



道通早报

日期：2023 年 3 月 3 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国上周首次申领失业救济人数为 19 万人，预估为 19.5 万人，前值 19.2 万人。美国至 2 月 18 日当周续请失业金人数为 165.5 万人，预期 166.5 万人，前值 165.4 万人。
- 2 欧元区 2 月核心调和 CPI 超预期反弹，同比初值 5.6%，预期为 5.3%，市场普遍预计欧央行将在 3 月和 5 月累计加息 100 个基点，利率峰值将至 4.1% 左右。
- 3 欧洲央行会议纪要：需要进一步加息，管理委员会的政策利率才会进入限制性区间。行长拉加德表示，预计欧洲央行 3 月份需要加息 50 基点，欧洲央行必须采取一切必要措施来遏制通胀，之后欧洲央行可能会继续加息。
- 4 野村证券在最新的报告中指出，持续的高通胀或迫使美联储采取更强硬的立场，预计 3 月加息 50 个基点，随后在 5 月和 6 月各加息 25 个基点，并将利率峰值预期中值调升至 5.625%。

【国内宏观基本面信息】

- 1 穆迪投资者服务公司日前更新其全球宏观展望报告，将中国今明两年经济增长预期均由此前的 4% 上调至 5%。
- 2 商务部部长王文涛：在推动更高水平开放方面，我们将研究推动合理缩减外资准入负面清单，进一步取消或放宽外资准入限制。
- 3 证监会提醒广大投资者，警惕并远离不法分子以“合格境外投资者”名义在境内开展各类经营性活动，以免遭受财产损失。
- 4 中国物流与采购联合会发布的 2023 年 2 月份中国物流业景气指数为 50.1%，较上月回升 5.4 个百分点。
- 5 人社部：劳动年龄人口减少主要是大龄劳动力退出 青年劳动力数量还是稳中有增

【当日重要数据】

07:30 日本 2 月东京 CPI 年率(%) 4.4 3.4
17:00 欧元区 2 月 Markit 综合 PMI 终值 52.3 52.3
欧元区 2 月 Markit 服务业 PMI 终值 53 53
18:00 欧元区 1 月 PPI 年率(%) 24.6 17.7
欧元区 1 月 PPI 月率(%) 1.1 -0.3
22:45 美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值 50.5
美国 2 月 Markit 综合 PMI 终值 50.2
23:00 美国 2 月 ISM 非制造业 PMI 55.2 54.5

【证券指数思路】

指数窄幅震荡，午后盘初 A 股下行，沪指翻绿，创业板指跌超 1%，随后三大指数陷入横

盘行情。截至收盘，沪指跌 0.05%，报 3310.65 点，深成指跌 0.54%，报 11849.51 点，创业板指跌 1.04%，报 2418.6 点，科创 50 指数跌 0.58%，报 988.89 点。沪深两市合计成交额 9334.71 亿元，北向资金实际净买入 7.65 亿元。

全日指数围绕昨日收盘点位窄幅波动，上涨动能消耗后开始滞涨，市场继续做多的意愿不强，短线看重回振荡区间可能性大。

【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）大豆期货收盘上涨，其中基准期约收高 1%，因为技术性买盘活跃，美国现货市场强劲，阿根廷大豆产量潜力进一步下降。</p> <p>截至收盘，大豆期货上涨 4 美分到 15.50 美分不等，其中 5 月期约收高 15 美分，报收 1509.25 美分/蒲式耳；一位分析师称，技术性买盘活跃，现货市场走强，支持了大豆期货，交易商称，大豆市场连续五天的下跌，吸引了最终用户的采购兴趣。</p> <p>阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，由于天气高温干旱，交易所计划第四次下调 2022/23 年度大豆产量预估。目前的产量预估为 3350 万吨，远低于最初预测的 4800 万吨。巴西咨询公司 Agroconsult 预测巴西 2022/23 年度的大豆产量将达到 1.53 亿吨，与一个月前的预估持平，如果该预测得到确认，那么将是历史最高纪录。美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2022/23 年度巴西大豆产量预计为 1.53 亿吨，与美国农业部的官方预测一致。</p> <p>美国农业部将下周发布 3 月份供需报告。美国农业部上月对巴西和阿根廷的玉米和大豆产量预估进行了一些调整，交易商预计本月美国农业部将不得不进一步调整两国的产量预估。</p> <p>不过周度出口销售数据疲软，陈季大豆销售数量创下了年内新低，制约豆价的涨幅。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2023 年 2 月 23 日的一周，美国 2022/23 年度大豆净销售量为 360,700 吨，创下年度新低，比上周低了 14%，比四周均值低了 25%。2023/24 年度的净销售量为 134,000 吨，一周前为 11,700 吨。</p>	<p>夜盘豆粕跟随美豆从低位反弹，今日白盘料将延续震荡反弹，关注上方均线系统压力，操作上建议高位空单继续持有，设好防守。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>在美棉出口数据表现欠佳以及资金离场的压力之下，交易重心震荡回落，至收盘处以大幅下跌收盘。5 月合约最新价格 83</p>	<p>操作上，郑棉震荡对待，不建议追涨，多</p>

