



道通早报

日期：2023 年 3 月 1 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 12 月标普凯斯席勒 (S&P/CS) 全美房价指数连续第六个月下滑，环比下跌 0.51%，比预期的下跌 0.4% 还要糟糕。
- 2 芝加哥联储主席 Goolsbee 在就任后的首次公开演讲中说，政策制定者过于依赖市场反应是危险和错误的，经济数据的反复和波动会让人们很难看清实体经济中正在发生的事情，因此除了传统的经济数据之外，美联储更应该关心实体经济中的线索。
- 3 法国 2 月调和 CPI 同比初值上涨 7.2%，创历史新高，西班牙 2 月调和 CPI 同比初值上涨 6.1%，欧洲通胀难降，欧洲央行加息压力倍增。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国共产党第二十届中央委员会第二次全体会议公报指出，着力推动经济稳步回升、促进高质量发展，扎实推进社会主义民主法治建设和宣传思想工作，切实保障和改善民生。
- 2 国家统计局 28 日发布的 2022 年国民经济和社会发展统计公报：2022 国内生产总值 (GDP) 超 120 万亿元、货物进出口总额首次突破 40 万亿元、我国经济社会发展顶住压力，经济实力、综合国力和人民生活水平持续提升。
- 3 中国房地产企业 2 月市场成交同环比涨幅超 4 成 百强房企格局分化

【当日重要数据】

09:30 中国 2 月官方制造业 PMI 50.1 50.5
中国 2 月官方非制造业 PMI 54.4 54
中国 2 月官方综合 PMI 52.9
09:45 中国 2 月财新制造业 PMI 49.2 50.2
16:55 德国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值 46.5 46.5
17:00 欧元区 2 月 Markit 制造业 PMI 终值 48.5 48.5
22:45 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值 47.8 47.8
23:00 美国 1 月营建支出月率(%) -0.4 0.2
美国 2 月 ISM 制造业 PMI 47.4 48

【证券指数思路】

28 日指数午后止跌反弹，尾盘冲高，截至收盘，沪指涨 0.66%，报 3279.61 点，深成指涨 0.7%，报 11783.8 点，创业板指涨 0.8%，报 2429.03 点，科创 50 指数涨 0.42%，报 990.47 点。沪深两市合计成交额 7567.58 亿元，北向资金实际净卖出 13.04 亿元。

近期市场一度调整，外有美联储货币政策以及地缘政治的担忧，内有经济复苏预期的不确定性影响，市场整体进入震荡期，两会期间大涨和大跌的可能性较小，市场将关注会议

期间的政策热点和新一届班子的表态，再引申到国内经济复苏的实际力量，期间震荡依旧。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周二芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低 2.2%，创下七周来的最低水平，月线下跌近 4%。因为巴西新豆收获上市，技术抛盘及月末前多头平仓盘活跃。截至收盘，大豆期货下跌 21.25 美分到 33.75 美分不等，其中 3 月期约收低 27.75 美分，报收 1490.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 33.75 美分，报收 1479 美分/蒲式耳；7 月期约收低 32 美分，报收 1469.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1477.75 美分到 1513.25 美分。2 月份大豆期货下跌 3.8%，是 9 月以来的首次月度下跌，作为对比，1 月份上涨 0.9%。</p> <p>交易商表示，大豆市场最易受到抛盘的影响，因为小麦和玉米市场自 2023 年开始以来就已经大幅下跌。一位分析师称，多头开始获利了结，大豆市场正在追赶饲料市场的下跌步伐。此外，大豆市场还面临着基本面的压力，因为头号大豆生产国巴西的新豆开始批量上市。周二美国中西部的大豆现货基差报价上涨 2-15 美分，而中部地区的大豆基差报价大多稳中坚挺。</p> <p>国内方面，上周豆粕提货需求一般，库存连续第三周增加，为 2022 年 9 月上旬以来的最高水平。2 月 24 日，国内主要油厂豆粕库存 63 万吨，比上周同期增加 1 万吨，比上月同期增加 10 万吨，比上年同期增加 28 万吨，比过去三年同期均值增加 13 万吨。生猪养殖利润虽有好转但仍然亏损，下游采购积极性不高，整体成交清淡，后期需继续关注大豆到港及下游需求情况。</p> <p>上周部分油厂断豆及豆粕胀库停机，国内油厂开机率下滑。监测显示，上周国内大豆压榨量 165 万吨，比前一周减少 17 万吨，比上月同期增加 133 万吨，同比增加 7 万吨，比近三年同期均值增加 1 万吨。预计 2 月份大豆到港 650 万吨左右，3 月下旬大豆大量到港，本周仍有断豆停机检修现象，加之豆粕库存偏高，预计本周国内大豆压榨量或将进一步下滑。</p>	<p>连豆粕跟随美豆破位下跌，中期或延续下跌趋势，操作上建议前期空单继续持有，逢反弹沽空。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>受外围谷物市场集体收跌拖累，加之近期印度单日上市量持续增加，或使得供应端减产预期减弱，给盘面带来一定下行压力。美棉 5 月价格在 84 美分附近。郑棉震荡，5 月合约价格在 14360 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</p>	<p>操作上，观望为主。</p> <p>（苗玲）</p>



