



道通早报

日期：2023 年 3 月 2 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 2 月 ISM 制造业指数 47.7，小幅不及预期的 48，为最近六个月以来首次出现改善，1 月前值为 47.4。
- 2 两名美联储官员表示，可能有必要为降低通胀而更激进地加息，并且要让高利率保持一段时间。
- 3 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 69.4%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 30.6%
- 4 原“美联储通讯社”：美国劳动力市场显示出需求放缓的迹象，这是期待已久的发展趋势，而官方的政府报告却暗示，劳动力市场持续火爆。
- 5 德国 2 月调和 CPI 初值同比上涨 9.3%，大幅高于预期的 9%，也高于 1 月前值的 9.2%；2 月调和 CPI 初值环比上涨 1%，大幅高于预期的 0.7%，也高于 1 月前值的 0.5%，德国通胀意外加速给欧洲央行施加了更大压力

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国 2 月官方非制造业 PMI 为 56.3，前值 54.4；综合 PMI 产出指数 56.4，前值 52.9。中国 2 月财新 PMI 为 51.6，较 1 月的 49.2 大幅回升 2.4 个百分点，这也是该指数自去年 8 月以来首次升至扩张区间。
- 2 财政部部长刘昆表示，积极的财政政策要加力提效，“加力”，就是要适度加大财政政策扩张力度；“提效”，就是要提升政策效能。若按照 2022 年土地出让收入减收约 2 万亿元匡算，影响地方一般公共预算财力约 3000 亿元。
- 3 国际能源署预计，今年全球石油需求将增长 200 万桶/日，其中中国占据了近一半，需求可能会在上半年过后超过供应

【当日重要数据】

- 20:30 欧洲央行公布 2 月货币政策会议纪要。
- 18:00 欧元区 2 月调和 CPI 年率-未季调初值(%) 8.6 8.2
欧元区 2 月核心调和 CPI 年率-未季调初值(%) 7.1 8.2
欧元区 1 月失业率(%) 6.6 6.6
- 21:30 美国截至 2 月 24 日当周初请失业金人数(万) 19.2 19.5
美国截至 2 月 18 日当周续请失业金人数(万) 165.4 166.5

【证券指数思路】

指数小幅低开后震荡上行，午后冲高，沪指破 3310 点创本轮反弹新高，截至收盘，沪指涨 1%，报 3312.35 点，深成指涨 1.11%，报 11914.32 点，创业板指涨 0.61%，报 2443.95 点，科创 50 指数涨 0.42%，报 994.63 点。沪深两市合计成交额 9189.29 亿元，北向资金实际净买入 70.1 亿元。

上证指数突破 3300 点，与 2 月制造业 PMI 指数大幅上行有很大关系，指数组成中受益于政策支持的板块依然是资金重点做多的对象，最近的行情布局紧紧围绕政策做文章，两会前后将尤其如此，但真正的单向涨势需要经济基础，酝酿更需要时间。因此震荡和整理比走出单一行情概率更高，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>芝加哥 3 月 1 日消息：周三芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘上涨，其中基准期约收高 1%，结束了连续五个交易日的跌势，因为多头逢低吸纳。截至收盘，大豆期货上涨 8.25 美分到 15.25 美分不等，其中 5 月期约收高 15.25 美分，报收 1494.25 美分/蒲式耳，周三大豆市场曾创下三个月来的最大跌幅，周四盘中涌现大量的逢低买盘。</p> <p>本周市场一直传闻进口商有意大量采购美国玉米和大豆，周三这些传言愈演愈烈，帮助农产品市场摆脱了近期的低迷状态。分析师称，交易商想知道价格是否已经达到刺激新需求的水平。交易商似乎希望明天美国农业部出台的出口销售数据会较上周的疲软态势有所改善。分析师预计截至 2 月 23 日当周的大豆出口销售为 30 万到 105 万吨，相比之下，一周前的出口销售总量为 556,615 吨。</p> <p>美国农业部的全国农业统计局（NASS）称，1 月份美国大豆压榨量为 1.9128 亿蒲式耳，略高于市场预期，环比增加 2%，但同比下降 1.6%。</p> <p>知情人士称，由于巴西大豆更便宜，因此中国大豆进口商至少把 50 万吨的阿根廷大豆合同转为巴西大豆。一位消息人士称数量高达 100 万吨。</p> <p>周三美国中西部两家加工厂的大豆基差报价上涨 10-13 美分，另外两家加工厂的报价上涨 2-3 美分。</p> <p>2 月份中国的制造业采购经理指数（PMI）从 1 月份的 49.2% 升至 52.6%，表明其制造业从萎缩转向增长。凯投宏观（Capital Economics）的分析师称，这一转变比分析师预期的要快，这可能意味着中国对大宗商品--特别是金属和原油--的需求增长应该超过最初的预测。</p> <p>南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士将阿根廷大豆产量预估下调 200 万吨，为 3200 万吨。经纪商和研究机构 StoneX 公司</p>	<p>连豆粕夜盘继续震荡走低，尽管美豆反弹，但人民币大幅升值导致进口成本相应降低。今日白盘料将低位震荡反弹，操作上继续维持偏空思路，高位空单继续持有。</p> <p>（农产品部）</p>



