



道通早报

日期：2023 年 3 月 21 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 有“新美联储通讯社”之称的记者 Nick Timiraos 撰文认为，美联储主席鲍威尔和他的同事本周面临他们多年来最艰难的决定之一：是再次加息以对抗顽固的高通胀，还是在 2008 年以来最严重的银行业危机中暂停加息。

2 暂停加息预期升温，高盛预计美联储本周不会加息；互换合约押注美联储明年降息 3%以上

3 欧洲央行行长拉加德周一表示，金融市场的动荡不会阻碍欧洲央行的抗通胀战役，因为它有不同的工具来应对这两个问题。

4 德国央行发布月度报告表示:德国经济活动可能会在本季度再次下滑。不过，降幅可能会小于 2022 年最后一个季度。这也就意味欧洲经济活动可能同步下调

【国内宏观基本面信息】

1 中国 3 月一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别为 3.65%和 4.3%，与此前持平。3 月 LPR 报价为连续第七个月维持不变。

【当日重要数据】

18:00 欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数 29.7

欧元区 3 月 ZEW 经济现况指数 -41.6

德国 3 月 ZEW 经济景气指数 28.1 17.1

22:00 美国 2 月成屋销售年化总数(万户) 400 420

美国 2 月成屋销售年化月率(%) -0.7 5

【证券指数思路】

指数冲高回落，截至收盘，沪指跌 0.48%，报 3234.91 点，深成指跌 0.27%，报 11247.13 点，创业板指跌 0.08%，报 2291.92 点，科创 50 指数涨 0.94%，报 1025.32 点。沪深两市合计成交额 10575.17 亿元，北向资金实际净买入 16.02 亿元。

市场场内资金来回迁移，说明短期分歧明显。一方面央行降准释放长期流动性，政策也持续扶持，一方面现实依然隐忧重重，市场整体预期仍较弱，短期来看，市场修复反复可能很大，继续在经济定向前以区间波动的谨慎思路做短线防守准备



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	周一芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘互有涨跌，其中基准期约从三个月的低位处反弹，最终收高 0.6%，因为瑞银宣布同意收购身处困境的竞争对手瑞士信贷，稳定市场人气，美国股市反弹。交易商称，股市反弹，改善了农产品市场的人气。另外，国际原油期货上涨，也推高了大豆价格。大豆是生产生物柴油的主要原料。 周一公布的海关数据显示，今年前两个月中国从美国进口了 1159 万吨大豆，同比增长 15.4%，因为头号供应国巴西的大豆收获延迟，促使买家从美国采购更多的大豆。同期中国从巴西进口的大豆数量为 224 万吨，同比降低 36%。 美国农业部出口检验周报显示，截至 2023 年 3 月 16 日的一周，美国大豆出口检验量为 716,618 吨，较一周前提高 13.1%，比去年同期提高 28.7%。 但是巴西新豆批量上市，市场供应改善，对美国构成强有力的竞争，制约豆价的上涨势头。私营咨询机构 AgRural 周一表示，截至 3 月 16 日，巴西 2022/23 年度的大豆收获进度为 62%，高于一周前的 53%，低于去年同期的 69%。	连豆粕夜盘跟随美豆反弹，操作上建议高位空单继续持有，逢反弹沽空。 （农产品部）
棉花	目前欧美金融市场尚未从风险中完全平静，市场担忧情绪仍在蔓延。加之面对持续加息应对顽固通胀与暂停加息维护金融体系稳定的选择题，市场预计美联储加息与否或均给市场带来一定不利影响，拖累期棉表现。 国内棉花现货市场皮棉现货价下跌，部分纺企点价较为积极，市场交投气氛有所好转。纺企表示，原料补库方面多继续采用随用随买模式，部分库存低位的纺企少量补库，在外围风险因素加大与下游需求尚未稳定的情况下不轻易扩大库存。由于棉花与棉纱期货的波动，纺企主动销售棉纱的意愿增强，以降低棉纱库存规避风险。目前，纺企排单多在 4 月中下旬，下游采购依旧谨慎，棉纱价格稳中偏弱整理。 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%。广州佛山地区的布厂平均开机在 70-80%左右，江浙地区的布厂及染厂开机在 80%，以赶交夏季订单和回拢资金为主，棉纱补库积	操作上，前期空单减持。暂时观望。 （苗玲）



	极性偏低。 美棉弱势延续；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 关口反复。	
--	--	--