<p>美分附近。</p> <p>周四郑棉大涨，5月合约价格最新再14710元附近。疆内双29提货价在14800-15000元/吨左右。午间据新疆地区某轧花厂反馈，其公司已经暂停报价，基差和一口价报价均准备向上调整。据了解南疆多数轧花厂皮棉销售进入后期，销售进度在80%基础上推进。下游方面纺企原料库存较多，近期采购多持观望态度，以销定进，现阶段市场皮棉提货还是以贸易商为主。多数纺企表示，目前新增的订单量处于平稳小增的状态，内销家纺订单较好，南通家纺市场常规品种销售火爆，主要由于人员流动性增强，宾馆床品订单增多。然而，在疆棉禁令、全球经济衰退、订单转移的大格局下，企业的纱线出口订单远不及预期，整体面临消费降级和订单减少，多数企业认为后续的出口订单可能会继续恶化。</p> <p>美棉震荡，关注8日USDA数据。国内PMI数据好于预期提振做多情绪，但从各家产业的调研看，订单多数在3月底4月头，订单延续性表现偏悲观，市场转向强现实弱预期。</p>	<p>单逢高兑利。</p> <p>(苗玲)</p>
--	---------------------------

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周四价格走势震荡，螺纹 2305 合约收于 4228，热卷 2305 合约收于 4329。现货方面，2 日唐山普方坯出厂价报 3940 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4280 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)4320 元(+10)。</p> <p>国际评级机构穆迪投资者服务公司日前更新其全球宏观展望报告，将中国今明两年经济增长预期均由此前的 4%上调至 5%。报告认为，中国优化调整防疫政策将推动经济活动恢复、促进需求反弹，尤其是在服务业方面。对非贸易服务的需求将支持消费从今年春季开始反弹，旅游及酒店业可能受惠最多。短期内，中国经济反弹力度可能比预期更强劲。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 947.25 万吨，周环比增加 15.14 万吨。其中，螺纹钢产量 295.03 万吨，周环比增加 12.86 万吨；线材、热轧板卷、冷轧板卷等产量小幅增加，中厚板产量小幅减少。本周，钢材总库存量 2319.93 万吨，周环比减少 35.63 万吨，降幅有所扩大。其中，钢厂库存量 667.61 万吨，周环比减少 18.53 万吨；钢材社会库存量 1652.32 万吨，周环比减少 17.10 万吨。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中 52 座检修，高炉容积合计 35300m³；周影响产量约 76.77 万吨，产能利用率 77.99%，较上周下降 0.1%，较上月同期上升 2.24%，较去年同期上升 14.8%。</p> <p>本周钢材产需量均小幅增加，钢材库存连续第二周下降。供应方面来看，节后钢材供应连续第六周上升，钢厂盈利率小幅改善年后首次升至 40%以上，高炉开工率缓慢回升至 81%。消费端螺纹、热卷周度表需均环比增加，但增幅已明显放缓。</p>	<p>在本周国内 PMI 数据超预期后，市场乐观情绪回升，钢材价格继续走高需要旺季消费进一步提升的支撑，短期预计震荡运行，关注下游消费情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口矿价格小幅上涨，青岛港超特粉 805 元，上涨 5 元，PB 粉 918，上涨 2 元，金步巴 887，上涨 2 元；国产矿价格偏强运行，价格稳中上涨。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中 52 座检修，高炉容积合计 35300m³；周影响产量约 76.77 万吨，产能利用率 77.99%，较上周下降 0.1%，较上月同期上升 2.24%，较去年同期上升 14.8%。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2482.48 万吨，环比上期增 2.74 万吨。烧结粉总日耗 107.12 万吨，降 3.75 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2942 元/吨，增 5 元/吨。</p> <p>本周五大材产量和表需继续上升，当前市场的关注焦点在于需求恢复的高度，在房地产市场恢复缓慢的情况下，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>短线为主，关注下游需求的恢复情况。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 2200 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2100 元/吨，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>本周焦炭库存继续积累。独立焦企日均 66.9 万吨，增 0.1，库存 109.4 万吨，减 7.8；钢厂焦企日均产量 47.4 万吨，增 0.1，库存 672.4 万吨，增 11.8；港口库存 220.9 万吨，增 5.1。</p> <p>本周焦煤库存整体持平。煤矿库存 256.79 万吨，减 0.96，独立焦企焦煤库存 980.2 万吨，增 10.7，钢厂焦化焦煤库存 834.6 万吨，增 5，港口库存 444.3 万吨，增 15.7。</p> <p>据悉，昨日在广州区域已有一船贸易商报关的澳洲动力煤顺利通关。此举意味着澳煤通关已不再受限，对进口市场有一定积极意义。</p> <p>伴随澳洲动力煤的通关，市场澳煤通关不再受限的预期增强，未来焦煤供求宽松的预期也相应增强，盘面承压下行，基差拉大。同时近期现货提涨落地的进展也相对偏慢，也增大了盘面高位的压力。不过仍需关注 3 月份终端需求表现，市场预期仍旧偏好，限制下行空间。</p>	<p>整体来看，双焦走势料逐步转弱，关注实际终端需求的表现。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高位运行，沪铝主力月 2304 合约收至 18650 元/吨，涨 100 元，涨幅 0.54%。现货方面，2 日长江现货成交价格 18510-18550 元/吨，涨 90 元/吨，贴水 110-贴水 70；广东现货 18520-18580 元/吨，涨 80 元/吨，贴水 100-贴水 40；华通报 18560-18600 元/吨，涨 90 元/吨。现货市场，看涨氛围影响下持货商挺价惜售加强，接货方积极入场询价补货，但实际成交不佳。</p> <p>2 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 126.9 万吨，较上周四库存增加 2.1 万吨，较 2022 年 2 月份历史同期库存增加 14.9 万吨。较春节前 1.19 日库存累计增加 52.4 万吨。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%。传统消费旺季临近，铝下游各版块开工均有回升预期。</p> <p>中国 2 月 PMI 数据提振看涨情绪，美元指数高位回落，给铝价提供反弹机会。国内云南铝企减产落地，贵州铝企陆续复产，月内产量增量有限。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>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>

