



道通早报

日期：2023 年 3 月 24 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 在周三的证词引发市场巨震后，周四，美国财政部长耶伦称，准备在必要时采取额外的保护存款行动；采取强有力措施，以确保银行形势安全；可能会再次使用重要的防风险蔓延工具。

2 前雷曼兄弟银行副总裁警告，还有 50 家区域性银行可能倒闭。除非联邦政府承担银行的存款风险，美联储减缓加息，否则美国金融危机将会恶化，并将对经济产生进一步的伤害。

3 英国央行如期加息 25 个基点，将政策利率提高到 4.25%，为 2008 年以来最高水平。

【国内宏观基本面信息】

1 首批 10 家主板企业 IPO 近日获证监会批复。

【当日重要数据】

17:00 欧元区 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 48.5 49
17:00 欧元区 3 月 Markit 综合 PMI 初值 52 51.9
欧元区 3 月 Markit 服务业 PMI 初值 52.7 52.5
20:00 美国 2 月营建许可月率修正值(%) 13.8
美国 2 月营建许可年化总数修正值(万户) 152.4
20:30 美国 2 月耐用品订单月率初值(%) -4.5 0.6
21:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 47.3 47
21:45 美国 3 月 Markit 服务业 PMI 初值 50.6 50.5
美国 3 月 Markit 综合 PMI 初值 50.1

【证券指数思路】

指数低开后震荡上行，午后翻红，截至收盘，沪指涨 0.64%，报 3286.65 点，深成指涨 0.94%，报 11605.29 点，创业板指涨 0.83%，报 2361.41 点，科创 50 指数涨 2.41%，报 1058.99 点。沪深两市合计成交额 10206.8 亿元，北向资金实际净买入 48.08 亿元。加息带如期而至，国内市场像我们说的影响不大，但后期外围地缘政治和加息带来的经济衰退影响例如银行连锁反应依然值得关注，而国内就像之前分析，在影响股市的诸多因素中，经济复苏速度能否显著加快是重中之重。下周正式实施降准，市场对经济复苏的预期有所提升，这是最近股市能维持平稳的重要原因之一，但长期还是看中国经济修复情况。

