



## 道通早报

日期：2023 年 3 月 29 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

1 世界银行：银行业的动荡更使全球经济雪上加霜，预计未来 10 年全球经济平均增速为 2.2%，远低于 2010 年 4.5% 的峰值，增速或创 30 年新低。

2 美国总统拜登表示，他已尽一切可能，与现有监管机构一起解决银行业危机，但危机“尚未结束”。

3 参议院银行委员会就硅谷银行事件举行的听证会上，美国监管机构释放了重磅信号。更严格的资本和流动性新规将至。资产超千亿美元的银行成为重点关注对象。美联储将通过多种假设情景提升银行压力测试

4 美国全国商业经济协会发布的半年度问卷调查结果显示，过半受访经济学家认为美国经济将在今年陷入衰退。超过 2/3 的受访者预计，今年底美国通胀率将维持在 4% 以上

#### 【国内宏观基本面信息】

1 中央第一轮巡视对象公布，将对 5 家中管金融企业党委开展巡视“回头看”

#### 【当日重要数据】

22:00 美国 2 月季调后成屋签约销售指数月率(%) 8.1 -2.3

#### 【证券指数思路】

沪指窄幅震荡整理,截至收盘,沪指跌 0.19%,报 3245.38 点,深成指跌 0.72%,报 11564.45 点,创业板指跌 1.2%,报 2369.17 点,科创 50 指数跌 1.78%,报 1038.63 点。沪深两市合计成交额 10042.13 亿元,目前已连续四个交易日达万亿成交,北向资金实际净买入 3.54 亿元。

资金本质上依然是存量资金的博弈,在不同板块间做轮动。反映出信心不足,就像我们前期观点,市场在等待实效的出现,此前难以脱离震荡区间,继续波动

【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）大豆期货连续第三个交易日收盘上涨，其中基准期约收高 1.8%，创下四个半月来的最大单日涨幅，因为美国现货市场走强，今年阿根廷将成为大豆净进口国。大豆期货在上周晚些时候创下每蒲式耳 14.20 美元的年内最低点后，周二继续反弹。分析师称，美国大豆加工利润仍在上升，最终用户提高出价，鼓励农民出售他们去年收获的陈豆。</p> <p>罗萨里奥谷物交易所预测本年度阿根廷成为大豆净进口国，将进口 790 万吨大豆，同比增长 139%，因为国内产量只有 2700 万吨，同比剧减 36%，迫使加工商从海外进口大豆，满足压榨需求。</p> <p>美国农业部将于周五发布播种意向报告。据《华尔街日报》进行的调查结果显示，分析师平均预计今年美国大豆种植面积将从 2022 年的 8745 万英亩增加到 8826 万英亩。巴西出口商协会 Anec 表示，巴西 3 月大豆出口有望达到 1519.7 万吨，略低于前一周预测的 1538.8 万吨。咨询机构 Patria Agronegocios 称，巴西大豆收割工作已经完成了 71%，落后于上年同期的 77%。</p> <p>分析师称，近来中国积极采购巴西大豆，即使中国的大豆压榨步伐已经大幅放缓，这表明中国采购这些大豆是为了重建库存。中国也继续大手笔采购美国玉米，这些玉米也可能用于重建其储备。</p> <p>欧盟委员会的数据显示，截至 3 月 26 日，欧盟 2022/23 年度大豆进口量已经达到 869 万吨，同期的豆粕进口总量为 1154 万吨。</p> <p>连豆粕夜盘跟随美豆反弹，美豆反弹幅度超预期，仍反应阿根廷大豆减产因素，但国内后期主要进口巴西大豆，巴西大豆贴水继续下跌，国内盘面整体仍弱于外盘。</p>	<p>操作上仍维持偏空思路，空单少量持有，以 10 日均线为防守。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>外围市场美元指数走低，随着 USDA 发布种植意向面积的时间临近，资金多头对于新年度美棉种植面积大幅减少的预期的炒作热度显著升温，加之近日美元走弱，给到盘面偏强运行的支撑。5 月合约涨停，价格在 83 美分附近。</p> <p>郑棉 5 月合约跟涨外棉，价格在 14300 元上。上海纱线展开幕，现场人潮涌动，再加上棉花期货上涨，对市场信心有一定提振作用，但纱线报价波动滞后于棉花，报价基本仍维持平稳。</p>	<p>操作上，短多兑利为主，不追涨。</p> <p>（苗玲）</p>



内需仍是支撑市场的主要动力，外销维持疲软。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%。纱厂目前棉花库存在一个半月左右，随着后期订单逐渐减少，采购积极性不强。

