



道通早报

日期：2023 年 4 月 4 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 ISM 公布的数据显示，美国 3 月 ISM 制造业指数 46.3，预期 47.5，前值 47.7。创 2020 年 5 月以来新低。剔除新冠肺炎疫情因素之后，美国 3 月 ISM 制造业指数创 2009 年以来新低。其中，就业分项指数创 2020 年 7 月以来新低，新订单指数也深陷萎缩。
- 2 以沙特为首的 OPEC+出人意料地宣布集体“自愿”减产，减产幅度超 100 万桶/日，将从 5 月生效并持续至 2023 年底。油价上涨可能使美联储降低通胀的工作更具挑战性。

【国内宏观基本面信息】

- 1 数据显示，中国 3 月财新制造业 PMI 为 50，从 2 月份的 8 个月高点（51.6）回落 1.6 个百分点至荣枯分界点。
- 2 国家发展改革委专题会议会议指出，全国统一大市场建设是一个持续艰巨的任务，实践中还有不少亟待解决的问题。
- 3 中国央行一季度调查问卷：企业家的宏观经济热度指数环比有所上升，银行家对宏观经济热度的预期也有所上升，倾向消费投资的居民环比增加。报告还显示，对下季房价，18.5%的居民预期“上涨”，54.1%的居民预期“基本不变”，14.4%的居民预期“下降”，13.1%的居民“看不准”。
- 4 商务部消费促进司司长徐兴锋表示，今年以来，聚焦汽车、家居等重点领域，积极推动出台一批促消费的政策措施
- 5 今夜因清明节不进行夜盘交易。

【当日重要数据】

清明节，不进行夜盘交易。

- 22:00 美国 2 月耐用品订单月率修正值(%) -1
22:00 美国 2 月工厂订单月率(%) -1.6 -0.5
22:00 美国 2 月 JOLTs 职位空缺(万) 1082.4 1040

【证券指数思路】

指数市场震荡上行，截至收盘，沪指涨 0.72%，报 3296.4 点，深成指涨 1.39%，报 11889.42 点，创业板指涨 1.7%，报 2440.21 点，科创 50 指数涨 4.16%，报 1126.49 点。沪深两市合计成交额 12529.94 亿元，北向资金实际净买入 5.79 亿元。财报业绩驱动将取代主题炒作，成为阶段性主线，分化短期将日益激烈，从现券市场看可能又进入指数和个股板块相脱离的阶段，单一股指也将出现分化，目前沪指再次面临 3300 点整数关附近的压力，上方 3340 点附近是前几轮大盘冲高回落的上沿，现券在 3300 点到 3340 点之间有数万亿的套牢筹码，不排除指数在这之间还有再次震荡调头，近期外围信息和政策推动将比较



敏感

【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 1%，主要受到国际原油期货飙升的提振。市场继续关注美国中西部地区的春播条件以及巴西的收获进展。美国农业部上周五预计的 2023 年大豆种植面积数据接近分析师预估范围的低端，还预计 3 月 1 日的大豆库存同比减少 13%，此后大豆市场一直保持上涨态势。</p> <p>欧佩克联盟意外宣布将每天减产 116 万桶，这提振了大豆及制成品市场。咨询机构 AgResource 公司称，欧佩克联盟减产的赢家将是乙醇、生物柴油和可再生柴油等生物燃料产业。</p> <p>农业咨询机构 AgRural 公司称，巴西南部 and 东北地区的农户继续收割大豆，但进度落后。截至 3 月 30 日，大豆收割工作完成 76%，高于一周前的 70%，但是落后于去年同期的 81%。南部南里奥格兰德州严重干旱，已经造成当地大豆单产潜力严重受损。经纪行 StoneX 公司将巴西 2022/23 年度大豆产量预估上调至 1.577 亿吨，高于早先预测的 1.547 亿吨。该公司还预计这个世界头号大豆出口国的出口量为 9600 万吨，高于上年的 7873 万吨。</p> <p>一家阿根廷行业组织周一表示，3 月份阿根廷农产品出口产值同比减少近 59%。阿根廷政府消息人士周一称，阿根廷经济部长将在周三(4 月 5 日)宣布新的“大豆美元”的实施细节。消息人士称，大豆优惠汇率可能持续到 5 月底。</p> <p>摩根大通商品研究公司的最新数据显示，投机资金正在重新涌入农产品期货，空盘量达到了 13 周以来的最高水平。摩根大通表示，对大豆期货的兴趣是推动投机基金进入农产品期货市场的一大因素。</p> <p>美国农业部出口检验周报显示，截至 2023 年 3 月 30 日的一周，美国大豆出口检验量为 499,054 吨，未能延续此前连续三周增长的势头，较一周前减少 44.1%，比去年同期减少 32.8%。</p>	<p>连豆粕继续维持震荡走势，操作上建议观望为主。</p> <p>（农产品部）</p>

