

美国 2 月 CPI 增速符合预期，油价下跌需求担 忧上升



报告日期: 2023-03-15

责任编辑 王心彤

从业资格号: F03086853

投资咨询号: Z0016555

Tel: 63325888-1596

Email: xintong.wang@orientfutures.com

外汇期货

美国 2 月核心 CPI 涨幅超出预期

美国 2 月整体 CPI 增速符合市场预期，但是核心 CPI 增速超市场预期，主要还是核心服务业推动的通胀价格上升，因此美联储预计 3 月份依旧会加息，短期市场风险偏好回升，美

股指期货

银保监会：全力推动经济把支持恢复和扩大消费摆在优先位置

受硅谷银行倒闭事件影响，A 股风险偏好回落，中字头等概念股回调明显。展望后市，硅谷银行事件带来的流动性冲击将随着美国激进加息的减缓以及政府快速介入而逐渐褪去。

黑色金属

前 2 月铁路固定资产投资完成 596 亿

市场关于粗钢产量平控传闻再起，从节奏上我们认为需要看到更加明确的经济企稳信号。需求恢复速度较快，但现货不及期价强势，当前对消息助推的上涨尚需谨慎。

有色金属

印尼 2022 年第四季度镍出货量 407.7 千吨镍

供给增长的预期不断被强化，尤其是精炼镍产量逐步回升，结构性短缺的矛盾解决在即，基本面对镍价抑制增强。

能源化工

API 原油库存上升 115 万桶

油价大幅下跌，需求担忧上升。OPEC 下调全球原油需求预期。



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.4、有色金属（镍）.....	6
2.5、有色金属（铝）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	7

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

交易员预测美联储下周大概率会加息（来源：Bloomberg）

美国债券市场重估美联储加息前景，硅谷银行等接连倒闭一度令交易员预测下周将暂停加息，但现在他们认为美联储加息的概率超过 50%。

美参议院银行委员会主席：美联储应暂停加息（来源：Bloomberg）

美国参议院银行委员会主席、民主党人布朗（Sherrod Brown）表示，虽然硅谷银行和签名银行相继倒闭，但他认为国会收紧银行监管的可能性不大。布朗敦促美联储单方面采取行动，实施更严格的监管，并暂停加息。

美国 2 月核心 CPI 涨幅超出预期（来源：Bloomberg）

美国劳工统计局周二的报告显示，不包括食品和能源价格的核心消费者价格指数（CPI）2 月环比上涨 0.5%，同比攀升 5.5%。2 月整体 CPI 环比上涨 0.4%，其中逾 70% 由居住类成本推动；同比攀升 6%。

点评：美国 2 月整体 CPI 增速符合市场预期，但是核心 CPI 增速超市场预期，主要还是核心服务业推动的通胀价格上升，因此美联储预计 3 月份依旧会加息，短期市场风险偏好回升，美元震荡。最新的 2 月美国 CPI 数据整体符合市场预期，但是核心 CPI 增速环比 0.5%，高于预期的 0.4%，核心 CPI 的超预期上升表明了通胀存在的韧性，目前美国 CPI 70% 的贡献来自于居住成本，也就是租金，因此还是需要等待租金价格增速放缓，目前短期对于银行流动性冲击的担忧在降低，短期市场风险偏好回升，美元震荡。

投资建议：美元短期震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

银保监会：全力推动经济把支持恢复和扩大消费摆在优先位置（来源：wind）

银保监会主席主持召开党委会和委务会。会议指出，要全力推动国民经济持续向好，把支持恢复和扩大消费摆在优先位置，做好对投资的融资保障，助力社会领域加快补短板，不断优化进出口贸易金融服务，更好支持现代化产业体系建设，为高质量发展贡献更多金融力量。要持续推进金融供给侧结构性改革，强化金融机构治理体系建设，大力推动各类银行保险机构回归本源，规范发展第三支柱养老保险，稳步扩大银行业保险业制度型开放。

