



## 道通早报

日期：2023 年 2 月 22 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 受到服务业回暖的推动，美国 2 月综合 PMI 攀升 3.4 个点至 50.2，创八个月最高。2 月美国制造业 PMI 有所改善但仍处于收缩状态，为 47.8，1 月为 46.9，市场预期为 47.2。
- 2 克利夫兰联储的研究报告称，实现 2.1% 的去年 12 月美联储通胀预期必然要有一场严重的衰退，而假如 2.8% 的通胀不会导致通胀预期失去锚定，12 月的美联储预期将是最佳政策。
- 3 据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国 1 月成屋销售总数年化 400 万户，创 2010 年 10 月以来新低，预期 410 万户，12 月前值为 402 万户。美国 1 月成屋销售总数环比跌 0.7%，预期为上涨 2%，12 月前值为下跌 1.5%。1 月成屋销售同比下跌 39.6%。
- 4 IHS Markit 公布的数据显示，欧元区 2 月综合 PMI 初值升至 52.3，好于预期值 50.7 与前值 50.3，创下 9 个月来最高水平，表明欧元区经济在能源冲击下仍具韧性
- 5 欧洲央行行长拉加德再次确认，在连续两次加息 50 个基点后，有意下次会议再加 50 个基点，并且捍卫由数据决定利率路线的方针

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 中共中央政治局召开会议，决定今年 2 月 26 日至 28 日在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第二次全体会议。

#### 【当日重要数据】

21:55 美国截至 2 月 18 日当周红皮书商业零售销售年率(%) 4.9

#### 【证券指数思路】

指数延续震荡态势，尾盘略上扬。截至收盘，沪指涨 0.49%，报 3306.52 点，深成指涨 0.12%，报 11968.6 点，创业板指跌 0.44%，报 2469.81 点，科创 50 指数跌 0.31%，报 995.73 点。沪深两市合计成交额 9214.02 亿元，北向资金实际净买入 18.54 亿元。

市场的表现主要还是注册制的提振刺激以及对政策利好的预期，后续疯狂能否延续很难说，持续性缺乏想象空间。

【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）大豆期货收盘上涨，其中基准期约收高 1.4%，创下一周来的最高水平，因为周末阿根廷部分地区出现霜降，进一步威胁到作物生长。截至收盘，大豆期货上涨 9.50 美分到 22.25 美分不等，5 月期约收高 21.75 美分，报收 1544 美分/蒲式耳。</p> <p>周末阿根廷部分地区出现霜冻，支持了大豆期货上涨。据报道称，一些地区的温度降到了冰点。StoneX 公司分析师 Arlan Suderman 称，霜冻可能造成一些重大的损害。他补充说，巴西大豆产区也出现了大雨，可能会耽搁当地的收获工作。交易商称，阿根廷的干旱及霜降促使大豆市场建立更多的风险升水。人们也开始质疑巴西丰收的大豆能否弥补阿根廷的损失。阿根廷是主要的大豆和玉米生产国，也是全球最大的豆粕和豆油出口国。气象机构 Maxar 公司称，未来 10 天阿根廷农业种植带的降水依然有限，大范围的干燥状况将继续影响作物生长。交易商称，阿根廷的担忧盖过了巴西大豆收获加快带来的压力。目前巴西农民正在收割有史以来产量最高的大豆作物。农业咨询机构 AgRural 公司周一称，截至上周四，巴西 2022/23 年度大豆收割工作完成了 25%，比一周前提高 8%，但仍落后于上年同期的 33%。一些地区的降雨减缓了进度。</p> <p>美联储将于周三发布最新的 FOMC 会议记录，所有市场的交易商都在关注此次会议以及未来走势的信号。周四美国农业部将举行其年度农业展望论坛，届时将首次提供对 2023/24 年度作物的预测。</p> <p>美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2 月 16 日当周，美国大豆出口检验数量为 1,578,066 吨，比一周前减少 6.8%，比上年同期增加 51%。</p>	<p>大连豆粕昨日高开后震荡回落，因国内豆粕库存继续累库，尽管上周压榨减少，但需求也持续疲软导致豆粕库存继续小幅增加。由于美豆收高，今日大连盘料将高开震荡，若豆油继续偏强则豆粕相对滞涨，主力 05 合约预计处于 3870-3900 区间内波动。操作上维持短线偏多思路，但不宜追高。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>外围市场美元指数走高；美股三大指数集体收跌；产业内部新的方向性指引尚未出现，外围市场投资者担忧美联储今年会继续加息，高利率政策或导致未来美国经济衰退，美股大幅下挫，拖累棉价表现，美棉收长上影线，1 月合约价格在 81 美分，均线偏空。</p> <p>郑棉偏强震荡，5 月合约价格在 14500 元附近。</p> <p>USDA 数据显示，截至 2 月 16 日一周，美国七大市场陆地棉现货均价随纽期震荡下行，其中标准级（41-4-34）均价 82.20 美分/磅，环比上周同期均价 82.86 美分/磅下跌 0.66 美分。尽管有</p>	<p>美棉均线向下发散，走势偏弱。郑棉 14000 元支撑较强，国内股市和商品市场情绪短期表现乐观，考虑隔夜外围金融市场表现不好，操作上，短多止盈，不追涨。</p>



