



## 道通早报

日期：2023 年 4 月 3 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美国商务部公布最新通胀数据显示，2 月剔除能源和食品后核心 PCE 物价指数同比增长 4.6%，环比增长 0.3%，均低于市场预期和 1 月增速。2 月总体 PCE 物价指数同比增长 5%，虽然还高于美联储的目标 2%，但和环比 0.3% 的增速也都低于预期和 1 月水平，与核心 PCE 均创一年半来最低同比增速。
- 2 美国纽约联储主席威廉姆斯表示，银行业动荡可能会造成信用条件收紧，从而影响经济增长，美联储将侧重于关注信用条件的演变。
- 3 美联储最新公布的 H.8 报告显示，在截至 3 月 22 日的一周内，商业银行存款减少了 1257 亿美元，连续第九个月下滑。整体贷款下降 204 亿美元，为 2021 年 6 月以来最大降幅。
- 4 欧元区 3 月调和 CPI 同比增长 6.9%，低于预期的 7.1% 和前值 8.5%。虽然整体 CPI 有所放缓，通货膨胀篮子中的其他部分仍然处于高位。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 3 月制造业采购经理指数为 51.9，低于 2 月 0.7 个百分点；非制造业 PMI 为 58.2，比 2 月上升 1.9 个百分点。
- 2 证监会表示，证券公司监管应提高处罚力度，强化合规风控，《证券公司监督管理条例》修订新增证券承销与保荐、做市交易、场外业务三节，针对性完善相关业务规范，促进服务实体经济功能有效。
- 3 易会满：中国经济的高质量发展以及中国资本市场的高水平制度型开放将带来更广阔的机遇，欢迎国际金融机构和全球投资者继续扩大在华业务与投资，共享中国经济高质量发展红利。
- 4 截至 2023 年 3 月 31 日，公募基金 2022 年年报披露完毕。天相统计数据显示，在市场行情跌宕起伏的 2022 年，公募基金整体亏损达 1.45 万亿元左右，其中权益类产品占比较高的头部基金公司成为“重灾区”

#### 【当日重要数据】

09:45 中国 3 月财新制造业 PMI 51.6 51.7  
15:55 德国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值 44.4 44.4  
16:00 欧元区 3 月 Markit 制造业 PMI 终值 47.1 47.1  
21:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值 49.3  
22:00 美国 2 月营建支出月率(%) -0.1 -0.1  
美国 3 月 ISM 制造业 PMI 47.7 47.1

#### 【证券指数思路】

周五沪指收报 3272.86 点，涨 0.36%，成交额 3967 亿元。深成指收报 11726.40 点，涨

0.64%，成交额 5518 亿元。创业板指收报 2399.50 点，涨 0.69%，成交额 2460 亿元。市场呈现震荡反弹格局，当前经济没有真正稳定之前，大盘必然还会面临一波三折的震荡，维稳政策决心不变无可置疑，但国内增量资金尚未逐步体现，后期扩内需拉动经济仍是经济关注的要务，此前地产拉动是虚假繁荣，实体内需才是关键，现在难以脱离震荡区间,长期仍看经济

