



道通早报

日期：2023 年 3 月 14 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 为了防止危机扩散，美联储紧急于 3 月 12 日宣布规模为 250 亿美元的银行定期融资计划（BTFP），向所有美国联邦保险存款机构提供最长一年的贷款。
- 2 硅谷银行危机持续发酵，一年期 CDS 的美国主权信用风险、也可称为美元贬值风险超过了 2011 年美国主权信用评级被标普降级时的水平。
- 3 OIS 定价显示，交易员押注美联储政策利率将在 5 月会议达到 4.83%左右的峰值，与当前水平相比，意味着美联储约还有 25 个基点的加息空间，之后到 12 月会议，今年底以前会有共 75 个基点的降息，相当于约有三次每次降息 25 个基点。
- 4 媒体消息称，本周会议上，欧央行继续大力加息的计划会遭到更强烈的反对。

【国内宏观基本面信息】

- 1 新任国务院总理李强八个字概括中国经济：长风破浪，未来可期，称民营经济的发展环境会越来越越好，发展空间会越来越大，国家支持粮食生产的政策只会增加不会减少。

【当日重要数据】

20:30 美国 2 月 CPI 年率未季调(%) 6.4 6.0
美国 2 月核心 CPI 月率未季调(%) 0.4 0.4
美国 2 月核心 CPI 年率未季调(%) 5.6 5.5

【证券指数思路】

指数企稳反弹，截至收盘，沪指涨 1.2%，报 3268.7 点，深成指涨 0.55%，报 11505.02 点，创业板指跌 0.56%，报 2357.07 点，科创 50 指数涨 0.54%，报 998.91 点。沪深两市合计成交额 8393.6 亿元，北向资金实际净买入 27.7 亿元。

我们昨天判断市场买预期，卖现实，3 月 15 日国家统计局将公布 1-2 月经济数据，由于回暖预期可能造成市场的脉冲反弹，今日反弹即开始，但是目前实际不宜过度投入，当前经济恢复基础尚不稳固，宏观政策还有继续发力的必要性，可持续关注后期一系列稳增长政策，操作上还是需要小心谨慎，把它当作震荡中的一个波段而非不可逆的单边行情

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周一芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低 1%，因为在以科技为重点的美国硅谷银行倒闭后，全球经济形势令人担忧，大豆价格趋于下行。截至收盘，大豆期货下跌 9.50 美分到 18.25 美分不等，其中 5 月期约收低 15.75 美分，报收 1491.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1491 美分到 1516.50 美分。基准期约盘中一度跌至 3 月 2 日以来的最低水平。</p> <p>交易商称，市场担心美国硅谷银行（SVB）和 Signature 银行的倒闭对今后宏观经济形势造成影响，国际原油期货大幅下挫，对大豆市场构成利空压力。一位分析师称，农产品市场正试图弄清上周末硅谷银行倒闭造成的影响，交易商们对其他银行倒闭的可能性感到紧张。大豆是生产生物柴油的原料，因此受到布伦特原油期货下跌 2 美元的拖累。美国总统拜登承诺要采取一切必要的措施，避免潜在的银行危机，制约了市场的下跌空间。</p> <p>美国农业部的周度出口检验报告显示，截至 3 月 9 日的一周，大豆出口检验量为 618,803 吨，高于前一周的 552,388 吨。本年度迄今为止，大豆出口检验总量为 4333 万吨，同比增加 2.5%。</p> <p>巴西收割工作进一步推进，新豆批量上市，同样对豆价不利。巴西咨询机构 AgRural 公司称，截至 3 月 9 日，2022/23 年度巴西大豆收割工作已经完成 53%，高于前一周的 43%，但略微落后于上年同期的 64%。不过阿根廷大豆大幅减产，仍是一个支撑因素，因为分析机构继续下调对这个饱受干旱影响的国家的产量预估。</p> <p>周一俄亥俄州一家收购公司的大豆基差报价下跌 2 美分，而美国中部其他地区的大豆价格保持稳定。</p> <p>在美国全国油籽加工商协会（NOPA）周三上午发布月度报告之前，分析师预计 2 月份大豆压榨量为 1.6660 亿蒲。如果该预测实现的话，那么将略高于上年同期，但远远低于 1 月份的 1.7907 亿蒲。</p> <p>连豆粕夜盘低开震荡，油粕比下跌继续支撑粕价，豆粕跌势温和。宏观面可能面临系统性风险，美豆再次跌破 1500 美分大关，人民币大幅升值也降低进口大豆成本，未来一段时间需要消化巴西大豆批量上市压力，豆类整体易跌难涨。</p>	<p>操作上继续偏空思路。</p> <p>（农产品部）</p>



