



道通早报

日期：2023年3月22日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 美国财长耶伦：银行系统在企稳，必要时还会干预，保护小银行；媒体称美政府考虑是否暂时扩大保护范围到所有存款

2 美国2月成屋销售价格中位数同比下降0.2%，至36.3万美元/套，为2012年以来首次下跌；2月成屋销售总数年化环比上升14.5%，创2020年年中以来最大升幅

3 美联储周三将公布利率决议：加息还是不加息。加息将加速银行业危机的蔓延，但若不加息或降息，又将放任仍然高涨的通胀。

【国内宏观基本面信息】

1 商务部定于3月23日召开3月第2次例行新闻发布会

【当日重要数据】

今日无重要数据

美国财长耶伦与美国国务卿布林肯出席参议院小组委员会听证会。

明日凌晨 02:00 美联储公布利率决议和经济预期摘要。

02:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。

明日凌晨 02:00 美国3月联邦基金利率目标上限(%) 4.75 5.00

美国3月联邦基金利率目标下限(%) 4.5 4.75

【证券指数思路】

指数震荡走强，小幅走高，截至收盘，沪指报3255.65点，涨0.64%，成交额为3880亿元；深成指报11427.25点，涨1.6%，成交额为5050亿元；创指报2337.26点，涨1.98%，成交额为2184亿元。短期来看，市场修复反复可能很大，继续在经济定向前以区间波动的谨慎思路做短线防守准备



