



## 道通早报

日期：2023 年 3 月 30 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 欧洲央行称，当前金融体系面临的压力“相当有限”，而欧洲央行的最终目标仍是控制通胀，在通胀回到 2% 的目标前，央行的加息行动需要继续。
- 2 高盛指出，市场现在普遍认为，硅谷银行的问题最终会为消费带来更大的影响，消费者情绪正变得非常悲观
- 3 惠誉：主权债务违约国家数量创历史新高；据悉，惠誉评级下的主权债务违约的国家已达到创纪录的 5 个

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 中国证券业协会日前起草了《证券经纪业务实施细则（征求意见稿）》《证券公司客户资金账户管理规则（征求意见稿）》，修订形成了《证券公司客户账户开户协议必备条款（征求意见稿）》《证券交易委托代理协议必备条款（征求意见稿）》，于近期向行业征求意见。认为证券公司应当强化对机构投资者、金融资产首次超过 1000 万元个人投资者的身份识别
- 2 金融监管部门召集部分保险资管公司开会，要求将理财产品通过保险资管通道配置银行存款的比例限制在 80% 以内，另外，控制存款行集中度，要求资金端和资产端更加分散。
- 3 中国物流与采购联合会公布今年前两个月物流运行数据。数据显示，随着稳经济政策效果持续显现，物流需求加快恢复

#### 【当日重要数据】

17:00 欧元区 3 月经济景气指数 99.7 99.8  
欧元区 3 月工业景气指数 0.5 0.2  
欧元区 3 月服务业景气指数 9.5 10.3  
欧元区 3 月消费者信心指数终值 -19.2 -19.2  
20:30 美国第四季度实际 GDP 年化季率终值(%) 2.7 2.7  
美国第四季度 GDP 价格指数季率终值(%) 3.9  
美国第四季度消费者支出年化季率终值(%) 1.4 1.4  
美国第四季度年化实际 GDP 终值(亿美元) 201875  
美国第四季度 PCE 物价指数年化季率终值(%) 3.7  
美国第四季度核心 PCE 物价指数年化季率终值(%) 4.3 4.3  
美国截至 3 月 25 日当周初请失业金人数(万) 19.1 19.6  
美国截至 3 月 18 日当周续请失业金人数(万) 169.4 169.7  
美国截至 3 月 25 日当周初请失业金人数四周均值(万) 19.63

#### 【证券指数思路】

指数继续窄幅整理，延续震荡态势，截至收盘，沪指跌 0.16%，报 3240.06 点，深成指



涨 0.13%，报 11579.91 点，创业板指涨 0.09%，报 2371.19 点，科创 50 指数涨 2.26%，报 1062.14 点。沪深两市合计成交额 9811.06 亿元，北向资金实际净买入 43.23 亿元。

今天成交仍属于存量资金的板块轮动操作，反弹基本无力，但回落幅度也不是很大，难以脱离震荡区间，继续等待一个题材走短期方向，长期仍看经济

【分品种动态】

◆农产品

|    | 内外盘综述   | 简评及操作策略  |
|----|---|--|
| 豆粕 | <p>周三芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘互有涨跌，呈现近强远弱的态势，其中基准期约收高 0.7%，美国农业部将于周五公布种植意向报告和季度库存报告，市场人气谨慎。在美国农业部周五发布播种意向报告之前，交易商继续调整仓位。一项调查结果显示，分析师平均预期美国 2023 年大豆种植面积为 8820 万英亩，高于一年前的 8750 万英亩，也高于美国农业部 2 月展望论坛预测的 8750 万英亩。</p> <p>美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师预计截至 3 月 23 日当周的美国大豆出口销售量为 15 万至 90 万吨，作为对比，截至 2023 年 3 月 16 日的一周，大豆销售量为 35.15 万吨。</p> <p>美国农业部将于下周一发布 2 月份油籽加工报告。一项调查结果，分析师预计 2 月份大豆压榨量为 1.757 亿蒲式耳，这将是历史同期最高水平，超过上年同期的 1.753 亿蒲式耳。</p> <p>连豆粕继续滞涨，尽管美豆持续反弹。未来三个月进口大豆到港量较大，国内供应预期充裕，大豆豆粕库存重建，连豆粕反弹乏力。</p> | <p>目前内外盘短期走势出现背离，操作思路谨慎看空，空单少量持有，设好防守。</p> <p>（农产品部）</p> |
| 棉花 | <p>棉花行情进入到种植窗口，市场关注种植面积，产量，天气问题。把去年的数据和相关机构此前的预期汇总如下，方便对最新数据的判断：据美国农业部（USDA）最新数据，2022/23 年度全美棉花种植面积在 8354.1 万亩，收获面积在 4516.5 万亩，弃耕率维持 45.9% 的历史高位，美棉单产在 70.8 公斤/亩，总产预期在 319.6 万吨；从得州数据来看，棉花播种面积在 4765.0 万亩，</p>  | <p>棉花震荡，追涨谨慎，低吸做多参与。</p> <p>（苗玲）</p>                     |

