



## 道通早报

日期：2023 年 4 月 7 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 IMF 预计，受利率上升侵蚀，2023 年全球经济增长将降至 3% 以下，并在未来五年内保持在 3% 左右，就下行风险增加发出警告
- 2 4 月 1 日当周首次申请失业金人数为 22.8 万，超过预期的 20 万和前值 19.8 万（大幅上修至 24.6 万），这也是该数据连续第 9 周（前值以修正值为准）超过 20 万。在过去的 3 个月里，每一周的首申数据都经历了大幅上调。
- 3 圣路易斯联储主席布拉德表示，鉴于最近的金融压力很可能继续缓解，并且没有明显迹象显示信贷状况收紧，美联储应坚持在劳动力市场保持强劲的情况下继续提高利率以降低通胀。
- 4 金砖国家正在讨论开发一种新货币。分析人士认为，如果对美元的需求下降，美元就会迅速贬值，这对美国人来说意味着更严重的物价通胀。在最糟糕的情况下，美元可能会彻底崩溃。
- 5 全球央行 2 月继续抢黄金，为连续 11 个月净买入，从前两个月来看，全球央行黄金净购买量为 125 吨，为 2010 年以来最强劲的年度开局。世界黄金协会表示，预计央行们的净黄金购买将持续到 2023 年，新兴市场银行对黄金的配置仍相对不足。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 中国 3 月财新服务业 PMI 升至 57.8，较前值 55 上升 2.8，创下 28 个月新高，连续三个月处于扩张区间。3 月财新综合 PMI 从 2 月份的 54.2 升至 54.5，为 2022 年 6 月以来最高。服务业活动加速扩张，抵消了制造业产出增速放缓的影响。
- 2 中国央行：2023 年人民银行货币保卫系统要全力做好现金供应保障，强化流通中现金服务管理，提高回笼人民币处理效率，持续做好反假防伪，优化纪念币发行管理，不断提高现金服务水平。
- 3 马克龙驳斥有关中西方之间紧张关系“不可避免地呈螺旋式上升”的说法，称降低风险并不意味着切断与中国的贸易联系。

