



道通早报

日期：2023 年 3 月 15 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 2 月 CPI 同比增 6%，连续第八个月下滑，为 2021 年 9 月以来新低；核心 CPI 同比增 5.5%，连续第六个月下降，为 2021 年 12 月以来新低；核心 CPI 环比略高于预期的 0.4%，为 0.5%，前值为 0.4%，达到五个月来的最高。服务通胀主导了总体 CPI 同比变化，住房继续成为 CPI 主要驱动力。
- 2 美国参议院银行业主席表示，在硅谷银行和 Signature 银行倒闭后，他认为国会收紧银行监管的可能性很小，并敦促美联储采取行动，实施更严格的监管并暂停加息。
- 3 美国国会民主党人将发布新法案草案，旨在推翻并取代此前在 2018 年出台的大幅放松监管力度的银行业管理法案，从而再度加强对银行的监管。
- 4 华尔街认为，美国银行体系的压力放大了紧缩政策的负面影响，美联储需要提前结束 QT，或者放慢加息步伐、下调利率峰值。
- 5 穆迪宣布，将美国的银行系统评级展望从稳定降至负面。这一行动可能影响个体银行的债券评级，进而导致银行业的借款成本增加。
- 6 欧佩克+将坚持去年 10 月份达成的减产协议

【国内宏观基本面信息】

- 1 国务院总理李强主持召开新一届国务院第一次常务会议，研究国务院机构设置有关工作，讨论《国务院工作规则（修订稿）》。新一届国务院开始全面履职。
- 2 银保监会：要全力推动国民经济持续向好 把支持恢复和扩大消费摆在优先位置
- 3 上交所和深交所：3 月 18 日开展全面注册制发行业务通关测试和交易业务全网测试

【当日重要数据】

10:00 中国 1-2 月城镇固定资产投资年率-YTD(%) 5.1 4.4
中国 2 月城镇固定资产投资月率(%) 0.49
10:00 中国 1-2 月规模以上工业增加值年率-YTD(%) 3.6
中国 2 月规模以上工业增加值年率(%) 1.3 2.6
中国 2 月规模以上工业增加值月率(%) 0.06
中国 2 月社会消费品零售总额年率(%) -1.8 3.5
中国 1-2 月社会消费品零售总额年率-YTD(%) -0.2
中国 2 月社会消费品零售总额月率(%) -1.8
中国 2 月调查失业率(%) 5.5
20:30 美国 2 月 PPI 年率(%) 6 5.4
美国 2 月 PPI 月率(%) 0.7 0.3
美国 2 月核心 PPI 月率(%) 0.5 0.4
美国 2 月核心 PPI 年率(%) 5.4 5.2

美国 2 月零售销售月率(%) 3 -0.3

美国 2 月核心零售销售月率(%) 2.3 -0.1

美国 2 月零售销售年率(%) 6.38

【证券指数思路】

指数开盘走弱，午前小幅反弹跌幅收窄，截至收盘，沪指跌 0.72%，报 3245.31 点，深成指跌 0.77%，报 11416.57 点，创业板指跌 0.59%，报 2343.11 点，科创 50 指数涨 1.45%，报 1013.39 点。沪深两市合计成交额 9324.17 亿元，北向资金实际净买入 7.55 亿元

外围美国银行风险因素有持续发酵可能，或影响到后续金融政策。而国内市场对于经济复苏观点仍存在分歧，对后续市场带来了一些不确定性，在市场未能达成共识前，指数方向较难确定，因此当前操作上仍需保持谨慎。不过值得注意的是，今天将公布 1 月缺失未公布的一系列重要经济数据如工业增加值，投资，社零等，数据影响或将放大引发短期行情，要特别关注

【分品种动态】
◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>芝加哥 3 月 14 日消息：周二芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘互有涨跌，其中基准期约上涨 0.2%，继续呈现窄幅波动的态势。阿根廷大豆产量越调越低，而巴西大豆产量有望创下历史最高纪录。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到上涨 2.75 美分不等，其中 5 月期约收高 2.50 美分，报收 1493.75 美分/蒲式耳。当天大豆期货涨幅较小，因为巴西新豆继续批量上市，给豆价带来了压力。巴西咨询机构 Pátria Agronegócios 公司是最新发布巴西 2022/23 年度大豆产量预估的机构，预计大豆产量为 54.75 亿蒲式耳。目前大多数分析机构的预估值都是在 54 亿到 56 亿蒲式耳之间。</p> <p>欧盟委员会的数据显示，截至 3 月 12 日，欧盟 2022/23 年度大豆进口达到 2.833 亿蒲，略低于上年同期的水平。</p> <p>南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士将阿根廷大豆产量预估下调 300 万吨，为 2800 万吨，因为天气高温干旱。他维持巴西大豆产量预估不变，仍为 1.51 亿吨。</p> <p>国内豆粕库存止升转降。上周豆粕库存下降，结束了</p>	<p>连豆粕夜盘跟随美豆震荡下跌，美豆电子盘再次反弹至 1500 美分附近，今日白盘连豆粕料将高开震荡，暂看区间内弱势震荡，操作上仍以短线高抛低平为主。</p> <p>（农产品部）</p>

