



道通早报

日期：2023年3月20日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储数据显示，2月美国制造业产出环比意外增长0.1%，预期原本为环比下降0.3%，1月前值的环比增幅由1%上修至1.3%。
- 2 密歇根大学消费者信心初步报告，受访者预计未来一年通货膨胀为3.8%，创2021年4月以来最低，但仍远高于疫情前两年的2.3%-3.0%。
- 3 美联储每周披露的H.4.1报表显示，截止到周三的一周里，美国银行业流失了接近5500亿美元存款。美联储重新扩大了资产负债表，短短一周向美国银行业注入了4400亿美元准备金，相当于2021年底以来美联储1.3万亿美元缩表规模的1/3。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国人民银行决定于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%。
- 2 海关总署数据显示，按美元计，中国2月份进口额同比增长4.2%至1,970亿美元，终止了连续四个月下滑的势头；1月进口下滑21.4%。2月出口额同比下滑1.3%，至2,140亿美元，幅度较前一个月的10.5%大为收窄。按人民币计，中国2月份出口增长5.2%，1月份为下滑1.9%；进口增长11.1%，1月份为下滑13.8%。
- 3 中国证监会就《衍生品交易监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。对期货行业而言，《办法》为期货公司直接开展衍生品交易业务，预留了空间，这或将深刻改变当前期货公司展业模式。
- 4 楼继伟：条件成熟时，要允许外资金融机构在国内资本市场公开上市

【当日重要数据】

18:00 欧元区1月季调后贸易帐(亿欧元) -181

【证券指数思路】

受消息影响，指数一度高走，到午后震荡回落，截止收盘，沪指报3250.55点，涨0.73%，成交额为4320亿元；深成指报11278.05点，涨0.36%，成交额为5411亿元；创指报2293.67点，跌0.36%，成交额为2324亿元。

继续前期观点，即使因降准等信息促进国内股市大幅反弹，但后续力度依然不足，当前外围市场混乱，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

◆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 1%，主要原因是巴西产量创纪录的大豆批量上市，国际原油期货走低。本周大豆市场下跌 2.02%，也是连续第五周下跌，作为对比，上周下跌 0.8%。本年度巴西大豆产量有望达到创纪录的水平，当地农场仓储能力不足，因此在收获新豆后马上出售，市场供应大幅增加，这给大豆市场构成了下行压力。周五国际原油期货下挫，同样对大豆及制成品市场构成了利空影响。</p> <p>行业机构称，短期内，对银行业的担忧预计将成为商品交易商的主要焦点。下周人们将继续关注全球银行系统中任何迹象。如果银行业的压力已经被消化，那么随着风险偏好的恢复，商品价格可能会反弹。</p> <p>周五，俄亥俄州的一家仓储公司的大豆现货基差报价上涨 1 美分，衣阿华河一处码头的价格上涨 4 美分，而美国中部其他地区的大豆价格保持稳定。</p> <p>连豆粕夜盘持续下挫，因巴西贴水持续下跌，进口成本也大幅下降。</p>	<p>豆粕破位后下跌趋势持续，操作上建议空单继续持有，逢反弹沽空。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>瑞信银行和硅谷银行时间暂时解决；市场等待美联储加息落地；金融市场对宏观因素依然处于高度敏感期。</p> <p>美棉出口签约数据好，美棉 5 月价格在 78 美分附近，81 美分的压力明显。截止最新的数据，装运比例 53%，签约进度 96%。</p> <p>国内郑棉跌破 14000 元关口，5 合约价格在 13800 元附近。现货价格稳定为主，在 15447 元附近。</p> <p>印度棉价格下跌在 92-93 美分。巴基斯坦价格以稳为主，在 76-83 美分附近。</p> <p>国内棉花现货市场皮棉现货价持稳，部分企业陈棉报价略有让利，纺企补库积极性偏低，整体市场成交一般。纺企表示，目前棉纱交投气氛略显平淡，价格偏弱整理，内销夏季短小单走货为主，中低支普梳环锭纺及气流纺较为动销，下游新增订单不足且资金回笼缓慢。由于高支纱走货缓慢，近期很多纺企进入广州中大市场进行行情考察，学习新品开发与推广。</p> <p>各地区纱厂的开机率多数持稳部分略降，新疆及河南地区的大型纱厂平均开机在 85%左右。广州佛山地区的布厂平均开机</p>	<p>操作上，前期空单持续。</p> <p>（苗玲）</p>



