



道通早报

日期：2023 年 3 月 16 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 2 月 PPI 环比下降 0.1%，低于预期的 0.3%，前值为 0.7%；同比增长 4.6%，较上月的 6%放缓，是 2021 年 3 月以来的最低同比增长。剔除食品、能源和贸易的核心 PPI 在 2 月环比增长 0%，低于预期的 0.4%，前值为 0.5%；核心 PPI 同比增长 4.4%，预期 5.2%，前值 5.4%。
- 2 美国 2 月零售销售环比为-0.4%，基本符合市场预期，较前值的 3%大幅下降。扣除汽车和汽油后，2 月核心零售销售环比 0%，2 月零售销售同比增加 5.4%，为 2020 年 12 月以来的最低增速。
- 3 银行倒闭风波后，美国利率期货市场发生罕见熔断。债市流动性枯竭似乎只是更大规模危机的一种预示。“美联储传声筒” Nick Timiraos 撰文，暗示美联储会因近期银行风波而暂停加息。
- 4 IEA 在最新石油市场月报中再次上调全球石油需求，预计 2023 年全球石油需求将增长 320 万桶/日，达到 1.03 亿桶/日，IEA 上调了亚太地区的石油需求 160 万桶/日，并指出中国主导了石油需求增长前景，上调中国石油需求 90 万桶/日。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增长 2.4%，比 2022 年 12 月加快 1.1 个百分点；两年平均增长 4.9%。中国 1-2 月社会消费品零售总额由降转增，同比增长 3.5%。1-2 月中国房地产开发和销售降幅显著收窄。1-2 月份，全国房地产开发投资 13669 亿元，同比下降 5.7%；商品房销售面积 15133 万平方米，同比下降 3.6。1-2 月中国固定资产投资同比增长 5.5%。投资情绪升温，工业、基建投资继续扩大，其中工业投资同比增长 10%，基础设施投资同比增长 9%。中国 2 月城镇调查失业率 5.6%。就业形势总体稳定，城镇调查失业率基本平稳。
- 2 人民银行召开 2023 年金融稳定工作会议指出，银行业金融机构总体经营稳健，特别是大型银行评级一直优良，是我国金融体系的“压舱石”。非法金融活动得到有力整治，金融市场运行平稳。

【当日重要数据】

20:30 美国 2 月营建许可月率初值(%) 0.1 0.8
美国 2 月营建许可年化总数初值(万户) 133.9 134
20:30 美国 2 月新屋开工年化月率(%) -4.5 0.1
美国 2 月新屋开工年化总数(万户) 130.9 131
20:30 美国截至 3 月 11 日当周初请失业金人数(万) 21.1 20.5
美国截至 3 月 4 日当周续请失业金人数(万) 171.8 171.5
美国截至 3 月 11 日当周初请失业金人数四周均值(万) 19.7



20:30 美国 3 月费城联储制造业指数 -24.3 -15.6
21:15 欧元区 3 月欧洲央行主要再融资利率(%4)3 3.5
欧元区 3 月欧洲央行存款机制利率(%) 2.5 3.0
欧元区 3 月欧洲央行边际借贷利率(%) 3.25 3.75

【证券指数思路】

指数窄幅震荡横盘，截至收盘，沪指涨 0.55%，报 3263.31 点，深成指跌 0.03%，报 11413.43 点，创业板指跌 0.24%，报 2337.46 点，科创 50 指数跌 0.6%，报 1007.3 点。沪深两市合计成交额 8183.81 亿元，北向资金实际净买入 32.86 亿元。

维持昨日观点，即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，且近期市场影响较为消极。而国内市场对于经济复苏观点仍存在分歧，在市场未能达成共识前，市场风险尚未充分释放，操作上仍需保持谨慎。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	周三芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低 0.3%，主要原因是银行业危机加剧，外部市场走低，南美大豆收获上市。交易商称，大豆期货价格跟随股市和原油市场下跌，此前瑞士信贷的最大投资者表示无法为这家瑞士银行提供更多金融援助，引发市场对银行业危机加剧的担忧。 巴西大豆批量上市，市场供应改善，对美国大豆构成强有力的竞争，同样压制大豆价格。一位交易商称，作为全球头号大豆出口国，巴西的大豆收割工作已经完成了过半，该国有大量的大豆需要出口。 行业数据显示，目前美国国内陈季大豆和玉米供应趋紧，最终用户支付的基差价格价大多高于每年这个时候的平均水平，这是因为农民的销售缓慢。不过当前正在发生的银行危机转移了交易商的注意力。分析师称，迄今为止，大型投机基金并不关心供应紧张和基差报价上涨的问题。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师猜测截至 3 月 9 日当周的大豆销售数量将降至 12.5 万吨，低于一周前的 14.91 万吨。周三，印第安纳州一家加工厂的大豆基差报价上涨 7 美分，俄亥俄州一家仓	操作上建议高位空单 适量持有，短线高抛低平。 （农产品部）



