



道通早报

日期：2023年3月23日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 美联储如期加息 25 个基点，令基准的联邦基金利率升至 4.75%-5% 目标区间，为 2007 年 9 月、即金融危机爆发前夕以来的最高水平。决议声明删除了“持续加息适宜”，改为“一些额外的政策紧缩可能是适当的”，被解读为鸽派论调。

2 耶伦：不考虑大幅提高存款保险额度及其覆盖面，财政部制定政策时，侧重于让银行系统的形势趋于稳定。必须改善公众对于美国银行系统的信心。

3 欧洲央行行长拉加德：价格稳定和金融稳定之间没有取舍，准备好必要时随时行动

【国内宏观基本面信息】

1 中国汽车流通协会统计，3 月 1 日~12 日我国乘用车市场零售 41.4 万辆，同比去年下降 17%，较上月同期下降 11%。中汽协称降价炒作应尽快降温，使行业回归正常运行状态

2 国家能源局公布了 1-2 月全国电力工业统计数据，其中 1-2 月光伏新增装机 20.37GW，同比增长 87.6%。

3 国家发改委：加快推动《粮食安全保障法》出台 推动《国家发展规划法》《能源法》等在途立法取得突破性进展

【当日重要数据】

02:00	美国 3 月联邦基金利率目标上限(%)	4.75	5
	美国 3 月联邦基金利率目标下限(%)	4.5	4.75 4.75
20:00	美国 2 月营建许可月率修正值(%)	13.8	
	美国 2 月营建许可年化总数修正值(万户)	152.4	
20:30	美国第四季度经常帐(亿美元)	-2171	-2132
20:30	美国截至 3 月 18 日当周初请失业金人数(万)	19.2	19.7
	美国截至 3 月 11 日当周续请失业金人数(万)	168.4	168.4
22:00	美国 2 月季调后新屋销售年化总数(万户)	67	65
	美国 2 月季调后新屋销售年化月率(%)	7.2	-3
23:00	欧元区 3 月消费者信心指数初值	-19	-18.3
23:00	美国 3 月堪萨斯联储制造业指数	-9	

【证券指数思路】

指数小幅震荡，截至收盘，沪指报 3265.75 点，涨 0.31%，成交额为 3825 亿元；深成指报 11496.93 点，涨 0.61%，成交额为 5753 亿元；创指报 2341.92 点，涨 0.2%，成交额为 2584 亿元。

股市继续区间震荡行情，市场仍在等待经济的切实答卷，未来的中长期必须观察



国内宏观经济修复走出当前低迷状态，政策面目前是不断释放利多，实打实掉头向上方可真正打破当前宽幅波动区间，资金面的表现也能从短期做脉冲交易走向平稳定向，外围今早美联储小幅加息，其实也可以做出鹰鸽的双向解读，不会有太大影响，长期还是看中国经济，短期关注证券市场上市公司业绩修复情况。

【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）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低 1.3%，因为投资者对经济前景感到不安，多头平仓抛售，巴西大豆产量预估上调。交易商称，即使在美联储加息 25 个基点并表示可能暂停进一步加息之前，投机者已经开始争相平仓多单。早盘基准期约一度跌至 15 周来的最低水平。</p> <p>农业咨询机构 Agroconsult 公司周二将其对巴西大豆产量预估提高到创纪录的 1.55 亿吨。巴西植物油行业协会 Abiove 周三预计 2023 年巴西大豆产量将达到创纪录的 1.536 亿吨，比 1 月份的预测高出 100 万吨，同比增加 18.2%。2023 年大豆出口预估上调 30 万吨，达到创纪录的 9230 万吨，同比增加 17.2%。</p> <p>美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师预测截至 3 月 16 日当周的美国大豆出口销售量为 40 到 110 万吨，作为对比，截至 3 月 9 日的一周，美国大豆销售总量为 73.11 万吨。周三美国中部地区的大豆基差报价基本稳定，不过伊利诺伊河一处码头的价格上涨 2 美分，衣阿华河一处码头的价格下跌 2 美分。</p>	<p>连豆粕夜盘跟随美豆震荡下跌，尾盘小幅反弹，整体继续承压，操作上建议趋势空单继续持有，逢反弹沽空。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>昨夜全球瞩目的议息会议落地，美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 4.75%至 5%。同时最新点阵图预期今年的利率峰值为 5.1%，与去年 12 月的预期持平，也就是今年还会有一个 25 基点的加息，降息要等到 2024 年。面对通 Z 以及近期的银行困局，左右为难，所以这绝对算得上鲍威尔任内最为艰难的一个利率决定。不过与加息一同发布的美联储声明，以及老鲍头后面的讲话，却与市场相对偏鸽的预期背离。分别表达了对银行事件的关切，但对抗击通 Z 的态度未改，仍然强烈致力于将通胀率压低至 2%，考虑过暂停加息，但继续加息得到了强烈的共识支持，且降息不在今年考虑范围内。同一时段，耶伦在美国国会作证词时，声称美国不打算扩大联邦存款保险的范围覆盖所有未投保保险，让市场对美国地区银行的担忧卷土重</p>	<p>14000 窄幅震荡，操作上观望为主。</p> <p>（苗玲）</p>