	<p>将 2022/23 年度巴西大豆产量预估上调 45 万吨，达到创纪录的 1.54663 亿吨，如果产量预期获得证实，将比 2021/22 年度增长 21.6%。</p>	
<p>棉花</p>	<p>美棉震荡，5 月合约价格在 85 美分。进口棉花价格跟随期货下调，M 级指数报价在 99.72 美分/磅，较前一日下调 0.10 美分；各品种资源报价较前一日未见明显调整，整体依旧维持近三年来中等偏弱水平。印度日上市量 2.9 万吨，累计上市量 221 万吨附近同比减幅 33%，结合当前印度籽棉日上市量维持增加势头的情况来看，市场对于印度减产预期的炒作力度或有所减弱。巴基斯坦国内行业开机率 50%，纺企谨慎补库，棉花购销持续冷清，轧花厂因担忧后续经济形势出货意愿强烈，因目前外汇短缺无法采购进口棉，目前巴基斯坦政府部门正在积极部署采取相关措施，试图增加新年度棉花产量，目前信德省部分地区已开始新棉播种。</p> <p>国内郑棉震荡。纺企表示，皮棉现货价格继续小幅度下调，部分地区的棉纱交投气氛略有转好，订单多来自广州及江浙地区的贸易商，布厂仍已销定进，补库积极性不足。目前，多数纺企的订单排在 3 月底到 4 月初之间，棉纱报价较为稳定，局部优惠，气流纺中低支和环纺常规纱较为动销，高支及高档品种纱成交清淡。中长期来看，随着人口流动体量逐日回升，内销的订单将较为乐观，但在海外高利率压制以及新疆棉制裁的情况下，出口订单或将持续疲软。各地区纱厂的开机率暂无变动，并表示无下调的打算，广州佛山地区的布厂平均开机在 70%左右，兰溪开机在 80%-90%，库存偏低，补库谨慎，常规品种以中薄织物为主，弹力布出货增多。</p> <p>美棉震荡，印度棉产量的下调空间或许不及预期。国内棉纺产业链有些变化，纱线由去库转为累库，对原料补库或产生影响；整体产业面没预期的那么好也没那么悲观。宏观上，昨日 PMI 数据超预期的好，细分项出口订单方面也转好，对金融市场提振，关注未来出口订单的情况。</p>	<p>郑棉在 14000 获得支撑后，窄幅震荡，不追涨杀跌。</p> <p>（苗玲）</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油价格上涨, PX 开工在 78%, 价格在 1034 美元, 加工费在 300 美元。PTA 现货价格在 5585 元, 基差又负转正, 在 5 元附近。开工从 75.21% 下调至 72.5%, 四川能投 27 日停车检修。加工费不足 200 元, 检修的预期升温。下游聚酯产品普遍处于亏损中, 聚酯的开工继续提高, 在 83%。综上, PX 价格坚挺中。PTA 低加工费有检修增加预期, 下游聚酯开工提高, 对 PTA 价格有支撑, 但主动性推涨不足, 更多是供应收缩的被动提涨。</p>	<p>操作上, 震荡对待, 短多逢高兑利。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格走势震荡上行, 螺纹 2305 合约收于 4213, 热卷 2305 合约收于 4302。现货方面, 1 日唐山普方坯出厂价报 3920 (+20), 上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4270 元(+30), 热卷现货价格(4.75mm)4310 元(+30)。