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。

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。

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周二价格走势震荡，螺纹 2305 合约收于 4179，热卷 2305 合约收于 4267。现货方面，28 日唐山普方坯出厂价报 3900（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4240 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)4280 元（-10）。</p> <p>国家发改委：要进一步统筹发挥好中央、部门、地方组织机制协同联动作用，切实强化牵头部门主体责任，认真做好中期评估工作，持续推动各类要素资源向 102 项重大工程项目倾斜配置，以尽快形成投资实物工作量为目标，加快推动重大工程实施。</p> <p>春节过后水泥行情逐渐回暖。近期，广东、云南、安徽、上海等地水泥价格上扬，水泥厂里再次出现罐车大排长龙、抢购水泥的景象。全国工地开工复工情况持续向好，水泥行情随之水涨船高。</p> <p>3 月制造业用钢预期逐步向好：3 月份钢结构月环比新增订单增加的企业占比为 64.89%；3 月工程机械行业新增订单数增加的企业占比为 59.02%；3 月家电企业接单量同比和环比都小幅增长 10%-15%；3 月份汽车行业新增订单环比增长企业占 71.79%，订单环比下降企业占比 7.7%。</p> <p>中指研究院：2023 年 1-2 月，TOP100 房企销总额为 9841.1 亿元，同比下降 4.8%，较去年同期降幅大幅收窄 29.2 个百分点。其中 TOP100 房企 2 月单月销售额环比上升 35.1%，同比上升 28.5%，实现双增长。</p> <p>昨日钢材价格整体震荡运行。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涨跌互现，市场交投情绪尚可。现青岛港 PB 粉 895 涨 2，超特粉 785 涨 5；曹妃甸港 PB 粉 909 涨 1，纽曼筛后块 1021 跌 9；天津港 PB 粉 910 涨 6，混合粉 848 涨 10；江内港 PB 粉 929 涨 2，麦克粉 903 跌 2；防城港 PB 粉 902 涨 1；鲅鱼圈港超特粉 815 跌 5。</p> <p>2 月 20 日-2 月 26 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1183.0 万吨，较上周微增 6.5 万吨，目前库存位于年初至今的中等偏高位置。</p> <p>2 月 28 日 Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 14074.57 万吨，环比上周一减少 173 万吨，47 港库存总量 14706.57 万吨，环比减少 236 万吨。</p> <p>当前市场的关注焦点在于需求恢复的高度，在房地产投资和制造业不能快速恢复的情况下，市场对需求的兑现高度存在较大分歧，价格上方存在一定压力；铁矿石市场来看，需求端仍逐步上升，短期北方地区烧结限产对需求形成一定扰动，供应端处于外矿发运淡季，供需矛盾不突出，价格更多是在钢铁低利润环境下跟随钢铁</p>	<p>短线为主，关注下游需求的恢复情况。</p> <p>(杨俊林)</p>