来。外围市场美元指数走低；大豆和小麦期货收跌，玉米期货收涨。美股三大指数集体收跌，道指、标普和纳指均收跌。国际油价收涨，美油、布油均收涨。

棉花市场相对平静，美棉弱势运行，5月合约价格在77美分，等月底的种植报告，印度减产对美棉有支撑，用棉国需求低迷对美棉转运结转有压力。咨询方面：美国西部棉区雨雪持续，西南棉区得州急需降雨。巴基斯坦交投清淡。印度棉价下调，91-93美分，累计皮棉上市同比减少28%。

郑棉在14000元附近反复，现货在15200元附近，纱线价格出现回落，棉花跌幅大于面纱，纱线生产利润可以。纱线开机率略微走软，大型纱线厂的开机在85%，佛山的布厂开机在70-80%。大部分的布厂后续订单依旧不足，询价打样，夏季订单生产走货为主。

宏观焦点关注美联储加息，银行风险释放后市场暂时稳定，但宏观风险不能不关注。印度减产对美棉有支撑，市场逐渐转向种植预期/天气/结转库存情况。国内纱线高开工持续，对棉价暂时也形成支撑，但向上的动力也看不到。

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>原油止跌后，PTA 快速上涨，尤其 5 月合约 21 日盘中触及涨停，5-9 价差拉到 580 元附近，接近前高的 600 元，5 月合约的最新价格在 5860 元附近。快速拉涨的主要原因，是 PX 价格的上涨导致，19 日盛虹炼化 PX 重整刺激市场情绪，开工回落至 72 附近，PX 价格在 1072 美元，加工费在 451 美元，利润偏高水平。当前美亚价差很低，不存在套利。仅靠传统的检修继续推高 PX 价格也压力越来越大。PTA 加工费修复到 520 元，恒力惠州计划的 500 万吨，周末 125 万吨已经投产，基差在 180 元附近，开工在 78%附近。聚酯产品亏损扩大，产销一般，开工在 87%，有短纤和切片有减产，长丝还没有；下游产品库存不高，所以负反馈慢。</p>	<p>操作上，单边不建议追涨，建议 5-9 反套续持。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三整体下行夜盘小幅翻红，螺纹 2305 合约收于 4175，热卷 2305 合约收于 4310。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3900 (-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4260 元 (-20)，热卷现货价格(4.75mm)4320 元 (+10)。</p> <p>美联储如期加息 25 个基点至 4.75%-5%区间。这是美联储自 2022 年 3 月以来连续第九次加息。市场预计美国加息周期接近尾声，2023 年底之前或开启降息令利率降至 4.25%-4.5%，以应对经济放缓。</p> <p>中央气象台发布沙尘暴黄色预警，内蒙古、黑龙江、河北、山东局地有沙尘暴。</p> <p>乘联会发布数据，3 月 1-19 日，乘用车市场零售 70.0 万辆，同比去年同期下降 8%，较上月同期下降 4%。今年以来累计零售 337.9 万辆，同比下降 18%；全国乘用车厂商批发 74.6 万辆，同比去年同期下降 13%，较上月同期增长 0%。今年以来累计批发 381.2 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 3075 元/吨，平均钢坯含税成本 3946 元/吨，周环比下调 43 元/吨，与 3 月 22 日当前普方坯出厂价格 3900 元/吨相比，钢厂平均亏损 46 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日震荡回落。宏观方面美联储如期加息 25 基点，点阵图预示未来仍有一次加息空间，整体看短期对市场影响有限，海外银行方面风险仍需关注。钢材自身看在利润小幅转正的情况下钢厂整体复产仍然比较谨慎，需求端短期进一步上行有压力，预计保持当前水平运行，钢材库存仍将保持去库状态。</p>	<p>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。