



道通早报

日期：2023年3月31日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国四季度实际 GDP 年化季环比增长终值为 2.6%，略低于预期和前值 2.7%。三季度实际 GDP 年化季环比上修为 3.2%。2022 全年，美国实际 GDP 年率增长终读数据仍为 2.1%，2021 年为 5.9%。四季度核心 PCE 再度上修，终值为 4.4%，高于市场预期的 4.3%。
- 2 美国劳工部公布，截至 3 月 25 日的上周，首次申请失业救济人数为 19.8 万，经济学家预期为 19.6 万，此前一周为 19.1 万，这是三周内首次申请人数回升。
- 3 白宫称，2018 年特朗普政府的去监管行动走得太远，因此提议，恢复对资产在 1000 亿美元至 2500 亿美元之间的银行的一些监管要求，包括流动性要求、加强压力测试和所谓的“生前遗嘱”，以显示银行如果倒闭将会发生什么。
- 4 三位美联储高级官员发言，他们的立场与上周美联储主席鲍威尔表态相呼应，即：虽然银行业面临压力，但政策制定者不会因此不顾恢复价格稳定的责任。

【国内宏观基本面信息】

- 1 李强指出，中国政府将持续为各类企业发展提供更优的环境和服务，将继续保持宏观政策的相对稳定
- 2 冯德莱恩指出，中欧关系是当前世界最复杂和最重要的关系之一。欧洲如何把握对华关系，是欧洲未来经济繁荣和安全的决定性因素。
- 3 乘联会分析认为，造成汽车行业利润剧烈下滑的原因是多元的，主要是汽车生产受到春节和库存偏高因素影响下降 14%

【当日重要数据】

- 07:30 日本 3 月东京 CPI 年率(%) 3.4 3.2 3.3
日本 3 月东京核心 CPI 年率(%) 3.3 3.1 3.2
- 09:30 中国 3 月官方制造业 PMI 52.6 51.5
中国 3 月官方非制造业 PMI 56.3 54.2
- 17:00 欧元区 3 月调和 CPI 年率-未季调初值(%) 8.5 7.1
欧元区 3 月核心调和 CPI 月率初值(%) 0.9
欧元区 3 月核心调和 CPI 年率-未季调初值(%) 7.4 7.5
欧元区 2 月失业率(%) 6.7 6.7
- 20:30 美国 2 月个人支出月率(%) 1.8 0.3
美国 2 月 PCE 物价指数年率(%) 5.4 5.1
美国 2 月核心 PCE 物价指数月率(%) 0.6 0.4
美国 2 月核心 PCE 物价指数年率(%) 4.7 4.7
美国 2 月 PCE 物价指数月率(%) 0.6 0.4
- 21:45 美国 3 月芝加哥 PMI 43.6 43.4



22:00 美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值 63.4 63.2

【证券指数思路】

指数开盘冲高，呈现窄幅横盘的走势；午后收涨，截至收盘，沪指涨 0.65%，报 3261.25 点，深成指涨 0.62%，报 11651.83 点，创业板指涨 0.5%，报 2383.04 点，科创 50 指数涨 0.33%，报 1065.69 点。沪深两市合计成交额 9446.81 亿元，北向资金实际净买入 49.12 亿元

基本上继续政策利好，而技术面维持指数震荡格局判断，现在难以脱离震荡区间，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>周四芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘互有涨跌，呈现近弱远强的态势，其中基准期约收低 0.2%。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2023 年 3 月 23 日的一周，美国大豆销售量为 35.21 万吨，基本上与一周前的 35.15 万吨持平，位于市场预期范围的下端。</p> <p>美国农业部将于周五发布播种意向报告和季度库存报告。分析师平均预期美国 2023 年大豆总种植面积为 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>阿根廷港口和海事活动商会表示，在阿根廷谷物检查员工会 URGARA 组织罢工的情况下，阿根廷的罗萨里奥码头运作正常。周四阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所维持 2022/23 年度阿根廷大豆产量预估不变，仍为 2500 万吨。</p> <p>密苏里大学食品和农业政策研究所发布的一份新报告显示，2023/24 年度玉米平均价格预计为每蒲式耳 5.32 美元，大豆 12.17 美元/蒲式耳，小麦 7.39 美元/蒲式耳。这意味着目前玉米和大豆期货价格高于该研究所的预测。该研究所称，随着近年来困扰农田的干旱状况的缓解，农作物产量的增长速度将超过需求。</p> <p>周四美国中部地区的大豆现货基差报价基本稳定，不过印第安纳州一家加工厂的报价上涨 5 美分，而俄亥俄州一家加工厂的报价下跌 2 美分。</p>	<p>操作上建议空单谨慎持有，短线高抛低平。</p> <p>（农产品部）</p>