	<p>此前连续第四周增加的势头。3月10日，国内主要油厂豆粕库存57万吨，比上周同期减少7万吨，比上月同期减少4万吨，比上年同期增加26万吨，比过去三年同期均值增加6万吨。生猪养殖利润不佳，豆粕价格虽下跌但性价比仍不如其他蛋白粕，预计4月巴西大豆大量到港后，豆粕库存有望继续攀升，价格面临压力。</p>	
<p>棉花</p>	<p>美棉暴涨暴跌后，等待行业面或宏观面的影响因素；5月合约的82美分的支撑变为压力。国内郑棉弱势延续，5月合约价格在14200附近暂时得到支撑，现货价格在15455元。当前市场已进入“金三银四”传统旺季，但消费恢复力度较预期仍有一定差距，下游并未有完全爆发出来。市场整体上表现的较为“不温不火”，市场有订单但不火爆，出货维持但并未放量。广东佛山张槎地区近期棉纱走货有所增加，当地存院路、塍宝中路等地，拉运货车增加，时有堵塞现象。据了解，目前大圆机开机率暂稳，在7-8成之间，下游商家接到一定量夏装订单。但当地商家表示，目前虽有订单，但对比疫情前几年旺季，还是有一定差距。广东中大市场人流虽然回暖，询价增多，但下单量仍差强人意，消费并未完全爆发，市场对于旺季表现仍存疑。整体来看，当前棉纱走货有回暖迹象，但多集中于贸易商补库，库存有向中间商转移迹象。仓库存放率增加，下游当前实际拿货不多，织造厂新接订单有限，多为执行前期订单交货为主。消费未完全释放，市场对于后市仍有一定期望值，需重点关注订单持续性、及能否放量下达。</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，目前期价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>操作上，中长线暂时观望，日内震荡为主。</p> <p>（苗玲）</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周二价格整体走势震荡，螺纹 2305 合约收于 4377，热卷 2305 合约收于 4486。现货方面，14 日唐山普方坯出厂价报 4070 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4420 元(+20)，热卷现货价格(4.75mm)4480 元(+10)。</p> <p>美国 2 月未季调 CPI 年率录得 6%，已连续第八个月下降，为 2021 年 9 月以来新低；美国 2 月季调后 CPI 月率录得 0.4%，为 2022 年 12 月以来新低；美国 2 月未季调核心 CPI 年率录得 5.5%，已连续第六个月下降，为 2021 年 12 月以来新低。</p> <p>国家铁路局公布数据，2023 年 1-2 月，铁路固定资产投资完成 596 亿元，同比增长 5.9%。</p> <p>根据中汽协数据，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>据中钢协数据显示，2023 年 3 月上旬，重点钢企粗钢日均产量 215.17 万吨，环比下降 3.08%。本旬，部分地区对钢铁生产采取临时管控政策，受此影响，本旬钢铁日产量较上一旬减产较为明显。</p> <p>钢材价格高位震荡运行，进入旺季后钢材消费端受到基建端大力加持及制造业复苏速度加快的影响，钢材整体表需持续走强超出市场预期；供应端三月初受到国内两会影响部分地区临时管控，因此产量的回升有所减速。整体看目前市场情绪较好，消费保持的情况下，钢材偏低的库存和利润下价格仍然预计偏强走势。</p>	<p>后续产量恢复预计加快，关注旺季消费高点水平和政策端对原材料的控制情况。</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下跌 1-9。现青岛港 PB 粉 928 跌 7，超特粉 800 跌 5；天津港 PB 粉 941 跌 9，混合粉 876 跌 7；曹妃甸港 PB 粉 949 跌 1，纽曼筛后块 1040 跌 5；江内港 PB 粉 955 跌 7，纽曼块 1055 跌 6；防城港 PB 粉 937 平；鲅鱼圈港 PB 粉 960 跌 9。</p> <p>Mysteel 卫星数据显示，2023 年 3 月 6 日-3 月 12 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1066.8 万吨，周环比下降 59.7 万吨，略低于今年以来的均值。</p> <p>3 月 14 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13630.41 万吨，环比上周一减少 297 万吨，47 港库存总量 14286.41 万吨，环比减少 307 万吨。</p> <p>据中钢协数据显示，2023 年 3 月上旬，重点钢企粗钢日均产量 215.17 万吨，环比下降 3.08%。本旬，部分地区对钢铁生产采取临时管控政策，受此影响，本旬钢铁日产量较上一旬减产较为明显。