市场进入种植季，关注种植面积和天气，中美种植面积预期减少，关注美国是不是面积减少而产量不减少，美棉追高谨慎。郑棉跟随美棉波动，涨幅不及美棉。郑棉震荡，



	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材价格周二企稳反弹，螺纹 2305 合约收于 4157，热卷 2305 合约收于 4274。现货方面，28 日唐山普方坯出厂价报 3880（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4230 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)4310 元（+30）。</p> <p>博鳌亚洲论坛 2023 年年会开启。《亚洲经济前景以一体化进程 2023 年度报告》显示，预计 2023 年亚洲经济体增速为 4.5%，成为世界经济放缓大背景下的一大亮点。</p> <p>河南省加快钢铁产业高质量发展实施方案（2023—2025 年）发布，组建河南钢铁集团。力争到 2025 年，集团资产规模达到 1000 亿元以上，产能超过 2000 万吨。</p> <p>成都进行了今年以来的第二场土地拍卖，3 宗涉宅用地全部达到最高限价“熔断”成交，总成交面积达 162 亩，总成交规划建面约 26 万 m<sup>2</sup>，总成交金额 38.06 亿元，平均溢价率 14.5%。</p> <p>1-2 月，我国热轧板卷出口 177.6 万吨，进口 11.03 万吨，同比增加 72.25%；进口环比减少 51.75%，同比减少 71.25%。热卷出口自去年 10 月份起持续保持强势，市场氛围较好，但近期受全球金融避险情绪叠加原材料价格触顶回调等影响，海内外价差逐步缩小，价格竞争力逐步下降，出口询单遇冷。预计二季度热卷月均出口量或将缩减至 80-90 万吨/月，中厚板继续保持 25-30 万吨左右。</p> <p>钢材市场价格昨日企稳反弹。海外银行业相关风险阶段性释放充足，市场情绪有所恢复。</p>	<p>钢材自身周度表观需求快速回落，产量方面接近阶段性顶部，库存去化速度减缓，旺季消费乏力使得盘面承压，在当前宏观方面风险情绪度过后，短期或企稳反弹，反弹高度需关注行业自身消费情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 2-13。现青岛港 PB 粉 900 涨 10，超特粉 768 涨 5；天津港 PB 粉 909 涨 9，卡粉 1010 涨 13；曹妃甸港 PB 粉 913 涨 9，纽曼筛后块 1030 涨 8；江内港 PB 粉 930 涨 5，纽曼块 1047 涨 2；防城港 PB 粉 909 涨 5；鲅鱼圈港 PB 粉 933 涨 9。</p> <p>3 月 20 日-26 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1213.4 万吨，周环比微降 10.6 万吨，目前库存仍处于今年中等偏高水平。</p> <p>3 月 28 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13465.85 万吨，环比上周一减少 141 万吨，47 港库存总量 14165.85 万吨，环比减少 101 万吨。</p> <p>3 月 20 日-26 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 359.68 万平方米，周环比增长 6.2%，再创 2023 年以来周成交新高。</p> <p>当前市场对钢铁需求高度存在担忧，钢厂在低利润环境下复产谨慎，房地产销售仍在逐步恢复中，按照季节规律，钢铁表需大概率尚未见到峰值水平；铁水产量继续提升，港口库存持续下降，随着后期需求的见顶，铁水产量也将逐步见顶；政策面，对铁矿石价格的监管压力持续存在。</p>	<p>铁矿石期货价格低位反弹，总体仍处于高位区间运行，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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 2130 元/吨（-50），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>各环节产销，煤矿维持正常生产，但下游需求不佳，贸易商观望情绪重，煤矿库存积累，现货价格承压；焦企利润水平回升，开工相对平稳，下游钢厂仍保持复产状态，铁水产量攀升，不过市场对 4 月双焦供求宽松预期较强，对原料端多持看跌态度，有提降预期。</p> <p>生态环境部：今年将持续深化大气污染治理减排。高质量推进钢铁企业超低排放改造，有序推进水泥、焦化行业超低排放改造。截至 2022 年底，全国共 2.07 亿吨粗钢产能完成全流程超低排放改造并公示，4.8 亿吨粗钢产能已完成烧结球团脱硫脱硝、料场封闭等重点工程改造，上述产能占全国总产能三分之二。今年前 3 个月，又有约 4000 万吨粗钢产能完成全流程超低排放改造。</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。同时近期焦炭现货提降预期增强，也增强焦煤继续提降的压力，盘面进一步走弱，关注现货提降落地的时间。</p>	<p>操作上逢反弹偏空思路。