<p>棉花</p>	<p>美棉在宏观事件的影响下，剧烈波动，上周五和昨夜分别跌停涨停，目前5月合约价格在81美分附近。3月USDA报告调增产，调减消费量，利空，当晚报告出台美棉价格没有反应，当时解读时提到利空需要反应，在硅谷银行事件的影响下，美棉跌停，本质上还是对供需报告的体现。美棉5月合约跌到78美分，提示印度的收储价格在75美分附近。在美联储出手救市，美棉快速涨停。经过快速下跌，供需利空反应，价格重心下移，82美分从支撑转为压力。未来宏观上，美联储的加息峰值和节奏还牵动市场情绪；行业上，关注印度产量的落地，全球的需求，3月底还有种植报告，进入4月逐渐关注北半球的种植预期。西部棉区雨雪未曾停歇 西南棉区旱情难见缓解；据美国农业部（USDA）最新数据，2022/23年度全美棉花种植面积在8354.1万亩，收获面积在4516.5万亩，弃耕率维持45.9%的历史高位，美棉单产在70.8公斤/亩，环比未见明显调整。基于此，总产预期在319.6万吨；从得州数据来看，棉花播种面积在4765.0万亩，收获面积在1244.4万亩，弃耕率维持73.9%的历史高位。目前巴基斯坦国内经济形势暂不确定，纺企维持谨慎态度补库，轧花厂无意降价出货，市场仅有少量成交，价格在77-84美分。根据巴西国家商品供应公司（CONAB）最新发布的本年度棉花产量预测，278.4万吨，环比（304.3万吨）调减25.9万吨，减幅8.5%。</p> <p>郑棉维持弱势，节奏比美棉稳，5月合约价格在14200元附近，均线压制明显。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，内地纺企订单排单普遍到3月底或4月初，部分大厂及疆内纺企排单期较长，可排到5月份。采购仍以随用随买为主，成品库存低位。整体内销好于出口。下游开机率普遍较高，基本在8-9成。由于长单不足，企业普遍对“金三”略带失望，“银四”观望盼望。</p>	<p>美棉震荡重心下移，波动关注行业内印度产量、全球消费复苏情况和种植预期。国内消费平平淡淡，国内消化供应的压力，目前回到了前期的低点附近，或有支撑；在进入天气炒作之前，消费持续平淡乏力，跌破14000的概率也存在。</p> <p>（苗玲）</p>
-----------	---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>PTA 震荡，现货价格在 587 元附近，5 月合约价格再 5800 元附近，接近前高，5-9 价差在 130 元附近，基差在 80 元附近，基差走强，表明现货偏紧；加工费恢复到了不足 500 元。装置动态上，东营威炼 250 万吨装置 4 月初检修，为期 2 个月。逸盛大化 600 万吨，周末提负，目前负荷 7 成，之前 5 成。目前 PTA 库存在 299 万吨，周度产量在 105 万吨，开工在 73%；聚酯的周度产量在 118 万吨，开工在 86%，周度供需略宽松，改变了前周的紧张。PX 开工在 77%附近，价格在 1032 美元，周度产量在 60 万吨附近，比较稳定。综上，PTA 价格在前高附近，加工费快速修复到中性水平，会缓和供应收缩降低的预期，需求端开工维持高位，但产销和利润都不好，对高价格原料形成拖累；受硅谷银行事件影响，油价下跌，拖累 PX 价格，不过检修季临近，PX 价格支撑强，关注进口数据。