</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>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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格暂稳运行。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，内蒙古地区露天矿复产时间不明，不过山西地区煤矿产量边际供应提升，进口煤形势也有乐观情绪上推动，近期焦煤竞拍价格有所走弱。焦企利润有所修复，开工率小幅上升。钢厂开工也继续增加，本周铁水产量预计继续回升，双焦供求面矛盾不大。</p> <p>银保监会：要全力推动国民经济持续向好，把支持恢复和扩大消费摆在优先位置，做好对投资的融资保障，助力社会领域加快补短板，不断优化进出口贸易金融服务，更好支持现代化产业体系建设，为高质量发展贡献更多金融力量。</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，盘面低位有支撑，不宜追空；不过相对来说，上方压力仍旧较大，中长期双焦维持宽松格局，盘面升水现货的压力或者不确定性仍旧较大。</p>	<p>操作上宜高抛低平思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开后波动剧烈，沪铝主力月 2304 合约收至 18270 元/吨，涨 10 元，涨幅 0.05%。现货方面，14 日长江现货成交价格 18260-18300 元/吨，涨 60 元/吨，贴水 30-贴水 10；广东现货 18320-18380 元/吨，涨 80 元/吨，升水 30-升水 90；华通报 18310-18350 元/吨，涨 60 元/吨。现货市场，持货商出货仍显积极，下游压价采购为主，交投氛围欠佳，整体市场呈现出多接少，成交量有限。</p> <p>美国 2 月 CPI 环比上升 0.4%，为 2022 年 12 月以来新低，预估为 0.4%，前值为 0.5%。美国 2 月 CPI 同比上升 6.0%，这也是美国 CPI 同比涨幅自 2022 年 6 月创出 40 年来峰值 9.1%后连续 8 个月下降，为 2021 年 9 月以来新低。美国 2 月未季调核心 CPI 同比上升 5.5%，已连续第五个月下降，为 2021 年 12 月来新低，预期 5.50%，前值 5.60%。</p> <p>硅谷银行倒闭刺激恐慌情绪升温，铝价走势持续受打压，但市场对美联储加息预期减弱，铝价或能在一定程度上得到修复。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，宏观风险持续扰动，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 CPI 同比继续下滑，符合预期，不过环比仍有增长，通胀压力依旧较大，且昨日硅谷银行事件的冲击缓和，欧美股市偏强反弹，市场对美联储下周议息会议的预期再度回到加息 25 个基点。国内工业品期货指数昨日震荡下跌，当前处于偏空走势，对胶价带来压力作用，后市继续关注其下探节奏。行业方面，昨日泰国原料价格以小幅回落为主，成本端的支撑作用减弱。国内天然橡胶现货价格调整（全乳胶 11575 元/吨。+50/+0.43%；20 号泰标 1400 美元/吨，0/0%，折合人民币 9653 元/吨；20 号泰混 10800 元/吨，-20/-0.18%），市场买盘情绪保持谨慎，不利于胶价的反弹。近期 RU 对泰混的升水幅度持续走弱，估值压力仍在缓解过程中。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 低位窄幅震荡，多空低位减仓为主，胶价下跌动能减弱，不过整体看胶价仍受到跌势的压制，反弹空间也将受限，RU2305，上方压力保持在 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>美国至 3 月 10 日当周 API 原油库存增加 115.5 万桶，前值减少 383.5 万桶。沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼王子周二在接受 Energy Intelligence 的采访时表示，欧佩克+将坚持去年 10 月份达成的减产协议，直到今年年底。他表示：“有些人继续认为我们会调整协议，但全球经济的不确定性使欧佩克的前景变得不明朗，因此我们将会把减产协议坚持执行到今年年底。”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。</p> <p>操作建议：美国通胀报告和最近美国银行倒闭引发了对新金融危机的担忧，可能会减少未来的石油需求，国际油价继续大跌至年内低点。2023 年 4 月 WTI 跌 3.47 报 71.33 美元/桶，跌幅近 4.6%，2023 年 5 月布伦特跌 3.32 报 77.45 美元/桶，跌幅近 4.1%。</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。