	<p>连豆粕夜盘探低回升，继续维持弱势震荡。巴西与中国达成了一项协议，采取本币结算，不再一定使用美元，这将使双边贸易“去美元化”，国内定价权也将进一步提升，国内豆粕二季度供求基本面维持宽松格局，短期油粕比上升也压制豆粕价格。</p>	
<p>棉花</p>	<p>美棉 出口周报好，美棉收涨，5月合约在83美分。具体数据：据美国农业部（USDA），3.17-3.23日一周美棉签约量环比虽然减少，但仍处于年内较高位置，且装运势头维持强劲。具体来看，当周美国2022/23年度陆地棉净签约63798吨（含签约64682吨，取消前期签约885吨），较前一周减少9%，较近四周平均增加37%。装运陆地棉77338吨，较前一周增加25%，较近四周平均增加31%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	<p>棉花震荡，追涨谨慎，低吸做多参与。</p> <p>（苗玲）</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周四宽幅震荡，螺纹 2305 合约收于 4166，热卷 2305 合约收于 4284。现货方面，30 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)4250 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)4330 元（+10）。</p> <p>3 月 30 日，国务院总理李强在海南博鳌亚洲论坛表示，3 月份经济表现比 1、2 月份更好：主要经济指标向好，消费和投资的主要指标继续改善，而就业和价格总体稳定，市场预期明显改善；将继续稳字当头，巩固拓展经济恢复向好的态势，将会在扩大市场准入、优化营商环境方面推出新举措。</p> <p>中国汽车工业协会副秘书长陈士华表示，根据重点企业了解的情况，预计一季度汽车产销下降 10%左右；4-6 月市场继续恢复，考虑到去年同期基数较低，同比呈现正增长。预计上半年产销 1240 万辆，同比增长 2.8%。</p> <p>据 mysteel 数据，本周，五大品种钢材产量 974.09 万吨，周环比增加 14.20 万吨。其中，热轧板卷、螺纹钢产量分别增加 11.35 万吨和 2.17 万吨，线材、冷轧板卷、中厚板产量变化不大。钢材总库存 2067.11 万吨，周环比减少 50.23 万吨。其中，钢厂库存量 589.55 万吨，周环比减少 14.87 万吨；社会库存量 1477.56 万吨，周环比减少 35.36 万吨。</p> <p>钢材价格昨日宽幅震荡，但由于原材料价格上行整体跟随小幅走高。周度供需方面，本周钢材产量延续回升，为去年 11 月以来新高，由于当前钢材中热卷利润较好，本周热卷产量增幅较为明显。消费端目前延续旺季水平有一定韧性，环比上周回升 24 万吨，钢材总库存同样环比去化回升。</p>	<p>总的来看本周钢材供需双增，但消费端的高度一般，以稳为主，钢材利润走差的情况下，下方支撑也较明显，反弹后预计保持高位宽幅震荡的走势，暂时观望为宜。</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上涨 8-17。现青岛港 PB 粉 917 涨 8，超特粉 784 涨 7；天津港 PB 粉 927 涨 12，60.5%金布巴粉 900 涨 15；曹妃甸港 PB 粉 929 涨 12，纽曼筛后块 1050 涨 17；江内港 PB 粉 950 涨 15，纽曼块 1065 涨 10；防城港 PB 粉 925 涨 7；鲅鱼圈港超特粉 821 涨 11</p> <p>本周，唐山 92 座高炉中有 16 座检修（剔除长期停产及淘汰产能），检修高炉容积合计 14150m³；周影响产量约 29.33 万吨，周度产能利用率为 88.72%，较上周上升 0.32%，较上月同期下降 1.34%。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2476.98 万吨，环比上期降 58.4 万吨。烧结粉总日耗 114.88 万吨，增 2.45 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2956 元/吨，增 1 元/吨。</p> <p>截至 3 月 29 日，据百年建筑网调研，本周全国砂石矿山和加工厂样本企业总开机率为 66.17%，周环比上升 3.58 个百分点。</p> <p>本周五大材表需和产量继续上升，当前市场对钢铁需求高度存在担忧，按照季节规律和北方需求表现情况，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</p>	<p>铁矿石期货价格低位反弹，总体仍处于高位区间运行，波段交易，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>

