道通早报

日期：2022年4月18日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 美国财政部公布的国际资本流动报告TIC报告，2月份净流入美国国债市场的海外投资者资金量连续第四个月上升，金额为753亿美元，较1月743.6亿美元的净流入增加1.2%。其中，2月海外私人投资者购入919亿美元的美国国债，央行等海外官方机构则卖出162亿美元。其中，大陆2月持仓则环比下降53亿美元，至1.05万亿美元的五个月低点。

【国内宏观基本面信息】

1 人民银行官网，为“支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降”，决定于4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）；为加大对小微企业和三农的支持力度，对没有跨省经营的城商行和存款准备金率高于5%的农商行额外多降0.25个百分点。

2 工信部、交通部、央行共同发声，全力保障物流畅通和产业链供应链稳定。

3 证监会发布《上市公司投资者关系管理工作指引》，沟通内容中增加ESG信息，明确监管部门和自律组织可评估投资者关系管理状况。

4 银保监会统计信息与风险监测部负责人刘忠瑞表示，银保监会将积极配合人民银行抓紧研究完善相关法规和机制安排，尽快推动设立金融稳定保障基金，为重大风险处置积蓄好后备资金。

5 3月70城房价：环比下降城市个数减少，一线城市房价环比涨幅回落，二三线城市环比持平或降幅收窄。

【当日重要经济数据】

欧洲各国复活节休市

10:00 中国第一季度GDP年率-单季度(%) 4 4.3

中国第一季度GDP总量(亿元) 324237

中国第一季度GDP季率(%) 1.6 0.8

10:00 中国3月调查失业率(%) 5.5 5.4

10:00 中国1-3月城镇固定资产投资年率-YTD(%) 12.2 8.4

中国3月城镇固定资产投资月率(%) 0.66

10:00 中国第一季度GDP年率-YTD(%) 8.1

10:00 国1-3月规模以上工业增加值年率-YTD(%) 7.5

中国3月规模以上工业增加值月率(%) 0.34

中国3月规模以上工业增加值年率(%) 7.5

10:00 中国3月社会消费品零售总额年率(%) 1.7 -3

中国3月社会消费品零售总额月率(%) 0.9

中国1-3月社会消费品零售总额年率-YTD(%) 6.7

22:00 美国4月NAHB房产市场指数 79 77

【证券指数思路】

 沪指收报3211.24点，跌0.45%，成交额4135亿元。深成指收报11648.57点，跌0.56%，成交额4977亿元。创业板指收报2460.36点，跌0.24%，成交额1632亿元。

 市场炒作降准降息，当前经济发展面临三重压力和总需求不足情况下，采取适时降准的措施，有利于稳定市场预期，增强市场主体信心，改善和扩大总需求，为稳定宏观经济大盘、保持经济运行在合理区间创造了积极条件。但我们需要明确的是正是因为3月中旬至今的连续政策利好，才能使得市场稳定运行在底部区间，否则在外围市场、国内疫情的双重影响下，没有政策支撑市场可能会更差。所以关注方向上，还是在“稳增长”，消费、出口和投资，在市场底未形成之前，节奏很重要，整体控制好仓位，只宜轻仓短线。

【分品种动态】

◆农产品

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **内外盘综述** | **简评及操作策略** |
| **豆粕** | 隔夜外围市场因耶稣受难日假期而休市。盘前美元保持强势；人民币离岸价夜盘收升于6.380。美经济数据方面初请失业金人数达18.5万，超出预期范围；美三月零售销售数据增长。美原油盘前保持高位，对供应端的担忧仍支撑市场。美谷物市场休市。大连盘独自展开夜盘。9月油粕比收涨至2.79；粕5－9逆差略缩至114点。粕9延续在3900－3950的区间波动。消息面国储大豆拍卖，但大多流拍，反映现货需求端偏弱。 | **下周复活节后宜关注外围动态，看有否打破平衡的驱动因素出现。****（农产品部）** |
| **棉花** | 美棉强势，7月合约最新价格140美分附近。截止4月8日，美棉未点价销售合约量14.5万张，环比减少764张，其中7月合约未点价合约5.8万张，环比增加3870张。印度多部门发布本年度印度允许国内纺织企业在9月30日之前免税进口42.5万吨棉花的消息，引发市场关注。14日印度国内S-6现货报价高位持稳，印度S-6价格159.65美分。国内棉花现货市场皮棉现货报价继续下跌,现货价格报22554元。期货盘面价差变化大，5-9价差明显压缩，从1000元附近压缩至100元附近，其中的逻辑主要解释为：近月现货销售压力大，需求低迷，现货降价出售。目前9-1价差475元附近，参考5/9价差走势，9-1价差变化也会有想象力，单纯从传统的供应角度考虑需要注意：9月处于青黄不接时对价格有支撑，1月属于棉花集中上市季对价格有压力，个人预期9/1价差先转弱的交易机会。综上，印度棉减免进口关税再一次助推外棉价格；参考4月的USDA报告全球需求出现下调，高价原料向下游传导压力越来越大，因此外棉虽然强势但攀升的压力也很大，关注取消签约的情况。国内棉花市场需求不好的现实让价格疲惫不堪。 | **受外棉强势的影响，郑棉盘面底部有抬高迹象，短线不追涨杀跌，中长线空单续持，逢反弹加仓，防守参考22000元。****（苗玲）** |