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周五芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘大幅上涨，其中基准期约收高 2.1%，创下三周来的最高水平，因为美国农业部的播种面积和季度库存均数据低于预期。本周大豆期货上涨 5.4%，作为对比，上周下跌 3.3%。3 月份大豆期货上涨 1.8%，作为对比，2 月份下跌 3.8%。今年第一季度，CBOT 大豆下跌 1.4%。</p> <p>美国农业部周五发布的播种意向报告显示，2023 年美国农户计划播种 8750.5 万英亩大豆，略高于 2022 年的播种面积 8745 万英亩，但是低于市场分析师平均预期的 8823 万英亩。季度库存报告显示，截至 3 月 1 日，美国大豆库存为 16.9 亿蒲，同比降低 13%，低于业内分析师平均预期的 17.53 亿蒲。</p> <p>交易商称，这两份报告对豆价利多，帮助基准期约自 3 月中旬以来首次回升至 15 美元上方。</p> <p>周五美国中西部地区的大豆现货基差报价稳中互有涨跌，其中衣阿华州一家加工厂的报价上涨 10 美分，伊利诺伊家一处码头的报价下跌 5 美分。</p>	<p>连豆粕夜盘探低回升，白盘料将高开震荡，原油价格跳涨带动豆油价格继续上涨，预计油粕比继续上升，短线多空因素交织，豆粕市场预计重回震荡走势，操作上建议离场观望为宜。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>随着 USDA 发布植棉意向数据，因意向面积好于前期展望论坛预测，部分资金获利了结离场，盘面震荡回落，至收盘以下跌收盘。据美国农业部（USDA），2023/24 年度美棉意向种植面积预期在 1125.6 万英亩，同比减少 18.2%。</p> <p>郑棉价格在 14300 元附近。现货价格在 15333 元。</p> <p>截止到 2023 年 3 月 30 日，新疆地区皮棉累计加工总量 615.33 万吨，同比增幅 15.96%。其中，自治区皮棉加工量 393.55 万吨，同比增幅 19.25%；兵团皮棉加工量 221.77 万吨，同比增幅 10.54%。</p>	<p>操作上，日内受油价带动，棉价受到提振，多单参与，不追涨。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>纱线开机率在 85%，稳定。佛山织机开机率降低了 2 成，但也处于偏高位置。布的累库现象不明显。</p> <p>沙特减产，原油暴涨。种植预期落地，减产利好，但利好也有限。郑棉反弹力度弱于外棉，也接近压力位。高开工以及纱线利润可以对原料价格形成支撑，但推高的动力暂时也看不到，加工量同比增加 15%供应充足，新季进入种植季，时间窗口到了做多为主的节点。</p>	
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>沙特减产，原油暴涨。PTA自身看3月PTA产量在537万吨，需求量在592万吨，上半月供需偏紧，下半月供需改善，最新的周度数据看供应112万吨，需求121万吨，供大于需，算上出口，供需平衡。开工率方面：PTA开工从79%回落至77%，聚酯的开工从88%回落至86%，PX开工从74%回落至71%。装置动态上：PTA方面盛虹重启、亚东以及bp检修、三房项升温，海南逸盛负荷降低，新增恒力惠州125万吨装置，产能基数7275万吨；威联化学老线PX停机。加工差方面：PX加工差440美元，没再继续升高，而且周内法国罢工，PX没跟随石脑油大幅走高。PTA加工费688元，很高。基差回落至150元，5-9价差再次扩大至580元附近，现货价格再6420元。聚酯产品跟涨，产销不行，亏损延续。综上，PTA虽然基差为正，有小幅回落。成本端PX加工差未见继续走强。聚酯端的负反馈还没落实。5月持仓量继续走高。对应到价格上，期价偏强震荡，但产业面看拉涨的动力也减弱，但持仓量那么高资金的博弈还在继续，波动不会小。</p>	<p>日内关注油价暴涨对PTA刺激，预期盘中或出现涨停。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周五夜盘回落，螺纹2305合约收于4139，热卷2305合约收于4266。现货方面，31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(+10)，热卷现货价格(4.75mm)4340元(+10)。</p> <p>3月份，制造业采购经理指数(PMI)为51.9%，比上月下降0.7个百分点，高于临界点，制造业保持扩张态势。3月份，非制造业商务活动指数为58.2%，比上月上升1.9个百分点，高于临界点，建筑业商务活动指数为65.6%，比上月上升5.4个百分点。</p> <p>中指研究院报告显示，3月楼市成交量同环比均大幅上涨。一线成交面积环比上涨73.0%，广州、上海环比涨幅明显。二线整体环比上涨54.7%，其中青岛涨幅明显，环比上涨118.6%。库存面积总量略有下降，宁波降幅最大，库存面积环比降幅6.52%。</p> <p>2023年3月份，我国重卡市场大约销售9.7万辆左右(开票口径，包含出口和新能源)，环比2023年2月上涨26%，比上年同期的7.7万辆增长26%，净增加约2万辆。这是今年市场继2月份以来的第二个月增长，今年一季度，重卡市场累计销售22.3万辆，同比微降4%。</p> <p>据Mysteel数据，上周，247家钢厂高炉开工率83.87%，环比增加1.14%，同比增加6.42%；高炉炼铁产能利用率90.56%，环比增加1.28%，同比增加6.80%；钢厂盈利率58.87%，环比持平，同比下降16.02%。全国87家独立电弧炉钢厂平均开工率为76.86%，环比增加0.15%，同比增加8.45%。</p> <p>宏观方面海外风险事件影响逐步过去，较预期偏低的通胀数据更使得市场情绪转暖。国内3月PMI数据继续保持良好势头，表明我国经济发展仍在企稳回升之中。从钢材自身情况来看，当前旺季消费高点或已见到，但相较去年同期或环比去年下半年水平，都</p>	<p>在宏观情绪回暖，钢材自身低库存低利润，钢厂低原料库存的现实情况下，钢价下方有所支撑，短期保持高位宽幅震荡走势，向上运行仍需关注周度消费复苏的节奏。</p> <p>(黄天罡)</p>

