



道通早报

日期：2023 年 3 月 6 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值升至 50.6，创 2022 年 6 月以来新高，并逆转之前连续七个月萎缩的趋势。2 月 ISM 美国服务业 PMI 为 55.1，高于市场预期的 54.5。
- 2 美联储货币政策报告：美国核心服务通胀保持高企，劳动力市场仍然极度紧张，将通胀率降低回 2% 的代价或许是经济增速低于趋势水平。报告承认加息对商业与消费信贷领域的影响开始显现，并称 QE 买债和快速加息令准备金利息支付激增，美联储去年 9 月起净收入转负。
- 3 前美国财长萨默斯：不应排除 3 月加息 50 基点可能
- 4 欧洲央行管理委员会成员、比利时央行行长表示，如果核心通胀迟迟无法降温，市场对欧洲央行利率峰值达到 4% 的押注将被证明是正确的。

【国内宏观基本面信息】

- 1 全国政协十四届一次会议于 3 月 4 日下午 3 时在人民大会堂开幕，3 月 11 日下午闭幕，会期 7 天半。
- 2 5 日上午 9 时，第十四届全国人民代表大会第一次会议开幕，根据会议议程，大会审查国务院关于 2022 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2023 年国民经济和社会发展计划草案的报告及 2023 年计划草案。
- 3 国务院总理李克强代表国务院，向十四届全国人大一次会议作政府工作报告，政府工作报告提出今年发展主要预期目标：国内生产总值增长 5% 左右；城镇新增就业 1200 万人左右；居民消费价格涨幅 3% 左右；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。
- 4 中国 2 月财新服务业 PMI 升至 55，较前值 52.9 上升 2.1，为 2022 年 9 月以来新高，并连续两个月处于扩张区间。
- 5 国新办召开“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，中国央行释放政策信号：适时适度调整货币政策工具；目前实际利率水平是比较合适的；降准对于吐出长期流动性、支持实体经济是一种比较有效的方式；温和通胀是今年主基调；金融风险是收敛的；推动房地产业向新发展模式平稳过渡；人民币汇率还会保持基本稳定。
- 6 证监会指导证券交易所制定《保险资产管理公司开展资产证券化业务指引》，支持公司治理健全、内控管理规范、资产管理经验丰富的优质保险资产管理公司参与开展资产证券化（ABS）及不动产投资信托基金（REITs）业务
- 7 沪深交易所发布修订后的沪深港通业务实施办法，并将于 3 月 13 日正式实施。修订后，沪深股通成分股数量大幅提高。同时，基于风险可控的原则，设置 50 亿元人民币日均市值、3000 万元人民币日均成交金额、停牌天数占比低于 50% 等调入要求。

【当日重要数据】

十四届全国人大一次会议在北京召开。

17:30 欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数 -8
 18:00 欧元区 1 月零售销售月率(%) -2.7 1
 欧元区 1 月零售销售年率(%) -2.8
 23:00 美国 1 月耐用品订单月率修正值(%) -4.5
 23:00 美国 1 月工厂订单月率(%) 1.8 -1.3

【证券指数思路】

指数震荡走高，其中沪指再创反弹新高。截至收盘，沪指报 3328.39 点，涨 0.54%；深成指报 11851.92 点，涨 0.02%；创指报 2422.44 点，涨 0.16%。但个股跌多涨少，成交 8695 亿元。

两会行情提前开始，很多题材热点尤其是国资行情和政策热点行业行情都开始提前表现，但具体发展仍需看两会的表态，不排除两会召开利好兑现反转为利空的可能，而最近比较亮眼的地产成交短期内的快速上冲，也与之前疫情期间积压交易需求的集中释放有关，去年 6 月份也出现过类似的情况，之后又重新回落。因此最近指数虽然激进但整体盈利效应有限，仍非赌涨之时，后期仍需要关注 3 月的稳增长政策推进情况。