国常会：新一届国务院开始全面履职（来源：wind）

据央视网，国务院总理主持召开国务院常务会议，研究国务院机构设置有关工作，讨论《国务院工作规则（修订稿）》，新一届国务院开始全面履职。会议强调，做好国务院工作，必须把维护党中央权威和集中统一领导作为最根本的政治纪律和政治规矩，自觉同党中央

重大要求对标对表，确保党中央决策部署不折不扣落实。要坚持科学民主决策，坚持依法行政，推动政府工作规范有序高效运转。

国资委与重庆政府开展打造成渝双城经济圈全面合作 (来源: wind)

国务院国资委与重庆市政府签署《央地合作推动成渝地区双城经济圈建设战略合作框架协议》，根据协议，双方将围绕落实成渝地区双城经济圈建设国家战略，在打造现代化产业体系、建设科技创新中心、构建现代能源体系、建设西部陆海新通道、推进乡村振兴等7个方面、14个重点领域展开全面合作，携手共创开放发展新格局。

点评: 3月14日A股市场走出V型反转走势，市场成交恢复至9000亿元以上，参与情绪有所升温。受到硅谷银行倒闭事件的余波影响，A股市场风险偏好降低，中字头等概念股回调明显。展望后市，硅谷银行事件带来流动性冲击将随着美国激进加息的减缓而逐渐褪去，对A股的影响将减小。

投资建议: 股指震荡加剧，内需疲弱仍需基本面数据提振。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属 (黄金)

美国2月NFIB小型企业信心指数为90.9 (来源: wind)

美国2月NFIB小型企业信心指数为90.9，预期90.3，前值90.3。

美国2月末季调CPI同比升6% (来源: wind)

美国2月末季调CPI同比升6%，预期升6%，前值升6.4%；季调后CPI环比升0.4%，预期升0.4%，前值升0.5%；未季调核心CPI同比升5.5%，预期升5.5%，前值升5.6%；核心CPI环比升0.5%，预期升0.4%，前值升0.4%。

美联储理事鲍曼: 希望美联储下周不会改变利率 (来源: wind)

美联储理事鲍曼: 希望美联储下周不会改变利率；银行系统具有强大的资本和流动性，美联储委员会正在密切关注形势发展。

点评: 金价昨日下跌，市场风险偏好回升，股市上涨债券收益率上行，短线硅谷银行事件引发的避险情绪消退，2月美国CPI公布基本符合市场预期，住房租金环比增加0.8%再度推动核心通胀高位运行，通胀缓慢的回落速度需要美联储继续加息，3月利率会议预计还将加息25bp，市场交易逻辑再度回到通胀和加息上，不过后续金融稳定性仍需观察。此外，由于美联储加息空间所剩无几，金价短期回调空间有限，预计在下周利率会议落地前走势震荡。

投资建议: 金价短期在1900美元/盎司附近震荡。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

蒙古国进口炼焦煤市场震荡偏强运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场震荡偏强运行。满都拉口岸主焦精煤供应偏紧，支撑煤价高位运行。13日三大主要口岸总通关车数较上周同期减20车。后期重点关注国内宏观政策变化、蒙古边境竞拍最新动态以及二季度长协合同如何签订等问题。

邢台市场焦炭价格暂稳运行（来源：Mysteel）

邢台市场焦炭价格暂稳运行,现准一干熄报价2870元/吨,出厂价承兑含税。

吕梁炼焦煤进行线上竞拍上涨幅度较小（来源：Mysteel）

吕梁孝义市场炼焦煤进行线上竞拍,上涨幅度较小,价格整体偏稳。高硫主焦煤A10.5, S2.8, G85, 起拍价1860元/吨,铁路成交均价2060元/吨,较上期8日涨11元/吨;公路成交均价2086元/吨,较上期8日涨1元/吨。

