



## 道通早报

日期：2023年3月27日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

1 美国3月服务业PMI初值为53.8，高于2月的50.6，并创下11个月来高位；制造业PMI初值为49.3，高于2月的47.3和市场预期的47，创5个月来新高，但已经是连续第五个月位于荣枯线下方。

2 截至3月15日当周，美国银行存款减少984亿美元，至17.5万亿美元，这是近一年来最大周降幅。

3 美国财政部金融稳定监督委员会称美国银行系统仍然稳健，具有韧性，未明确承诺将为今年倒闭的任何银行中未投保的存款提供保障

4 圣路易斯联邦储备银行行长 Bullard 表示，鉴于美国经济持续强劲，他提高了对今年利率峰值的预测，从5.375%升至5.625%。另有多位美联储官员认为3月加息理由充分。

5 债券交易员不再预计美联储将在5月份加息，押注其下一次政策调整将是最早在6月降息，还预计到年底，美联储将总计降息超过一个百分点。除了美联储，市场预计欧洲和英国，也不会有25个基点的加息。

6 欧元区3月制造业PMI初值为47.1，远低于经济学家49.0的预期，创2022年10月以来新低。由于消费者继续扩大在服务业上的开支，服务业PMI从上个月的52.7跃升至55.6，远高于52.5的预测，创10个月来的新高。

#### 【国内宏观基本面信息】

1 李强主持召开国务院常务会议，会议决定，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策

2 证监会：研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施REITs

3 银保监会：明确资产服务信托不得以任何形式保本保收益。

4 国务院关税税则委员会按程序决定，自2023年4月1日至2023年12月31日，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。

5 中国证监会就《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，将期货和衍生品法对期货公司的实际控制人、业务范围等作出的相关制度安排落实到规章层面，同时对《办法》进行修改。

6 统计显示，下周（3月27日至3月31日）共有59家公司限售股陆续解禁，按照最新收盘价计算，合计解禁市值1228.43亿元。

#### 【当日重要数据】

09:30 中国2月规模以上工业企业利润年率-YTD(%) -4

中国2月规模以上工业企业利润年率-单月(%) 0.8

16:00 欧元区2月M3广义货币(亿欧元) 161223.53



22:30 美国 3 月达拉斯联储制造业活动指数 -13.5  
美国 3 月达拉斯联储制造业产出指数 -2.8

【证券指数思路】

市场继续震荡调整，截至收盘，沪指报 3265.65 点，跌 0.64%，成交额为 4308 亿元；深成指报 11634.22 点，涨 0.25%，成交额为 6440 亿元；创指报 2370.38 点，涨 0.38%，成交额为 2842 亿元。资金呈现大幅净流出状态。；理论上，周末再出利好，国务院拉动消费表态和各部委相应措施不断出现，会对股市形成支撑，但现在市场也在等待实效的出现，我们一直观点就是，经济复苏速度能否显著加快是重中之重,还是得看中国经济修复情况的现实情况，现在依然如此，