	具有一定增量，钢材消费的韧性仍在。供应端后续在利润允许的情况下或有小幅增量，但钢厂复产情绪都较为谨慎。	
铁矿石	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13461.24，环比降 143.42；日均疏港量 315.85 增 12.51。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 83.87%，环比上周增加 1.14%，同比去年增加 6.42%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 90.56%，环比增加 1.28%，同比增加 6.80%；钢厂盈利率 58.87%，环比持平，同比下降 16.02%；</p> <p>日均铁水产量 243.35 万吨，环比增加 3.53 万吨，同比增加 17.25 万吨。</p> <p>当前，海外铁矿石供应相对平稳，符合季节性规律，生铁产量继续提升，疏港上升，铁矿石持续去库，供需平衡表向好。后期，随着外矿到港的增加和内矿产量的上升，铁水产量逐渐接近峰值水平，供需将边际宽松，继续向上驱动减弱；同时，政策对价格的监管压力持续存在，低利润和废钢供应对价格存在压制作用；在钢铁现货和需求持稳的情况下，05 合约在高贴水下具备修复基差的动能。</p>	<p>市场价格高位区间震荡为主，关注需求的高度和减产政策的出台。</p> <p>(杨俊林)</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦持弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 2130 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1950 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>中指研究院最新发布《2023 年一季度中国房地产市场总结与趋势展望》。预计，二季度全国房地产市场将保持平稳态势，但城市分化行情仍将延续。</p> <p>世界银行发布 4 月期《东亚与太平洋地区经济半年报》，报告预测，东亚与太平洋地区发展中经济体 2023 年的平均增速将从 2022 年的 3.5% 提高至 5.1%，而中国 2023 年经济增速将达到 5.1%。</p> <p>近期双焦持续下跌，主要收到宽松预期以及现货市场提降的压力影响。不过上周焦炭</p> <p>持稳，跌幅预期减弱，周五盘面反弹修复基差。进入 4 月份，虽然双焦供求预计宽松，但终端需求预期仍旧向好，如旺季需求继续恢复、钢厂采购回升，双焦跌幅预计仍有限。</p>	<p>目前 5 月合约基本消耗了双焦的阶段性跌幅预期，低位震荡为主，未来关注旺季终端需求表现。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>上周五沪铝震荡运行，沪铝主力月 2305 合约收至 18715 元/吨，涨 5 元，涨幅 0.03%。现货方面，长江现货成交价格 18550-18590 元/吨，跌 20 元/吨，贴水 75-贴水 35；广东现货 18690-18750 元/吨，收平，升水 65-升水 125；华通报 18610-18650 元/吨，跌 10 元/吨。现货市场，月末持货商多数选择下调出货回笼资金，下游面对高价铝需求有限，相对低价货源有买方少量补入，成交状况比较一般。</p> <p>美国 2 月核心 PCE 物价指数同比增长 4.6%，预期 4.7%，前值 4.7%，为 2021 年 10 月以来的最小涨幅。美国 2 月核心 PCE 物价指数环比增长 0.3%，预期 0.4%，前值 0.5%。美国 2 月 PCE 物价指数同比增长 5%，预期 5.1%，前值 5.3%。美国 2 月 PCE 物价指数环比增长 0.3%，与预期一致，前值 0.6%。</p>	<p>操作上可考虑轻仓逢低试多，上方关注前高压力。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>美国 2 月 PCE 物价指数意外降温，欧美银行业危机趋缓，多国自愿实施石油减产，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延续去库。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，铝价或延续小幅反弹。</p>	