天胶	<p>昨日欧美股市小幅反弹为主，美国劳动力市场保持高热度，对其高通胀的形势形成支撑，继续施压美联储紧缩货币，不过昨日美联储有官员声称将在今年夏季结束加息，这短暂缓解了市场情绪，而美元指数则保持偏强局面。国内政策面继续强调经济增长，国内工业品期货指数昨日承压回落，整体仍保持在震荡区间，对胶价带来波动影响为主。行业方面，昨日泰国原料价格延续小幅上涨的局面，继续在成本端对干胶价格带来支撑，本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.18%，环比+1.16%，同比+14.84%，全钢胎样本企业产能利用率为 74.16%，环比+0.39%，同比+11.98%，且轮胎企业库存继续下降，支持轮胎开工率保持高位水平，有利于天胶的消耗。昨日国内天然橡胶现货价格稳中上涨（全乳胶 12075 元/吨，+50/+0.42%；20 号泰标 1470 美元/吨，0/0%，折合人民币 10115 元/吨；20 号泰混 11300 元/吨，+80/+0.71%），现货市场买盘情绪保持良好，有利于胶价的支撑和反弹。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 短线承压，上方 12700-12800 的压力带对多头有较大的威慑作用，阶段性的，胶价仍保持在近期的低位震荡区间，下方支撑在 12400-12500。</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>
原油	<p>EIA 天然气报告称，截至 2 月 24 日当周，美国天然气库存总量为 21140 亿立方英尺，较此前一周减少 810 亿立方英尺，较去年同期增加 4510 亿立方英尺，同比增幅 27.1%，同时较 5 年均值高 3420 亿立方英尺，增幅 19.3%。美联储博斯蒂克表示，他倾向于在 3 月政策会议上继续加息 25 个基点，但是还是观察更新的经济数据；如果经济数据强于预期，就需要调整对未来利率走势的预期；离物价恢复稳定还有很长的路要走；美联储可能在今年夏季中后期暂停加息。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。</p> <p>操作建议：虽然担忧欧洲加息可能影响经济增长，但印度炼厂需求创新高，且中国经济数据向好，国际油价继续上涨。</p> <p>NYMEX 原油期货 04 合约 78.16 涨 0.47 美元/桶或 0.60%；ICE 布油</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>



	期货 05 合约 84.75 涨 0.44 美元/桶或 0.52%。	
--	------------------------------------	--

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。