【分品种动态】

◆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）大豆期货收盘上涨，其中基准期约收高 0.7%，主要原因是豆粕和豆油走强，邻池小麦和玉米市场大涨，带来了比价提振。周线上，大豆期货下跌 3.3%，作为对比，上周下跌 2%。交易商称，传闻俄罗斯可能停止小麦出口，引发小麦期货价格大涨，其中 CBOT 小麦上涨 4.2%，玉米上涨 2%，给大豆市场带来了比价提振。但是巴西丰产的大豆产量预估上调，其出口步伐加快，给美国大豆构成强有力的竞争，继续限制大豆市场的上涨势头。</p> <p>农场期货杂志进行的种植意向调查结果显示，2023 年大豆种植面积预测为 8962 万英亩，比 2022 年 8745 万英亩增长 2.5%。</p>	<p>连豆粕夜盘跟随美豆反弹，但整体依旧受到均线压制，操作上建议高位空单继续持有，设好防守。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉弱势震荡，5 月合约在 77 美分。</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 15200 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>操作上，前期空单维持。</p> <p>（苗玲）</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。</p> <p>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；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。</p>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材价格周五价格触底回升，螺纹2305合约收于4090，热卷2305合约收于4224。现货方面，24日唐山普方坯出厂价报3860(+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4210元(-10)，热卷现货价格(4.75mm)4300元(+20)。</p> <p>央行公布2月份金融市场运行情况，2月份，债券市场共发行各类债券54724.3亿元。国债发行6730亿元，地方政府债券发行5761.4亿元。</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>水利部：近期，我国南方部分地区多次出现降雨过程，3月21日8时至24日8时，累计雨量50毫米以上雨区的覆盖面积达37.1万平方公里。我国24日正式进入汛期，较多年平均偏早8天。</p> <p>乘联会：3月狭义乘用车零售销量预计159.0万辆，同比持平，环比增长14.5%；其中新能源零售销量预计56.0万辆，同比增长25.8%，环比增长27.5%，渗透率35.2%。</p> <p>周度钢材产量持稳，需求下滑明显，建材方面主要受到天气影响，同时市场情绪冷淡投机需求转弱，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，钢材价格持续承压。</p>	<p>短期南方仍有强降水天气，关注需求端变动。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>全国45个港口进口铁矿库存为13604.66，环比降78.22；日均疏港量303.34增0.03</p> <p>247家钢厂高炉开工率82.73%，环比上周增加0.44%，同比去年增加4.52%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率89.28%，环比增加0.83%，同比增加3.85%；钢厂盈利率58.87%，环比增加1.29%，同比下降17.32%；</p> <p>日均铁水产量239.82万吨，环比增加2.24万吨，同比增加9.54万吨。</p> <p>近期外围风险事件频出，市场风险规避情绪上升。上周五大材表需环比下滑，螺纹钢周度表需降幅明显，产量总体平稳，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，铁矿石价格高位回落。</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><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行。山西介休1.3硫主焦2180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>为支持国内煤炭安全稳定供应，国务院关税税则委员会近日发布公告，自2023年4月1日至2023年12月31日，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。</p>	<p>操作上观望或短线，关注前低支撑表现。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>山西一煤矿蓄意瞒报两起事故，34人被问责。近日，国家矿山安全监察局山西局通报山西晋煤太钢能源有限责任公司三交煤矿“5·10”一般运输事故、“5·12”一般顶板事故调查结果，34人被问责。</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，近期双走趋势持续偏弱。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。需关注本周现货价格表现，如意外提降，则盘面仍有下挫空间。</p>	
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强震荡，沪铝主力月2305合约收至18470元/吨，涨220元，涨幅1.21%。现货方面，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>SMM讯，2月新能源乘用车上险量为45万辆，同环比+84%/+56%。2月份新能源车上险量环比增长主要源于春节后新能源汽车经销门店恢复营业、2022年Q4所带来的购车需求前移影响减弱和部分新能源车企大幅降价刺激消费需求提升。随着多地陆续出台促进新能源汽车消费政策，叠加车企降价，未来新能源汽车消费需求仍有望进一步提升。</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，美国当局承诺确保金融稳定，银行股扭转颓势，支撑金属市场反弹。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，铝价或继续宽幅震荡运行。</p>	<p>操作上轻仓波段交易为主，注意操作节奏与风险控制。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>美国三月制造业PMI初值保持反弹，不过仍未超过50，欧元区三月制造业PMI初值转为回落，且降幅超预期，海外经济的复苏状况遭遇较为明显的阻力，不利于天胶的外需改善。国内经济保持复苏，不过复苏力度依旧偏弱，工业品期货指数上周五保持偏强，近期跌势有所缓和，不过整体依旧承压明显，对胶价带来压力和波动，短期应关注整体工业品的多空博弈方向。行业方面，上周五泰国原料价格持稳为主，国内海南面临开割，云南产区也将在4月逐步开割。上周五国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶11275元/吨，-50/-0.44%；20号泰标1375美元/吨，0/0%，折合人民币9401元/吨；20号泰混10530元/吨，-10/-0.09%），市场买盘情绪不佳，不利于胶价的企稳反弹。</p> <p>技术面：上周五RU2305小幅下探回升，当前仍保持在近几日的低位震荡局面，多空持仓增减乏力，行情表现寡淡，整体看胶价仍受到跌势的压制，短期波幅有扩大可能，上方重要压力保持在</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>11900-12000，下方支撑在 11500-11600。</p>	
<p>原油</p>	<p>欧洲央行执委施纳贝尔表示，总体通胀已开始下降；核心通胀率被证明是具有粘性的；能源价格下降对通胀回落的贡献正在迅速下降；其他通胀组成部分仍在上涨；金融动荡对市场产生显著影响。3月26日从沙特阿美获悉，沙特阿美联手北方工业集团、盘锦鑫诚实业集团计划在中国东北地区建设大型炼油化工一体化联合装置，合资公司名为华锦阿美石化有限公司，三方持股比例分别为30%、51%和19%。当地时间3月25日，俄罗斯总统普京表示，完全同意美记者赫什关于美情报机构参与破坏“北溪”天然气管道的结论。目前要获得真相是很难的，但总有一天事实会公之于众。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。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。</p> <p>操作建议：德意志银行股价大跌引发市场担忧，欧美经济衰退压力仍存，国际油价下跌。NYMEX原油期货05合约69.26跌0.70美元/桶或1.00%；ICE布油期货05合约74.99跌0.92美元/桶或1.21%。</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。