



道通早报

日期：2023年2月28日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国1月耐用品订单环比初值下降4.5%，超过预期降幅4%，创2020年4月以来最大环比降幅，去年12月增速从5.6%下修至5.1%。非国防资本耐用品订单1月环比意外不降反增，初值增长0.8%，创五个月最高增速
- 2 美国1月成屋签约销售指数环比上升8.1%，远超预期的涨幅1%，创2020年6月以来最大升幅，去年12月增速由2.5%下修至1.1%
- 3 纽约联储研究报告：报告称，如果是财政部门主导、针对市场功能的回购，相关资金可以来自发新债和央行的现金余额，对央行资产负债表的影响会很小、可能忽略不计。官方部门有时必须干预国债市场

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家统计局应在今日公布2022年国民经济和社会发展统计公报
- 2 深交所指出，鼓励房企用好融资并购工具，支持房企拓宽债券募集资金用途，以及发行以资产信用为支持的CMBS、不动产持有型ABS、绿色债券等固收产品

【当日重要数据】

- 09:30 中国国家统计局公布2022年国民经济和社会发展统计公报。
- 21:30 美国1月批发库存月率初值(%), 前值 0.1, 预期值 0.1
- 21:55 美国截至2月25日当周红皮书商业零售销售年率(%), 前值 5.3
- 22:00 美国12月FHFA房价指数月率(%), 前值 -0.1, 预期值 -0.2
- 美国12月FHFA房价指数年率(%), 前值 8.2
- 美国12月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率(%), 前值 6.8, 预期值 5.8
- 22:00 美国12月S&P/CS20座大城市季调后房价指数月率(%), 前值 -0.5, 预期值 -0.5
- 22:45 美国2月芝加哥PMI, 前值 44.3, 预期值 45
- 23:00 美国2月谘商会消费者信心指数, 前值 107.1, 预期值 108.5