在 70-80%左右，以赶交春夏订单为主，棉纱库存多在 10-15 天左右，以销定进，染厂因内外销的订单不同形成两极分化，做内销的工厂订单基本爆满，外销工厂则青黄不接。

宏观因素仍是影响棉花市场的主要因素，美棉 81 附近压力明显，美棉出口持续性好转需要关注，3.21 美联储议息会议；国内商业库存增加至 528 万吨接近近五年高点；工业库存原料回复到 68.6 万吨接近正常水平；纱线/布累库中，纱线生产利润良好。综上，国内棉产业链循环较春节前相比有所转差，对应期价出现回调，但价格不够偏离不足以吸引抄底资金入场，期价弱势延续，14000 压力明显。

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五价格止跌回升，螺纹 2305 合约收于 4258，热卷 2305 合约收于 4366。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 4000（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4350 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)4390 元（+40）。</p> <p>在瑞士政府的斡旋下，瑞银集团同意收购瑞士信贷，以遏制可能蔓延全球金融市场的信心危机。瑞银周日在一份声明中称，根据全股票交易条款，瑞信股东将可以用 22.48 股瑞信股票换 1 股瑞银股票，相当于每股 0.76 瑞郎，总对价为 30 亿瑞郎。</p> <p>中国人民银行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。</p> <p>海关总署：2023 年 2 月，中国出口钢铁板材 395 万吨，同比增长 66.6%；1-2 月累计出口 753 万吨，同比增长 39.8%。2 月，中国出口钢铁棒材 102 万吨，同比增长 153.6%；1-2 月累计出口 175 万吨，同比增长 129.4%。</p> <p>中指研究院发布数据显示，上周楼市整体同环比均上升，同比涨幅显著。各线城市中，一线城市整体环比涨幅最大为 22.8%，上海以 52.32% 领衔。</p> <p>宏观方面，国内全面降息 25 个基点，海外瑞信银行收购落定，上周偏空的宏观环境或许有所改善。钢材自身周度钢材产需微幅增加，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。</p>	<p>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，但低库存低利润情况下，预计仍将保持高位震荡运行。关注后续消费释放情况，以及宏观情绪变化。</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 13682.88，环比降 87.15；日均疏港量 303.31 降 7.47。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.29%，环比上周增加 0.29%，同比去年增加 3.38%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 88.44%，环比增加 0.41%，同比增加 6.56%；钢厂盈利率 57.58%，环比增加 8.23%，同比下降 23.81%；</p> <p>日均铁水产量 237.58 万吨，环比增加 1.11 万吨，同比增加 16.88 万吨。</p> <p>近期外围风险事件频出，市场风险规避情绪上升。产业面来看，终端需求持续复苏，五大材表需释放较为乐观，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；政策面，上周五发改委再度发文提醒告诫铁矿石贸易企业依法合规经营，不得囤积居奇、哄抬价格；针对一段时间以来铁矿石价格大幅上涨的情况，将会同有关部门积极研究采取供给保障、需求调节、市场监管等措施，遏制铁矿石价格不合理上涨，促进铁矿石市场平稳运行。</p>	<p>短期铁矿石市场高位震荡运行，短线思路操作，关注终端需求恢复的持续性。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱稳运行。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>中国人民银行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。</p> <p>山西省应急管理厅、国家矿山安全监察局山西局联合下发通知，自 3 月起至今年年底对山西省所有正常生产建设和 2023 年内复工复产的露天矿山开展安全生产专项整治。