收获面积在 1244.4 万亩，弃耕率维持 73.9%的历史高位。

美国 2023/24 棉花面积 6616 万亩，同比缩减 21%，弃耕率 18.3%，单产 64 公斤，总产预期在 344 万吨，同比增长 7.6%（2 月中旬 NCC 预期 23/24 年度 1142 万英亩，减幅 4.5%）。中国 2023/24 年度棉花面积 4500 万亩，减幅 1.7%，总产预期 594 万吨，较本年度减少 4.4%。印度 2023/24 年度棉花总产预期 555 万吨，与本年度基本持平。

美国得州南部迎来降雨，对新棉种植不利，西德州还额米有明显降雨，急需降雨改善。巴基斯坦新棉播种顺利，天气良好，关注降雨是否会影响小麦的收割，进而影响棉花种植。印度价格 91-93 美分，目前上市量同比减少 27%。

27 日国内新疆皮棉加工量再 613 万吨，同比增加 15%。现货价格止跌上涨，纺织企业观望为主，整体市场成交少量。据了解，目前新疆库 21/31 双 28 或单 29，含杂 3.1%以内的提货价在 14500-15700 元/吨。部分内地库皮棉基差和一口价资源 31 双 28 或单 28/29 提货价在 15200-15800 元/吨。上海纱线展开幕，现场人潮涌动，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。

综上，宏观上还要关注银行事件的暴雷后续影响。行业上进入种植季，面积、天气整体上利好价格，但考虑价格在 80 美分附近不低，因此利好的弹性空间有限。国内还在纺织的需求旺季，5 月后进入淡季，进入供应的天气炒作期，产业链低原料库存、高成品库存的现状对棉价利好有限。

|     | 内外盘综述   | 简评及操作策略   |
|-----|---|---|
| PTA | <p>法国罢工，石脑油走高，PX 加工差有所压缩，在 430 美元附近，PX 价格在 1100 美元附近。PTA 价格在 6250 元，基差在 160 元附近，5-9 价差日内再次拉大到 500 元以上，加工费在 540 元附近。聚酯产品跟涨，现金流依然亏损，产销不足 100。PX 开工降至 70%（同期 73%），PTA 开工变动有限在 79%附近（同期 78%），聚酯的开工小幅变动在 86%附近（同期 87%）。装置动态上，港虹 250 万吨 PTA 上旬检修周末重启；仪征 65 万吨停车预计检修 7 天。亚东实话 75 万吨，28 日年休一个月。珠海英力士 125 万吨 25 日检修计划 45 天。辽阳 75 万吨 PX4 月 4 日检修至 5 月底。华东 160 万吨 PX 新投产，月底出合格品。综上，PTA 虽然基差为正，也表现的挺强，但供需数据上表现为平衡偏宽松。成本端 PX 加工差未见继续走强。聚酯端的负反馈还没落实。对应到价格上，期价偏强震荡，但拉涨的动力也减弱。</p>  | <p>操作上，参考 5-9 价差，扩大，5 月单边多单续持；缩小减持。5-9 套利仓续持，止损 600 防守。</p> <p>（苗玲）</p> |
| 钢材  | <p>钢材：钢材价格周三窄幅震荡，螺纹 2305 合约收于 4157，热卷 2305 合约收于 4278。现货方面，29 日唐山普方坯出厂价报 3880（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4240 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)4320 元（+10）。</p> <p>财政部数据显示，2 月，全国发行新增地方政府债券 4419 亿元，其中一般债券 1062 亿元、专项债券 3357 亿元。全国发行再融资债券 1342 亿元，其中一般债券 857 亿元、专项债券 485 亿元。</p> <p>中国物流与采购联合会消息，1-2 月，稳经济政策的效果持续显现，加之疫情影响减退，物流需求总体向好，社会物流总额及分项指标均有所回升。特别是 2 月份春节节后物流业务量恢复加快，行业景气水平稳步复苏，市场主体活力增强，供应链循环有所改善，物流运行整体呈现企稳回升的态势。</p> <p>乘联会数据显示，3 月 1-26 日，乘用车市场零售 102.1 万辆，同比去年同期下降 1%，较上月同期下降 17%。今年以来累计零售 370 万辆，同比下降 15%。</p> <p>据 mysteel 数据，本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3036 元/吨，平均钢坯含税成本 3902 元/吨，周环比下调 44 元/吨，与 3 月 29 日当前普方坯出厂价格 3880 元/吨相比，钢厂平均亏损 22 元/吨，周环比减少 4 元/吨。</p> <p>钢材市场价格走势震荡。海外银行业相关风险阶段性释放充足，市场情绪有所恢复。本周随着钢材价格阶段性触底，消费数据较上周有所反弹，供应端短期产量预计持稳继续增长的空间有限，钢材主力合约逐步完成换月，在国内经济持稳复苏的预期下远近月价差持续缩窄。</p> | <p>短期预计维持震荡反弹走势，钢材反弹的高度和延续性仍需关注周度消费情况。</p> <p>（黄天罡）</p>                 |
| 铁矿石 | <p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 925 涨 9，58%指数 878 涨 2，65%指数 1005 涨 7。港口块矿溢价 0.0861 美元/干吨度，跌 0.0201。青岛港 PB 粉价格 909（约\$125.48/干吨）；纽曼粉价格 937（约\$127.34/干吨）；卡粉价格 1010（约\$139.01/干吨）；</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</p>                               |

