



道通早报

日期：2023年3月28日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 截至3月22日的一周，美联储外国和国际货币管理局 (FIMA) 回购协议工具的使用规模达到创纪录的600亿美元，约为疫情14亿美元峰值的40倍。美联储FIMA回购协议工具于2020年3月31日推出，旨在支持全球金融市场的流动性，缓解疫情对全球经济的冲击。

2 联储金融监管副主席巴尔称，监管方致力于确保所有存款都是安全的，准备根据需要为任何规模的银行使用所有工具。

【国内宏观基本面信息】

1 李强强调，中国的经济已深度融入全球分工体系，无论国际形势如何变化，中国都将坚定不移扩大对外开放。

2 楼继伟：房地产税最适合作为地方税税种，经济正常增长后应尽快开展试点

3 1-2月，我国对外投资快速增长，对外非金融类直接投资1360.4亿元，同比增长35.7%

【当日重要数据】

20:30 美国2月批发库存月率初值(%) -0.3 -0.1

21:00 美国1月FHFA房价指数月率(%) -0.1 -0.3

美国1月FHFA房价指数年率(%) 6.6

22:00 美国3月谘商会消费者信心指数 102.9 101

美国3月谘商会消费者预期指数 69.7

美国3月谘商会消费者现况指数 152.8

【证券指数思路】

沪指收报3251.40点，跌0.44%，成交额4536亿元。深成指收报11647.94点，涨0.12%，成交额6801亿元。创业板指收报2398.02点，涨1.17%，成交额3115亿元8，观点不变，现在市场也在等待实效的出现，我们一直观点就是，经济复苏速度能否显著加快是重中之重，还是得看中国经济修复情况的现实情况，继续波动。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周一芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘上涨，其中基准期约收高 0.9%，因为在周五重大报告出台之前，空头回补活跃。美国农业部出口检验周报显示，截至 2023 年 3 月 23 日的一周，美国大豆出口检验量为 888,707 吨，较一周前提高 23.5%，比去年同期提高 40.7%。</p> <p>大宗商品市场的交易商仍在密切关注银行业危机的发展。周一第一公民银行宣布收购硅谷银行的大部分股份。一位分析师称，在目前加息的环境中，华尔街对银行业脆弱性的迹象仍然非常敏感。</p> <p>在美国农业部周五发布的播种意向报告之前，交易商持谨慎态度。一位分析师称，本周大豆市场交易可能很安静，因为在报告发布之前，交易商会平仓。许多机构预计今年美国玉米种植面积将超过 9100 万英亩，大豆种植面积预计约为 8800 万英亩。</p> <p>分析师称，中国周一又购进了一船巴西大豆，5 月船期。上周中国曾购进了三船巴西大豆。农业咨询公司 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西 2022/23 年度大豆收割工作完成了 70%，比前一周增加了 8 个百分点。AgRural 还将 2022/23 年度巴西大豆产量预估下调 60 万吨，至 1.503 亿吨，因为南里奥格兰德州的大豆生产遭受干旱的严重破坏。</p> <p>连豆粕夜盘跟随美豆小幅反弹，近弱远强。市场关注周末种植意向报告，短期维持低位震荡走势，外盘油强粕弱，因原油强劲反弹。</p>	<p>操作上建议 05 豆粕空单继续持有，可进行反套交易。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>外围市场美元指数走低，外围能源谷物市场大幅走高显著提振，加之多国银行危机逐步得以解决，及其给市场带来的担忧情绪有所减轻，棉价大幅收涨，逼近涨停。但整体来看，在产业弱需逻辑或仍有计价空间的情况之下，需警惕棉价面临的下行压力。</p> <p>国内棉花现货市场皮棉现货价持稳，部分企业陈棉报价略有让利，纺企补库积极性偏低，整体市场成交一般。纺企表示，目前棉纱交投气氛略显平淡，价格偏弱整理，内销夏季短小单走货为主，中低支普梳环锭纺及气流纺较为动销，下游新增订单不足且资金回笼缓慢。由于高支纱走货缓慢，近期很多纺企进入广州中大市场进行行情考察，学习新品开发与推广。</p>	<p>综上，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，期价围绕 14000 震荡，等待月底种植报告。</p> <p>（苗玲）</p>