</p> <p>国家统计局数据显示, 2 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 52.6%, 比上月上升 2.5 个百分点, 高于临界点, 制造业景气水平继续上升。制造业新订单指数为 54.1%, 创 2017 年 9 月以来的最高水平; 建筑业新订单指数较回升至 62.1%。</p> <p>财政部部长刘昆表示, 适度加大财政政策扩张力度, 在专项债投资拉动上加力。坚决制止违法违规举债行为, 遏制隐性债务增量。财政部副部长许宏才表示, 对于购置期在 2023 年的新能源汽车继续免征车辆购置税。</p> <p>根据第一商用车网初步掌握的数据, 2023 年 2 月份, 我国重卡市场大约销售 6.8 万辆左右 (开票口径, 包含出口和新能源), 环比 2023 年 1 月上涨 50%, 比上年同期的 5.94 万辆增长 15%, 净增加约 9000 辆。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3054 元/吨, 平均钢坯含税成本 3919 元/吨, 周环比下调 34 元/吨, 与 3 月 1 日当前普方坯出厂价格 3920 元/吨相比, 钢厂平均盈利 1 元/吨, 周环比增加 24 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日震荡上行, 国内 2 月制造业 PMI 大超预期对市场情绪提振明显。宏观方面财政部强调适度加大财政政策扩张力度, 专项债投资加力, 基建领域的投资强度得到保证, 房地产多地二手房及新房销量回升明显, 整体方向向好。</p>	<p>钢材整体保持微利状态产量缓慢回升, 成本端及偏低库存下价格有所支撑, 关注后续消费能否继续有所增长, 若消费继续好转, 现实叠加宏观钢价仍有上行机会, 偏多思路对待。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<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, 昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数: 62%指数 927 涨 20, 58%指数 865 涨 14, 65%指数 995 涨 15。港口块矿溢价 0.0979 美元/干吨度, 跌 0.0122。青岛港 PB 粉价格 916 (约\$125.39/干吨); 纽曼粉价格 932 (约\$125.57/干吨); 卡粉价格 1000 (约\$136.43/干吨); 超特粉价格 800 (约\$109.73/干吨)。</p> <p>国家统计局数据显示, 2 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 52.6%, 比上月上升 2.5 个百分点, 高于临界点, 制造业景气水平继续上升。制造业新订单指数为 54.1%, 创 2017 年 9 月以来的最高</p>	<p>短线为主, 关注下游需求的恢复情况。</p> <p>(杨俊林)</p>