|           |   |   |
|-----------|---|---|
|           | <p>超特粉价格 777 (约\$107.4/干吨)。</p> <p>山西省内已累计停产检修高炉 3 座, 检修容积 2380m<sup>3</sup>, 日产能利用率为 95%。随着山西新金山 4 月 2 日的全面复产后, 下周山西省内高炉产能利用率或将突破历史高峰位置。</p> <p>1-2 月份, 全国粗钢日均产量 285.93 万吨, 较 2022 年 12 月大增 13.8%, 预估 3 月份全国粗钢日均产量 295-300 万吨。</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>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, 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>截至 3 月 29 日, 年内新增专项债发行规模达 11989.63 亿元, 从发行进度看, 已发行新增专项债规模占全年限额 (38000 亿元) 超 31%, 共有 27 个省份 (包含自治区、直辖市, 下同) 发行新增专项债, 投向以基建类为主。</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。目前对三轮提降预期有一定消化, 低位有一定支撑, 关注现货提降落地的时间。</p>   | <p>操作上逢反弹偏空思路, 注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>      |
| <p>铝</p>  | <p>昨日沪铝偏强运行, 沪铝主力月 2305 合约收至 18690 元/吨, 涨 70 元, 涨幅 0.38%。现货方面, 29 日长江现货成交价格 18570-18610 元/吨, 收平, 贴水 65-贴水 25; 广东现货 18690-18750 元/吨, 收平, 升水 55-升水 115; 华通报 18620-18660 元/吨, 收平。</p> <p>现货市场, 持货商早间习惯性挺价出货但随后进行调价, 高价下游需求缺乏跟进动力, 接货商普遍畏高少采, 成交进而逐步减弱。</p> <p>由标准普尔 CoreLogic Case-Shiller 房价指数追踪的美国房价在 1 月份继续降温, 经季节性调整后比 12 月份下降了 0.2%, 比去年同期上涨了 3.8%——这是自 2019 年 12 月以来的最小涨幅, 高利率及经济疲软前景继续打击楼市, 美国 1 月份房价增长接近于零。</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>昨日欧美股市反弹，主要国家近期的经济数据表现好坏不一，而海外主要金融市场波动存在放大的可能，对此需要保持关注。国内政策面继续发力推动经济的复苏，不过复苏状况依旧较弱，国内工业品期货指数昨日承压震荡，反弹过程较为波折，后市反弹面临一定风险。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹，为主，国内海南产区橡胶树长势良好，部分地区已开始割胶。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 11475 元/吨，0/0%；20 号泰标 1385 美元/吨，-10/-0.72%，折合人民币 9525 元/吨；20 号泰混 10650 元/吨，-30/-0.28%），现货市场买盘情绪仍较弱。截至 3 月 26 日，中国天然橡胶社会库存 131.2 万吨，较上期增幅 0.58%，国内天胶库存保持累库状态，继续施压胶价。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 小幅下探回升，波动幅度较窄，阶段性的，胶价仍处于反弹状态，不过反弹力度较小，反弹高度或有限，后市再度下跌的可能性增加，上方压力保持在 12000-12100。</p>  | <p>操作建议：轻仓短线波段交易为主，逢反弹压力高空低平。</p> <p>（王海峰）</p>                   |
| <p>原油</p> | <p>美联储巴尔表示，银行有责任对利率进行管理，不论是上调还是下调。我们正在关注收紧信贷条件。当地时间 3 月 29 日，土耳其总统埃尔多安在与到访的匈牙利总统诺瓦克·卡塔琳举行联合记者会时表示，土耳其准备协助向匈牙利输送天然气。埃尔多安称，土耳其将与阿塞拜疆一起，在通过跨安纳托利亚天然气管道向匈牙利输送天然气问题上，提供一切可能的帮助。美国至 3 月 24 日当周 EIA 原油库存下降 748.9 万桶，前值增加 111.7 万桶。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。</p> <p>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。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存大幅下降，但欧美经济仍存压力，交易商获利回吐，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 05 合约 72.97 跌 0.23 美元/桶或 0.31%；ICE 布油期货 05 合约 78.28 跌 0.37 美元/桶或 0.47%。</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。