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 8-26。现青岛港 PB 粉 885 跌 9，超特粉 757 跌 8；天津港 PB 粉 900 跌 17，混合粉 827 跌 13；曹妃甸港 PB 粉 899 跌 16，纽曼筛后块 1011 跌 18；江内港 PB 粉 917 跌 26，罗伊山粉 855 跌 15；防城港 PB 粉 899 跌 8；鲅鱼圈港 PB 粉 914 跌 15。</p> <p>当地时间 3 月 19 日，几内亚政府官方社交账号披露已于 3 月 18 日举行了西芒杜项目复工仪式，西芒杜项目正式步入实质性开</p>	<p>铁矿石价格有所回落，总体高位区间震荡运行为主，关注终端需求恢复的高度和钢厂复产速度。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>发。该项目位于几内亚东南部的凯鲁阿内省，铁矿石平均品位达66-67%，预估铁矿储量22.5亿吨，是已知同类矿床中世界之最。在满产情况下，预计每年可出口铁矿石约1.2亿吨。</p> <p>3月15日-3月21日，全国250家水泥企业出库量为584.9万吨，环比提升3.9%，年同比提升16.4%。</p> <p>3月15日-3月22日，国内500余家混凝土企业产能利用率为11.88%，较上周提升0.55个百分点，比去年同期高0.42个百分点。</p> <p>美联储如期加息25个基点至4.75%-5%区间，市场预计美国加息周期接近尾声，2023年底之前或开启降息令利率降至4.25%-4.5%，以应对经济放缓。近期市场风险规避情绪较浓，钢厂按需采购为主；终端需求继续释放，生铁产量尚未至峰值水平，需求端具有支撑作用；政策面来看，发改委再度发文加强铁矿石市场监管，叠加近期海外宏观不确定性加大。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>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2030元/吨(-20)，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，主产地煤矿生产陆续恢复正常状态，不过下游按需补库、贸易商观望居多，煤矿库存开始小幅累积。蒙煤方面，受沙尘暴天气影响，通关车数略有下滑，昨日甘其毛都口岸通关车数不足900车。澳洲远期炼焦煤供应较为充足，印度及东南亚市场仍存在实际需求，国际终端采购情绪回暖，部分贸易商挺价意愿增强，但目前无成交。近期焦企利润略有恢复，生产负荷回升，不过部分地区受环保影响仍有限产。下游钢厂限产预期增强，不过目前铁水持续回升，对焦炭刚需仍有支撑。</p> <p>美联储如期加息25个基点至4.75%-5%区间。这是美联储自2022年3月以来连续第九次加息。市场预计美国加息周期接近尾声，2023年底之前或开启降息令利率降至4.25%-4.5%，以应对经济放缓。</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，叠加钢价弱势回调，继续强化双焦上方压力，近期双走势持续偏弱。未来关注终端需求表现，目前双焦现货供求矛盾并不大，现货价格弱稳，伴随基差拉大，盘面前低料有支撑。</p>	<p>操作上继续关注前低的支撑表现，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡运行，沪铝主力月2305合约收至18150元/吨，涨40元，涨幅0.22%。现货方面，22日长江现货成交价格18090-18130元/吨，跌10元/吨，贴水85-贴水45；广东现货18210-18270元/吨，跌30元/吨，升水35-升水95；华通报18130-18170元/吨，跌10元/吨。现货市场，持货商多以出货变现为主，下游企业保持压价按需采购，整体交投表现平平。</p> <p>海关总署数据显示，中国2月氧化铝(氧化铝,但人造刚玉除外)进口量为183,185.38吨，环比减少11.51%，同比增加7.93%。