	储公司的价格上涨 1 美分，而美国中部其他地区的价格保持稳定。美国全国油籽加工商协会(NOPA)发布的月度压榨数据显示，2 月份的大豆压榨为 1.65414 亿蒲，环比减少 7.6%，但是同比增加 0.2%。该数据略低于市场预期的 1.66065 亿蒲。 艾伦代尔公司进行的年度调查结果显示，今年美国农户可能种植 8776.8 万英亩大豆，高于美国农业部在展望论坛上预测的 8750 万英亩，也高于上年的 8745 万英亩。 连豆粕夜盘跟随美豆下跌，但由于油粕比下跌限制豆粕跌幅。今日美豆电子盘反弹，整体走势仍偏空。	
棉花	瑞士银行引发市场忧虑，隔夜油价暴跌 5%。美棉跟随下跌。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，拉运货车辆增加，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。 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，跌破 14000 的概率也存在。	操作上，轻仓空单参与，防守参考 14300 元附近。 （苗玲）



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材周三价格大幅回落，螺纹 2305 合约收于 4287，热卷 2305 合约收于 4383。现货方面，15 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（-20），热卷现货价格(4.75mm)4450 元（-30）。 美国 2 月 PPI 同比升 4.6%，预期升 5.4%，前值修正为升 5.7%；环比降 0.1%，预期升 0.3%，前值修正升 0.3%。核心 PPI 环比持平，预期升 0.4%；同比升 4.4%，预期升 5.2%。 国家统计局数据显示，2023 年 1-2 月，基础设施投资同比增长 9.0%，增速较 2022 年 1-12 月回落 0.4 个百分点；制造业投资同比增长 8.1%，增速回落 1 个百分点；房地产投资同比下降 5.7%，降幅收窄 4.3 个百分点；1-2 月中国粗钢日均产量 285.93 万吨，同比增长 5.6%。 百年建筑调研全国 250 家水泥生产企业数据显示：3 月 8 日-3 月 14 日，水泥企业出库量为 563 万吨，周环比提升 6%，阳历年同比提升 4.7%，农历年同比提升 12.3%。 据 Mysteel 数据，本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3112 元/吨，平均钢坯含税成本 3989 元/吨，周环比上调 25 元/吨，与 3 月 15 日当前普方坯出厂价格 4050 元/吨相比，钢厂平均盈利 61 元/吨，周环比增加 55 元/吨。 钢材价格昨日大幅回落。宏观方面国内公布 1、2 月投资消费数据，数据整体表现出经济活力处在恢复状态中，但居民消费及地产方面的恢复还不够强，市场仍需时间。海外方面银行风险逐步蔓延至欧洲，本月加息与否受到关注，市场整体避险情绪持续升温。从钢材自身来看，上游原材料煤炭价格受到澳煤进口放开的影响大幅回落，周度供应持续恢复消费端增量基本到顶，同时国内宏观数据不强，利多阶段性兑现，盘面快速回落。	短期看钢材基本面仍然保持一定韧性，或将进入高位震荡走势中，关注宏观市场的变化及需求的延续性。 (黄天罡)
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 4-15。现青岛港 PB 粉 933 涨 5，超特粉 800 平；天津港 PB 粉 956 涨 15，纽曼粉 963 涨 6；曹妃甸港 PB 粉 953 涨 4，纽曼筛后块 1050 涨 10；江内港 PB 粉 967 涨 7，混合粉 890 平；防城港 PB 粉 941 涨 4；鲅鱼圈港 PB 粉 965 涨 5。 百年建筑调研全国 250 家水泥生产企业数据显示：3 月 8 日-3 月 14 日，水泥企业出库量为 563 万吨，周环比提升 6%，阳历年同比提升 4.7%，农历年同比提升 12.3%。 1-2 月，澳大利亚黑德兰港出口铁矿石合计 8768.8 万吨，同比增加 0.3%；出口至中国的铁矿石合计 7522.4 万吨，同比增加 1.9%。丹皮尔港出口铁矿石 2492.2 万吨，同比增加 23.6%。 周三瑞信欧股收盘跌超 24%，创纪录最大单日跌幅瑞士央行、瑞士金融市场监管局就市场不稳定发表声明。瑞士央行表示，如有需要，将向瑞士信贷集团提供流动性。 瑞信暴雷重新引爆投资者对欧美银行体系稳定性的担忧，	受宏观环境影响，铁矿石价格小幅低开震荡，作为内需性代表品种，在基本面相对良好的格局下，整体跌幅有限，短期更多表现为高位震荡，短线交易为主，关注本轮终端需求恢复的高度。 (杨俊林)