	<p>美国农业部称，美国 2 月份大豆压榨量为 1.77 亿蒲式耳，环比减少 1400 万蒲式耳，同比增加 300 万蒲式耳。</p> <p>连豆粕夜盘继续高位震荡，国内部分地区的油厂处于集中停机的过程中，美豆连续反弹，市场在低位补货也加快了国内豆粕现货价格跟随的步伐，从部分地区的豆粕现货报价来看上涨速度很快。但从中期来看，连续拉涨的动能不足，4 月份进口大豆将大量到港，二季度整体供应都不缺。而对于美豆来说，价格持续上涨可能会争得更多的种植面积，毕竟现在还没有开始播种，而 4、5 月份的天气也决定了玉米和大豆最终的种植面积。</p>	
<p>棉花</p>	<p>OPEC+意外削减石油产量引发了通胀担忧，市场普遍认为油价上涨可能令美联储打压通胀的工作更具挑战性，也会对经济产生更大的抑制作用，棉价随之承压。</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>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。国内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>	<p>操作上，低吸做多参与。清明节今晚无夜盘，日内持仓做好管理。</p> <p>(苗玲)</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周一大幅下跌，螺纹 2305 合约收于 4052，热卷 2305 合约收于 4173。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 3880（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4190 元（-70），热卷现货价格(4.75mm)4260 元（-80）。</p> <p>亚洲开发银行发布了最新一期的《亚洲发展展望》报告，报告指出，随着消费、旅游和投资持续恢复，亚太地区发展中经济体今年将实现快速发展，而中国将成为助力亚太地区经济发展的主要引擎。报告预测，亚太地区经济体今年将增长 4.8%，高于 2022 年 4.2% 的增长率；预计中国经济今年将增长 5%，高于其他亚洲发展中经济体 4.6% 的经济增长。</p> <p>国家发改委副主任李春临主持召开全国统一大市场建设工作专题会议，强调要坚持长短结合、立破并举、标本兼治，瞄准地方保护和市场分割等突出问题，进一步提出务实管用举措。</p> <p>中国 3 月财新制造业 PMI 录得 50.0，较 2 月下降 1.6 个百分点，落在荣枯线上，显示制造业经济活动总体与上月持平，回暖势头放缓。3 月制造业就业指数再度降至临界点以下。</p> <p>近日，58 同城、安居客发布 2023 年《3 月国民安居指数报告》。报告显示，2023 年 3 月，全国重点监测 65 城中，有 29 城新房价格环比上涨，近四成购房者认为成交量将上涨，52.4% 的购房者是基于刚需首套置业需求。二手房市场中，有 25 城二手房挂牌均价呈现环比上涨趋势，二手房新增挂牌房源量环比上涨 7.6%</p> <p>昨日黑色板块价格大幅走低。宏观层面国内 3 月财新 PMI 数据较上月回落至荣枯线水平，国内制造业供需两端恢复速度均下降，海外需求回落明显，新出口订单指数重回收缩区间。3 月后整体市场需求持稳未进一步恢复，同时上游原材料焦炭第一轮提降落地，使得钢材价格回落。</p>	<p>整体看钢材自身基本面未出现明显恶化，更多是市场跟随预期运行，短期预计保持高位宽幅震荡走势，暂时观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 933 涨 1，58%指数 888 平，65%指数 1015 平。港口块矿溢价 0.1014 美元/干吨度，涨 0.0087。青岛港 PB 粉价格 918（约\$126.8/干吨）；纽曼粉价格 942（约\$128.08/干吨）；卡粉价格 1020（约\$140.46/干吨）；超特粉价格 789（约\$109.14/干吨）。</p> <p>3 月 27 日-4 月 2 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2371.5 万吨，环比增加 144.5 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2256.7 万吨，环比增加 133.0 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1096.2 万吨，环比增加 100.9 万吨。</p> <p>3 月 27 日-4 月 2 日，Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2661.8 万吨，环比增加 259.4 万吨。澳洲发运量 1942.6 万吨，环比增加 164.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1631.0 万吨，环比增加 158.7 万吨。巴西发运量 719.2 万吨，环比增加 95.2 万吨。</p> <p>4 月份之后，外矿发运和到港将逐步增加，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；</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>