	监管压力持续存在。	
煤焦	<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 1950 元/吨 (-80)，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>本周焦炭产量回升，库存跟随增加。独立焦企日均产量 67 万吨，增 0.5，焦炭库存 103.4 万吨，减 0.9；钢厂焦化日均产量 47.4 万吨，增 0.4，焦炭库存 653.9 万吨，增 9.2；港口库存 228.1 万吨，减 5.8。</p> <p>本周焦煤库存开始回升。独立焦企库存 940 万吨，减 26.4，钢厂焦化焦煤库存 837.7 万吨，增 11，港口库存 509 万吨，增 54.7，煤矿库存 242.7 万吨，增 5.74。</p> <p>今年以来我国最大范围雨雪来袭。预计从 3 月 31 日开始，一股较强冷空气将携大风、降温、雨雪和沙尘影响我国，长江以北地区将陆续遭遇换季式降温，今年以来范围最广、强度最强的雨雪天气过程也将随之登场。</p> <p>为切实做好煤炭生产成本调查有关工作，发改委价格成本调查中心于 2023 年 3 月 24 日赴河南省郑州市开展调研，了解郑州能源集团、郑煤集团、平煤集团 2021 年配合调查工作有关情况，听取河南省价格成本调查监审局对煤炭生产成本调查工作的意见和建议。</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。</p>	<p>本周双焦库存由降转增，有利于未来提降的落地，不过盘面对三轮提降已经有一定程度消化，盘面缺乏持续下挫的驱动。操作上逢反弹偏空思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝高开低走，收盘转收阳线，沪铝主力月 2305 合约收至 18695 元/吨，涨 5 元，涨幅 0.03%。现货方面，30 日长江现货成交价格 18550-18590 元/吨，跌 20 元/吨，贴水 75-贴水 35；广东现货 18690-18750 元/吨，收平，升水 65-升水 125；华通报 18610-18650 元/吨，跌 10 元/吨。现货市场，月末持货商多数选择下调出货回笼资金，下游面对高价铝需求有限，相对低价货源有买方少量补入，成交状况比较一般。</p> <p>30 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 108.8 万吨，较本周一库存下降 2 万吨，较上周四库存下降 3.8 万吨，较 2022 年 3 月份历史同期库存增加 4.6 万吨，较 3 月初库存月度累计下降 18.1 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 0.3 个百分点至 64.7%，同比去年下滑 2.6 个百分点。</p> <p>据 SMM 获悉，山东某大型铝厂 4 月份预焙阳极招标价格下调 520 元/吨，4 月份预焙阳极现货执行价格为 5375 元/吨，承兑价格执行 5410 元/吨，同比下降 18.4%。</p> <p>美国上周首次申请失业救济人数超预期回升，三周内首次增长，欧美银行业危机趋缓，美元走软，支撑金属市场反弹。国内云</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>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延续去库。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，铝价或延续小幅反弹。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市延续反弹，美元指数继续回落，海外主要金融市场情绪较好，有利于大宗工业品的走强。国内工业品期货指数昨日窄幅震荡，对胶价的影响仍以波动为主，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，国内海南产区橡胶树长势良好，部分地区已开始割胶。云南产区预计大面积开割将在4月中上旬，局部区域受橡胶树白粉病落叶影响，开割时间整体后移。本周国内半钢胎样本企业开工率为78.31%，环比-0.90%，同比+13.75%，全钢胎样本企业开工率为70.35%，环比-2.94%，同比+9.70%，周内多数半钢胎样本企业产能利用率维持稳定，个别企业存短期检修计划。本周山东轮胎样本企业成品库存环比减少，截至3月30日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在31.10天，环比上周-0.36天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在32.56天，环比上周-0.38天。昨日国内天然橡胶现货价格稳定为主（全乳胶11475元/吨，0/0%；20号泰标1395美元/吨，+10/+0.72%，折合人民币9610元/吨；20号泰混10650元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪仍较为平淡。</p> <p>技术面：近日RU主力逐步移仓至RU2309，昨日RU2309保持窄幅震荡的局面，且近期表现弱于RU2305，当前RU2309处于低位震荡的格局中，市场行情较为寡淡，下方支撑在11800-11900，上方压力在12100-12200。</p>	<p>操作建议：轻仓短线波段交易为主，低位震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>3月30日讯，美国上周首次申领失业救济人数为19.8万，预估为19.5万，前值为19.1万。美国至3月24日当周EIA天然气库存下降470亿立方英尺，预期下降540亿立方英尺，前值下降720亿立方英尺。据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为43.6%，加息25个基点至5.00%-5.25%区间的概率为56.4%；到6月降息25个基点的概率为5.7%，维持利率不变的概率为45.3%，累计加息25个基点的概率为49.0%。当地时间周四，美国众议院通过了一项共和党法案，该法案旨在促进美国石油和天然气生产，并削减民主党的气候倡议。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。3月28日，欧盟理事会就一项提议达成政治</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>

<p>协议，同意成员国自愿减少 15%的目标延长 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%。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，还同意修改规则，至少每两个月报告一次。</p> <p>操作建议：美国炼厂春季检修高峰结束，需求或有增长，叠加全球供应趋紧，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 05 合约 74.37 涨 1.40 美元/桶或 1.92%；ICE 布油期货 05 合约 79.27 涨 0.99 美元/桶或 1.26%。</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。