



道通早报

日期：2023年3月10日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 截至3月4日当周，初请失业金人数增加了2.1万人，经季节性调整后为21.1万人。初次请领失业金的美国人数量创下五个月以来的最大增幅，
- 2 美国挑战者企业：今年迄今美国挑战者企业裁员人数为2009年以来最大
- 3 拜登提出新财年预算案，2024财年预算总规模近6.9万亿美元，征25%“富豪税”，联邦雇员迎1980年来最大加薪
- 4 世界黄金协会汇编的最新数据显示，今年1月，全球央行的黄金净储备增加了77吨，较去年12月环比暴增了192%，超过了过去10个月连续净买入的20-60吨范围内。

【国内宏观基本面信息】

- 1 10日，十四届全国人大一次会议选举新一届国家机构领导人
- 2 国家统计局发布数据，中国2月CPI同比增长1%，同比涨幅比上月回落1.1个百分点，环比下降0.5%。2月工业生产者出厂价格（PPI）同比下降1.4%，同比降幅比上月扩大0.6个百分点，环比持平。

【当日重要数据】

21:30 美国2月非农就业人口变动季调后(万) 51.7 20.5
美国2月平均每小时工资月率(%) 0.3 0.3
美国2月平均每小时工资年率(%) 4.4 4.7
美国2月平均每周工时(小时) 34.7 34.6
美国2月私营企业非农就业人数变动(万) 44.3 21.0
美国2月劳动参与率(%) 62.4
美国2月制造业就业人口变动季调后(万) 1.9 1.2
美国2月失业率(%) 3.4 3.4
美国2月U6失业率(%) 6.6
可能公布
16:00 中国2月社会融资规模-单月(亿人民币) 59800 22000
中国2月新增人民币贷款(亿人民币) 49000 15000
中国2月M0货币供应年率(%) 7.9
中国2月M1货币供应年率(%) 6.7 6
中国2月M2货币供应年率(%) 12.6 12.5

【证券指数思路】

指数均窄幅震荡，截至收盘，沪指跌0.22%，报3276.09点，深成指跌0.16%，报11579.99点，创业板指跌0.21%，报2372.68点，科创50指数涨0.34%，报998.3点。沪深两市合计成交额7566.53亿元，北向资金实际净卖出41.76亿元，连续3日减仓。

上证指数重回 3000 上下 300 的大箱体，拉锯仍延续，看来市场对于经济复苏的力度存在着很大分歧，因此也是走一步看一步的心态，短期仍会维持住震荡的格局，静待一个个数据和事件落地再作出短期反应，确定的选择方向并未呈现。

【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）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低 0.5%，因为大豆出口销售降至年内最低。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2023 年 3 月 2 日的一周，美国 2022/23 年度大豆净销售量减少了 23,200 吨，创下年度新低，显著低于上周和四周均值。2023/24 年度净销售量为 172,300 吨，一周前为 134,000 吨。邻池豆油期货大幅下挫 3.4%，也给大豆市场带来了利空压力。</p> <p>阿根廷谷物交易所大幅下调阿根廷产量预估，巴西的大豆产量预估有所下调，制约了大豆市场的下跌空间。巴西国家商品供应公司（CONAB）周四将 2022/23 年度巴西大豆产量预估下调至 1.514 亿吨，低于之前预计的 1.529 亿吨，原因是南里奥格兰德州的天气炎热干燥。</p> <p>美国农业部周三将阿根廷大豆产量预估大幅下调了 800 万吨，而阿根廷罗萨里奥谷物交易所周四也紧随其后做出了更加悲观的预测，将产量预估从 3450 万吨下调到 2700 万吨。贸易商密切关注南美天气，希望出口需求能够转向美国大豆，但周四的出口销售报告没有显示出这种迹象。</p> <p>美国农业部称，美国私人出口商报告向未知目的地销售了 184,000 吨大豆，在 2022/23 年度交货。周四美国大豆现货基差报价稳中疲软，其中中西部五个地区的大豆基差报价下跌 2-15 美分。</p> <p>夜盘豆粕冲高回落，尽管阿根廷大豆减产幅度超过预期，但这一利多因素已经被市场反复炒作，在没有新的利多因素刺激下美豆上涨幅度有限，国内进口主要以巴西大豆为主，在巴西大豆创历史纪录的增产情况下，国内二季度大豆供应是非常充裕的，豆类向上的空间有限，市场关注月底的美豆种植意向报告</p>	<p>操作上建议逢反弹沽空，短线高抛低平交易。</p> <p>（农产品部）</p>