</p>	<p>操作上，高位震荡，不追涨杀跌。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周一价格震荡走高，螺纹 2305 合约收于 4385，热卷 2305 合约收于 4472。现货方面，13 日唐山普方坯出厂价报 4050 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4400 元(+60)，热卷现货价格(4.75mm)4470 元(+70)。</p> <p>奥维云网线上市场监测数据显示，2 月彩电线上零售额规模同比增 6.5%；冰箱同比增 36.2%；洗衣机同比增 11.8%；空调同比增 43.6%。</p> <p>第一商用车网最新获悉，根据中汽协数据（企业开票数口径，非终端实销口径，下同），2023 年 2 月份，我国卡车市场（含底盘、牵引车）共计销售 29.01 万辆，环比今年 1 月份大幅增长 83%，同比增长 28%。</p> <p>进入 3 月，全国水泥行情维持上行趋势，据百年建筑网数据显示，截至 3 月 7 日，百年建筑 P.O42.5 散装水泥均价为 461 元/吨，周环比上涨 2.21%，月环比上涨 3.6%。</p> <p>波罗的海干散货运价指数 3 月 13 日升至逾十一周高位，受各类型船舶运费上涨推动。波罗的海干散货运价指数上涨 41 点或 2.9%，至 1465 点，为去年 12 月 23 日以来的最高水平。</p> <p>国内两会结束，政策导向仍然以稳为主，2 月金融数据依然超预期对后续几月的经济恢复打下基础。海外美国失业率上升、银行风险事件冲击，短期市场经历调整，加息节奏预计将放缓。</p>	<p>钢材消费逐渐进入旺季，现实端需求超预期支撑价格偏强走势，基建方面的加力投入及制造业的整体恢复，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>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 6-17。现青岛港 PB 粉 935 涨 15，超特粉 805 涨 6；天津港 PB 粉 950 涨 9，纽曼粉 965 涨 14；曹妃甸港 PB 粉 950 涨 12，纽曼筛后块 1045 涨 15；江内港 PB 粉 967 涨 13，纽曼块 1061 涨 16；防城港 PB 粉 937 涨 11；鲅鱼圈港 PB 粉 969 涨 17。</p> <p>3 月 6 日-3 月 12 日，澳洲巴西 19 港铁矿石发运总量 2428.8 万吨，环比减少 32.5 万吨。澳洲发运量 1711.1 万吨，环比减少 124.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1465.8 万吨，环比减少 65.1 万吨。巴西发运量 717.7 万吨，环比增加 92.0 万吨。</p>	<p>铁矿石市场震荡偏强运行，波段偏多思路操作，依然需要关注铁矿石在高价格下的监管压力。</p> <p>(杨俊林)</p>