</p> <p>上周起澳煤进口开始放开，本月底海运煤预计到港，4 月份焦煤供求宽松的压力增大，双焦盘面承压下行。不过伴随基差拉大，利空逐步消化，而目前双焦供求矛盾并不大，宏观面继续释放利好，现货价格相对稳定，限制盘面的跌幅空间。</p>	<p>操作上逢反弹抛空思路，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝震荡运行，沪铝主力月 2304 合约收至 18230 元/吨，涨 95 元，涨幅 0.52%。现货方面，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>美联储最新数据显示，近一周向市场注入的紧急流动性达到了近 3000 亿美元，重申了金融体系的韧性。截至 3 月 15 日当周，美国银行业通过贴现窗口从美联储获得 1528.5 亿美元，是此前一周 45.8 亿美元的近 30 倍。这也超过了 2008 年秋季金融危机最严重阶段创下的 1120 亿美元的纪录。然而随着 3 月议息会议的临近，市场开始重新评估紧缩政策的影响，高盛将 12 个月内美国衰退的概率上调至 35%，联邦基金利率期货降息预期持续高涨。</p> <p>美联储联合五大央行出手，通过流动性互换协议增加美元供应，瑞银 30 亿瑞郎收购瑞信，市场情绪缓和，美联储加息预期仍存。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，铝价或震荡运行。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>（有色组）</p>
<p>天胶</p>	<p>上周五欧美股市收跌，整体保持承压的局面，不过短期分歧较大，市场体现出波动性的特征。当前市场更加关注本周美联储加息情况，市场主流预期美联储将加息 25 个基点。国内央行上周五意外降准 0.25 个百分点，主要目的仍在于对冲外汇占款的下降，对近期国内经济的持续恢复有支撑作用。上周五国内工业品期货指数下探后小幅回升，在持续的下跌之后跌势有所趋缓，短期料以震荡为主，对胶价带来波动的影响。行业方面，上周五泰国原料价格明显下跌，国际市场需求偏弱以及期货胶价的连续大幅下跌拖累原料价格走低，成本端的支撑作用减弱，当前泰国原料价格明显低于去年同期，对割胶有一定抑制作用。国内海南和云南胶树总体生长良</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>好，预期今年有望正常开割，海南产区开割时间料在3月底或四月初。上周五国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11275 元/吨，+50/+0.45%；20 号泰标 1365 美元/吨，+5/+0.37%，折合人民币 9426 元/吨；20 号泰混 10520 元/吨，+20/+0.19%），现货市场逢低买盘增加，有利于天胶的止跌企稳。</p> <p>技术面：上周五 RU2305 小幅反弹，多空持仓持续下降，下跌动能逐步衰竭，不过当前整体胶价仍受到近期跌势的压制，反弹的高度料受限，上方压力在 11800-11900，下方支撑在 11500-11600。</p>	
<p>原油</p>	<p>伊拉克石油部长表示，伊拉克将致力于按欧佩克商定的生产率生产石油。伊拉克将在一个月内提供 Mansuriya 气田供开发。俄罗斯天然气工业股份公司：将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周日输送量为 3940 万立方米。3 月 17 日，伊拉克苏美尔新闻援引伊朗梅尔通讯社报道称，伊朗最高国家安全委员会秘书阿里·沙姆哈尼计划于下周率领代表团访问伊拉克首都巴格达，与伊拉克签署一项重要的安全协议。当地时间 3 月 17 日，意大利跨国能源公司埃尼集团宣布，在其位于墨西哥湾苏雷斯特盆地第 7 区块的一个勘探井内发现大型油田，据估计，原油可开采储量或达 2 亿桶。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。沙特能源大臣萨勒曼王子表示，欧佩克+将坚持去年 10 月份达成的减产协议，直到今年年底。</p> <p>操作建议：欧美银行业风险导致市场对经济衰退的忧虑仍存，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 04 合约 66.74 跌 1.61 美元/桶或 2.36%；ICE 布油期货 05 合约 72.97 跌 1.73 美元/桶或 2.32%。</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。