	<p>和季度库存报告，美豆种植前景良好，出口销售也将逐步让渡给巴西，巴西大豆价格优势明显，国内3月份进口大豆延迟到港供应压力有所减轻，但4月份进口大豆集中到港将再次累库。</p>	
<p>棉花</p>	<p>出口签约数据不好，美棉弱势震荡为主，5月合约在82美分附近。2.24-3.2日一周美棉签约环比再度减少。具体来看，美国2022/23年度陆地棉净签约25991吨（含签约33384吨，取消前期签约7394吨），较前一周减少33%，较近四周平均减少57%。装运陆地棉65204吨，较前一周增加38%，较近四周平均增加44%。</p> <p>国内郑棉在14500元附近，目前消息面没有明显多空消息。周三公布的纺织服装出口数据，1-2月同比减幅在-18%附近，属于预期内，对价格的利空影响有限。内销方面，近期些许有所好转，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，3月底举办的上海国际面料展持有期待。纱线厂开机在90%，布的开机在70%，稳定。</p>	<p>美棉震荡。5月合约区间参考14000-14800，昨日回调接近区间中间，昨日空单可逢低减仓部分。</p> <p>（苗玲）</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周四价格走势大幅上涨，螺纹 2305 合约收于 4338，热卷 2305 合约收于 4422。现货方面，9 日唐山普方坯出厂价报 4010（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4320 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4400 元（+40）。</p> <p>国家统计局公布数据显示，中国 2 月 CPI 同比涨幅由上月的 2.1% 大幅回落至 1%，且明显低于市场预期的涨 1.8%，环比则下降 0.5%。PPI 同比下降 1.4%，基本符合预期，环比则持平。统计局表示，CPI 增速的回落主要是受节后消费需求回落、市场供应充足等因素影响。</p> <p>已有至少 30 个汽车品牌降价，发起者包括车企、地区经销商等不同主体，降价的方式包括直接降价、抵现、保险补贴等多种形式。</p> <p>2 月，中国小松挖掘机开工小时数为 76.4 小时，同比增 61.4%，结束了 11 个月同比下降，近一年来首次同比转正。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 952.15 万吨，周环比增加 4.90 万吨。钢材总库存量 2236.34 万吨，周环比减少 83.59 万吨，降幅明显扩大。</p> <p>钢材价格昨日大幅拉升。据 Mysteel 周度钢材数据，本周钢材产销数量延续双增，总产量小幅提升 4.9 万吨，表观消费量大涨 52.86 万吨，其中以螺纹消费周增量最为明显，钢材库存下降，降幅扩大。</p>	<p>周度表需的大幅增加超出市场预期，下游需求表现良好也使得市场乐观情绪得以延续，钢材产能空间较大，短期良好的消费或进一步扩大产量，支撑原材料价格，预计钢材价格震荡偏强走势，后续关注高消费的保持情况。</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 1-9，市场交投情绪较为活跃，成交尚可。现青岛港 PB 粉 922 涨 4，超特粉 801 涨 3；天津港 PB 粉 936 涨 5，混合粉 870 涨 3；曹妃甸港 PB 粉 939 涨 4，麦克粉 923 涨 8；江内港 PB 粉 955 平，混合粉 890 涨 3；防城港 PB 粉 934 涨 9；鲅鱼圈港 PB 粉 952 涨 7。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中 57 座检修，高炉容积合计 43780m³；周影响产量约 88.19 万吨，产能利用率 74.15%，较上周下降 3.84%，较上月同期下降 2.09%，较去年同期上升 16.83%。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2546.95 万吨，环比上期增 64.47 万吨。烧结粉总日耗 106.98 万吨，降 0.14 万吨。</p> <p>本周五大材表需超预期释放，增量更多体现在建材上，板材需求相对平稳，需求的高增幅打开钢铁价格上方空间，钢铁产量继续小幅提升，铁水产量继续增加，后期仍有上行空间；随着需求的增长，在钢厂低库存水平下，市场预期后期钢厂补库需求增强。</p>	<p>铁矿石市场震荡偏强运行，偏多思路操作，关注铁矿石在高价格下的监管压力。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦暂稳运行。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>本周焦企开工下滑，库存小幅下滑。独立焦企日均产量 66.4 万吨，减 0.5，库存 106.8 万吨，减 2.6；钢厂焦化日均产量 47 万</p>	<p>昨日已提示双焦短期下挫后不宜追空，关注 3 月份终端需求实际表现及盘面前高压力表</p>

