



道通早报

日期：2023年3月17日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国财政部长耶伦周四表示，美国银行体系仍然稳健，美国民众可以放心，他们能够在需要时取到存款
- 2 欧洲央行公布最新利率决议，将三大关键利率上调 50 基点，基本符合市场预期。至此，欧洲央行存款便利利率升至 3%，边际贷款利率为 3.75%，主要再融资利率为 3.5%。欧洲央行并没有在声明中给出 5 月加息指引。
- 3 欧央行拉加德：将密切监控“非常严重”的金融市场紧张局势，如果出现流动性危机，短期内将发挥创造性设计新工具应对。坦言目前无法确定利率路径到底是什么。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中共中央、国务院印发了《党和国家机构改革方案》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。其中，组建中央金融委员会。负责金融稳定和发展的顶层设计、统筹协调、整体推进、督促落实，研究审议金融领域重大政策、重大问题等，作为党中央决策议事协调机构。
- 2 中国 70 个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数继续增加，各线城市商品住宅销售价格环比总体上涨，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄。

【当日重要数据】

18:00 欧元区 2 月调和 CPI 月率终值(%) -0.2 0.8
欧元区 2 月调和 CPI 年率-未季调终值(%) 8.5 8.5
欧元区 2 月核心调和 CPI 月率终值(%) 0.9
欧元区 2 月核心调和 CPI 年率-未季调终值(%) 7.4 7.4
21:15 美国 2 月工业产出月率(%) 0 0.2
22:00 美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值 67 67

【证券指数思路】

指数低开震荡下行，截至收盘，沪指跌 1.12%，报 3226.89 点，深成指跌 1.54%，报 11237.7 点，创业板指跌 1.51%，报 2302.05 点，科创 50 指数跌 1.48%，报 992.44 点。沪深两市合计成交额 8450.42 亿元，北向资金实际净买入 5.61 亿元。

外围市场混乱，市场预期在“风险+降息”与“通胀+加息”之间反复摇摆，市场波动加大，国内期望看到经济企稳的现实，现在在不完全明确情况下短期震荡调整会持续，继续区间行情

【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）大豆期货收盘互有涨跌，其中基准期约收高 0.1%。当天大豆市场在窄幅区间内波动，市场人气谨慎。分析师称，市场避险情绪较为浓厚，交易商在周末之前不愿承担任何新的风险。他们不想陷入任何的银行流动性问题中，目前美国和欧洲监管机构正在查看本国银行的资本状况。一位交易商称，最近美国两家银行倒闭，金融市场出现动荡，谷物市场情绪非常谨慎。</p> <p>美国农业部的周度出口销售报告显示，截至 3 月 9 日的一周，美国大豆销售总量为 73.11 万吨，远高于一周前的 14.91 万吨。周四大豆现货基差报价稳中坚挺，其中中西部两家加工厂的价格上涨 5-7 美分，俄亥俄州一家仓储公司的报价上涨 3 美分。</p> <p>阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）将 2022/23 年度大豆产量预估进一步下调，从之前的 2900 万吨下调至 2500 万吨，因为大豆作物继续受到持续干旱的破坏。这将是 1999/00 年度以来的最低水平，当时的产量为 2010 万吨。</p> <p>中国农业部宣布将制定一系列政策，旨在稳定今年大豆生产，其中包括增加对玉米和大豆种植户的补贴，以及收购更多的国产大豆以加强国家储备。</p> <p>连豆粕夜盘继续震荡探低，但尾盘有所回升。美豆电子盘再次反弹，因宏观面利空情绪缓和，而美豆油超跌反弹幅度较大，豆粕相对下跌。国内预计跟随美豆反弹，油粕比也可能跟随外盘变化，豆油超跌反弹，而豆粕可能继续维持低位震荡走势。</p>	<p>操作上继续维持偏空思路，短线高抛低平。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>瑞士银行救市，美棉出口签约数据好，净签约 5 万吨，美棉收涨，5 月合约价格在 78 美分附近。周四郑棉 5 月合约价格跌破 14000 元整数关口，最新价格在 13830 元附近，现货价格在 15447 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</p>	<p>操作上，昨日提示轻仓空单参与，已有空单续持；日内震荡。</p> <p>（苗玲）</p>