<p>报告显示三季度末下游纱线需求或略有改善，但目前下游需求持续低迷，部分工厂停工，其余工厂补库态度谨慎。近期出口需求适中，亚洲贸易商询价活跃，试图寻求价格合适的新棉资源。</p> <p>纺企表示，皮棉现货价格略有下调，但在下游订单尚未明显好转的情况下，原料补库谨慎，随用随买，逢低入库为主。棉纱的交投气氛不温不火略显平淡，价格重心走低，部分纺企继续让利成交，普梳中低支纱线走货较好，高支精梳纱出货不畅。企业表示，目前新增内外销订单均面临量少的情况，下游多在消化库存，棉纱的补库积极性不高，观望情绪仍在。据悉，广州佛山地区的布厂开机各异，最高的可达到100%，最低的50%不到，长兴轻纺城布匹行情总体平稳偏淡，产品报价多数持稳，个别有抛售让价的情况，布厂整体库存偏高。</p>	<p>(苗玲)</p>
--	-------------

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周二夜盘价格小幅回落，螺纹 2305 合约收于 4245，热卷 2305 合约收于 4300。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3930 (+60)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4250 元(+30)，热卷现货价格(4.75mm)4300 元(+40)。</p> <p>美国 2 月份制造业 PMI 初值从 1 月的 46.9 升至 47.8，为近四个月来最高水平。</p> <p>Mysteel 预估 2 月中旬粗钢产量呈现集中复产式增长，全国粗钢预估产量 2847.72 万吨，日均产量 284.77 万吨，环比 2 月上旬上升 5.80%，同比上升 20.40%。</p> <p>大商所公告，自 2023 年 2 月 22 日交易时（即 2 月 21 日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货 I2305、I2306、I2307、I2308 和 I2309 合约上单日开仓量不得超过 1,000 手，在铁矿石期货其他合约上单日开仓量不得超过 2,000 手。</p> <p>据乘联会，2 月狭义乘用车零售销量预计 135 万辆，同比增长 7.2%，环比增长 4.3%；其中新能源零售销量预计 40 万辆，同比增长 46.6%，环比增长 20.3%，渗透率 29.6%。</p> <p>钢材价格夜盘小幅回落，受到交易所对原材料开仓限制消息的影响。目前黑色市场炉料价格回涨较快，钢材的现实利润恢复偏缓，但在市场情绪及下游需求恢复较快的情况下，预计产量也将保持增长态势。需求端建材仍然保持季节性消费回升阶段，国内政策对地产的支持持续释放，钢材库存拐点或许提前到来。</p>	<p>钢材市场目前库存偏低，产量恢复承压，阶段性消费回升满足市场预期，预计偏强走势仍将保持，关注后续需求继续释放情况，以及国家政策对原材料端的影响。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数:62%指数 931 涨 21, 58%指数 869 涨 21, 65%指数 1019 涨 18。港口块矿溢价 0.1115 美元/干吨度，跌 0.0151。青岛港 PB 粉价格 919 (约\$127.25/干吨)；纽曼粉价格 937 (约\$127.7/干吨)；卡粉价格 1024 (约\$141.37/干吨)；超特粉价格 799 (约\$110.84/干吨)。</p> <p>巴西圣保罗州政府表示，19 日该州北部海岸地区遭受暴雨袭击，引发洪水和山体滑坡，有超过 10 个城市受灾，其中 5 个城市宣布进入公共灾难状态。据我们初步调研了解，由于暴雨地区离矿山有一定距离，暂时未造成显著影响。详情&gt;&gt;</p> <p>2 月 13 日-19 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1176.5 万吨，周环比下降 83.9 万吨，库存高位回落，但仍高于近半年平均水平。</p> <p>2 月 21 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 14247.36 万吨，环比上周一增加 214 万吨，47 港库存总量 14942.36 万吨，环比增加 214 万吨。