



道通早报

日期：2023 年 3 月 8 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 周二和周三，美联储主席鲍威尔将分别在参众金融委员会发表半年度货币政策证词，其证词将受到密切关注，因为这可能是他在 3 月 21 日至 22 日召开的 FOMC 会议前的最后一次公开讲话。鲍威尔在发表证词时可能会警告称，今年强劲的经济活动可能会导致美联储提高利率的幅度超过他们的预期，以对抗高通胀。
- 2 今年初以来的欧洲债券发行总额突破 5000 亿欧元大关（约合超过 5320 亿美元），创史上同期最高纪录。媒体称，之所以今年欧债发行速度会创历史新高，是因为通胀和地缘政治的不确定性促使企业、银行和各国政府忽视上升的债券收益率，推进发债计划。

【国内宏观基本面信息】

- 1 海关总署发布数据显示，按人民币计价，今年前 2 个月，我国进出口总值 6.18 万亿元人民币，同比微降 0.8%。其中，出口 3.5 万亿元，增长 0.9%，创历史同期新高；进口 2.68 万亿元，下降 2.9%；贸易顺差 8103.2 亿元，扩大 16.2%。
按美元计价，今年前 2 个月我国进出口总值 8957.2 亿美元，下降 8.3%。其中，出口 5063 亿美元，下降 6.8%；进口 3894.2 亿美元，下降 10.2%；贸易顺差 1168.8 亿美元，扩大 6.8%。
- 2 根据国务院关于提请审议国务院机构改革方案的议案，组建国家金融监督管理总局。中国证券监督管理委员会由国务院直属事业单位调整为国务院直属机构。
- 3 乘联会：初步统计，2 月 1-28 日，乘用车市场零售 136.4 万辆，同比增长 9%，较上月增长 6%，
- 4 央媒评论指出，聚焦民营经济健康发展、高质量发展，要在民营企业遇到困难的时候给予支持，在民营企业遇到困惑的时候给予指导。
- 5 中国 2 月末黄金储备升至 6592 万盎司（1202.83 亿美元），环比增加 80 万盎司，1 月末黄金储备报 6512 万盎司（1252.83 亿美元）。中国 2 月外汇储备报 23579 亿 SDR，1 月为 23615.40 亿 SDR。

【当日重要数据】

- 18:00 欧元区第四季度季调后 GDP 季率终值(%)0.1 0
欧元区第四季度季调后 GDP 年率终值(%)1.9 1.9
21:15 美国 2 月 ADP 就业人数变动(万) 10.6 20
21:30 美国 1 月贸易帐(亿美元) -674 -689
23:00 美国 1 月 JOLTs 职位空缺(万) 1101.2 1050

【证券指数思路】



指数低开反弹，但午前快速回落，午后下跌，截至收盘，沪指跌 1.11%，报 3285.1 点，深成指跌 1.98%，报 11608.58 点，创业板指跌 1.97%，报 2383.73 点，科创 50 指数跌 1.69%，报 990.58 点。沪深两市合计成交额 9326.44 亿元，北向资金实际净卖出 1.88 亿元。

依然坚持昨日观点，即 A 股进入“两会时间”，一方面一些重磅消息会对市场有一定的影响，一方面买预期卖现实，盘面热点散乱，赚钱效应差，如未发生政策方面的超预期利好带动人气的热点且成交量无法持续放大，继续上涨的空间不大，因此依然在大的震荡区间内不变。

【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，基准期约收低 0.8%，主要原因是商品市场全线下挫，多头获利平仓，技术抛盘活跃。截至收盘，大豆期货下跌 4 美分到 15.75 美分不等，其中 5 月期约收低 13.50 美分，报收 1515.50 美分/蒲式耳。</p> <p>美联储主席鲍威尔的评论对大宗商品产生了利空影响。有迹象显示美联储或加快加息来遏制经济活动，这令金属、能源和农产品市场承压，下午美元指数上涨了约 1%。</p> <p>分析师称，在美国农业部周三发布 3 月份供需报告之前，投机基金选择平仓抛售。分析师预计美国农业部将把阿根廷大豆产量预估下调 435 万吨，为 3665 万吨。交易商表示，由于严重干旱，他们预计阿根廷产量预估会有更多的削减。巴西大豆批量上市，市场供应改善，也对美国大豆市场不利。咨询机构 AgRural 公司称，巴西大豆收割工作已经完成了 43%，比一周前提高了 10%。该公司称，随着收获推进，农场的仓储能力不足，因此农户加快了大豆销售步伐。</p> <p>周二美国中部地区的大豆现货基差报价稳中互有涨跌，其中印第安纳州一家加工厂的报价上涨 5 美分，而另一家加工厂的报价下跌 3 美分。</p> <p>中国海关数据显示，今年 1 月和 2 月中国的大豆进口量达到 1617 万吨，同比增长 16.1%，因为预期到需求旺盛，加上担心巴西大豆收获耽搁，买家积极囤货。</p>	<p>连豆粕昨日冲高回落，夜盘低开震荡，白盘料将跟随美豆继续震荡回调，商品普遍下挫也将影响盘面偏弱震荡，市场仍在等待今日夜间美农月度报告指引，尽管预期阿根廷大豆产量大幅下调，但由于市场已经提前交易，若报告没有超出市场预期，大豆豆粕市场或表现为利多出尽，操作上建议买入豆粕虚值看跌期权。</p> <p>（农产品部）</p>