点评:前期由于矿难事故影响,炼焦煤价格超预期上涨,随着煤矿事故问题影响减弱,本周炼焦煤价格开始小幅下调。蒙煤方面本周也有变化,主要是边境竞拍问题,蒙方决定参与电子交易的保证金金额从10%减少至5%。同时蒙古矿方为了扩大边境竞拍的参与比例,暂停了嘎顺苏海图集装箱码头的运输车辆,后续计划仅为参与竞拍的中方贸易企业投入使用,运输竞拍煤炭。就目前甘其毛都口岸的通关车辆数仍在每天千车左右,维持高位,目前影响不大。两会接近尾声,对国产端生产扰动减少,生产或逐渐恢复,供应增加。同时铁水也在持续上升途中,下游需求较好,目前焦煤基本面处于供需双增的格局。

投资建议:前期大幅下跌释放部分情绪,本周钢材表需数据较好,市场情绪或有变化,短期震荡为主。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

宝钢股份成功进入超大型船用止裂钢高端市场（来源：西本资讯）

近日,由宝钢股份独家供货船舶专用止裂钢制造的24188TEU超大型集装箱系列首制船“东方西班牙(OOCLSPAIN)”号举行命名仪式。宝钢股份成功进入超大型船用止裂钢高端市场,一举打破国外厂商垄断供货局面,成绩的背后凝聚着厚板产销研发团队六年的心血和汗水。

前2月铁路固定资产投资完成596亿（来源：国家铁路局）

3月13日,国家铁路局公布数据,2023年1-2月,铁路固定资产投资完成596亿元,同比增长5.9%。

3月上旬重点钢企粗钢日产215.17万吨（来源：中钢协）

2023年3月上旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2151.73万吨、生铁1920.01万吨、钢材2025.05万吨。其中粗钢日产215.17万吨,环比下降3.08%;生铁日产192万吨,环比下降4.13%;

钢材日产 202.51 万吨，环比下降 10.39%（本旬部分地区对钢铁生产采取临时管控政策，受此影响，本旬钢铁日产量较上一旬减产较为明显）。据此估算，本旬全国日产粗钢 262.19 万吨、环比下降 2.51%；日产生铁 236.02 万吨、环比下降 3.69%，日产钢材 364.88 万吨、环比下降 5.51%。

点评：钢价延续震荡回升的格局。市场关于粗钢产量平控的传闻再起，从全年角度看，确有再度实行平控政策的可能性，但节奏上我们倾向于首先看到更加明确的经济企稳信号。因此，传闻细节的准确性有待于商榷。基本面来看，节后终端需求恢复速度较快，目前表需强于市场预期，对于钢价仍有一定的拉动作用。但现货价格依然不及期价强势，现货市场并未看到很大的矛盾，因此消息层面助推的钢价上涨还需相对谨慎，关注表需的持续性。

投资建议：钢价近期仍呈震荡偏强格局。

2.4、有色金属（镍）

印尼 2022 年第四季度镍出货量 407.7 千吨镍（来源：上海金属网）

据蓝迪兹 Randiz 数据，印尼 2022 年第四季度镍出货量 407.7 千吨镍，同比+55%，环比+5%。在第四季度，相继有多个高冰镍项目投产，如中伟莫罗瓦利、镍工业公司的 HNI 项目，华友的华科项目，展望 2023 年第一季度，华新丽华的旭日等项目也将投产。

日本与加拿大讨论共建电池金属供应链（来源：上海金属网）

日本经济产业大臣西村康稔周二表示，日本和加拿大正讨论合作建立电池金属供应链。西村康稔透露，一个由日本经产省领导、包括 16 家电池行业公司的代表团上周访问加拿大，就建立可持续和有弹性的供应链同加方会谈。西村康稔拒绝透露会谈细节，但表示将利用即将举行的七国集团（G7）部长级会议等各种机会加强与加拿大的合作。

印尼部长警告矿业公司遵守环保规定（来源：上海金属网）

3 月 14 日消息，印尼一位高级内阁部长周二警告说，在镍储量丰富的地区经营的公司必须遵守该国的环境法规，否则将面临被吊销经营许可证的风险。“你必须遵守印尼政府制定的规定。如果你做不到，我将在两个月内关闭你的产业，”海事和投资事务协调部长 Luhut Pandjaitan 说。Luhut 提到了印尼最大的镍加工园区，位于苏拉威西省中部的印尼莫罗瓦里工业园区。