	欧美股指大幅下挫，黄金和国债等避险资产上扬，商品市场普遍下跌。	
煤焦	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。 各环节产销，随着全国重大会议结束，主产地煤矿陆续恢复正常生产水平，煤价向上驱动不强，稳中偏弱态势；终端钢厂对焦炭提涨持抵触情绪，焦炭首轮提涨落地困难，市场观望情绪浓厚，采购炼焦煤态度谨慎。 百年建筑调研全国 250 家水泥生产企业数据显示：3 月 8 日-3 月 14 日，水泥企业出库量为 563 万吨，周环比提升 6%，阳历年同比提升 4.7%，农历年同比提升 12.3%。 短期双焦跌幅放大，一方面昨日公布的房地产数据没有超出市场预期的利好，黑色有恐高情绪，另一方面焦炭现货第一轮提涨预期再次被证伪，叠加中长期宽松的格局，盘面低点再度下移对现货保持贴水。不过近期双焦现货供求矛盾不明显，供应压力不大，如旺季需求表现向好，不排除有反弹可能，基差仍难有持续拉大的空间，盘面低位仍有支撑。	夜盘低开对利空有阶段性消化，操作上维持高抛低平思路，注意节奏把握。 （李岩）
铝	昨日沪铝震荡偏强，沪铝主力月 2304 合约收至 18375 元/吨，涨 85 元，涨幅 0.46%。现货方面，15 日长江现货成交价格 18300-18340 元/吨，涨 40 元/吨，贴水 20-升水 20；广东现货 18390-18450 元/吨，涨 70 元/吨，升水 15-升水 75；华通报 18350-18390 元/吨，涨 40 元/吨。现货市场，因由长单货源和保值库存流出变现，令流通宽裕，持货商挺价乏力继续下调出货，长单大户则压价收货，少量接货商追涨补库，交投整体表现一般。 15 日，美国铝业声明表示，由于运营不稳定，旗下位于澳大利亚的波特兰铝厂将减产至总产能的 75%。根据公告，美国铝业表示将立即执行减产。波特兰铝厂年产能 35.8 万吨，此前，该工厂的运行产能为总产能的 95%。根据企业上述公告信息，SMM 测算，此次减产规模或达 7.25 万吨。 美东时间周二，美国劳工部公布的数据显示，美国 2 月 CPI 同比增长 6%，与预期一致，前值为 6.4%，连续第八个月下降，创 2021 年 9 月以来新低。美国 2 月核心 CPI 同比增长 5.5%，与预期一致，前值为 5.6%，连续第六个月下降，为 2021 年 12 月以来新低。 瑞信引爆欧美大型银行股恐慌，市场避险情绪再度升温，油价和国债收益率大跌，铝价继续受到打压。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，叠加宏观利空情绪压制，铝价或震荡偏弱运行。	操作上建议观望或短线。 （有色组）



天胶	昨日海外金融市场的关注焦点转为瑞士信贷，这严重打击了市场信心，欧美股市再度明显下跌，原油、LME 铜等主要大宗商品大幅下挫，市场避险情绪显著升温，而高盛下调今年美国经济增长预期，这都对天胶的海外需求带来打压。国内 1-2 月经济数据发布，数据显示国内经济保持复苏，但复苏强度依旧较为有限，受到海外市场的拖累，昨日国内工业品期货指数大幅下跌，延续近期跌势，对胶价带来显著的利空打压，继续关注整体工业品的下探状况。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，基本持稳为主。昨日国内天然橡胶现货价格稳中小跌（全乳胶 11575 元/吨，0/0%；20 号泰标 1395 美元/吨，-5/-0.36%，折合人民币 9581 元/吨；20 号泰混 10770 元/吨，-30/-0.28%），市场买盘情绪依旧不佳，不利于胶价的企稳。截至 3 月 12 日，中国天然橡胶社会库存 129.9 万吨，较上期增幅 0.06%，国内天胶库存保持高位且依然在累库，对胶价带来压力影响。 技术面：昨日 RU2305 再度下跌，延续近期跌势，胶价再创年后新低，后市仍以震荡探底为主，RU2305 上方短期压力在 11900，下方重要支撑在 11500-11600。	操作建议：震荡偏空思路，关注胶价探底情况。 （王海峰）
原油	IEA 月度石油市场报告（OMR）表示，1 月份全球库存增加了 5290 万桶，达到 78 亿桶，为 2021 年 9 月以来的最高水平。EIA 至 3 月 10 日库存，随着出口攀升，美国汽油和馏分油库存收紧。馏分油库存减少 250 万桶至 1.197 亿桶。NYMEX ULSD-WTI 裂解价差在 42 美元/桶。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。 操作建议：银行危机从美国蔓延至欧洲，经济衰退预期增强，叠加美国商业原油库存增加，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 04 合约 67.61 跌 3.72 美元/桶或 5.22%；ICE 布油期货 05 合约 73.69 跌 3.76 美元/桶或 4.85%。	操作思路以短期震荡偏弱为主，关注布伦特原油震荡区间 70-85 美元/桶，注意止盈止损。 （黄世俊）



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。