<p>棉花</p>	<p>美联储主席鲍威尔在参议院银行委员会的听证会上表示美联储可能不仅会加快加息步伐，终端利率也可能高于此前预期。鹰派言论之下，外围能源市场承压走低，期棉受拖累大幅下挫。5月合约价格 82.7 美分。</p> <p>郑棉震荡，5月合约价格在 14670 元。棉花企业皮棉报价随期货价上涨，现货市场一口价报价提高，部分大型棉花企业基差报价小幅下调，纺企多就近库点小批量采购，或大幅提高点价位，待下周市场行情机会。纺企表示，短期内将多以按需补库及消化成品库存为主，下游多为内销的夏季中小型订单，出口订单疲软，询价较多落单甚微，部分订单有转移至东南亚国家及土耳其的情况，企业普遍对后续的订单抱有担忧，对即将在 3 月底举办的上海国际面料展持有期待。</p> <p>美联储言论反反复复，造成金融市场波动；美棉震荡，目前市场对产量的下调转为偏谨慎，关注今晚 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；昨天公布的出口数据如期不好，行情转为强现实弱预期。</p>	<p>郑棉震荡，日内可短空参与。</p> <p>(苗玲)</p>
-----------	--	----------------------------------

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周二价格震荡走强，螺纹 2305 合约收于 4255，热卷 2305 合约收于 4342。现货方面，7 日唐山普方坯出厂价报 3970 (+30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4320 元(+30)，热卷现货价格(4.75mm)4370 元(+30)。</p> <p>美联储主席鲍威尔发表国会证词表示，将进一步加息以实现 2%通胀目标，最终利率水平可能高于先前预期，如果有必要将加快加息步伐。鲍威尔指出，尽管近几个月来通胀有所缓和，但通胀压力高于上次会议时的预期。</p> <p>海关总署数据显示，2023 年前 2 个月，我国进出口总值 6.18 万亿元人民币，同比微降 0.8%。其中，出口 3.5 万亿元，增长 0.9%；进口 2.68 万亿元，下降 2.9%；贸易顺差 8103.2 亿元，扩大 16.2%。</p> <p>乘联会数据显示，初步统计，2 月 1-28 日，乘用车市场零售 136.4 万辆，同比增长 9%，较上月增长 6%，今年以来累计零售 265.7 万辆，同比下降 21%；全国乘用车厂商批发 159.8 万辆，同比增长 9%，较上月增长 10%，今年以来累计批发 304.7 万辆，同比下降 16%。</p> <p>上海 2 月二手房成交量 1.9 万套，为 2022 年 7 月以来的成交高点。“链家所有门店在节后的带看量有显著增长，成交周期开始缩短。”上海链家研究院首席分析师杨雨蕾说，从 2 月份的成交结构来看，90 平方米以下的刚需占比出现最大增长，较 1 月份提高 5 个百分点，这说明市场信心恢复后，刚需购房者积极入市。</p> <p>钢材价格昨日震荡回升。宏观方面，海外美联储主席鲍威尔在听证会中放鹰，表明利率上限、加息节奏、高利率维持时间都可能加强，近期通胀缓和但通胀压力仍高，海外大宗商品及权益市场普跌。国内目前在两会期间，市场仍然对两会本年度经济目标制定偏保守而重新定价调整预期。</p>	<p>钢材自身情况看目前消费仍在回升，下游板块二月后复苏较快，具有一定支撑性，短期预计高位震荡运行，关注宏观层面对商品的影响。</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上涨 5-12，市场交投情绪冷清，成交较少。现青岛港 PB 粉 913 涨 9，超特粉 798 涨 11；天津港 PB 粉 931 涨 11，混合粉 867 涨 17；江内港 PB 粉 953 涨 8，混合粉 887 涨 12；防城港 PB 粉 923 涨 10；鲅鱼圈港 PB 粉 948 涨 10。</p> <p>2 月 27 日-3 月 5 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1126.50 万吨，环比下降 56.5 万吨，处于年初至今的中等水平。</p> <p>3 月 7 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13927.86 万吨，环比上周一减少 147 万吨，47 港库存总量 14593.86 万吨，环比减少 113 万吨。</p> <p>当前终端需求处于恢复过程中，生铁产量继续上升，尚未至峰值水平，两会期间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；处于外矿发运淡季，国内矿在两会后恢复将加快；铁矿石供需端压力不大，港口库存下</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>降，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>	