【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）大豆期货市场连续三个交易日收涨，其中基准期约收高 0.6%，因为阿根廷天气恶劣，其大豆产量预估将继续下调。截至收盘，大豆期货上涨 4.75 美分到 10.75 美分不等，其中 5 月期约收高 9.50 美分，报收 1518.75 美分/蒲式耳。周线上，大豆期货下跌 0.03%，作为对比，上周下跌 0.2%。</p> <p>交易商称，阿根廷大豆作物进入最后的生长阶段，而持续的炎热干燥天气继续对作物构成压力。美国大豆现货市场强劲，进一步支持了大豆价格。</p> <p>美国农业部将于 3 月 8 日发布 3 月份供需报告，许多交易商开始调整仓位。大多数人认为供需报告将会显示阿根廷大豆产量预估大幅下调。分析师平均预计阿根廷的大豆产量预估将下调 435 万吨，为 3665 万吨。交易商表示，预计未来几个月还会对阿根廷产量预估进行更多的削减。</p> <p>上周国际大豆价格先抑后扬，阿根廷大豆减产的程度成了本月供需报告期待的内容，后期中国大豆采购需求亦是影响</p>	<p>大连豆粕跟随美豆反弹，但油粕比走高继续压制豆粕涨幅，短期或继续震荡等待月度供需报告提供指引，操作上建议高位空单少量持有，设好防守。</p> <p>（农产品部）</p>

	<p>的关键。国内方面油强压制着粕价，使豆粕现货均价与近月装船大豆折算的豆粕理论参考价格之间的价差不断理性回归。</p>	
<p>棉花</p>	<p>阿联酋考虑退出欧佩克的报道影响，油市大涨收复失地，给期棉带来一定提振作用。此外，市场普遍对于中国的消费复苏持有一定乐观情绪，或使得盘面有一定“抗压”能力。但同时仍不能忽视美联储货币政策可能加码给盘面带来的下行风险。</p> <p>郑棉走势偏强，市场转为强现实弱预期，5月合约价格在14700元附近。</p> <p>巴基斯坦卢比兑美棉大幅贬值，国内企业对原料采购观望为主，价格在75-83美分。</p> <p>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。印度北部棉区在2019/20年度单产水平高达45公斤/亩，但近年来受植棉成本高企、气候变化、虫害以及棉种质量问题等因素影响，单产水平出现显著下降，棉农对新年度的产量收获存在一定担忧情绪。此外，有消息称印度有关农业机构将本年度产量预期或减至547.4万吨，产量的下降或使得纺织企业对于进口棉的依赖性有所提高。</p> <p>据巴西国家商品供应公司（CONAB）最新调查数据，截至2月20日前后，巴西23年度新棉播种进度达99.1%。</p> <p>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。新疆及河南地区的大型纱厂平均开机在90%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>两会开始，政府工作报告中，将今年GDP增速目标定在了5%，2022年的GDP增速是3%；居民消费价格涨幅3%，去年CPI在2%；赤字率从去年的2.8%提升至3%，对应规模略高于去年，新增专项债3.8万亿，略低于市场预期。</p>	<p>美棉震荡，目前市场对产量的下调转为谨慎，关注USDA报告的落地。两会开始；棉纺产业面家纺消费好，纱线厂利润较上周好转，布厂开工没有继续下滑，市场调研显示未来订单表现一般；2月PMI数据超预期，行情转为强现实弱预期；郑棉震荡，价格进入高估值区域，多单逢高兑利，不建议追涨。</p> <p>（苗玲）</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五价格走势偏强夜盘小幅回落，螺纹 2305 合约收于 4250，热卷 2305 合约收于 4354。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 3990（+50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4310 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)4380 元（+60）。</p> <p>2 月地方债发行规模为 5761.378 亿元。新增债券方面，2 月新增地方债规模为 4419.1634 亿元。新增专项债主要用于城乡、市政和产业园区基础设施建设与棚户区改造。</p> <p>据第一商用车网，2 月份我国重卡市场销售 6.8 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比 1 月份增长 50%，比上年同期增长 15%，终结了重卡市场自 2021 年 5 月份以来的连续下降势头。</p> <p>上周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.07%，环比增加 0.09%，同比增加 6.35%；高炉炼铁产能利用率 87.15%，环比增加 0.18%，同比增加 5.66%；钢厂盈利率 42.86%，环比增加 3.90%，同比下降 40.69%。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 68.89%，环比增加 3.98%，同比减少 0.22%。平均产能利用率为 57.94%，环比增加 4.70%，同比减少 5.63%。</p> <p>周度钢材产需量均小幅增加，钢材库存继续下降。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%，短流程开工率回升至 62%。消费端螺纹、热卷周度表需均环比增加，但增幅已明显放缓。在制造业 PMI 及地产销售数据好转影响下，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。</p>	<p>国内周末两会对本 年度经济增长目标 及政策手段偏稳 健，宏观层面短期 缺乏刺激力度，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>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14000.56，环比降 222.70； 日均疏港量 321.77 增 2.48。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 81.07%，环比上周增加 0.09%，同比去年增加 6.35%； 高炉炼铁产能利用率 87.15%，环比增加 0.18%，同比增加 5.66%； 钢厂盈利率 42.86%，环比增加 3.90%，同比下降 40.69%； 日均铁水产量 234.36 万吨，环比增加 0.26 万吨，同比增加 14.60 万吨。</p> <p>需求端，钢铁表需持续恢复，生铁产量继续上升，尚未至峰值水平，短期北方地区烧结限产对生铁产量形成一定扰动；钢厂利润低位，补库谨慎，限制价格上方空间；供给端：当前处于外矿发运淡季，到港偏弱；国内矿产量持续恢复中，两会后恢复将加快；铁矿石供需端压力不大，更多跟随钢铁震荡运行，上方空间的打开依赖于终端需求需求释放的高度，同时铁矿石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，建议短 线或波段交易为主， 持续跟踪需求恢复 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>受国务院委托，国家发改委 3 月 5 日提请十四届全国人大一次会议审查《关于 2022 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2023 年国民经济和社会发展计划草案的报告》。报告指出，要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。</p> <p>近期盘面高点基本反映了本轮现货提涨的预期高度，高位压力相应增大。上周澳洲动煤顺利卸船，市场对澳煤放开的预期增强，4 月份焦煤市场宽松的预期也相应增强，即便两会之后煤矿安检继续制约焦煤产量、现货价格续涨，对盘面的拉动作用也有限，基差预计走阔。</p>	<p>不过短期预期及成材走势尚可对双焦亦有支撑，短期或震荡走势，观望为主，关注 3 月份终端需求的实际表现。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强运行，沪铝主力月 2304 合约收至 18775 元/吨，涨 110 元，涨幅 0.59%。现货方面，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>SMM 讯，山西氧化铝厂大幅下调 3 月份液碱采购价格，环比下调 800 元/吨(折百)，50%离子膜液碱执行送到价格 2700 元/吨(折百)。据测算，使用国产矿石生产一吨氧化铝的耗碱量在 200-240kg 左右，液碱采购价格下调，致使北方氧化铝成本开始松动，西南氧化铝价格持续下行。</p> <p>宏观情绪略有改善，美股收涨，美元指数下跌，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>