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝走势坚挺，沪铝主力月 2305 合约收至 18690 元/吨，涨 235 元，涨幅 1.27%。现货方面，28 日长江现货成交价格 18570-18610 元/吨，涨 200 元/吨，贴水 65-贴水 25；广东现货 18690-18750 元/吨，涨 180 元/吨，升水 55-升水 115；华通报 18620-18660 元/吨，涨 190 元/吨。现货市场，持货商逢高积极出货，大户入市收货以及贸易商看好后市积极接货再度带动市场向好，整体成交量回增。</p> <p>外电 3 月 27 日消息，国际铝业协会(IAI)周一公布数据显示，全球 2 月氧化铝产量为 1,023.2 万吨，日均产量为 36.54 万吨。1 月产量修正为 1,142 万吨。IAI 表示，中国 2 月氧化铝预估产量为 584.4 万吨。</p> <p>美国监管为硅谷银行储户找到接手下家，银行业危机趋缓，外围风险情绪改善，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。下游加工企业开工率持续回升，且市场逢低补库国内铝社会库存快速去库。短期供应减产对价格形成拖底，旺季消费进一步改善，叠加宏观情绪转暖，铝价或继续小幅反弹。</p>	<p>操作上可考虑轻仓逢低试多，上方关注前高压力。</p> <p>（有色组）</p>
<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市承压震荡，海外银行业相关的危机仍未能完全得以解决，扰动市场情绪，目前市场预期美联储 5 月不加息的概率较大，其背后体现的是对于美国经济的担忧情绪。国内工业品期货指数昨日偏强上冲，阶段性的保持反弹的状态，不过反弹料存在较多波折，短期对胶价带来支撑和波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小涨，整体持稳于偏低水平，国内天然橡胶现货价格稳中探涨（全乳胶 11475 元/吨，0/0%；20 号泰标 1395 美元/吨，</p>	<p>操作建议：短期震荡反弹思路，仍以短线波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>+10/+0.72%，折合人民币 9590 元/吨；20 号泰混 10680 元/吨，0/0%），现货市场交投情绪平淡，不利于胶价的反弹。下游轮胎企业开工率保持偏高水平，不过渠道库存累库，渠道间走货转弱，终端轮胎消耗偏弱。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 承压震荡，多空持仓继续有所下降，当前胶价处于阶段性的反弹过程中，不过反弹较难流畅，且上方 12000、12200 等位置仍有较大压力，我们对反弹的高度亦持谨慎态度，下方短线支撑保持在 11800-11850。</p>	
<p><b>原油</b></p>	<p>美国能源部长表示，战略石油储备的回购可能在今年晚些时候开始。美国至 3 月 24 日当周 API 原油库存减少 607.6 万桶，前值增加 326.2 万桶。当地时间 3 月 28 日，欧盟理事会就一项提议达成政治协议，同意将成员国自愿减少 15% 的天然气需求目标延长 1 年。自 2022 年 8 月到 2023 年 1 月，欧盟天然气总消耗量下降了 19.3%。鉴于欧盟并未完全摆脱能源危机，欧盟成员国不得不为明年冬天做好准备。此外，各成员国还同意修改报告规则，至少每两个月报告一次有关节约的数据。Corpus Christi Polymers（Alpek、Indorama、Far Eastern New Century 合资）的 110 万吨/年 PET 和 130 万吨/年 PTA 工厂将于 2024 年四季度投产。华锦阿美石化(HAPCO)-阿美（30%）、Norinco（51%）、盘锦新城（19%），的 30 万桶/天炼油、165 万吨/年乙烯、200 万吨/年 PX 项目预计 2023 年 Q2 施工、2026 年投产。土耳其停止通过其 Ceyhan 码头出口伊拉克石油以遵守国际法院裁决后，奥斯陆上市的 DNO 和英国上市的 Gulf Keystone Petroleum 已将其石油从伊拉克半自治的库尔德斯坦转移到储罐中。壳牌同意从墨西哥太平洋沿岸的 Saguaro Energia 出口终端额外购买 110 万吨/年的 LNG。美国页岩油产量增长预期正在下调，因为运营商承认上游产能限制和股东对更高回报的要求将限制产量增长。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。26 日从沙特获悉，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建设大型炼油化工一体化联合装置。</p> <p>操作建议：欧美银行业危机暂时平息，市场关注中国需求增强迹象及伊拉克北部供应趋紧，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 05 合约 73.20 涨 0.39 美元/桶或 0.53%；ICE 布油期货 05 合约 78.65 涨 0.53 美元/桶或 0.68%。</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。