</p> <p>Mysteel 预估 2 月中旬粗钢产量呈现集中复产式增长，全国粗钢预估产量 2847.72 万吨，日均产量 284.77 万吨，环比 2 月上旬上升 5.80%，同比上升 20.40%。</p> <p>夜盘铁矿石价格高位震荡，市场终端需求逐步释放，成材供需边际改善，钢厂复产进行中，对原料需求形成较强支撑；供</p>	<p>铁矿石市场震荡偏强运行，近日大商所两次发文，警惕铁矿石价格大幅波动风险，并调整铁矿石期货部分合约交易限额，依然需要关注铁矿石价格高位下的监管风险，</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>给端，一季度处于外矿发运淡季，近期澳大利亚受飓风和突发事件影响，发运量明显较少，到港量大幅下降，关注海外季节性发运情况。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦市场情绪好转，价格持稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 2200 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1930 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，主产地大多煤矿生产正常，供应量稳定，受期货盘面上涨影响，市场成交积极，市场心态略有回暖；焦企开工稳步回升，厂内库存下降明显；下游钢厂利润得到进一步修复，开工有所回升，也带动对焦炭的采购回升。</p> <p>中共中央政治局召开会议，决定 2 月 26 日至 28 日召开二十届二中全会。会议指出，要坚持稳字当头、稳中求进，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。</p> <p>当前市场的支撑在于焦煤的低库存、终端需求的向好预期，焦煤现货市场情绪好转，价格持稳并不排除有小幅反弹的可能，带动盘面反弹。而压力在于未来供应恢复的潜力大于需求，短期焦钢补库之后，双焦仍旧面临宽松格局下的下行压力。</p>	<p>结合盘面，双焦主力持续反弹后，贴水基本修复，关注上方压力表现，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝偏强运行，沪铝主力月 2304 合约收至 18785 元/吨，涨 105 元，涨幅 0.56%。现货方面，21 日长江现货成交价格 18590-18630 元/吨，跌 80 元，贴水 110-贴水 70；广东现货 18590-18650 元/吨，跌 50 元，贴水 110-贴水 50；华通报 18650-18690 元/吨，跌 70 元。现货市场，市场货源充足长单大户采购意愿不高，持货商多主动调价出货回笼资金，下游普遍压价采购需求有限，整体成交欠佳。</p> <p>据 AFS 最新数据，截至 2 月 19 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场已减产约 38.5 万辆汽车。其中，中国汽车市场减产量已达 2.5 万辆，约占总减产量的 6.5%。</p> <p>美国 2 月制造业 PMI 好于市场预期，美指攀高继续施压铝价。国内云南铝企减产落地，减产规模略超预期，贵州铝企陆续复产月内增量有限。下游加工企业开工率持续回升，叠加国内利好政策刺激，需求端恢复预期较强，铝锭社库拐点或将出现。短期云南减产落地加上铝锭社库增幅放缓，铝价或偏强运行。</p>	<p>操作上，偏多思路对待，逢低买入为主。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>美国 2 月制造业 PMI 初值创四个月新高，且好于市场预期，综合 PMI 站上 50，体现出美国经济的韧性依旧很强，同时增强美联储保持紧缩货币政策的预期，受此影响，美股昨日下挫明显。欧元区 2 月制造业 PMI 走弱，不过服务业 PMI 继续走高，体现出欧元区经济延续复苏的节奏。国内工业品期货指数昨日保持偏强的局面，当前处于阶段性的反弹趋势之中，不过整体承压的情况下，反弹过程料有较多波折，对胶价带来波动的影响为主。