	<p>各地区纱厂的开机率多数持稳部分略降，新疆及河南地区的大型纱厂平均开机在 85%左右。广州佛山地区的布厂平均开机在 70-80%左右，以赶交春夏订单为主，棉纱库存多在 10-15 天左右，以销定进，染厂因内外销的订单不同形成两极分化，做内销的工厂订单基本爆满，外销工厂则青黄不接。</p> <p>宏观因素仍是影响棉花市场的主要因素，美棉 81 附近压力明显，美棉出口持续性好转需要关注；国内商业库存增加至 528 万吨接近近五年高点；工业库存原料回复到 68.6 万吨接近正常水平；纱线/布累库中，纱线生产利润良好。</p>	
--	--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材价格周一止跌企稳，螺纹 2305 合约收于 4104，热卷 2305 合约收于 4220。现货方面，27 日唐山普方坯出厂价报 3860 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4210 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)4280 元(-20)。</p> <p>国家统计局数据显示，1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 8872.1 亿元，同比下降 22.9%。其中，1-2 月，黑色金属冶炼和压延加工业实现营业收入 11906.5 亿元，同比下降 6.7%；营业成本 11528.6 亿元，同比下降 4.4%；亏损 101 亿元，同比下降 151.1%。</p> <p>据财政部：2023 年 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。</p> <p>中钢协发布主要用钢行业运行月报。1-2 月，主要用钢行业运行总体平稳。建筑业呈现趋稳态势。其中房地产主要指标继续下降，降幅显著收窄；基础设施建设投资保持较快增长。制造业表现有所分化。</p> <p>钢材价格昨日止跌企稳，海外银行业相关风险阶段性释放充足，市场情绪有所恢复。钢材自身周度表观需求快速回落，产量方面接近阶段性顶部，库存去化速度减缓，旺季消费乏力使得盘面承压。</p>	<p>当前宏观方面风险情绪度过，仍需关注行业自身消费情况，短期或止跌企稳震荡运行，观望为主。</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 2-11。现青岛港 PB 粉 890 涨 5，超特粉 763 涨 8；天津港 PB 粉 900 涨 2，60.5%金布巴粉 871 涨 6；曹妃甸港 PB 粉 904 涨 7，纽曼筛后块 1022 涨 11；江内港 PB 粉 925 涨 6，卡粉 1030 涨 5；防城港 PB 粉 904 涨 6；鲅鱼圈港 PB 粉 924 涨 6。</p> <p>3 月 20 日-3 月 26 日，中国 47 港到港总量 2227 万吨，环比减少 281.3 万吨；中国 45 港到港总量 2123.7 万吨，环比减少 210.1 万吨；北方六港到港总量为 995.4 万吨，环比减少 131.4 万吨。</p> <p>3 月 20 日-3 月 26 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2402.5 万吨，环比减少 3.1 万吨。澳洲发运量 1778.5 万吨，环比减少 119.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1472.3 万吨，环比减少 76.6 万吨。巴西发运量 624.0 万吨，环比增加 116.1 万吨。</p> <p>上周五大材表需环比下滑，螺纹钢周度表需降幅明显，产量总体平稳，钢厂在低利润环境下复产谨慎，市场对后期需求持续性和需求高度存在担忧；铁水产量继续提升，港口库存持续下降，随着需求的见顶，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，叠加海外宏观不确定性加大。</p>	<p>短期铁矿石价格区间震荡为主，短线交易，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>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 2180 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>各环节产销，主产地煤矿基本恢复正常生产，炼焦煤供应端稳步增量；下游焦企一直处于盈亏边缘，市场对煤焦后期走势心态</p>	<p>操作上逢反弹偏空思路。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>偏悲观，采购原料煤态度谨慎。</p> <p>中钢协发布主要用钢行业运行月报。1-2月，主要用钢行业运行总体平稳。建筑业呈现趋稳态势。其中房地产主要指标继续下降，降幅显著收窄；基础设施建设投资保持较快增长。制造业表现有所分化。