	<p>3月6日-3月12日, 中国47港铁矿石到港总量2225.5万吨, 环比减少44.2万吨; 中国45港到港总量2133.8万吨, 环比增加22.4万吨; 北方六港到港总量为1047.1万吨, 环比增加142.5万吨。</p> <p>终端需求继续释放, 上周五大材表需超预期, 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>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, 钢厂利润稍有修复, 支撑焦化实现提涨预期, 现焦钢企业博弈进入僵持阶段, 市场观望情绪浓厚; 焦企受亏损影响, 炼焦煤采购态度谨慎, 近期山西竞拍市场多数矿点竞拍成交价连续下降, 市场情绪低迷, 影响产地部分煤种开始回调。</p> <p>3月13日上午, 国务院总理李强出席记者会并回答中外记者提问。李强总理指出, 今年, 中国经济预期增长目标定为5%左右, 这是我们综合考虑各方面因素后确定的。当然, 中国的经济总量已经突破120万亿元, 基数很高, 加上今年的新挑战不少, 要实现5%左右的增长, 并不轻松, 需要倍加努力。</p> <p>双焦阶段性的供应压力不大, 近期成材走势持续向好, 双焦需求有回升空间, 3-4月供求预计均衡, 双焦有跟随成材企稳或小幅上涨的可能, 盘面低位有支撑, 反弹以收敛基差; 不过上方压力预计仍旧较大, 中长期双焦维持宽松格局, 升水现货的压力或者不确定性仍旧较大。</p>	<p>操作上, 关注高位压力表现, 观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝走势先抑后扬, 沪铝主力月2304合约收至18435元/吨, 涨70元, 涨幅0.38%。现货方面, 13日长江现货成交价格18200-18240元/吨, 跌10元/吨, 贴水30-贴水10; 广东现货18240-18300元/吨, 收平, 升水10-升水70; 华通报18250-18290元/吨, 跌10元/吨。现货市场, 周末到货量增加致持货商出货压力加重因而选择积极出货, 下游补库踊跃性较好, 交投活跃度尚可, 成交量整体回暖。</p> <p>据中国汽车工业协会统计, 2023年2月, 汽车企业出口32.9万辆, 环比增长9.4%, 同比增长82.2%, 汽车出口延续良好态势。2023年1-2月, 汽车企业出口63万辆, 同比增长52.9%。</p> <p>13日, SMM统计国内电解铝锭社会库存124.6万吨, 较上周四库存下降2.1万吨, 较2022年3月份历史同期库存增加12.4万吨, 较3月初库存累计下降2.3万吨。电解铝锭库存上周开始停止累库, 而本周出现拐点。</p> <p>硅谷银行爆雷事件仍在不断发酵, 市场避险情绪抬升施压铝价。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</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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，铝价或维持震荡走势。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日硅谷银行事件继续发酵，欧洲股市大幅下挫，美股亦下跌为主，尽管美国财政部、美联储、美国联邦存款保险公司联合“救市”，但市场避险情绪依旧较高，目前市场对美联储加息的预期大为放松，甚至开始预期美联储今年将会降息，海外金融市场风险暴露对大宗商品市场也带来压力作用。国内金融市场情绪相对海外较好，昨夜盘国内工业品期货指数低开高走，不过整体仍承压，对胶价带来波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价格明显下跌，胶水价格跌破 50，成本端的支撑作用减弱。目前海外主产国还在减产期，国内海南产区橡胶树长势良好，云南原料产区开始抽芽，预计今年开割情况较好。昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶 11525 元/吨，-100/-0.86%；20 号泰标 1400 美元/吨，+5/+0.36%，折合人民币 9713 元/吨；20 号泰混 10820 元/吨，-30/-0.28%），市场买盘情绪谨慎。截至 3 月 12 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.1 万吨，较上期增加 0.58 万吨，环比增幅 0.98%，国内天胶库存高位且仍在累库，对胶价带来压力作用。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 下探回升，夜盘最低探至 11800 附近，且空头逢低离场较为明显，短期继续下跌的动力不足，围绕 12000 震荡的概率较高，上方压力在 12100 附近，下方支撑在 11900 附近。</p>	<p>操作建议：低位震荡思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>沙特阿美 2022 年净利润达到创纪录的 1610 亿美元，2023 计划大量投资，资本支出定为 450 亿-550 亿美元，平均上涨 33%。美国内政部 3 月 13 日批准了康菲石油公司在阿拉斯加国家石油储备的 Willow 石油和天然气项目，使该公司能够继续其 80 亿美元的计划，将石油产量提高约 18 万桶/日。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</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>



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。

操作建议：美国硅谷银行破产导致美股大跌，市场对于经济风险的担忧增强，国际油价盘中一度重挫，但中国经济前景向好缩窄了跌幅。NYMEX 原油期货 04 合约 74.80 跌 1.88 美元/桶或 2.45%；ICE 布油期货 05 合约 80.77 跌 2.01 美元/桶或 2.43%。

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。