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹为主，国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12075 元/吨，+50/+0.42%；20 号泰标 1460 美元/吨，+20/+1.39%，折合人民币 10009 元/吨；20 号泰混 11050 元/吨，+90/+0.82%），现货市场买盘情绪仍较为积极，有利于支撑和提振胶价，国内轮胎开工率保持偏高水平，轮胎库存继续从轮胎厂向社会库存转移，带来轮胎企业库存的持续下降。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 承压回落，波动幅度依旧较窄，上方 12700-12800 体现出较强的短期压力作用，下方短期支撑在 12400-12500 的可能性增加，尽管近期胶价跌幅趋缓，但整体而言，胶价表现仍偏弱。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>欧洲央行行长拉加德表示，预计 2023 年不会有欧元区国家陷入经济衰退。美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 47.8，预期 47.1，前值 46.9。美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值为 50.5，重回荣枯线上方，为 2022 年 6 月以来新高，预期 47.5，前值 46.8。俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯正考虑禁止在价格上限下销售燃料。俄罗斯总统普京表示，俄罗斯将暂停参与新削减战略武器条约(New START)。当地时间 2 月 20 日，据 CME “美联储观察”，美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00%区间的概率为 79%(昨日为 81.9%)，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 21.0%；到 5 月累计加息 25 个基点的概率为 8.3%，累计加息 50 个基点的概率为 72.9%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 18.6%。俄罗斯 2022 年 GDP 同比下降 2.1%。国际能源论坛(IEF)援引联合石油数据库 JODI 数据称，去年 12 月全球石油需求上涨了 130 万桶/日，创纪录新高。俄罗斯常驻联合国代表涅边贾表示，俄方希望并将努力确保对“北溪”管道被炸事件进行调查，俄方也将敦促联合国相关机构处理此事。壳牌周四表示，由于全球供应仍然有限，欧洲对液化天然气(LNG)需求的增加将在未来两年与亚洲在航运燃料方面的竞争加剧。壳牌在其 2023 年液化天然气展望中表示，包括英国在内的欧洲国家去年进口了 1.21 亿吨液化天然气，较 2021 年增长 60%，帮助欧洲大陆应对地缘政治冲突后管道进口量的削减。沙特阿拉伯能源部长 Abdulaziz bin Salman 王子表示，欧佩克+联盟计划在今年剩余时间内坚持 2022 年底达成的一项石油协议。美东时间周四，克利夫兰联储主席梅斯特称，通胀率仍然过高。</p> <p>操作建议：市场对全球经济增长放缓的担忧仍存，投资者</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 75-85 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>



	获利了结，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 03 合约 76.16 跌 0.18 美元/桶或 0.23%；ICE 布油期货 04 合约 83.05 跌 1.02 美元/桶或 1.21%。	
--	--	--

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。