煤焦	<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 2150 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>Mysteel 统计了北京、深圳、杭州、成都及青岛 5 个重点城市二手房周度成交（签约）情况。从成交（签约）面积来看，截至上周（2 月 27 日-3 月 5 日），5 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 151.52 万平方米，周环比增长 6.15%，连续四周实现环比增长。</p> <p>双焦上方压力逐步增大，一方面焦炭第一轮提涨仍未落地，现货涨幅预期减弱；另一方面，澳煤放开的预期增强，4 月份焦煤供求大概率宽松，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。不过目前市场对需求仍难言转差，下方空间尚难打开。</p>	<p>短期维持偏弱震荡思路，关注高位的压力表现。</p> <p>（李岩）</p>
铝	<p>昨日沪铝偏弱运行，沪铝主力月 2304 合约收至 18610 元/吨，跌 50 元，跌幅 0.27%。现货方面，7 日长江现货成交价格 18540-18580 元/吨，涨 90 元/吨，贴水 90-贴水 50；广东现货 18580-18640 元/吨，涨 120 元/吨，贴水 50-升水 10；华通报 18600-18640 元/吨，涨 100 元/吨。现货市场，持货商逢高多积极出货，下游询价氛围偏冷清，消费陆续走弱，成交表现不及昨日。</p> <p>根据海关总署最新数据显示，2023 年 1-2 月份国内未锻轧铝及铝材出口总量约为 88.04 万吨，累计同比减少 14.8%，出口总金额达 3166.6 百万美元，同比减少 22.2%。</p> <p>鲍威尔国会证词表示美联储准备加快加息，利率最终水平可能高于之前预期，美元指数大幅拉涨，金属市场承压。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>昨日鲍威尔国会证词再度释放鹰派言论，市场对美联储加息时间的预期再度延长，对利率终点高度的预期抬升，美元指数大幅上涨，欧美股市和主要工业品市场明显下跌，市场系统性风险的意味较为浓重。国内工业品期货指数昨日承压回落，海外金融市场风险释放，料国内工业品期货指数继续承压向下，关注能否有效向下开拓空间，届时对胶价的影响料以压力为主。行业方面，昨日泰国原料价格小幅波动，国内天然橡胶现货价格持稳为主（全乳胶 11925 元/吨，0/0%；20 号泰标 1445 美元/吨，0/0%，折合人民币 9993 元/吨；20 号泰混 11220 元/吨，-10/-0.09%），市场买盘情绪较为谨慎。据统计，2023 年 1-2 月中国天然及合成橡胶(包含胶乳)进口量 132.2 万吨，同比增加 10.81%，进口量的再度大幅增加继续增强国内的供应压力，截至 3 月 5 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 59.49 万吨，较上期增加 1.62 万吨，环比增幅 2.81%，再度转为累库，这都将对胶价带来利空压制。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 低位弱势震荡，整体表现依旧延续低迷，昨日美元指数大涨，主要商品和股市大跌，市场系统性风险有出现的苗头，胶价受到影响再度向下的可能性较大，对此需保持关注，上方压力保持在 12700-12800。</p>	<p>操作建议：关注市场系统性风险及对胶价的影响，暂保持震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>
原油	<p>美联储主席鲍威尔表示，没有任何数据表明美国已经过度紧缩，到目前为止的数据表明，将在未来几个季度有一个更高的终端利率；在 3 月份政策会议之前还有许多数据值得观察；下一个点阵图的峰值利率很可能高于 12 月所显示的。EIA 公布月度短期能源展望报告。报告显示，预计 2023 年布伦特价格为 82.95 美元/桶，此前预期为 83.63 美元/桶。预计 2024 年布伦特价格为 77.57 美元/桶，此前预期为 77.57 美元/桶。2023 年全球原油需求增速预期为 148 万桶/日，此前预计为 111 万桶/日。惠誉：预计布伦特原油 2023 年的平均价格为 90 美元/桶，2024 年将降至 83 美元/桶(此前预计分别为 95 美元/桶和 88 美元/桶)。俄罗斯财政部 3 月 6 日发布消息称，据初步统计，2023 年 1 至 2 月的俄罗斯联邦预算收入为 31630 亿卢布，其中石油天然气收入为 947 亿卢布。2023 年 1 至 2 月的联邦预算支出为 57440 亿卢布。俄财政部称，今年 1 至 2 月联邦预算执行的情况基本符合 2023 年预算的框架。俄罗斯电视台网站报道，4 日晚，运营商发布通知称，因设备故障问题，英国通过比利时向欧洲大陆输送天然气的重要管道之一“互连”天然气管道暂停供气，并持续至 3 月 8 日。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。</p> <p>操作建议：美联储主席鲍威尔言论引发进一步加息担忧，美元汇率走强，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 04 合约 77.58 跌 2.88 美元/桶或 3.58%；ICE 布油期货 05 合约 83.29 跌 2.89 美元/桶或</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 75-90 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>



	3.35%。	
--	--------	--

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。