<p>天胶</p>	<p>上周五欧美股市明显反弹，美元指数承压回落，美国十年期国债收益率回落至4%以下，对主要金融市场情绪带来提振作用，不过市场整体承压的局面依据维持。国内政府工作报告把今年的经济增长目标定在5%，较为谨慎，国内工业品期货指数上周五承压小幅回落，整体依据保持承压震荡的局面，对胶价带来压力和波动的影响，后市应继续关注整体工业品指数的运行方向。行业方面，上周五泰国原料价格小幅涨跌，胶水价格小幅上涨，而杯胶价格小幅下跌。国内天然橡胶现货价格稳中小跌（全乳胶 12075 元/吨，0/0%；20 号泰标 1470 美元/吨，0/0%，折合人民币 10160 元/吨；20 号泰混 11250 元/吨，-50/-0.44%），市场买盘情绪有所降温，不利于胶价反弹。当前国内轮胎开工率保持高位水平，轮胎库存持续回落，不过近期轮胎去库速度减缓，轮胎市场需求有所降温。</p> <p>技术面：上周五 RU2305 再度承压回落，上方 12700-12800 的压力继续体现出较明显的压力和威慑，不过多空持仓明显放大，多头抄底态度较为坚定，而胶价仍在低位震荡区间，下方关键支撑在 12300-12400。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，关注下方支撑作用。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>据调查：欧佩克 2 月份原油日产量增加 12 万桶，至 2924 万桶。3 月俄罗斯西部港口的石油出口削减幅度可能将达到 25%，相当于 62.5 万桶/日，俄罗斯西部多个港口的石油出口削减幅度将达到 2 月份的四分之一，通常这些港口出口最多 1000 万吨石油，折合约 250 万桶/日的乌拉尔原油。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。</p> <p>操作建议：市场继续看好中国经济和需求前景，且美国石油钻井数量再次下降，国际油价四连涨。NYMEX 原油期货 04 合约 79.68 涨 1.52 美元/桶或 1.94%；ICE 布油期货 05 合约 85.83 涨 1.08</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>



	美元/桶或 1.29%。	
--	--------------	--

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。