



道通早报

日期：2023 年 4 月 6 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 2 月份职位空缺降至 2021 年 5 月以来最低水平，最近两个月的 JOLTS 数据累计下滑 130 万，为历史上第二大降幅，仅次于新冠疫情经济停摆时期，表明劳动力需求降温
- 2 美国 3 月 ISM 非制造业指数意外显著下降至三个月新低，为 51.2，2 月前值为 55.1。其中新订单扩张速度大幅疲软，新出口订单创纪录暴跌，价格指数显著回落。
- 3 美国 3 月 ADP 就业人数增加 14.5 万人，低于预期的 21 万人，同时 3 月工资增长放缓，这突显出美国劳动力市场需求出现了一些降温迹象
- 4 欧元区 2 月 PPI 同比增长 13.2%，前值为 15%，环比下滑 0.5%，前值下滑 2.8%。此外，欧盟 2 月 PPI 环比下降 0.6%。主要降幅仍然来自能源品

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国央行行长易纲：维护币值稳定和金融稳定是人民银行的两项中心任务,人民银行实现币值稳定和金融稳定，就能够促进充分就业和经济增长，更好地服务中国式现代化。

【当日重要数据】

- 09:45 中国 3 月财新服务业 PMI 55.55
09:45 中国 3 月财新综合 PMI 54.2
20:30 美国截至 3 月 31 日当周初请失业金人数(万) 19.8 20
美国截至 3 月 25 日当周续请失业金人数(万) 168.9 169.9

【证券指数思路】

4 日上证综指上涨 0.49%，报收 3312.56 点；深证成指下跌 0.25%，报收 11859.48 点；创业板指下跌 0.76%，报收 2421.65 点；沪深 300 指数上涨 0.31%，报收 4103.11 点；科创 50 指数上涨 0.23%，报收 1129.08 点。当前仍以维稳行情看待，结构性分化格局依然是主基调，，分化短期将日益激烈



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘连续第二日下跌，其中基准期约收低 0.43%，美国播种天气改善，阿根廷将要实施的大豆优惠汇率将会刺激大豆销售，对大豆期市构成压力。</p> <p>美国数据传输网络公司表示，下周美国中西部和平原的天气将变暖，并且会变得更加干燥，正好赶上春季播种。随着天气变暖，北部地区的积雪会融化，如果不太泥泞的话，农户可以下田作业。周三美国农业部发布的单日销售报告显示，私人出口商对未知目的地销售 27.6 万吨美国大豆，在 2023 年 8 月底之前交货。从美国现货市场来看，内河粮库基差报价有涨有跌，但是中西部压榨厂的报价稳定。周四美国农业部计划发布周度出口销售报告，分析师们预计截至 3 月 30 日当周，美国陈豆销售量介于 20 到 60 万吨，新豆销售量可能高达 20 万吨。</p> <p>周三，阿根廷政府宣布第三轮大豆美元计划，将大豆交易的汇率定在 300 比索兑 1 美元，高于当前官方汇率 210 比索，以便鼓励农户加快销售。阿根廷政府表示，新的大豆汇率将在 4 月 8 日到 5 月 31 日期间运行。</p> <p>在经历连续两周的下跌后，豆粕上周开始反弹行情，主要有三方面原因：一是宏观层面银行危机担忧暂缓，利多商品价格；二是多个产油国宣布减产带动原油走高，提振大豆及制成品市场；三是美国大豆种植意向报告和季度库存报告低于预期，美豆价格再次站上 1500 美分/蒲式耳。后期来看，阿根廷迎来降水作物状况不再继续恶化，巴西大豆丰产已基本兑现，市场卖压显现，价格升贴水跌至历史低位，4-5 月份国内将大量到港，而养殖端持续亏损，年后进场的二育预计 5 月份集中出栏，后期豆粕价格仍将面临下行压力。</p>	<p>操作上建议逢高沽空豆粕 2307 合约，短线高抛低平交易。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉种植面积公布，同比减少 18.2%，符合预期，对价格没形成太大冲击。美棉出口签约进度 100%，装运进度 57% 低于去年同期，关注对结转库存的影响。西得州炎热干燥不见缓解 中南&东南棉区户外作业受阻。据巴基斯坦棉花加工协会（PCGA）本年度最终上市量统计数据显示，3 月巴基斯坦籽棉上市量折皮棉约 5711 吨。尽管如此，截至 4 月 1 日，巴基斯坦 2022/23 年度籽棉累计上市量折皮棉约 76.1 吨，较去年同期（115.3 万吨）减少 34%，同比减幅较前期明显收窄，但上市总量仍持续处于近年最低水平；据巴基斯坦棉花加工数据，目前轧花厂未售出库存仍然</p>	<p>操作上，不追涨，低吸短多参与。</p> <p>（苗玲）</p>