【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）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低 2%，因为多头平仓抛售。盘中豆价一度跌至 11 月 18 日以来的最低水平。截至 3 月 14 日，投机基金在 CBOT 大豆期货上持有相当庞大的净多单数量，使得豆价极易受到多头平仓的冲击。</p> <p>美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2023 年 3 月 16 日的一周，美国 2022/23 年度大豆净销售量为 152,500 吨，比上周低了 77%，比四周均值低了 55%。2023/24 年度净销售量为 199,000 吨，一周前为 66,100 吨。大豆销售总量为 35.15 万吨，低于市场预期水平。</p> <p>阿根廷罗萨里奥谷物交易所称，受历史性干旱的影响，本年度阿根廷的大豆进口量预计将增加一倍以上，达到 790 万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四维持对 2022/23 年度阿根廷大豆产量预估不变，仍为 2500 万吨，同比减少 42.3%，也是 1999/2000 年以来的最低水平。周四美国中部地区的大豆现货基差报价大多稳定，不过俄亥俄州的一家仓储公司的大豆基差报价上涨 1 美分，而衣阿华州一家加工厂的大豆基差报价下跌 10 美分。</p>	<p>连豆粕夜盘跟随美豆下跌，多头踩踏导致期价持续刷新低点，操作上建议趋势空单继续持有。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>在美联储持续收紧货币流动性的情况之下，资金减持棉花多单，给盘面运行带来一定压力，加之外围能源原油谷物集体下挫拖累，期棉应声回落。</p> <p>郑棉在 14000 元附近反复，现货在 15200 元附近，纱线价格出现回落，棉花跌幅大于面纱，纱线生产利润可以。纱线开机率略微走软，大型纱线厂的开机在 85%，佛山的布厂开机在 70-80%。大部分的布厂后续订单依旧不足，询价打样，夏季订单生产走货为主。</p> <p>宏观焦点关注美联储加息，银行风险释放后市场暂时稳定，但宏观风险不能不关注。印度减产对美棉有支撑，市场逐渐转向种植预期/天气/结转库存情况。国内纱线高开工持续，对棉价暂时也形成支撑，但向上的动力也看不到。</p>	<p>14000 窄幅震荡，操作上观望为主。</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>钢材价格周四价格大幅下行，螺纹 2305 合约收于 4085，热卷 2305 合约收于 4220。现货方面，23 日唐山普方坯出厂价报 3840（-60），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4220 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)4280 元（-40）。</p> <p>工信部召开重点行业协会座谈会强调，要着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，努力扩大家电、家居、绿色建材消费。巩固新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等优势产业领先地位，培育壮大新能源、新材料等新兴产业，前瞻性布局未来产业。</p> <p>中央气象台发布暴雨蓝色预警和强对流天气蓝色预警，预计 23 日 20 时至 24 日 20 时，湖南东南部、江西中南部、浙江南部、福建大部、广西东北部、广东中北部等地的部分地区有大到暴雨，其中，广西东北部、广东西北部等地局地有大暴雨。</p> <p>中汽协公布数据显示，2 月份，商用车产销分别完成 31.7 万辆和 32.4 万辆，环比分别增长 61%和 79.4%，同比分别增长 13.5%和 29.1%。</p> <p>据 mysteel 数据，本周，五大品种钢材产量 959.89 万吨，周环比增加 0.7 万吨。钢材总库存量 2117.34 万吨，周环比减少 40.29 万吨，降幅明显收窄。其中，钢厂库存量 604.42 万吨，周环比减少 1.32 万吨；社会库存量 1512.92 万吨，周环比减少 38.97 万吨。</p> <p>本周，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4232 元/吨，周环比下降 102 元/吨。平均利润为 56 元/吨，谷电利润为 162 元/吨，周环比下降 26 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日大幅下行。本周的钢材产量小幅下滑，同时需求下滑明显，库存虽然仍在去化但周度降幅环比大幅减缓，旺季消费强度阶段性转弱，叠加宏观整体偏空的情绪，钢材价格进一步下探。目前海外美联储加息接近尾声，银行相关风险处理及时，但市场对后续衰退的交易并未结束风险偏好较低。国内则处在经济弱恢复阶段，近期北方沙尘、降温及南方将要来临的强对流暴雨天气也对阶段性下游消费产生影响。</p>	<p>预计短期钢材在消费弱勢的影响下偏空震荡，但长期的复苏逻辑难言证伪，关注后续需求及产量方面的变动。</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 4-15。现青岛港 PB 粉 875 跌 10，超特粉 746 跌 11；天津港 PB 粉 890 跌 10，PB 块 984 跌 6；曹妃甸港 PB 粉 890 跌 9，纽曼筛后块 1003 跌 8；江内港 PB 粉 907 跌 10，罗伊山粉 870 跌 15；防城港 PB 粉 887 跌 12；鲅鱼圈港 PB 粉 910 跌 4。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中 53 座检修，高炉容积合计 39172m³；周影响产量约 81.06 万吨，产能利用率 76.55%，较上周上升 1.1%，较上月同期下降 1.54%，较去年同期上升 5.87%</p> <p>据中钢协数据显示，2023 年 3 月中旬，重点钢企粗钢日均产量 225.31 万吨，环比增 4.71%；钢材库存量 1895.74 万吨，比上一旬增加 125.33 万吨，增长 7.08%。</p> <p>本周五大材表需环比下滑，螺纹钢周度表需降幅明显，产</p>	<p>短期震荡偏弱运行，关注终端需求恢复的持续性和钢厂复产速度。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>量总体平稳，钢厂在低利润环境下复产谨慎，市场对后期需求持续性和需求高度存在担忧，价格承压明显；铁水产量继续提升，随着需求的见顶，铁水产量近两周也将逐步见顶；政策面，对铁矿石价格的监管压力持续存在，叠加海外宏观不确定性加大，铁矿石价格有所回落。</p>	