	<p>水平；建筑业新订单指数较回升至 62.1%。</p> <p>2023 年 2 月份全国钢铁行业 PMI 为 57.6%，环比大幅回升 13.2 个百分点，为 5 个月来首次重新站上荣枯线，显示 2 月份国内钢铁行业保持恢复性快速增长；2 月份河北省钢铁行业 PMI 为 60.7%，环比上升 9.5%。</p> <p>2 月美国和欧元区制造业 PMI 仍处于收缩区间：美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值为 47.3，预期 47.8，初值 47.8；欧元区 2 月制造业 PMI 终值为 48.5，预估为 48.5，初值为 48.5。</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，供需压力不大，更多是在钢铁低利润环境下跟随钢铁高位震荡。</p>	
<p>煤焦</p>	<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 2100 元/吨（+100），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>自阿拉善盟煤矿坍塌事故发生后，内蒙古自治区能源局立开展露天煤矿安全生产大检查，文件要求自 2 月 23 日起至 3 月底，煤矿自检自查，政府部门综合督导检查，全面提升露天煤矿安全水平。文件中=未明确要求露天矿停产，但据市场消息透露，目前乌海地区停产范围确有扩大趋势。</p> <p>财政部部长刘昆表示，适度加大财政政策扩张力度，在专项债投资拉动上加力。坚决制止违法违规举债行为，遏制隐性债务增量。财政部副部长许宏才表示，对于购置期在 2023 年的新能源汽车继续免征车辆购置税。</p> <p>内蒙煤矿事故导致 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，旺季焦煤宽松的预期减弱，限制基差的拉大幅度，盘面低位的支撑力度仍旧偏强。</p>	<p>近期预计高位震荡走势，观望或短线。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低开高走，日内走势强劲，沪铝主力月 2304 合约收至 18765 元/吨，涨 195 元，涨幅 1.06%。现货方面，1 日长江现货成交价格 18420-18460 元/吨，涨 110 元/吨，贴水 110-贴水 70；广东现货 18440-18500 元/吨，涨 140 元/吨，贴水 90-贴水 30；华通报 18470-18510 元/吨，涨 110 元/吨。现货市场，持货商看涨上调出货，下游入市较为积极，长单大户多收货少压价带动成交向好，部分买家追涨补入，继续成交。</p> <p>国家统计局数据显示，2 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 52.6%，比上月上升 2.5 个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续上升。</p> <p>SMM 讯，山东大型氧化铝厂再度下调液碱的采购价格，32%</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>离子膜液碱执行出厂价格 790 元/吨，（折百价格约为 2469 元/吨）较 2 月初累积下调 180 元/吨（折百 563 元/吨）。</p> <p>中国 2 月 PMI 数据提振看涨情绪，美元指数相应回落，给铝价提供反弹机会。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。短期供应扰动叠加需求预期乐观，铝价下方仍有支撑。</p>	
<p>天胶</p>	<p>美国 2 月 ISM 制造业指数改善，但仍低于 50，欧美经济近期持续复苏同样增加了通胀的压力，美联储与欧央行昨日再度鹰派发声，欧美股市继续承压，不过美元指数回落，国内 2 月制造业 PMI 明显反弹至 50 以上，进入扩张区间，人民币大幅升值，国内经济持续回暖有利于改善国内天胶消费。昨日国内工业品低位明显反弹，对胶价带来显著提振，不过整体承压的局面仍存，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅反弹，成本端带来支撑作用，昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12025 元/吨，+100/+0.84%；20 号泰标 1470 美元/吨，+20/+1.38%，折合人民币 10202 元/吨；20 号泰混 11220 元/吨，+100/+0.9%），现货市场买盘情绪较为良好，有利于提振胶价。截至 2 月 26 日，中国天然橡胶社会库存 127.6 万吨，较上期下降 0.45 万吨，降幅 0.36%，国内库存有望转为降库，对胶价带来提振作用。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 下探后显著回升，空头主动离场较为明显，12500 下方的支撑再度得到夯实，胶价短期内较难再度向下开拓空间，上方压力保持在 12700-12800。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，逢回调低买高平思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>3 月 1 日，芝加哥商品交易所集团(CME)的“美联储观察(FedWatch)”工具最新调查显示，市场参与者预计，美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00%区间的概率为 69.4%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 30.6%。美国国务院高级官员周三告诉记者，拜登政府将继续与印方官员探讨印度购买俄罗斯石油之事，但迄今对新德里购买的原油远低于西方设定的价格上限感到满意。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。2 月 22 日报道，伊拉克与外国公司签署了几项协议，旨在未</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>来几年提高石油和天然气产量。该国石油部长 Hayyan Abdul Ghani 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。</p> <p>操作建议: 中国经济强劲增长，欧洲某国在 3 月份减少原油产量，尽管美国原油库存连续第十周增长，但是增量为 1 月份以来最少，且成品油需求增加，原油出口强劲，国际油价盘中反复波动后继续收高。2023 年 4 月 WTI 涨 0.64 报 77.69 美元/桶，涨幅近 0.8%，2023 年 5 月布伦特涨 0.86 报 84.31 美元/桶，涨幅近 1%。</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。