	<p>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，5-9 价差将进一步走阔。</p>	
煤焦	<p>现货市场，焦炭第一轮提降落地。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 2350 元/吨（-100），唐山二级焦到厂价 2450 元/吨（-100），青岛港准一焦平仓价 2600 元/吨（-100）。</p> <p>中国银行研究院发布报告称，预计今年一季度中国 GDP 增长 4.1%左右。展望二季度，中国经济将全面进入疫后修复期，GDP 预计增长 7.6%左右，或将为全年高点。</p> <p>昨日双焦跌幅放大，主要受需求预期减弱影响，有消息称广州乐从近期订单冷清，且周末成材成交不好，市场担忧情绪增强。双焦供求宽松为主，带动因素主要在于旺季终端需求的强弱，在目前担忧情绪下，盘面下探 1 月前低。</p>	<p>操作上短线思路，仍需关注实际终端需求的表现。</p> <p>（李岩）</p>
铝	<p>昨日沪铝早市开盘跳涨后转下行，沪铝主力月 2305 合约收至 18645 元/吨，跌 90 元，跌幅 0.48%。现货方面，3 日长江现货成交价格 18580-18620 元/吨，跌 60 元/吨，贴水 70-贴水 30；广东现货 18710-18770 元/吨，跌 50 元/吨，升水 60-升水 120；华通报 18640-18680 元/吨，跌 40 元/吨。现货市场，流通状况正常，持货商捂货惜售，下游入场询价积极性提高，且买方仍有看涨补货，整体交投尚可，成交量大幅上升。</p> <p>3 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 106.6 万吨，较上周四库存下降 2.2 万吨，较 2022 年 4 月份历史同期库存增加 1 万吨。3 月份，电解铝锭库存累计下降 18.1 万吨，而 4 月份第一周，库存较 3 月底库存下降 2.2 万吨。</p> <p>美国 3 月 ISM 制造业指数超预期下降，连续五个月萎缩，OPEC+减产原油大涨令美联储降通胀更有挑战，有色承压。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，叠加宏观面利空压制，铝价驱动有限回调整理。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>（有色组）</p>
天胶	<p>美国 3 月 ISM 制造业 PMI 超预期回落，创 2020 年 5 月以来新低，体现出美国经济同样面临较大的阻碍。昨日国内工业品期货指数冲高后明显回落，市场整体保持偏空压制的局面，对胶价带来波动和压力作用。行业方面，昨日泰国原料价格保持小幅反弹的局面，不过依旧保持在低位，国内海南胶水制全乳价格稳定，制浓乳胶价格上涨 100 元/吨，当前处于历史成本区，截至 4 月 2 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 65 万吨，较上期增加 2.18 万吨，环比增幅 3.48%，国内天胶库存累库仍在继续，对胶价带来利空压力。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11525 元/吨，0/0%；20 号泰标 1385 美元/吨，0/0%，折合人民币 9529 元/吨；20 号泰混 10670 元/吨，-10/-0.09%），现货市场买盘气氛转弱。</p>	<p>操作建议：轻仓短线波段交易为主，低位震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>技术面：昨日 RU2309 再度冲压不济，明显回落，上方 12100-12200 持续体现出较大的压力，短线胶价跌破 11900 的支撑，短期料再度下探寻找支撑，下方重要支撑在 11600-11700，上方短线压力在 11900 附近。</p>	
<p>原油</p>	<p>《德黑兰时报》及当地媒体报道，当地时间 4 月 3 日，伊朗第一副总统穆罕默德·莫赫伯证实，伊朗总统赛义德·易卜拉欣·莱希已经接受了沙特国王萨勒曼·本·阿卜杜勒-阿齐兹的邀请，将对沙特阿拉伯进行访问。美国白宫称，鉴于市场的不确定性，我们认为欧佩克减产的决定是不明智的；美国将继续与石油生产国和消费国合作，确保供应增长，为消费者提供更低的价格。美国 3 月 ISM 制造业 PMI 录得 46.3，为 2020 年 5 月以来新低，预期 47.5，前值 47.7。美国 3 月 ISM 产出指数 47.8，前值 47.3。美国 3 月 ISM 库存指数 47.5，前值 50.1。美国 3 月制造业 PMI 终值为 49.2，前值 49.3，预期 49.3。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。</p> <p>操作建议：沙特等多个产油国密集表态将自愿进行额外减产，且将延续至今年年底，国际油价大幅上扬。NYMEX 原油期货 05 合约 80.42 涨 4.75 美元/桶或 6.28%；ICE 布油期货换月 06 合约 84.93 涨 5.04 美元/桶或 6.31%。</p>	<p>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。</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。