其中，澳大利亚是最大供应国，当月自该国进口氧化铝95,275.00</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>吨，环比小幅增加 1.46%，同比增加 51.23%。</p> <p>美联储如期加息 25 个基点，同时暗示即将暂停进一步加息行动后，美元下跌，支撑有色板块上涨。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，消费复苏节奏不及预期。短期供应减产对价格形成拖底，而需求恢复有限，上行驱动不足，铝价或继续震荡运行。</p>	
<p>天 胶</p>	<p>昨日美联储如期加息 25 个基点，鲍威尔发言偏向鹰派，与此同时，美联储下调 2023 年美国经济增长，美国财长表示不考虑扩大存款保险额度及覆盖面，受此影响，美股昨日明显回落，市场短期波动加剧，而美元指数明显走弱，大宗工业品保持偏强。昨日国内工业品期货指数保持低位震荡局面，尽管整体受到压制，但短期跌势趋缓，对胶价带来波动影响，后市需关注整体工业品的短期方向。行业方面，昨日泰国原料价格小幅回落为主，胶水价格已经跌至 45.5，对干胶价格带来一定拖累作用，昨日国内天然橡胶现货价格持稳为主（全乳胶 11325 元/吨，0/0%；20 号泰标 1375 美元/吨，0/0%，折合人民币 9448 元/吨；20 号泰混 10540 元/吨，0/0%），现货市场买盘气氛偏淡，不利于胶价的反弹。国内终端全钢胎市场的替换需求保持偏弱局面。</p> <p>技术面：昨日 RU2305 小幅回升，多空持仓继续下降，且夜盘空头离场明显，下跌动能继续削弱，后市存在反弹可能，但反弹高度料仍有限，上方重要压力在 11900-12000，下方支撑在 11500-11600。</p>	<p>操作建议：短期低位震荡思路，轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原 油</p>	<p>EIA 报告：03 月 17 日当周美国战略石油储备(SPR)库存维持在 3.716 亿桶不变。美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 4.75%~5%，为 2007 年 10 月以来的最高水平。美联储主席鲍威尔表示，我们考虑了暂停加息，但加息得到了强烈的共识支持。在美联储内部维持信心，这很重要。银行业危机可能只会造成温和的影响，信用条件也可能会大幅收紧。尼日利亚上调 4 月部分原油官方售价，夸依博原油售价较即期布伦特升水 1.34 美元，邦尼原油较即期布伦特原油升水 1.04 美元。美国至 3 月 17 日当周 API 原油库存增加 326.2 万桶，预期下降 144.8 万桶，前值增加 115.5 万桶。文件显示，委内瑞拉国家石油公司自 2020 年以来已经积累了 212 亿美元的商业应收账款，因为未能按时收回客户的欠款；应收账款中包括了 36 亿美元的欠款，这些款项是由一些顾客在未履行预付款条件的情况下接走了石油货物。俄罗斯天然气工业公司已获指示尽快就通往中国的“西伯利亚力量 2 号”天然气管道项目达成协议。诺瓦克说：“公司在时间安排方面将如何推进还有待观察，但进展越快，就越有效且越好”。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，石油需求一直到 2030 年前保持增长，2022 年贸易量下降因为俄罗斯合同的减少。高盛将布伦特原油</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>未来 12 个月的预测下调至 94 美元/桶。 操作建议: 美联储如期加息 25 个基点, 同时暗示未来加息操作可能减弱, 美元汇率跌至六周来低点, 国际油价继续上涨。 NYMEX 原油期货换月 05 合约 70.90 涨 1.23 美元/桶或 1.77%; ICE 布油期货 05 合约 76.69 涨 1.37 美元/桶或 1.82%。</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。