矿安检时间以及澳煤放开的进度均有不确定性，旺季焦煤仍有均衡跟涨的可能，限制基差拉大幅度，低位支撑仍旧明显。</p>	<p>短期料震荡为主，观望或短线。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝震荡走软，沪铝主力月 2304 合约收至 18620 元/吨，跌 110 元，跌幅 0.59%。现货方面，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>外电 2 月 24 日消息，伦敦金属交易所 LME 正在考虑是否需要采取行动，以应对美国颁布的铝关税措施。白宫表示，美国将从 3 月 10 日起对俄罗斯生产的铝和铝制品征收 200% 的进口关税。</p> <p>美国 PCE 物价指数创下去年 6 月以来最大环比涨幅，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>上周五欧美股市承压回落，偏向积极的经济数据继续支持美联储和欧央行在紧缩货币政策方面的强硬表态，美元指数保持强势，站上 105，对海外主要金融市场带来显著的压力。上周五国内工业品期货支撑下跌，对胶价带来压力作用，而工业品整体承压的局面未有改变，后市震荡走弱的可能性仍较大，对胶价带来波动和压力作用为主。行业方面，上周五泰国原料价格小幅反弹，成本端近期偏强，成本端带来一定的支撑。上周五国内天然橡胶现货价格稳定（全乳胶 12075 元/吨，0/0%；20 号泰标 1470 美元/吨，0/0%，折合人民币 10134 元/吨；20 号泰混 11180 元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪走弱，不利于胶价的反弹。估值方面，近期 RU 对泰混的升水幅度持续下跌，估值压力不断下降，有利于 RU 的稳定。</p> <p>技术面：上周五 RU2305 承压回落，整体表现较为疲弱，胶价仍在近期的低位震荡区间运行，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>据《世界石油》2月22日报道，伊拉克与外国公司签署了几项协议，旨在未来几年提高这个欧佩克成员国的石油和天然气产量。该国石油部长 Hayyan Abdul Ghani 周二在当地电视台上表示，一旦协议覆盖的区块开始生产，政府预计石油产量将增加 25 万桶/天。但他没有给出时间表。油价网 2 月 23 日报道，阿联酋国家石油天然气巨头 ADNOC 曾表示，预计将通过天然气业务上市筹集约 20 亿美元。据路透社报道，IPO 的价格区间将使该公司的市场估值在 470 亿美元至 508 亿美元之间。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。俄罗斯亚马尔-涅涅茨一座油田发生爆炸，导致 2 人死亡。欧洲央行行长表示，预计 2023 年不会有欧元区国家陷入经济衰退。</p> <p>操作建议：市场担心俄罗斯 3 月减产力度可能超预期，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 76.32 涨 0.93 美元/桶或 1.23%；ICE 布油期货 04 合约 83.16 涨 0.95 美元/桶或 1.15%。</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>



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。