	<p>吨，减0.4，库存667.9万吨，减4.6；港口库存227.5万吨，增6.6。</p> <p>本周焦煤库存出现下滑。煤矿库存250.27万吨，减6.52；独立焦企库存985.6万吨，增5.4，钢厂焦化库存829.5万吨，减5.1；港口库存440.3万吨，减4。</p> <p>国家矿山安全监察局网站发布消息称，近日已印发通知部署在全国矿山开展安全生产综合整治。综合整治从现在开始，12月份结束。整治对象是所有正常生产、建设、整改的煤矿、金属非金属矿山、尾矿库。</p> <p>双焦上方压力相对较大，一方面钢厂维持低库存运行，本轮双焦现货涨幅受限，另一方面中长期双焦维持宽松格局，盘面有进一步贴水现货的压力；但现阶段焦煤供应压力尚不大、下游需求仍有好转空间，宽松的压力并不明确，低位亦有支撑，尤其成材向好阶段对双焦仍有带动。</p>	<p>现，短期观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝冲高回落，沪铝主力月2304合约收至18495元/吨，跌15元，跌幅0.08%。现货方面，9日长江现货成交价格18430-18470元/吨，跌20元/吨，贴水60-贴水20；广东现货18460-18520元/吨，收平，贴水30-升水30；华通报18490-18530元/吨，跌10元/吨。现货市场，持货商跟随盘面下调出货，下游看跌影响下接货情绪降温，交投活跃度欠佳，实际成交量下降。</p> <p>9日，SMM统计国内电解铝锭社会库存126.7万吨，较上周四库存下降0.2万吨，较2022年3月份历史同期库存增加12.2万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续上涨0.2个百分点至63.2%，同比去年下滑6.7个百分点。</p> <p>乘联会数据显示，2月乘用车市场零售达到139.0万辆，同比增长10.4%，环比增长7.5%。其中，新能源汽车依旧保持了高速增长的态势，当月新能源乘用车国内零售销量达到43.9万辆，同比增长61.0%，环比增长32.8%。12家A/H股上市车企2月均现环比增长，新能源市场渗透率近三成。</p> <p>美国上周初请失业金人数超预期反弹，美股收跌，宏观利空情绪施压铝价。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。下游消费处于弱恢复状态，周内铝加工企业开工率增幅放缓，消费复苏不及预期。短期国内铝基本面驱动不强，需求乐观预期尚未兑现，且两会暂未释放更多刺激政策，库存仍处在较高位置，铝价或维持震荡走势。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>美国上周初请失业金人数超出市场预期，昨日美国国债收益率下降，市场对美国走向衰退的担忧情绪再度增强，美股昨日再度明显下跌，对海外金融市场带来显著的压力作用。国内 2 月 CPI 明显回落，国内经济复苏状况承压，昨日国内工业品期货指数反弹，不过各个品种间分化严重，天胶价格未能获得明显提振。行业方面，昨日泰国原料价格回落，主要受到国内外期货市场胶价持续下跌的拖累。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 11775 元/吨，-100/-0.84%；20 号泰标 1410 美元/吨，-20/-1.4%，折合人民币 9823 元/吨；20 号泰混 11030 元/吨，-90/-0.81%），现货市场逢低买入情绪较好，有利于对胶价带来支撑。截至 3 月 5 日，国内天然橡胶社会库存 129 万吨，较上期增幅 1.71%，在上周小幅去库后再度累库对胶价带来显著压力。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.21%，环比+0.03%，同比+11.38%，全钢胎样本企业产能利用率为 73.46%，环比-0.70%，同比+9.52%，当前轮胎开工保持偏高水平，不过轮胎出货状况开始走弱，全钢胎企业库存天数较上周增加，不利于未来天胶的消耗。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 继续小幅下探，当前胶价处于一波新的跌势之中，不过下方 12000-12200 有一定支撑，市场波动料加大，上方压力在 12400-12500。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>当地时间 9 日，国际能源署署长比罗尔警告称，欧盟未来能源价格将显著上涨，廉价天然气将不复存在。天然气价格将不会与西方制裁俄罗斯之前的价格相同，消费者应该为此做好准备。比罗尔强调，即使重新推动开发新气田，这些气田投产也需要数年时间，他呼吁家庭和企业继续减少天然气用量。OPEC 秘书长阿尔盖斯表示，全球市场对石化产品的需求也在与日俱增，需在这一领域增加投资；能源产业需要多达 12.1 万亿美元的额外投资；在过去 6-7 年间，石油领域所获的融资资金都非常有限。美国能源信息署（EIA）：3 月 3 日当周，美国 EIA 原油库存减少 169.4 万桶，预期增加 160 万桶，前值增加 116.6 万桶。由美国参议院司法委员会两党成员组成的一个小组重新提出“NOPEC”（《禁止石油生产和出口卡特法案》）法案，允许联邦政府采取行动反对欧佩克操纵石油价格，以促进全球石油市场的公平和稳定。美国 2 月 ADP 就业人数增加 24.2 万人，预期增加 20 万人，前值增加 10.6 万人。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。</p> <p>操作建议：美国初请失业金人数大幅增加，市场对于经济衰退的担忧增强，国际油价三连跌。NYMEX 原油期货 04 合约 75.72</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>



	跌 0.94 美元/桶或 1.23%；ICE 布油期货 05 合约 81.59 跌 1.07 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。