点评：无论是精炼镍，还是原生镍，从产业链数据跟踪来看，供给继续扩增且节奏有所加快，市场对供给中期增长的预期不断加强，产业链供需矛盾的解决也越来越快，而从需求跟踪数据看，虽然边际产量有所增加，一定程度需求在缓慢恢复，但供需矛盾依然在恶化，尤其我们看到国内精炼镍库存逐步回升的趋势出现，市场对中期基本面转弱的担忧就明显增强，镍价短期继续下行的风险仍在。

投资建议：供给增长的预期不断被强化，尤其是精炼镍产量逐步回升，结构性短缺的矛盾解决在即，基本面对镍价抑制增强，且考虑到宏观及外部市场情绪复杂，总体上看，镍价短期继续承压下行的可能性更大，策略角度，建议前期空单继续持有。

2.5、有色金属（铝）

市场加工费小幅下调 整体成交情况一般（来源：SMM）

今日 SMM A00 铝价较昨日上涨 60 元/吨，报 18280 元/吨，佛山 A00 铝报 18350 元/吨。今日基价小幅上涨，各地加工费下行为主。其中佛山地区市场早间报价 630 元/吨，成交尚可，部分持货商低价抛货，出货量增加，临近午间，Φ120Φ178 铝棒集中 630 元/吨上下，Φ90 棒加工费 720 元/吨，较昨日下调 30 元/吨。

库存拐点出现成交活跃 华南现货升水继续走扩（来源：SMM）

3 月 14 日讯：今日沪铝上下窄幅震荡，期货当月合约临近交割，且库存拐点出现，现货交易情绪热络，早盘贸易商直接挺价+20 成交后报至+30，大户亦入场收货，近期现货对 3 月合约升水快速扩大，整体成交氛围活跃。今日 SMM 佛山铝价对 2303 合约报升水 60 元/吨，较昨日对 03 合约上调 45 元/吨，现货均价录得 18350 元/吨，上涨 100 元/吨。

LME 铝库存减 7075 吨至 536450 吨（来源：LME）

3 月 14 日 LME 铝库存减 7075 吨至 536450 吨。

点评：昨日铝价以震荡走势为主。基本面表现平稳，铝锭库存出现拐点后，现货成交有所回暖，带动现货升水走强。另外最近铝锭进口利润修复，外盘的疲弱对国内铝价形成拖累。短期铝市博弈核心在于宏观层面，建议待宏观利空落地后择机布局多单。

投资建议：建议待宏观利空落地后择机布局多单。

2.6、能源化工（原油）

沙特不会向对其石油设置价格上限的国家出售石油（来源：Bloomberg）

沙特能源大臣：若针对沙特石油制定价格上限，沙特不会向任何国家卖出石油。

API 原油库存上升 115 万桶（来源：Bloomberg）

美国 3 月 9 日当周 API 原油库存 +115.5 万桶，分析师预期 +55.5 万桶，前值 -383.5 万桶。

美国 3 月 9 日当周 API 库欣原油库存 -94.6 万桶，前值 +2.4 万桶。

美国 3 月 9 日当周 API 汽油库存 -458.7 万桶，前值 +184.0 万桶。

美国 3 月 9 日当周 API 馏分油库存 288.6 万桶，前值 +192.7 万桶。

OPEC 下调全球原油需求增速（来源：OPEC）

欧佩克月报：将 2023 年全球原油需求预测下调 20 万桶/日。下季度石油供应温和过剩，需求放缓。

点评：油价大幅下跌，需求担忧上升。OPEC 下调全球原油需求预期，认为下季度需求放缓，同时修正俄罗斯供应预期，可能不会出现供应大幅下降。当前美国经济下行风险仍在

累积，对需求前景不利，缺乏需求的支持，油价向上驱动较弱，此前油价经过较长时间区间波动，可能短期波动区间将向下移。

投资建议：震荡偏弱。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司,注册资本金 38 亿元人民币,员工逾 800 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com