	高位震荡。	
煤焦	<p>现货市场，焦企提涨第一轮，落地概率较大，双焦偏强运行。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，受煤矿事故影响，晋陕蒙安全检查趋严，焦煤产量收缩，下游焦钢企业补库需求持续释放、采购积极。焦企提涨第一轮，本周落地概率较大。</p> <p>国家发改委：要进一步统筹发挥好中央、部门、地方组织机制协同联动作用，切实强化牵头部门主体责任，认真做好中期评估工作，持续推动各类要素资源向 102 项重大工程项目倾斜配置，以尽快形成投资实物工作量为目标，加快推动重大工程实施。</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，限制基差的拉大幅度，盘面低位的支撑力度仍旧偏强。</p>	<p>昨日盘面高位回调，而下方料有支撑，观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝高开低走，涨幅收窄，沪铝主力月 2304 合约收至 18460 元/吨，涨 45 元，涨幅 0.24%。现货方面，28 日今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，收平，贴水 110-贴水 50；华通报 18360-18400 元/吨，收平。现货市场，持货商挺价无力转调价出货，买方观望情绪下压价按需采购，整体交投偏淡静，成交量回落。</p> <p>根据美国房地产经纪人协会周一公布的数据，美国 1 月签约待过户成屋销售指数较上个月增长 8.1%至 82.5，为 2020 年 6 月以来的最大增幅。这可能是例外情况，因为 1 月较低的抵押贷款利率有助于支撑需求。不过，未经调整的合同签约量仍比 2022 年 1 月低 22.4%。</p> <p>28 日，高盛在最新的报告中指出，过去两个半月，二手车拍卖价格反弹了 7.5%，这意味着早春的二手车和潜在新车的通胀面临上行压力，使得美国通胀前景更加复杂，二手车价格的上涨削弱了市场关于通胀走低的希望。</p> <p>美联储加息预期不断强化，美指冲高继续施压铝价。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>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>昨日美元指数保持偏强走势，市场对美联储保持激进的货币紧缩措施预期继续有所增强，抑制海外主要金融市场情绪，欧美股市昨日承压收跌为主。国内工业品期货指数昨日小幅波动，短期料有所反复，但整体承压的局面继续维持，对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小涨，杯胶价格小跌，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调整（全乳胶 11925 元/吨，-50/-0.42%；20 号泰标 1450 美元/吨，+10/+0.69%，折合人民币 10080 元/吨；20 号泰混 11120 元/吨，-40/-0.36%），市场买盘情绪有所升温。据了解目前国内半钢胎替换市场持续表现良好，带来半钢胎库存的下降以及部分型号的缺货，轮胎开工率保持高位水平，不过全钢胎替换市场表现相对乏力，体现出国内经济复苏的程度仍较弱。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 弱势小幅下探，胶价再创年后新低，下探寻底的过程还在延续，上方短期压力移至 12500 附近，下方重要支撑在 12200-12300。</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>意大利能源部长称，政府将投票反对欧盟禁止化石燃料汽车的计划。美国能源信息署(EIA)称，美国 12 月原油产量下降 27.6 万桶/日，至 1210.1 万桶/日。俄罗斯卫星通讯社 2 月 28 日消息，俄气公司在 Telegram 频道发布消息称，俄气代表团在伊朗举行系列会谈，讨论根据与伊朗国家石油公司所签备忘录开展能源合作的方向。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。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%。</p> <p>操作建议：中国经济前景向好推升燃料需求预期，抵消了美联储进一步加息带来的利空，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 77.05 涨 1.37 美元/桶或 1.81%；ICE 布油期货 04 合约 83.89</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>



	涨 1.44 美元/桶或 1.75%。	
--	---------------------	--

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。