</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，近期双走势持续偏弱。节奏上焦炭现货有提降预期，也增强焦煤继续提降的预期，夜盘双焦继续走弱，关注提降落地的节奏。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开高走，沪铝主力月2305合约收至18480元/吨，涨100元，涨幅0.54%。现货方面，27日长江现货成交价格18370-18410元/吨，涨70元/吨，贴水80-贴水40；广东现货18510-18570元/吨，涨110元/吨，升水60-升水120；华通报18430-18470元/吨，涨80元/吨。现货市场，持货商虽有挺价出货动作，但下游备库需求较少，逢涨多选择观望，交投氛围并不热烈，整体成交不太理想。</p> <p>27日，美国联邦存款保险公司（FDIC）宣布，美国第一公民银行和信托公司（First Citizens Bank & Trust Co.）将接手硅谷银行（SVB）的所有存款和贷款，这或许能安抚近期银行业崩溃后的市场情绪。</p> <p>27日，SMM统计国内电解铝锭社会库存110.8万吨，较上周四库存下降1.8万吨，较2022年3月份历史同期库存增加5.5万吨，较3月初库存月度累计下降16.1万吨。</p> <p>美联储暗示即将停止加息行动，美国当局承诺确保金融稳定，银行股扭转颓势，美元指数走软支撑金属市场反弹。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。</p> <p>（有色组）</p>
<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市反弹，美元指数走软，海外主要金融市场情绪有所好转。国内工业品期货指数偏强局面，化工品板块相对更强，短期对胶价带来一定向上提振作用。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹为主，根据ANPRC的数据，2月全球天胶产量料增2.6%至104万吨，较上月下降21.5%，天胶消费量料增7.3%至120.9万吨，较上月增加14.6%。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶11475元/吨，+200/+1.77%；20号泰标1385美元/吨，+10/+0.73%，折合人民币9517元/吨；20号泰混10680元/吨，+150/+1.42%），现货市场买盘情绪略有改善，但整体保持谨慎。截至3月26日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量62.8万吨，较上期增加1.5万吨，环比增幅3.23%，国内继续保持累库状态，对胶价带来压制和作用。</p>	<p>操作建议：短期震荡反弹思路，仍以短线波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>技术面: 昨日 RU2305 低位明显反弹, 多空持仓继续下降, 短期来看, 胶价仍有反弹的动能, 不过上方 12000、12200 等位置仍有较大压力, 反弹过程料较为纠结, 我们对反弹的高度也持谨慎态度, 下方短线支撑在 11800-11850。</p>	
<p>原油</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。壳牌同意从墨西哥太平洋沿岸的 Saguaro Energia 出口终端额外购买 110 万吨/年的 LNG。美国页岩油产量增长预期正在下调, 因为运营商承认上游产能限制和股东对更高回报的要求将限制产量增长。俄罗斯副总理诺瓦克表示, 俄罗斯 2 月份石油产量为 1020 万桶/日; 俄罗斯尚未收到调整欧佩克+协议的提议; 俄罗斯 3 月份的石油产量将从 2 月份的 1020 万桶/日的水平减少 50 万桶/日。据 CME “美联储观察”: 美联储 5 月维持利率不变的概率大幅上升至 64.7%, 加息 25 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 35.3%; 到 6 月降息 25 个基点的概率为 27.8%, 维持利率不变的概率为 52.1%, 累计加息 25 个基点的概率为 20.2%。当地时间 23 日, 俄罗斯外长拉夫罗夫表示, 俄方已多次要求合作调查 “北溪” 天然气管道爆炸事件, 但未得到相关方面的任何回应。拉夫罗夫称, 俄方对该事件的调查透明度不抱期待, 俄方仍将设法寻求 “北溪” 事件的真相。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。</p> <p>操作建议: 伊拉克库尔德斯坦地区暂停部分原油出口, 叠加美国银行业危机缓和, 国际油价强劲反弹。NYMEX 原油期货 05 合约 72.81 涨 3.55 美元/桶或 5.12%; ICE 布油期货 05 合约 78.12 涨 3.13 美元/桶或 4.17%。</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。