【证券指数思路】

指数低开，一度震荡冲高，但午后出现下跌，截至收盘，沪指跌0.28%，报3258.03点，深成指跌0.73%，报11701.95点，创业板指跌0.79%，报2409.79点，科创50指数跌0.44%，报986.28点。沪深两市合计成交额7536.37亿元，北向资金实际净卖出19.19亿元，连续四个交易日减少。当前市场聚焦两会，将继续受两会主题影响，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，当前成交量依然维持低位运行，震荡依旧，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
棉花	<p>外围市场目前投资者已经放弃美联储今年将降息的预期，并且认为终端利率将高于 5%，外围谷物市场承压，拖累棉价表现。美棉 5 月价格在 84 美分附近。郑棉弱势震荡，5 月合约价格在 14200 元附近。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，个别棉布品种价格下滑，整体报价暂稳。</p> <p>美棉震荡。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>操作上，观望为主。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周一价格冲高回落夜盘震荡下行，螺纹 2305 合约收于 4175，热卷 2305 合约收于 4258。现货方面，27 日唐山普方坯出厂价报 3900 (-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4260 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)4290 元 (-10)。</p> <p>摩根大通朱海斌表示，相较去年 11 月底而言，其研究团队对 2023 年中国经济展望做出了较大的调整。对今年中国经济整体判断是比较积极的，预计全年经济增长 5.6%。</p> <p>据财政部发布 2023 年 1 月地方政府债券发行和债务余额情况，2023 年 1 月，全国发行新增债券 6258 亿元，其中一般债券 1346 亿元、专项债券 4912 亿元。全国发行再融资债券 177 亿元，其中一般债券 103 亿元、专项债券 74 亿元。</p> <p>中指研究院发布报告称，2 月调查的 16 个中国主要城市楼市成交量环比大幅上涨 31.9%，同比降幅缩小至 7.6%。</p> <p>受重污染天气橙色预警影响，秦皇岛市本轮限产有 3 家钢厂表示计划烧结限产 30-50%，转炉限制次数，因此高炉需要适当控产但非限产和停产；邯郸地区本轮有多家钢厂表示计划烧结限产 50%。</p> <p>钢材价格震荡回调，市场乐观情绪转弱。供应端看，目前临近两会，各地环保限产加严，短期内对产量进一步释放有所减缓，后续影响产量的关键因素仍在利润上。需求端目前螺纹逐步恢复至基建消费带来的高点，房地产的销售数据正在回暖，整体方向向好但形成实际消费增量仍需时间。</p>	<p>短期预计保持震荡走势，观望为主，后续关注房地产行业恢复进度及国内政策端的变化。</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累计下跌 15-20，市场交投情绪尚可。现青岛港 PB 粉 893 跌 17，超特粉 780 跌 20；曹妃甸港 PB 粉 908 跌 16，纽曼筛后块 1030 跌 10；天津港 PB 粉 904 跌 17，混合粉 838 跌 15；江内港 PB 粉 922 跌 18，PB 块 1029 跌 16；防城港 PB 粉 901 跌 16；鲅鱼圈港 PB 粉 926 跌 23。</p> <p>据 Mysteel 调研了解，3 月有 12 座高炉计划复产，涉及产能约 4.1 万吨/天；有 3 座高炉计划停检修，涉及产能约 1 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计 3 月日均铁水产量 238.5 万吨/天。不过，预计 3 月份铁水产量多少会受到环保限产的扰动。综合而言，预计 3 月钢厂高炉铁水产量 236.5 万吨/天，需要重点关注钢厂限产时间的长短。</p> <p>受重污染天气橙色预警影响，秦皇岛市本轮限产有 3 家钢厂表示计划烧结限产 30-50%，转炉限制次数，因此高炉需要适当控产但非限产和停产；邯郸地区本轮有多家钢厂表示计划烧结限产 50%。</p> <p>2 月 20 日-26 日，中国 47 港到港总量 1916.2 万吨，环比减少 243.3 万吨；中国 45 港到港总量 1846.4 万吨，环比减少 214.7 万吨。</p> <p>2 月 20 日-26 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2392.9 万吨，</p>	<p>预计铁矿石市场高位震荡运行，短线为主，关注下游需求的恢复高度。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>环比增加 89.6 万吨。澳洲发运量 1801.3 万吨，环比增加 41.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1555.1 万吨，环比增加 15.4 万吨。</p> <p>当前终端需求逐渐恢复，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，短期北方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，到港偏弱；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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中趋涨，部分焦企提涨第一轮，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，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，受内蒙煤矿事故影响，山西多数煤矿安检趋严，产量小幅缩减，煤矿出货顺畅，贸易商入场拿货积极，交投氛围火热；焦企开启首轮提涨，主流钢厂暂无回应，但市场情绪好转，焦企厂内库存下滑。下游钢厂盈利有改善，原料采购相对积极。</p> <p>近期，山东、山西、广西、青海等开展矿山安全生产大检查。此外，内蒙古正在全区开展安全生产大排查大整治，扎实做好全区各领域安全生产工作。</p> <p>据 Mysteel 调研了解，3 月有 12 座高炉计划复产，涉及产能约 4.1 万吨/天；有 3 座高炉计划停检修，涉及产能约 1 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计 3 月日均铁水产量 238.5 万吨/天。不过，预计 3 月份铁水产量多少会受到环保限产的扰动。综合而言，预计 3 月钢厂高炉铁水产量 236.5 万吨/天。</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。且旺季终端需求水平、煤矿安检时间以及澳煤放开的进度均有不确定性，旺季焦煤下跌的不确定性增强，也有利于盘面跟涨现货，限制基差拉大幅度。</p>	<p>不过短期盘面拉涨之后，关注现货兑现力度，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝疲弱运行，沪铝主力月 2304 合约收至 18375 元/吨，跌 240 元，跌幅 1.29%。现货方面，27 日长江现货成交价格 18310-18350 元/吨，跌 150 元/吨，贴水 100-贴水 60；广东现货 18300-18360 元/吨，跌 190 元/吨，贴水 110-贴水 50；华通报 18360-18400 元/吨，跌 150 元/吨。现货市场，铝价续跌下游备库积极性逐渐抬升，高位库存多见持货商出货，需求转好带动成交向好，整体成交量稳步上升。</p> <p>SMM 讯，山东大型铝厂预下调 3 月份预焙阳极采购基准价，环比下调 25 元/吨，现汇基准价执行 5895 元/吨，承兑价执行 5930 元/吨。预焙阳极市场连跌四个月，较 11 月份基准价累计下跌达 1305 元/吨。</p> <p>27 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 126.8 万吨，较上周四库存增加 2 万吨，较 1 月底库存月度增加 28.2 万吨，较 2022 年 2 月份历史同期库存增加 15.1 万吨。较春节前 1.19 日库存累计增加</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>52.4 万吨。本周，电解铝锭库存仍是小幅增加趋势。</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。短期终端需求表现一般，叠加高库存以及宏观利空情绪打压价格走势，铝价偏弱整理。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市反弹，美元指数回落至 105 下方，对海外市场情绪的抑制短暂缓解，国内经济保持复苏状态，不过有关基建、房地产等行业复苏状况较为缓和，对天胶的内需提振作用有限。昨日国内工业品期货指数承压回落，短期或有反复，但整体保持承压的局面，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小幅上涨，杯胶价格小幅回落，成本端仍有一定支撑作用。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 11975 元/吨，-100/-0.83%；20 号泰标 1440 美元/吨，-30/-2.04%，折合人民币 9928 元/吨；20 号泰混 11160 元/吨，-20/-0.18%），现货市场观望情绪仍较重。截至 2 月 26 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 57.9 万吨，较上期增加 0.76 万吨，环比增幅 1.34%，尽管累库速度放缓，但持续累库和库存保持高位仍对胶价带来抑制作用。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 弱势窄幅震荡，延续近期的低位震荡走势，当前胶价仍缺乏明确的方向，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>高盛：预计 2023 年第二季度布伦特原油均价为 90 美元/桶，而早些时候的预期为 105 美元/桶。如果欧佩克在下半年将日产量增加 100 万桶，预计到今年 12 月，油价将逐步上涨至 100 美元/桶，预计到 2024 年油价将保持在这一水平。摩根士丹利经济学家 Ellen Zentner 预计，美联储在 3 月和 5 月的会议上会将政策利率分别上调 25 个基点至 5%-5.25%，并在 2024 年 3 月首次降息，先前预计 2023 年 12 月首次降息。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</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>

<p>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。</p> <p>操作建议：市场对欧美经济前景仍存担忧，叠加美国商业原油持续累库，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 04 合约 75.68 跌 0.64 美元/桶或 0.84%；ICE 布油期货 04 合约 82.45 跌 0.71 美元/桶或 0.85%。</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。