<p>天 胶</p>	<p>上周五欧美股市继续上涨，欧美 3 月 CPI 涨幅均低于市场预期，海外金融市场情绪积极。欧佩克+国家意外宣布实施自愿石油减产计划，海外原油价格大涨，有利于支撑大宗工业品。国内 3 月制造业 PMI 较上月回落，不过仍在 50 以上的扩张区间，国内经济保持复苏状态，对大宗工业品带来支撑，受原油价格跳涨等因素影响，国内工业品期货指数有望震荡反弹，对胶价带来支撑和利多情绪提振。行业方面，上周五泰国原料价格反弹，海南胶水制全乳价格稳定，制浓乳胶价格上涨 200 元/吨，云南产区预计大面积开割将在 4 月中上旬。上周五国内天然橡胶现货价格涨跌互现（全乳胶 11525 元/吨，+50/+0.44%；20 号泰标 1385 美元/吨，-10/-0.72%，折合人民币 9517 元/吨；20 号泰混 10680 元/吨，+30/+0.28%），市场买盘情绪好转，有利于胶价企稳。</p> <p>技术面：上周五 RU2309 冲高回落，上方 12100-12200 体现出较大的压力，阶段性的，胶价处于低位震荡局面，下方支撑在 11800-11900，后市多空博弈方向需要重点关注。</p>	<p><b>操作建议：轻仓短线波段交易为主，低位震荡思路。</b></p> <p>（王海峰）</p>
<p>原 油</p>	<p>多国宣布实施自愿石油减产。沙特将从 5 月起实施自愿减产 50 万桶/日的计划，直到 2023 年底。伊拉克石油部表示，伊拉克决定自愿从 5 月开始削减 21.1 万桶/日的石油产量，持续到 2023 年底。俄罗斯副总理诺瓦克称，俄罗斯将自愿减产 50 万桶/日的石油产量，直到 2023 年底。阿联酋石油部长称，将从 5 月到 2023 年底自愿将石油产量降低 14.4 万桶/日。科威特将自愿从 5 月开始削减 12.8 万桶/日的石油产量，持续到 2023 年底。哈萨克斯坦能源部称，哈萨克斯坦将为 OPEC+ 减产贡献 7.8 万桶/日。阿尔及利亚将从 5 月起至 2023 年底削减 4.8 万桶/日的石油产量。阿曼能源和矿产部称，将自愿从 5 月开始，减少 4 万桶/日的石油产量，持续到 2023 年底。3 月 30 日讯，美国上周首次申领失业救济人数为 19.8 万，预估为 19.5 万，前值为 19.1 万。美国至 3 月 24 日当周 EIA 天然气库存下降 470 亿立方英尺，预期下降 540 亿立方英尺，前值下降 720 亿立方英尺。据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 43.6%，加息 25 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 56.4%；到 6 月降息 25 个基点的概率为 5.7%，维持利率不变的概率为 45.3%，累计加息 25 个基点的概率为 49.0%。当地时间周四，美国众议院通过了一项共和党法案，该法案旨在促进美国石油和天然气生产，并削减民主党的气候倡议。美联储巴尔表示，银行有责任对利率进行管理，不论是上调还是下调。我们正在关注收紧信贷条件。</p> <p>操作建议：沙特将自愿减产原油 50 万桶/日，阿联酋自愿减</p>	<p><b>操作思路以短期震荡偏强为主，关注布伦特原油震荡区间 75-90 美元/桶，注意止盈止损。</b></p> <p>（黄世俊）</p>



<p>产 14.4 万桶/日，阿尔及利亚自愿减产 4.8 万桶/日，时间均为五月份起至 2023 年底。数据显示美国通胀压力持续放缓，美联储加息预期削弱，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 05 合约 75.67 涨 1.30 美元/桶或 1.75%；ICE 布油期货 05 合约 79.77 涨 0.50 美元/桶或 0.63%。</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。