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，14000 元支撑转为压力位。

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周四价格继续回落，螺纹 2305 合约收于 4224，热卷 2305 合约收于 4321。现货方面，16 日唐山普方坯出厂价报 4000（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4340 元（-60），热卷现货价格(4.75mm)4350 元（-100）。</p> <p>欧洲央行将三大主要利率均上调 50 个基点，符合市场预期，表明欧洲央行抗击通胀的决心仍然坚定。三项主要利率中再融资利率升为 3.50%，边际贷款利率为 3.75%，存款利率为 3.00%。自去年 7 月开启加息进程以来，欧洲央行已连续六次大幅加息以遏制通胀，共计加息 350 个基点。</p> <p>美国上周初请失业金人数减少 2 万人至 19.2 万人，创去年 7 月以来最大降幅，预期为 20.5 万人。</p> <p>中指研究院数据显示，今年以来房地产市场好转，主要表现为热点城市市场修复，全国市场尚未企稳。3 月以来，重点 50 城新建商品住宅周度成交面积保持高位，同比增幅普遍在 20%以上；重点 10 城二手房周度成交量环比持续增长，同比增幅保持在 70%以上。</p> <p>据 Mysteel 调研，本周五大品种钢材产量 959.19 万吨，周环比增加 7.04 万吨。其中，螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板产量均小幅增加。本周钢材总库存量 2157.63 万吨，周环比减少 78.71 万吨。其中，钢厂库存量 605.74 万吨，周环比减少 22.39 万吨；钢材社会库存量 1551.89 万吨，周环比减少 56.32 万吨。</p> <p>本周钢材产需微幅增加，热卷基本保持供需数据平稳，螺纹表需年后首次环比下降，钢材整体延续去库。周度的供需数据来看，钢材产量小幅上升，但阶段性消费基本已经到顶，利多阶段性兑现叠加宏观方面的异动导致避险情绪加强，大宗商品持续回落，钢材连续第二个交易日大幅走低。</p>	<p>国内宏观方面数据恢复方向仍然明确，钢材自身的低库存低利润结构下暂时不具备大跌基础，预计高位震荡运行调整。</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 8-23。现青岛港 PB 粉 914 跌 19，超特粉 790 跌 10；天津港 PB 粉 933 跌 23，超特粉 805 跌 8；曹妃甸港 PB 粉 935 跌 18，纽曼筛后块 1040 跌 10；江内港 PB 粉 951 跌 16，混合粉 875 跌 15；防城港 PB 粉 927 跌 14；鲅鱼圈港 PB 粉 942 跌 23。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中 53 座检修，高炉容积合计 38030m³；周影响产量约 84.33 万吨，产能利用率 75.45%，较上周上升 1.3%，较上月同期下降 1.88%，较去年同期上升 17.71%。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2537.85 万吨，环比上期降 9.1 万吨。烧结粉总日耗 114.55 万吨，增 7.57 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2955 元/吨，增 5 元/吨。</p> <p>近期外围风险事件频出，市场宏观预期有所转弱。本周五大材表需相对平稳，产量小幅增长，日均铁水产量继续增加，港口去库，铁矿石在供需面相对良好的格局下，在外围风险冲击下整体跌幅有限，短期更多表现为高位震荡。</p>	<p>短线交易为主，关注本轮终端需求恢复的高度。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格弱稳运行。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>商务部新闻发言人束珏婷表示，中国对煤炭进口实行自动许可管理，煤炭自动进口许可证可正常申请。</p> <p>近两日金融市场动荡，国内宏观利好不继，黑色恐高情绪酝酿，同时粗钢压减、澳煤全面放开也直接增强了双焦供求宽松的预期，双焦盘面压力进一步增大，跌幅相应放大。未来在节奏上仍需关注终端需求的强弱，影响钢厂补库节奏和双焦价格的下跌空间。</p>	<p>操作上逢反弹偏空思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝弱势下行，沪铝主力月 2304 合约收至 18135 元/吨，跌 220 元，跌幅 1.20%。现货方面，16 日长江现货成交价格 18120-18160 元/吨，跌 180 元/吨，贴水 50-贴水 10；广东现货 18230-18290 元/吨，跌 160 元/吨，升水 60-升水 120；华通报 18170-18210 元/吨，跌 180 元/吨。现货市场，铝价低位运行，持货商有挺价意愿，下游逢低补货备库举动增多，成交量稳步抬升。</p> <p>16 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 121.1 万吨，较上周四库存下降 5.6 万吨，较 2022 年 3 月份历史同期库存增加 12.1 万吨，较 3 月初库存累计下降 5.8 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 1 个百分点至 64.2%，同比去年下滑 6 个百分点。</p> <p>受瑞信银行风波影响，宏观避险情绪爆发，有色板块继续受到打压。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。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市明显反弹，美联储和美国银行业均支持救助第一共和银行，且瑞信获得较多的融资，市场对相关风险的担忧情绪有所降温。昨日欧央行宣布加息 50 个基点，基本符合市场预期。国内 2 月新房和二手房价格环比上涨的城市增多，房地产市场保持温和回暖的态势。昨日国内工业品指数大幅下跌，主要受到海外市场的拖累，随着海外市场情绪的缓和，国内整体工业品市场的恐慌情绪料有所缓和，对胶价的影响料以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格小幅回落，国内天然橡胶现货价格大幅下跌（全乳胶 11225 元/吨，-350/-3.02%；20 号泰标 1360 美元/吨，-35/-2.51%，折合人民币 9404 元/吨；20 号泰混 10500 元/吨，-270/-2.51%），现货市场询盘盘略有增多。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.23%，环比+0.02%，同比+16.11%，全钢胎样本企业产能利用率为 73.85%，环比+0.39%，同比+14.76%，轮胎开工率短期仍保持偏高水平。</p>	<p>操作建议：低位震荡思路，轻仓波段交易。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>技术面：昨日 RU2305 大幅下挫，最低探至 11550，不过多空均有较为明显的减仓，尤其夜盘部分空头主动离场，在经过连续大跌之后，利空风险也有较多释放，短期料低位震荡为主，下方支撑在 11500，上方短期压力在 11750-11800。</p>	
<p>原油</p>	<p>据 CME “美联储观察”：美联储 3 月保持利率不变的概率为 20.3%，加息 25 个基点至 4.75%-5.00% 区间的概率为 79.7%；到 5 月累计加息 50 个基点的概率升至 49.2%。美国上周初请失业金人数 19.2 万人，预期 20.5 万人，前值 21.1 万人。消息人士：在瑞士央行向瑞士信贷提供救助后，欧洲央行政策制定者同意(在 3 月会议上)继续加息 50 个基点。欧洲央行的政策辩论介于加息 50 个基点和维持利率不变之间，没有讨论加息 25 个基点。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。</p> <p>操作建议：瑞士监管机构宣布向瑞士信贷提供救助措施，沙特及俄罗斯商讨稳定市场，叠加美元走软，国际油价反弹。NYMEX 原油期货 04 合约 68.35 涨 0.74 美元/桶或 1.09%；ICE 布油期货 05 合约 74.70 涨 1.01 美元/桶或 1.37%。</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 70-85 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。