高于去年同期，进一步印证了下游需求的疲软，或给棉价带来下行风险。印度局地减产实锤&收购价格显降 棉农难不惜售。

纺企订单多数接到4月底，短期订单不愁，开工高位，但对后市不太看好，下游新订单逐渐减少，下游随用随买，采购并不积极。原料采购方面，纺织厂多在前期14000及以下补库，目前库存充足，随着期货到14200以上，纺企整体棉花采购力度减弱，观望情绪升温。

美棉全球最低价，自身供需上关注出口装运情况，进入天气情况；对价格拖累更多关注巴基斯坦和印度。国内也是进入天气炒作期，以做多为主，但需求低迷会拖累炒作空间。

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>周内 OPEC 减产原油暴涨，布油在 85 美元附近。日内 PTA 跟涨，盘中未见涨停，5-9 价差再度缩小至 420 元附近，预期此轮由成本引领的上涨告一段落。现货价格在 6460 元附近。价差在 100 元以上，基差缩小，加工费在 670 元附近，偏高。聚酯继续亏损，产销有所好转，价格上涨。开工方面，PTA 开工回升到 80%，聚酯的开工降至 85%，PX 的开工回落至 70%。PX 价格在 1126 美元，加工差 445 美元。综上，随着油价的暴涨，PTA 上冲未封板，留长上影线，PX 价格焦点从检修焦点转移至下游，偏高的 PTA 开工对 PX 价格仍形成支撑。供需方面转向平衡偏宽松，偏高的加工利润有待压缩。</p>	<p>操作上，5 月多单减持为主，新仓不建议参与；关注 5-9 价差的回归。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周二价格延续弱势，螺纹 2310 合约收于 3975，热卷 2310 合约收于 4053。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 3800 (-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4130 元 (-60)，热卷现货价格(4.75mm)4220 元 (-40)。</p> <p>近日，国家发展改革委价格司、财金司、证监会期货部组织部分期货公司召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，了解铁矿石期货交易情况，提醒企业全面客观看待市场形势。会议要求，期货公司要依法合规经营，在发布研究报告等过程中，全面准确客观分析铁矿石市场形势，不得故意渲染涨价氛围；要加强对投资者风险提示，提醒投资者理性交易。下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续紧盯铁矿石市场动态，持续加大监管力度，坚决维护市场秩序。</p> <p>据 Wind 统计显示，今年一季度地方债发行 2.1 万亿元，其中新增地方债发行 1.67 万亿元，双双创出历史新高。</p> <p>3 月份，全国 247 家钢厂铁水产量 7422 万吨，环比增加 933 万吨，同比增加 508 万吨；1-3 月累计 20862 万吨，环比增加 1481 万吨。</p> <p>钢材价格整体延续弱势，海外方面美国就业及经济数据出现明显转弱，衰退预期继续走高，国内政策对上游铁矿石监管力度加大，焦炭第一轮提降落地，钢厂整体维持低原料库存情况下，钢材上游成本回落较为明显。需求端短期因天气原因及市场情绪快速转冷，下游成交回落，但整体旺季及基建方面的支撑，预计持续回落空间有限。</p>	<p>预计钢价高位宽幅震荡运行，观望为主，观察后续宏观及供需压力变化。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日 Mysteel62%铁矿石指数 119，跌 2，月均 120.82；65%铁矿石指数 134.25，跌 2，月均 136.18。</p> <p>4 月 4 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13402.34 万吨，环比上周一减少 64 万吨，47 港库存总量 14149.34 万吨，环比减少 17 万吨。</p> <p>3 月 27 日-4 月 2 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1105 万吨，周环比下降 108.4 万吨，略低于今年以来的均值。</p>	<p>短期弱势震荡运行为主，关注需求的高度和减产政策的出台。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>3 月份, 全国 247 家钢厂铁水产量 7422 万吨, 环比增加 933 万吨, 同比增加 508 万吨; 1-3 月累计 20862 万吨, 环比增加 1481 万吨。</p> <p>近日, 国家发展改革委价格司、财金司、证监会期货部组织部分期货公司召开会议, 分析研判铁矿石市场和价格形势, 了解铁矿石期货交易情况, 提醒企业全面客观看待市场形势。会议要求, 期货公司要依法合规经营, 在发布研究报告等过程中, 全面准确客观分析铁矿石市场形势, 不得故意渲染涨价氛围; 要加强对投资者风险提示, 提醒投资者理性交易。下一步, 国家发展改革委将会同有关部门继续紧盯铁矿石市场动态, 持续加大监管力度, 坚决维护市场正常秩序。</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; 同时, 低利润和废钢供应对价格存在压制作用, 政策对价格的监管压力持续存在, 价格上行压力较大。</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 2020 元/吨 (-110), 蒙 5 金泉提货价 1880 元/吨 (-20), 吕梁准一出厂价 2400 元/吨, 唐山二级焦到厂价 2500 元/吨, 青岛港准一焦平仓价 2650 元/吨。</p> <p>晋中要求淘汰 4.3 米焦炉, 据 Mysteel 了解, 若按照限产要求, 预计晋中焦化淘汰产能 728 万, 现已关停 326 万, 剩余焦化厂均有关停计划。</p> <p>近期双焦跌幅放大, 主要受需求预期减弱影响, 3 月份 PMI 数据不佳, 叠加本周全国大范围地区延续阴雨天气, 继续影响终端需求的回升, 市场向上缺乏现实面的支撑, 担忧预期增强。双焦自身供求宽松为主, 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, 但仍需关注实际终端需求的表现。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日内盘休市, LME 期铝收跌 37 美元, 报 2334 美元/吨。现货方面, 长江现货成交价格 18560-18600 元/吨, 跌 20 元/吨, 贴水 40-贴水 0; 广东现货 18680-18740 元/吨, 跌 30 元/吨, 升水 80-升水 140; 华通报 18620-18660 元/吨, 跌 20 元/吨。现货市场, 铝价继续小幅回调整理, 刺激大户收货积极性, 持货商出货调价不一, 下游入市采购积极性尚可, 成交量保持小幅提升。</p> <p>美国 3 月 ADP 就业人数增加 14.5 万, 预估为增加 21 万, 前值为增加 24.2 万。3 月制造业就业人数减少 3 万人, 2 月增加 4.3 万人。3 月金融服务业就业人数减少 5.1 万人, 2 月增加 6.2 万人。表明紧张的劳动力市场有所缓解, 并将加剧人们对美联储可能在收紧政策方面走得太过的担忧。</p> <p>美国经济数据疲弱令衰退担忧升温, 有色金属继续面临压力。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</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