◆工业品

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **内外盘综述** | **简评及操作策略** |
| **钢材** | 钢材周五价格震荡走势，螺纹2210合约收于5038，热卷2210合约收于5181。现货方面，15日唐山普方坯出厂价报4810（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5080元（+20），热卷现货价格(4.75mm)5180元（+20）。央行决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.1%。此次降准共计释放长期资金约5300亿元。上周，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.11%，环比增加0.84%，同比去年下降4.02%。全国85家独立电弧炉钢厂，平均开工率为69.22%，环比上升1.91%，同比下降13.28%。4月16日起，西安在全市范围实行4天临时社会面管控措施；苏州在吴江区、吴中区、相城区、姑苏区、苏州工业园区和虎丘区（苏州高新区）进一步升级疫情防控措施。4月18日起，山东烟台全面恢复社会生产生活秩序；沈阳地铁、公交、有轨电车全面恢复运营；廊坊、霸州加强疫情防控分级分区管控，唐山滦州市、迁安市、 迁西县实施临时全域封控管理。国内疫情整体延续较预期更长，华东地区的疫情对经济影响明显，国内宏观层面的宽松政策持续，本周五如期下调了准备金率，但下调幅度小于预期水平，在海外加息的周期中，国内货币政策的宽松空间有限。钢材供应端疫情影响逐渐减弱，当前产量恢复缓慢的原因在于利润偏低的影响，消费端建材受到房地产尚不景气影响弱于往年同期，板材周度受到疫情影响明显，在目前上海要求一企一策的复工政策下，预计后续消费将有回升。总体来看，疫情导致当前供需双弱的情况被市场接受，政策方面的预期和成本支撑钢材价格。 | **短期预计仍延续高位震荡的走势，疫情受控后，关注真实需求回归后市场的反馈。****(黄天罡)** |
| **铁矿石** | 全国45个港口进口铁矿库存为14872.50，环比降353.35； 日均疏港量300.36降1.14。 247家钢厂高炉开工率80.11%，环比上周增加0.84%，同比去年下降4.02%； 高炉炼铁产能利用率86.42%，环比增加1.48%，同比下降1.49%； 钢厂盈利率74.89%，环比下降1.30%，同比下降15.15%； 日均铁水产量233.30万吨，环比增加3.98万吨，同比下降1.06万吨。 当前稳增长政策预期持续加强，钢厂高炉仍处于复产过程中，疫情管控下复产较为缓慢，后期铁水产量仍有上行空间，铁矿石供需边际改善，港口库存保持去库状态，上周港口库存继续大幅下降353万吨，但疫情扰动下终端需求持续疲弱和钢铁低利润使得矿石价格上方承压，矿石整体表现为高位偏强震荡。 | **建议短线交易。****(杨俊林)** |
| **煤焦** | 现货市场，双焦价格稳中向好，焦企有继续提涨意向。山西介休1.3硫主焦2600元/吨，蒙5金泉提货价2950元/吨，澳煤到岸价489美元/吨；吕梁准一出厂价3550元/吨，唐山二级焦到厂价3650元/吨，青岛港准一焦平仓价3800元/吨。上海经信委发布《上海市工业企业复工复产疫情防控指引（第一版）》明确，各区政府和街镇、园区要积极支持企业复工复产，指导企业“一企一策”，切实做好疫情防控工作。4/18日起，廊坊、霸州加强疫情防控分级分区管控，唐山滦州市、迁安市、 迁西县实施临时全域封控管理。整体来说，近期政策强调畅通物流环节，有助于下游钢材采购的恢复，同时降准、房地产放松的政策利好也继续支撑终端需求的向好预期，支撑双焦的需求预期；不过疫情的不确定性继续影响市场，徐州、唐山两地再度有封控区，关注钢厂生产情况，且目前钢厂利润偏低，终端需求继续受疫情抑制处于低位，成本抬高下的正反馈难度增大。 | **焦炭高位风险增大，注意节奏把握。****（李岩）** |
