



道通早报

日期：2023年3月13日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国及加拿大大部分地区将于周日（3月12日）起切换至夏令时间。自3月13日起，美股市场开盘和收盘均将提前一小时，即美股交易时间更改为北京时间 21:30 至次日凌晨 04:00，盘前交易时间为 16:00 至 21:30，盘后交易时间为 04:00 至 08:00。本次夏令时按计划将持续到 2023 年 11 月 5 日
- 2 美国 2 月非农就业新增 31.1 万，预期 22.5 万，1 月前值从 51.7 万下修至 50.4 万；失业率升至 3.6%，预期和前值均为 3.4%，曾创 1969 年以来的最低；平均时薪同比增 4.6%，预期 4.8%，前值 4.4%，平均时薪环比增 0.24%，为一年最低，预期 0.4%，前值 0.3%。2 月非农报告的失业率和薪资增速令期货市场对 3 月加息 50 个基点的押注降至不足 50%
- 3 纽约联储指出，美国的通胀压力比之前想象的更加强劲、更加持久。更持久的通胀的预期归因于核心商品和核心服务业的价格趋势（不包括住房部分）。
- 4 在黑田东彦任期的最后一次政策会议上，日本央行维持超低利率政策不变，为 4 月领导层换届后的选择留有余地。
- 5 硅谷银行成美国金融业 2008 年来最大倒闭案，FDIC 介入后续存款保险事宜，全球监管密切关注

【国内宏观基本面信息】

- 1 十四届全国人大一次会议 10 日上午选举习近平为中华人民共和国主席、中华人民共和国中央军事委员会主席。11 日习近平签署主席令，任命李强为中华人民共和国国务院总理。
- 2 2 月社会融资规模增量为 3.16 万亿元，比上年同期多 1.95 万亿元，前值为 5.98 万亿元；人民币贷款增加 1.81 万亿元，同比多增 5928 亿元，前值为 4.9 万亿元；M2 同比增 12.9%，M1 同比增 5.8%，M2-M1 剪刀差 7.1%，前值 5.9%。与 1 月相比，中国 2 月新增社融和新增人民币贷款双双回落，M2-M1 剪刀差走阔
- 3 2 月我国汽车产销分别完成 203.2 万辆和 197.6 万辆，环比增 27.5%和 19.8%；出口 32.9 万辆，环比增 9.4%，同比增 82.2%

【当日重要数据】

美国及加拿大大部分地区将于周日（3月12日）起切换至夏令时间。自3月13日起，美股市场开盘和收盘均将提前一小时，即美股交易时间更改为北京时间 21:30 至次日凌晨 04:00，盘前交易时间为 16:00 至 21:30，盘后交易时间为 04:00 至 08:00。本次夏令时按计划将持续到 2023 年 11 月 5 日。

全国人民代表大会第六次全体会议（闭幕会）举行，表决关于政府工作报告的决议草案等。
无重要数据

【证券指数思路】

10日指数一度维持低位震荡，但随后现券普遍大跌，最终指数收阴，截至收盘，沪指报3230.08点，跌1.40%；深成指报11442.54点，跌1.19%；创指报2370.36点，跌0.10%。

市场买预期，卖现实，因此在没有大的激励政策前选择下跌，不过回到前期震荡区间一直是我们的预期，经济证明转好前震荡行情依旧也是我们一直的判断。不过，3月15日，国家统计局将公布1-2月经济数据。去年高基数对今年1-2月经济数据的扰动较大，但边际上回暖信号或较为明显，预计工业增加值增速将反弹；预计消费增速或由负转正；制造业、基建投资也都保持较快增长，房地产投资、出口的同比降幅也会较去年底有所收窄。因此可能形成短期的促进，转市可能不大，但前后发生短期脉冲行情有可能发生。

【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）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低0.25%，周线下跌0.8%。当天大豆市场在技术性抛盘的影响下轻微走低，交易商试图在阿根廷大豆大幅减产与巴西创纪录的收成之间取得平衡。交易商称，随着巴西创纪录的新豆收获上市，全球大豆需求开始转向南美。对美联储再次加息的担忧给大多数大宗商品市场带来了压力。分析师称，美国就业率持续增长可能促使美联储进一步加息。但是阿根廷大豆产量预估大幅下调至不足3000万吨，制约了大豆市场的下跌空间。</p> <p>由于严重干旱，布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）将阿根廷2022/23年度大豆产量预估下调450万吨，为2900万吨。阿根廷罗萨里奥谷物交易所周四将其预估下调至2700万吨，本周三美国农业部将其预估下调至3300万吨。2021/22年度阿根廷产量为4,330万吨。</p> <p>连豆粕夜盘探低回升，跟随美豆震荡，当前市场多空因素交织，期价延续震荡走势，白盘美豆电子盘小幅高开震荡，而人民币兑美元升值相互抵消，美国银行业剧震可能引发新一轮金融危机，市场避险情绪升温，注意宏观面可能出现的风险。</p>	<p>操作上建议观望，或短线高抛低平交易。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>硅谷银行破产，美棉暴跌微盘跌停，5月合约最新价格在78美分。</p>	<p>郑棉价格从高处向下回调，价格在14300</p>