	空压制，铝价驱动有限回调整理。	
天胶	<p>美国 3 月 ISM 非制造业 PMI 意外回落，3 月 ADP 就业人数远不及预期，市场对美国经济陷入衰退的担忧情绪加剧，与此同时，市场对美联储五月是否加息的态度转变，认为其大概率不会再加息，昨日美元指数低位反弹，欧美股市承压波动，海外主要金融市场情绪谨慎。国内工业品期货指数前日收跌，当前承压明显，后市震荡下跌的风险增加，对胶价带来波动和压力影响。行业方面，近期泰国原料价格持续小幅反弹，不过整体维持偏低水平，国内海南原料胶水价格持稳，当前位于成本区间，具有一定的支撑作用。前日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11325 元/吨，-200/-1.74%；20 号泰标 1370 美元/吨，-15/-1.08%，折合人民币 9412 元/吨；20 号泰混 10620 元/吨，-50/-0.47%），市场买盘气氛略有好转，不过国内天胶库存仍在累库，对胶价带来较大的抑制作用。</p> <p>技术面：前日 RU2309 再度下探后低位震荡，阶段性走势偏空，不过下方 11700 附近有一定支撑，胶价下探不甚流畅，上方短期压力在 11900 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓短线波段交易为主或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
原油	<p>沙特上调 5 月销往亚洲的所有石油的官方售价(OSP)，几天前，该国出人意料地领导了欧佩克+减产。据报道，沙特阿美公司将其出口到亚洲的旗舰产品阿拉伯轻质原油的售价提高了 30 美分/桶，连续第三个月提高价格。美国 3 月 Markit 综合 PMI 终值 52.3，预期 53.3，前值 53.3。美国 3 月 ADP 就业人数 14.5 万人，预期 20 万人，前值 24.2 万人。ADP 报告：3 月贸易/运输/公用事业就业人员薪资增速年率中值为 7.0%。世界贸易组织发布新的《全球贸易展望与统计》报告。报告预计，2023 年，全球商品贸易量将增长 1.7%。这一增幅低于 2022 年 2.7% 的增长率，也低于过去 12 年来 2.6% 的平均增长水平。《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。</p> <p>操作建议：市场权衡多个产油国进一步减产及欧美经济偏弱带来的影响，国际油价涨跌互现。NYMEX 原油期货 05 合约 80.61</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>



	跌 0.10 美元/桶或 0.12%；ICE 布油期货 06 合约 84.99 涨 0.05 美元/桶或 0.06%。	
--	---	--

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。