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周二芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低 1.3%，因为巴西大豆产量预估上调。巴西农业企业咨询公司 Agroconsult 公司在对全国大豆产区进行调查后，将巴西大豆产量预估从之前的 1.53 亿吨提高到创纪录的 1.55 亿吨。大豆出口也将达到创纪录的 9600 万吨。</p> <p>投资者正在关注美国联邦储备委员会在周三举行的会议上是否会采取不那么激进的路线。一位分析师称，他认为所有人都在低调行事，直到周三美联储的政策明朗。</p> <p>周二美国中部地区的大豆基差报价基本没有变化，不过内布拉斯加州一家加工厂的大豆基差报价上涨 10 美分，伊利诺伊河一处码头的大豆基差报价下跌 2 美分。美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2023/24 年度中国的大豆进口预计达到 9750 万吨，同比增加 100 万吨。大豆压榨预计增加 100 万吨，达到 9500 万吨。巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）称，截至 3 月 18 日，巴西大豆收割工作已经完成了 62.5%，高于一周前的 53.4%。</p>	<p>大连豆粕夜盘跟随美豆反弹，但反弹力度较弱，今日白盘料将低开震荡，整体继续弱势下行，操作上继续空头思维，空单持有。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美国政府表态将竭力采取措施缓解金融稳定风险，对市场的担忧情绪起到了一定的缓解作用，使得风险偏好有所好转。此外，中俄元首强调通过何谈解决乌克兰危机，或增强了市场对经济稳步复苏的预期，提振市场情绪，给盘面带来一定提振作用。</p> <p>国内棉花现货市场皮棉现货价下跌，部分纺企点价较为积极，市场交投气氛有所好转。纺企表示，原料补库方面多继续采用随用随买模式，部分库存低位的纺企少量补库，在外围风险因素加大与下游需求尚未稳定的情况下不轻易扩大库存。由于棉花与棉纱期货的波动，纺企主动销售棉纱的意愿增强，以降低棉纱库存规避风险。目前，纺企排单多在 4 月中下旬，下游采购依旧谨慎，棉纱价格稳中偏弱整理。</p> <p>各地区纱厂的开机率持稳，新疆及河南地区的大型纱厂平均开机在 85%左右，中小型纱厂在 80%左右。江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在 80%，中小型纱厂开机在 70%。广州佛山地区的布厂平均开机在 70-80%左右，江浙地区的布厂及染厂开机在 80%，以赶交夏季订单和回拢资金为主，棉纱补库积极性偏低。</p> <p>隔夜美棉反弹；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 关口反复。</p>	<p>操作上，暂时观望。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周二价格弱势调整，螺纹 2305 合约收于 4182，热卷 2305 合约收于 4304。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3950（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4280 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)4310 元（-30）。</p> <p>美国财政部长耶伦称，在监管机构采取强硬行动后，美国银行体系正在企稳，但如果银行业危机继续恶化，政府准备为储户存款提供进一步的担保。</p> <p>Wind 数据显示，截至 3 月 21 日，一季度已发行和计划将发行的地方债规模达 18856.96 亿元，平均每月发行约 6000 亿元；其中，新增专项债规模已超万亿元，早发快发特征明显，将有力支持扩投资稳经济。</p> <p>上海易居房地产研究院 21 日发布的报告显示，当前库存指标出现了积极的信号，即 51 个月来库存规模首次出现同比下降态势。报告认为，百城库存的最大压力期已经过去，充分体现了各购房政策是积极有效的。</p> <p>钢材价格昨日整体回落。周度钢材产量小幅上升，后续仍有恢复空间，短期内仍受利润和部分地区环保限制。需求端高度或已阶段性到顶，螺纹消费节后首次环比回落，利多阶段性兑现叠加海外宏观风险导致避险情绪加强，钢材价格持续走弱。</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，观望为主。关注消费目前水平的持续情况及供应端未来增长。</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 1-10。现青岛港 PB 粉 894 跌 9，超特粉 765 跌 11；天津港 PB 粉 917 平，60.5%金布巴粉 880 跌 10；曹妃甸港 PB 粉 915 跌 5，纽曼筛后块 1029 跌 1；江内港 PB 粉 938 跌 2，纽曼块 1040 跌 5；防城港 PB 粉 907 跌 9；鲅鱼圈港 PB 粉 929 跌 9。</p> <p>据 Mysteel 调研了解，山西省内已累计停产检修高炉 4 座，检修容积 2390m³，日产能利用率为 93%；轧线累计检修 12 条，日产能利用率为 85%。当前山西省内建筑钢材日产量约在 9.03 万吨。</p> <p>3 月 13 日-19 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1224 万吨，周环比增加 157.2 万吨，处于年初至今的中等偏高水平。</p> <p>3 月 21 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13606.92 万吨，环比上周一减少 23 万吨，47 港库存总量 14266.92 万吨，环比减少 19 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，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；钢厂低库存，补库需求依赖于后期需求的释放空间；政策面，上周五发改委再度发文表示将采取措施遏制铁矿石价格不合理上涨，市场对政策监管面担忧增加。</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和外围的宏观风险。</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 2100 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>山西晋城市决定启动重污染天气橙色预警（II 级），煤化工行业方面，在产煤化工企业限产 30%，传统煤化工以气化炉冷备计，新型煤化工以气化总氧量计。</p> <p>截至 3 月 21 日，一季度已发行和计划将发行的地方债规模达 18856.96 亿元，平均每月发行约 6000 亿元；其中，新增专项债规模已超万亿元，早发快发特征明显，将有力支持扩投资稳经济。</p> <p>上周起澳煤进口全面放开，本月底海运煤预计到港，4 月份焦煤供求宽松的压力增大，叠加钢价弱势回调，继续强化双焦上方压力，近期双走势持续偏弱。未来关注终端需求表现，目前双焦现货供求矛盾并不大，现货价格弱稳，伴随基差拉大，盘面前低料有支撑。</p>	<p>操作上关注临近前低的支撑表现，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2305 合约收至 18110 元/吨，跌 20 元，跌幅 0.11%。现货方面，21 日长江现货成交价格 18100-18140 元/吨，跌 120 元/吨，贴水 70-贴水 30；广东现货 18240-18300 元/吨，跌 160 元/吨，升水 70-升水 130；华通报 18140-18180 元/吨，跌 130 元/吨。现货市场，持货商下调报价争相出货变现，长单大户部分收货难抵流通冲击，接货方普遍对后市缺乏足够信心，采购积极性下降，成交走弱明显。</p> <p>SMM 讯，2022 年，全国光伏新增装机量 88GW，同比增长 60%，SMM 测算，2022 年国内组件产量 31GW，同比增长 17.7%，保持高速增长状态。2023 年，2 月国内组件供应量约为 30.6GW，环比 1 月增加 8.1%。同时 3 月预计国内组件排产将达到 38GW，环比增量达到 24.2%，组件排产增速加大。</p> <p>美联储公布决议前美股再涨，全球银行业危机压力下，美联储暂停加息预期升温。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，消费复苏节奏不及预期。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>昨日欧美股市延续反弹局面，美财长表示美政府将担保保护美国银行体系，市场的担忧情绪进一步缓解，美元指数走弱，海外主要金融市场情绪转为积极，而市场仍在关注明日美联储议息会议的结果，料对市场带来较大的振动。国内工业品期货指数昨日低位窄幅震荡，整体保持弱势，不过短期波动料有所增大，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格持稳为主，相对去年同期，当前原料价格明显偏低，对供应增长有抑制作用，昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶 11325 元/吨，+50/+0.44%；20 号泰标 1375 美元/吨，+10/+0.73%，折合人民币 9455 元/吨；20 号泰混 10540 元/吨，-40/-0.38%），现货市场情绪整体偏淡，国内轮胎市场出货减缓，终端需求降温，尤其全钢胎替换需求偏弱，不利于天</p>	<p>操作建议：短期低位震荡思路，轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>胶需求。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 小幅下探回升，依旧保持在近几日的低位震荡走势，上方短期压力保持在 11800-11900，下方支撑在 11500-11600，整体看，胶价仍保持弱势局面。</p>	
<p>原油</p>	<p>美国至 3 月 17 日当周 API 原油库存增加 326.2 万桶，预期下降 144.8 万桶，前值增加 115.5 万桶。文件显示，委内瑞拉国家石油公司自 2020 年以来已经积累了 212 亿美元的商业应收账款，因为未能按时收回客户的欠款；应收账款中包括了 36 亿美元的欠款，这些款项是由一些顾客在未履行预付款条件的情况下接走了石油货物。俄罗斯天然气工业公司已获指示尽快就通往中国的“西伯利亚力量 2 号”天然气管道项目达成协议。诺瓦克说：“公司在时间安排方面将如何推进还有待观察，但进展越快，就越有效且越好”。习近平会见俄罗斯总统普京，强调在乌克兰问题上，和平、理性的声音在不断积聚，大多数国家都支持缓和紧张局势，主张劝和促谈，反对火上浇油。Vitol 预计 2023 年全球石油需求将增长 200 万桶/日，并指出经济风险，石油需求一直到 2030 年前保持增长，2022 年贸易量（199.5 百万桶）下降因为俄罗斯合同的减少。高盛将布伦特原油未来 12 个月的预测下调至 94 美元/桶，将 2024 年下半年的预测下调至 97 美元/桶。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。</p> <p>操作建议：部分机构认为银行业风险对需求影响有限，且俄罗斯计划将减产延续至 6 月，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 69.33 涨 1.69 美元/桶或 2.50%；ICE 布油期货 05 合约 75.32 涨 1.53 美元/桶或 2.07%。</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 70-80 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。