<p>郑棉走弱明显，5月价格回落到14300元附近。</p> <p>主要咨询：美国西部棉区旱情基本缓解，土壤干旱困扰笼罩全德州。</p> <p>巴基斯坦购销未见好转，价格在76-84美分。</p> <p>印度现货价格在95-97美分，当地宗教节庆陆续结束，各地上市量有所增加，日上市量在2.5万吨。</p> <p>据澳大利亚农业及经济资源和科学局(ABARES)最新预测，2022/23年度澳大利亚新棉产量约120.2万吨，较该机构上一次预测的97.5万吨大幅调增23.2%。另据USDA3月月报数据，澳大利亚2022/23年度棉花产量119.7万吨，环比(108.9万吨)调增9.9%，产量调增的主要原因也是收获面积的大幅调增。USDA最新预测显示，本年度澳棉收获面积约67.5万公顷，环比(50万公顷)调增35%。产量调增主要得益于植棉面积预期的大幅增加。去年年底，市场普遍认为过量降雨令棉农错过播种窗口期，但近期的调查表明，旱地植棉面积的急剧增加抵消了灌溉棉田面积的减少，本年度植棉面积预期在68.4万公顷，同比2021/22年度增加了8%。但据当地消息，由于前期种植进度缓慢，后续采摘进度可能有所延迟。</p> <p>国内棉花企业皮棉报价稳中小幅增长，纺企刚需采购，交投气氛略有好转。纺企表示，棉纱市场交投整体平稳，局部地区走货出现走弱迹象，下游订单新增不足，行情后继动力存疑。纺企的订单多有分化情况存在，部分订单较长的可排到5月初，部分订单仅排到3月底，棉纱价格持稳，个别纺企让价出货；开机率稳定。</p> <p>美国监管当局为硅谷银行储户托底并提供250亿美元紧急贷款，化解挤兑风险；3月USDA报告利空得到反应，美棉快速下跌后，跌幅料将放缓。</p>	<p>元附近，考虑美棉大跌，郑棉跌破14000元整数关口的概率加大，前期空单逢急跌兑利，日内不杀跌。</p> <p>(苗玲)</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五价格震荡走高，螺纹 2305 合约收于 4346，热卷 2305 合约收于 4440。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 4030（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4340 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)4400 元（平）。</p> <p>美国 2 月非农就业人数增加 31.1 万，预估为增加 22.5 万，前值为增加 51.7 万。美国 2 月平均时薪同比增长 4.6%，预估增长 4.7%。美国 2 月失业率为 3.6%，预估为 3.4%，前值为 3.4%。</p> <p>2023 年 2 月社会融资规模增量为 3.16 万亿元，比上年同期多 1.95 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.82 万亿元，同比多增 9241 亿元。</p> <p>中国工程机械工业协会：挖掘机主要制造企业 2023 年 2 月销售各类挖掘机 21450 台，同比下降 12.4%。2023 年 1-2 月，共销售挖掘机 31893 台，同比下降 20.4%。</p> <p>Mysteel2 月底对全国主要样本高炉生产企业进行调查，其产品生产成本较上月上升，幅度在 20 元/吨左右。数据显示，螺纹钢样本平均利润-24 元/吨，盈利较上月减少 13 元/吨，热卷样本平均盈利-13 元/吨，盈利增加 54 元/吨，中厚板样本平均盈利-25 元/吨，盈利较上月增加 55 元/吨。</p> <p>2 月金融数据继续释放暖意，新增人民币贷款、社融均创历史同期新高。钢材周度供需数据双增，但消费端螺纹表需增长大幅超过市场预期，钢材去库幅度加大，进入金三月市场逐渐向强现实过度。随着钢价回升，钢材利润有所改善，后续产量方面预计也将持续上升，对原材料整体价格形成支撑。</p>	<p>目前低产量、低利润、低库存的情况下预计钢材仍将保持偏强走势，关注消费的维持能力，以及政策端对原材料价格的控制影响。</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 13770.03，环比降 230.53；日均疏港量 310.78 降 10.99。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.00%，环比上周增加 0.93%，同比去年增加 11.15%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 88.03%，环比增加 0.89%，同比增加 8.26%；钢厂盈利率 49.35%，环比增加 6.49%，同比下降 34.20%；</p> <p>日均铁水产量 236.47 万吨，环比增加 2.11 万吨，同比增加 21.41 万吨。</p> <p>Mysteel 预估 3 月上旬粗钢产量继续回升。3 月上旬全国粗钢预估产量 2950.48 万吨，上旬日均产量 295.05 万吨，环比 2 月下旬上升 1.03%，同比上升 11.12%。