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周一价格弱势回落，螺纹 2305 合约收于 4197，热卷 2305 合约收于 4306。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 3950（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4320 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)4340 元（-50）。 3 月 LPR 报价出炉，1 年期品种报 3.65%，5 年期以上品种报 4.30%，连续 7 个月“按兵不动”。 稳增长目标下，为促进经济运行整体好转，地方债发行节奏进一步加快。近日，上海、江西、云南等多个地方政府债券发行结果集中披露，福建、贵州等多地的地方政府债券二季度发行计划也相继公开。截至 3 月中旬，已披露的 3 月地方债发行计划额度达 7432 亿元，新增专项债占绝大多数。 2 月份，全国铁路货运发送量 3.97 亿吨，同比增长 6.8%，较 1 月份增加 7.7 个百分点；全国铁路货运周转量 2911.35 亿吨公里，同比增长 10.9%。今年 1—2 月，全国铁路货运发送量 8.10 亿吨，同比增长 2.7%；全国铁路货运周转量 5915.92 亿吨公里，同比增长 6.6%。 中指研究院发布数据显示，上周楼市整体同环比均上升，同比涨幅显著。一线城市整体环比涨幅最大为 22.8%，上海以 52.32% 领衔。 钢材价格昨日整体回落。周度钢材产量小幅上升，后续仍有恢复空间，短期内仍受利润和部分地区环保限制。需求端高度或已阶段性到顶，螺纹消费节后首次环比回落，利多阶段性兑现叠加海外宏观风险导致避险情绪加强，钢材价格持续走弱。	国内宏观方面数据恢复方向仍然明确，钢材自身的低库存低利润结构下暂时不具备大跌基础，预计高位震荡运行调整，观望为主。关注消费目前水平的持续情况及供应端未来增长。 (黄天罡)
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 15-26。现青岛港 PB 粉 903 跌 21，超特粉 776 跌 19；天津港 PB 粉 917 跌 26，混合粉 847 跌 15；曹妃甸港现 PB 粉 920 跌 23，纽曼筛后块 1030 跌 15；江内港 PB 粉 944 跌 18，纽曼块 1045 跌 20；防城港 PB 粉 916 跌 22；鲅鱼圈港 PB 粉 938 跌 20。 3 月 13 日-19 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2508.3 万吨，环比增加 282.8 万吨；中国 45 港到港总量 2333.8 万吨，环比增加 200.1 万吨；北方六港到港总量为 1126.8 万吨，环比增加 79.7 万吨。 3 月 13 日-19 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2405.5 万吨，环比减少 23.3 万吨。澳洲发运量 1897.6 万吨，环比增加 186.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1548.9 万吨，环比增加 83.1 万吨。巴西发运量 507.9 万吨，环比减少 209.8 万吨。 近期外围风险事件频出，市场风险规避情绪上升，如果宏观风险进一步加大，市场信心会持续受到影响。产业面来看，终端需求持续复苏，钢铁产量继续小幅提升，高炉开工率和铁水产量继续增加，后期仍有上行空间；钢厂低库存，补库需求依赖于后期需求的释放空间；政策面，上周五发改委再度发文表示将采取措施遏制铁矿石价格不合理上涨。	短期铁矿石市场高位震荡运行，短线思路操作，关注终端需求恢复的持续性和外围的宏观风险。 (杨俊林)



煤 焦	现货市场，双焦弱稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 2200 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2100 元/吨（-50），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。 各环节产销，前期因事故及安全检查的煤矿开工多恢复至正常，市场供应有所增加，高价煤开始回落；焦企利润部分修复，供应小幅回升；下游钢厂开工继续回升，焦炭刚需仍在，不过采购节奏偏谨慎。 3 月 20 日 8 时起，唐山启动重污染天气 II 级应急响应。据 Mysteel 调研，目前唐山市有部分焊管生产加工企业停产限产，钢材市场暂未受到影响。 3 月 LPR 报价出炉，1 年期品种报 3.65%，5 年期以上品种报 4.30%，连续 7 个月“按兵不动”。 上周起澳煤进口开始放开，本月底海运煤预计到港，4 月份焦煤供求宽松的压力增大，双焦盘面承压下行。叠加钢价弱势回调，也继续强化双焦上方压力，短期延续偏弱走势。未来关注终端需求表现，目前双焦现货供求矛盾并不大，伴随基差拉大，盘面仍有支撑。	操作上维持逢反弹抛空思路，关注临近前低的支撑力度。 （李岩）
铝	昨日沪铝震荡下探，沪铝主力月 2304 合约收至 18040 元/吨，跌 135 元，跌幅 0.74%。现货方面，20 日长江现货成交价格 18220-18260 元/吨，涨 80 元/吨，贴水 65-贴水 25；广东现货 18400-18460 元/吨，涨 140 元/吨，升水 115-升水 175；华通报 18270-18310 元/吨，涨 90 元/吨。现货市场，周末到库量下降，持货商普遍挺价出货，下游多保持刚需采购，接货商选择压价收货，成交表现尚可。 20 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 117.3 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 10.9 万吨，较 3 月初库存累计下降 9.6 万吨。 惠誉评级表示，美国房地产市场在 2022 年放缓之后预计将在 2023 年进一步恶化，因为抵押贷款利率的更大波动预计将削弱购房者需求和建筑商信心。惠誉下调了对房地产行业几个关键方面的预期。该机构预计，2023 年新屋开工将下降 20%，此前预期为下降 11.9%，2022 年的这一数据为下降 2.9%。尽管 2 月新屋开工环比大幅上涨了 9.8%。 美联储联合五大央行出手，通过流动性互换协议增加美元供应，瑞银 30 亿瑞郎收购瑞信，市场情绪缓和，但欧美银行业风险仍存。国内云南铝企减产落地，贵州铝企陆续复产，月内产量增量有限。下游消费处于弱恢复状态，周内铝加工企业开工率增幅放缓，消费复苏不及预期。短期国内铝基本面驱动不强，需求乐观预期尚未兑现，铝价或震荡运行。	操作上建议观望或短线。 （有色组）