| **铝** | 上周五沪铝偏强运行，沪铝主力月2205合约收至21850元/吨，涨490元，涨幅2.29%。现货方面，长江现货成交价格21430-21470元/吨，涨400元，贴水25-贴水15；广东南储报21500-21560元/吨，涨410元；华通报21490-21530元/吨，涨400元。持货商跟随盘面调价，接货方补货积极性一般，交投氛围表现平淡，整体成交量受限。SMM讯，国产铝土矿受疫情影响，矿山开采的人力配置及成品矿运输限制，矿石跨省运输难度较大，部分山西厂家的矿石库存不足一个月，若交通运力持续不能恢复，或面临减产风险。当前西方国家继续对俄罗斯实施新的制裁，俄铝向外出口受阻，欧洲天然气价格回落，海外供应忧虑降温。国内云南、广西等地电解铝复产及新增产能投产提速，产量有望赶超去年同期。下游前期因疫情停产的企业生产逐步恢复，旺季未到但消费预期仍较为乐观，提振现货市场成交。国内降准消息进一步打压空头信心，铝价偏强运行。 | **操作上偏多思路对待，继续关注疫情影响。****（有色组）** |
| **天胶** | 上周五国内央行降准符合市场预期，但降准幅度偏小，且未有降息动作。另一方面，目前国内稳增长的预期依旧较为强烈，后续料继续会有相应政策，上周五国内工业品期货指数偏强上涨，不过整体仍面临偏高位置的压力，RU与整体工业品期货的走势保持背离状态，关注今日公布的经济数据。行业方面，泰国东北部零星试割，预计4月下旬进入开割期，类似去年，符合正产季节性；越南3月底4月初陆续试割，预计主产区将于5月初全面开割，明显早于去年和正常开割期；云南4月中旬全面开割，大幅早于去年，恢复正常季节性；海南目前东南部个别区域开割，胶水产量稀少，大部分区域开割预计将在4月中下旬陆续试割，大幅晚于去年，略晚于正常季节性。上周五云南干胶厂胶水收购价格参考在11500-12000元/吨，再度回到低位，料有一定支撑。上周五国内现货市场主流价格跟随期货盘面窄幅调整，市场仓储、运输方面管控情况逐步好转，听闻局部下游工厂备货积极性有所提升，上海20年SCRWF主流价格在12650—12800元/吨；上海地区SVR3L参考价格在12750—12800元/吨；云南市场国产10#胶参考价格12000—12100元/吨。技术面：上周五RU2209弱势下探，逼近13300附近的强支撑位，不过胶价整体受到跌势压制，后市继续下探的可能性依旧存在，此处多空分歧和短期风险较大，投资者需谨慎对待。 | **操作建议：暂时观望为主，关注短期多空博弈方向。****（王海峰）** |
| **原油** | 近期欧洲官员正在起草一项分阶段禁止进口俄罗斯石油计划，推动了油价上涨。尽管一些欧盟成员国高度依赖俄罗斯石油进口，本禁令恐难真正实行，但市场不免担忧引爆能源争夺战。本月早些时候，欧盟对俄罗斯的煤炭禁令采取了类似的做法，意味着围绕能源的博弈正在进一步升级。惠誉：如果布伦特原油价格平均为100美元/桶，沙特阿拉伯的石油产量平均将为1070万桶/日；如果价格为80美元/桶，产量为1110万桶/日。4月13日，EIA报告显示，除却战略储备的商业原油库存增加938.2万桶至4.218亿桶，增加2.3%；上周美国国内原油产量维持在1180万桶/日；美国上周原油出口减少151.3万桶/日至218万桶/日。IEA：中国的疫情封控打击原油需求，俄罗斯4月石油供应量将下降150万桶/日。俄罗斯3月份石脑油出口大幅下降。从3月1日至今，德克萨斯州的燃气发电量平均略低于300亿立方英尺/日，处于2011年以来六周的最低水平。4月12日，欧佩克月报显示，欧佩克3月原油产出增加5.7万桶/日至2856万桶/日；二手资料显示，沙特3月原油产量增加5.4万桶/日，至1026.2万桶/日；阿联酋3月原油产量增加2.3万桶/日，至298.3万桶/日。美国能源政策辩论：共和党表示拜登政策使生产商不愿投资更多资金，而民主党人则表示该行业有责任将利润分配给更多的产出而不是股东回报。拜登签署暂停与俄罗斯正常贸易地位的法案，提高了从俄罗斯进口金属的关税，立法允许美国在2024年之前征收更高的关税。美国银行：维持2022-2023年布伦特原油平均价格102美元/桶的预测，将布伦特原油夏季峰值价格降至120美元/桶。操作建议: 因耶稣受难日假期，欧美原油期货休市一天，WTI及布伦特期货均无结算价。 | **操作思路以震荡偏空为主，关注布伦特原油震荡区间105-120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。