</p> <p>上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，钢铁产量继续小幅提升，高炉开工率和铁水产量继续增加，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，波段偏多思路操作，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>各环节产销，主流钢厂对焦炭第一轮提涨尚未作出回应，焦炭提涨博弈周期偏长，中间及下游采购环节观望情绪加重，竞拍市场交投氛围有所降温，流拍比例增加。</p> <p>中国 2 月新增人民币贷款 18100 亿元，预期 15000 亿元，前值 49000 亿元，同比多增 5928 亿元。2 月社会融资规模 31600 亿元，预期 22000 亿元，前值 59800 亿元。</p> <p>美国财政部长耶伦称，美国的银行系统“依旧坚韧”，监管机构“拥有有效的工具”来应对围绕硅谷银行的事态发展。美国财政部在一份通过电子邮件发表的声明中表示，耶伦周五召集美联储、联邦存款保险公司和货币监理署的领导人举行会议，讨论围绕硅谷银行的事态发展。</p> <p>双焦上方压力相对较大，一方面钢厂维持低库存运行，双焦现货涨幅受限，焦煤现货有回调压力，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，3-4 月份供求相对均衡，限制基差拉大幅度，尤其成材向好阶段对双焦仍有带动，盘面低位有支撑。</p>	<p>操作上关注高位压力表现，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏弱运行，沪铝主力月 2304 合约收至 18265 元/吨，跌 250 元，跌幅 1.35%。现货方面，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>美国劳工部数据，美国 2 月非农就业人数增加 31.1 万，预估为增加 22.5 万，前值为增加 51.7 万。美国 2 月平均时薪同比增长 4.6%，预估增长 4.7%。美国 2 月失业率为 3.6%，预估为 3.4%，前值为 3.4%。</p> <p>中汽协数据，2 月，汽车产销分别完成 203.2 万辆和 197.6 万辆，环比分别增长 27.5%和 19.8%，同比分别增长 11.9%和 13.5%。因去年同期及今年 1 月均为春节月，基数相对较低，叠加 2 月各地陆续出台汽车促消费及车企降价促销等政策影响下，汽车产销环比、同比均呈明显增长。</p> <p>美国 2 月失业率高于预期，薪资增幅放缓至一年来最小，美元跳水，美股拉升，给予金属市场一定的反弹空间。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 2 月非农就业数据超预期增长，不过失业率上升，且硅谷银行事件发酵，市场预期美联储将要放缓加息节奏，上周五欧美股市明显回落，市场避险情绪升温，对主要金融市场带来情绪压制。国内 2 月金融数据多好于预期，不过居民中长期贷款数据仍不佳，上周五国内工业品期货指数继续下跌，对胶价带来压力作用，短期继续关注工业品指数的下探状况。行业方面，上周五泰国原料价格回落，主要受到国内外期货胶价下跌的拖累，国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 11625 元/吨，-150/-1.27%；20 号泰标 1395 美元/吨，-15/-1.06%，折合人民币 9717 元/吨；20 号泰混 10850 元/吨，-180/-1.63%），市场买盘情绪谨慎，不利于胶价的反弹。当前轮胎开工率保持偏高水平，不过终端轮胎需求明显放缓，样本企业全钢胎库存有所上升。</p> <p>技术面：上周五 RU2305 继续下跌，夜盘胶价跌破 12000 关口，当前胶价处于一波新的跌势之中，后市料保持下探寻底的节奏，上方短期压力在 12100 附近。</p>	<p>操作建议：震荡偏空思路，关注胶价寻底状况。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>沙特阿美 CEO 纳赛尔：预计到 2023 年底，石油需求将增至近 1.02 亿桶/日。美联储宣布新的紧急银行定期融资计划，称财政部将提供 250 亿美元紧急贷款支持。市场的反应是戏剧性的，最直观的表现便是对美联储利率轨迹的预期出现了“崩溃”。掉期交易显示，终端利率预期从周三时在 9 月达到的 5.70% 暴跌至在 6 月达到 5.11%，同时市场对 2023 年下半年美联储降息的预期正在飙升。当下，市场对 3 月份加息 50 个基点的几率从 75% 暴跌至不足 10%，5 月份加息 50 个基点的几率已被抹去。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。</p> <p>操作建议：美国部分经济数据改善，且石油钻井数量继续减少，国际油价反弹。NYMEX 原油期货 04 合约 76.68 涨 0.96 美元/桶或 1.27%；ICE 布油期货 05 合约 82.78 涨 1.19 美元/桶或 1.46%。</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>

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。