天胶	昨日欧美股市反弹，市场在等待近两日美联储议息会议结果，目前市场多预计美联储将加息 25 个基点，但仍有高盛等预测美联储可能不加息，体现出市场对此仍存有一定分歧，届时对市场带来的波动料较大。国内工业品期货指数昨日承压回落，近期的跌势压制较为明显，不过风险也有较多的释放，市场短期料保持震荡为主，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小跌，昨日国内天然橡胶现货价格稳定为主，泰混价格小幅上涨（全乳胶 11275 元/吨，0/0%；20 号泰标 1365 美元/吨，0/0%，折合人民币 9377 元/吨；20 号泰混 10580 元/吨，+60/+0.57%），现货市场买盘情绪趋于谨慎。截至 3 月 19 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.35 万吨，较上期增加 1.28 万吨，环比增幅 2.13%，国内天胶仍保持累库状态，对胶价带来抑制作用。此外，尽管当前国内轮胎开工率保持偏高水平，但据了解近期终端需求趋于弱化，不利于天胶需求改善的预期。 技术面：昨日 RU2305 承压窄幅震荡，多空持仓有所增加，当前胶价仍受到近期的跌势压制，短期暂缺乏乐观的理由，上方短期压力保持在 11800-11900，下方支撑在 11500-11600。	操作建议：短期低位震荡思路，轻仓波段交易。 （王海峰）
原油	习近平会见俄罗斯总统普京，强调在乌克兰问题上，和平、理性的声音在不断积聚，大多数国家都支持缓和紧张局势，主张劝和促谈，反对火上浇油。Vitol 预计 2023 年全球石油需求将增长 200 万桶/日，并指出经济风险，石油需求一直到 2030 年前保持增长，2022 年贸易量（199.5 百万桶）下降因为俄罗斯合同的减少。据 CME “美联储观察”，美联储 3 月维持利率不变的概率为 23.2%，加息 25 个基点至 4.75%-5.00% 区间的概率为 76.8%。高盛将布伦特原油未来 12 个月的预测下调至 94 美元/桶，将 2024 年下半年的预测下调至 97 美元/桶。伊拉克石油部长表示，伊拉克将致力于按欧佩克商定的生产率生产石油。伊拉克将在一个月内提供 Mansuriya 气田供开发。俄罗斯天然气工业股份公司：将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周日输送量为 3940 万立方米。3 月 17 日，伊拉克苏美尔新闻援引伊朗梅尔通讯社报道称，伊朗最高国家安全委员会秘书阿里·沙姆哈尼计划于下周率领代表团访问伊拉克首都巴格达，与伊拉克签署一项重要的安全协议。当地时间 3 月 17 日，意大利跨国能源公司埃尼集团宣布，在其位于墨西哥湾苏雷斯特盆地第 7 区块的一个勘探井内发现大型油田，据估计，原油可开采储量或达 2 亿桶。美国上周初请失业金人数 19.2 万人，预期 20.5 万人，前值 21.1 万人。消息人士：在瑞士央行向瑞士信贷提供救助后，欧洲央行政策制定者同意(在 3 月会议上)继续加息 50 个基点。欧洲央行的政策辩论介于加息 50 个基点和维持利率不变之间。 操作建议：欧美银行业风险带来的忧虑延续，国际油价盘中一度大跌，但美元指数下行，叠加逢低吸纳，最终反跌为涨。NYMEX 原油期货 04 合约 67.64 涨 0.90 美元/桶或 1.35%；ICE 布油期货 05 合约 73.79 涨 0.82 美元/桶或 1.12%。	操作思路以短期震荡偏弱为主，关注布伦特原油震荡区间 70-85 美元/桶，注意止盈止损。 （黄世俊）



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。