煤焦	<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 2030 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>中央气象台发布暴雨蓝色预警和强对流天气蓝色预警，预计 23 日 20 时至 24 日 20 时，湖南东南部、江西中南部、浙江南部、福建大部、广西东北部、广东中北部等地的部分地区有大到暴雨，其中，广西东北部、广东西北部等地局地有大暴雨。</p> <p>1-2 月各省市房地产开发投资情况，各省市房地产开发规模与开、竣工面积增长情况出炉。从房地产开发投资总额来看，排在前三名的分别是江苏、广东和浙江，1-2 月投资额分别为 1741.83 亿元、1619.94 亿元和 1539.63 亿元，投资额均在 1500 亿元以上。</p> <p>受澳煤放开进口影响，本月底海运煤预计到港，4 月份焦煤供求宽松的压力增大，叠加钢材表需下滑、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。不过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>操作上继续关注前低的支撑表现，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝窄幅震荡，沪铝主力月 2305 合约收至 18235 元/吨，涨 90 元，涨幅 0.50%。现货方面，23 日长江现货成交价格 18130-18170 元/吨，涨 40 元/吨，贴水 90-贴水 50；广东现货 18240-18300 元/吨，涨 30 元/吨，升水 20-升水 80；华通报 18180-18220 元/吨，涨 50 元/吨。现货市场，持货商报价先降后升，大户收货积极性尚可，现货成交多集中在低价货源，整体交投氛围好转。</p> <p>23 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 112.6 万吨，较上周四库存下降 8.5 万吨，较周一库存下降 4.7 万吨；较 2022 年 3 月份历史同期库存增加 8.5 万吨，较 3 月初库存累计下降 14.3 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 0.2 个百分点至 64.4%，同比去年下滑 4.2 个百分点。</p> <p>美联储主席鲍威尔偏鸽派发声，暗示即将停止加息行动，耶伦改口安抚市场称必要时再采取保护存款行动，美股集体收涨，美元下跌，刺激金属市场反弹。国内云南铝企减产落地，广西、四川铝企陆续复产，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。短期供应减产对价格形成拖底，而需求恢复有限，上行驱动不足，叠加宏观因素干扰，铝价或继续震荡运行。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>
天胶	<p>昨日欧美股市小幅反弹，不过盘中震荡剧烈，海外金融市场仍体现出较强的风险特征。昨日英国央行如期加息 25 个基点，美国就业市场保持紧张状态，不过市场对美国经济陷入衰退的担忧情绪仍较重。昨日国内工业品期货指数低位窄幅震荡，对胶价的影响以</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>波动为主，后市继续关注整体工业品的阶段性方向选择。行业方面，昨日泰国原料价格持稳为主，当前处于略偏低的水平。昨日国内天然橡胶现货价格持稳（全乳胶 11325 元/吨，0/0%；20 号泰标 1375 美元/吨，0/0%，折合人民币 9447 元/吨；20 号泰混 10540 元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪依旧较为谨慎，不利于胶价反弹。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.21%，环比-0.02%，同比+14.14%，全钢胎样本企业产能利用率为 73.29%，环比-0.56%，同比+11.44%，轮胎库存开始有所上升，体现出国内终端需求趋弱。截至 3 月 19 日，国内天然橡胶社会库存 130.4 万吨，较上期增幅 0.37%，累库过程仍在继续，持续压制胶价表现。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 小幅回落，不过仍在近期低位窄幅震荡的走势之中，多空持仓增减不多，行情较为寡淡，上方重要压力保持在 11900-12000，下方支撑在 11500-11600。</p>	<p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯 2 月份石油产量为 1020 万桶/日；俄罗斯尚未收到调整欧佩克+协议的提议；俄罗斯 3 月份的石油产量将从 2 月份的 1020 万桶/日的水平减少 50 万桶/日。据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率大幅上升至 64.7%，加息 25 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 35.3%；到 6 月降息 25 个基点的概率为 27.8%，维持利率不变的概率为 52.1%，累计加息 25 个基点的概率为 20.2%。当地时间 23 日，俄罗斯外长拉夫罗夫表示，俄方已多次要求合作调查“北溪”天然气管道爆炸事件，但未得到相关方面的任何回应。拉夫罗夫称，俄方对该事件的调查透明度不抱期待，俄方仍将设法寻求“北溪”事件的真相。</p> <p>EIA 报告：03 月 17 日当周美国战略石油储备 (SPR) 库存维持在 3.716 亿桶不变。美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 4.75%~5%，为 2007 年 10 月以来的最高水平。美联储主席鲍威尔表示，我们考虑了暂停加息，但加息得到了强烈的共识支持。在美联储内部维持信心，这很重要。银行业危机可能只会造成温和的影响，信用条件也可能会大幅收紧。尼日利亚上调 4 月部分原油官方售价，夸依博原油售价较即期布伦特升水 1.34 美元，邦尼原油较即期布伦特原油升水 1.04 美元。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。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；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。。</p> <p>操作建议：美国不急于补充战略石油储备，市场继续担忧经济衰退，欧美原油期货四个交易日来首次下跌。2023 年 5 月 WTI 跌 0.94 报 69.96 美元/桶，跌幅近 1.3%，2023 年 5 月布伦特跌 0.78 报 75.91 美元/桶，跌幅 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 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。