#### 【当日重要数据】

美欧：耶稣受难日，休市一日。

20:30 美国 3 月非农就业人口变动季调后(万)31.124

美国 3 月平均每小时工资月率(%)0.20.3

美国 3 月平均每小时工资年率(%)4.64.3

美国 3 月平均每周工时(小时)34.534.5

美国 3 月私营企业非农就业人数变动(万)26.521.5

美国 3 月劳动参与率(%)62.562.5

美国 3 月制造业就业人口变动季调后(万)-0.40.5

美国 3 月失业率(%)3.63.6

**【证券指数思路】**

指数低开横盘震荡，截至收盘，沪指微涨0.07点，报3312.63点，深成指涨0.06%，报11866.31点，创业板指涨0.2%，报2426.57点，科创50指数涨1.58%，报1146.96点。沪深两市合计成交额11932.86亿元。尽管市场成交创出新高，但结构性行情依旧，现券市场资金已出现高低切换的迹象，前期热点可能将面临一定的分化调整，在此背景下市场表现不会太好，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>周四芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低1.2%，因为大豆出口销售低于市场预期，春播条件改善。因复活节假日，美国市场周五休市一天。</p> <p>美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2023年3月30日的一周，美国2022/23年度大豆净销售量为155,300吨，比上周低了55%，比四周均值低了42%。2023/24年度净销售量减少了48,300吨，一周前为3,900吨。分析师称，大豆销售总量只有10.7万吨，主要是因为之前宣布的销售合同大量被取消。美国农业产区天气变得温暖干燥，有助于玉米和大豆播种，也令价格承压。商品气象集团称，下周中西部和三角洲地区的温度将会上升，有助于提升土壤温度，并融化北部平原地区的积雪。</p> <p>咨询机构Safra &amp; Mercado公司将巴西2022/23年度大豆产量预估从1.5243亿吨提高到1.5508亿吨。</p> <p>美国农业部将于下周二发布4月份供需报告，交易商认为该报告对市场的影响有限。StoneX公司称，4月份供需报告通常是一份安静的报告，5月份报告才是重头戏，因为这份报告中包括了首次的新季作物供需预测。</p>	<p>大连豆粕夜盘跟随美豆震荡下行，整体继续保持偏弱走势，操作上建议空单持有，短线高抛低平。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>出口数据好，美棉走高，5月合约价格在83.23美分。尽管本周美棉签约量环比锐减，但目前累计签约量已达年度预期出口量的102%，且装运势头较好。具体来看，3.24-3.30日一周美国2022/23年度陆地棉净签约36401吨（含签约38918吨，取消前期</p>	<p>操作上，不追涨，低吸短多参与。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>签约 2517 吨)，较前一周减少 43%，较近四周平均减少 31%。装运陆地棉 56722 吨，较前一周减少 27%，较近四周平均减少 15%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周四价格延续弱勢夜盘小幅翻红，螺纹 2310 合约收于 3984，热卷 2310 合约收于 4067。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 3800（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4090 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)4200 元（-20）。</p> <p>IMF 预计，受利率上升侵蚀，未来五年全球经济的增速为约 3%，这将是自 1990 年以来最低的五年期预测，显著低于过去二十年 3.8%的平均水平。</p> <p>3 月份全球制造业采购经理指数为 49.1%，较上月下降 0.8 个百分点，结束连续 2 个月环比上升走势，连续 6 个月低于 50%，全球经济复苏动能依然不足。</p> <p>据乘联会初步数据，3 月份，乘用车市场零售 159.6 万辆，同比持平，较上月增长 17%。新能源车市场零售 54.9 万辆，同比增长 5%，较上月增长 27%。</p> <p>中钢协数据显示，2023 年 3 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 226.07 万吨，环比增长 0.34%；钢材库存量 1725.33 万吨，比上一旬下降 8.99%，比上月同旬下降 0.96%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，五大品种钢材产量 981.4 万吨，周环比增加 7.31 万吨。钢材总库存量 2046.45 万吨，周环比减少 20.66 万吨，降幅明显收窄。其中，钢厂库存量 579.27 万吨，周环比减少 10.28 万吨；社会库存量 1467.18 万吨，周环比减少 10.38 万吨。</p> <p>本周 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4190 元/吨，周环比下降 52 元/吨。平均利润为亏损 17 元/吨，谷电利润为 90 元/吨，周环比下降 19 元/吨。</p> <p>钢材价格昨夜盘小幅翻红，宏观方面美国就业及制造业 pmi 数据近来的走弱，使得市场对其衰退的担忧进一步加剧。本周钢材产量小幅提升，由于板材利润好于建材，产量增长明显以板材为主，需求端由于本周节日及价格下行市场情绪回落的原因，周度整体有所下滑，钢材库存延续走低但周度降幅明显收窄。</p>	<p>当前原材料价格持续走低，钢材自身供需阶段性偏弱，盘面弱勢回调，关注前低支撑情况及后续需求端的变动。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 2-11。现青岛港 PB 粉 890 跌 2，超特粉 755 跌 8；天津港 PB 粉 900 跌 5，混合粉 820 跌 6；曹妃甸港 PB 粉 894 跌 7，纽曼筛后块 1019 跌 9；江内港 PB 粉 915 跌 4，纽曼块 1040 跌 5；防城港 PB 粉 899 跌 2；鲅鱼圈港 PB 粉 915 跌 8。</p> <p>据中国物流与采购联合会，3 月份全球制造业 PMI 为 49.1%，较上月下降 0.8 个百分点，结束连续 2 个月环比上升走势，连续 6 个月低于 50%，意味着全球经济复苏动能依然不足。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中 52 座检修，高炉容积合计 36250m<sup>3</sup>；周影响产量约 79.36 万吨，产能利用率 77.12%，较上周上升 0.29%，较上月同期上升 2.97%，较去年同期上升 6.81%。</p> <p>本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2563.5 万吨，环比上期增 86.52 万吨。烧结粉总日耗 115.37 万吨，增 0.49 万吨。</p>	<p>短期弱勢震荡运行为主，关注需求的高度和减产政策的出台。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>钢厂不含税平均铁水成本 2951 元/吨，降 5 元/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；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><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦持弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 2020 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1830 元/吨 (-50)，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>国家税务总局局长王军介绍，住房消费呈现回暖迹象，房地产业 1-2 月份销售收入由负转正，同比增长 2.3%，较去年全年加快 19.5 个百分点；3 月份增速进一步提升，同比增长 17.9%。</p> <p>本周焦炭产量回升，库存微增。独立焦企日均产量 67.5 万吨，增 0.6，库存 114.6 万吨，增 11.2；钢厂联合焦化厂日均产量 47.6 万吨，增 0.2，库存 650.5 万吨，减 3.4；港口库存 221 万吨，减 7。</p> <p>本周焦煤库存小幅增加。独立焦企库存 893.7 万吨，减 46.3，钢厂联合焦化厂库存 819.8 万吨，减 17.9，港口库存 545.1 万吨，增 36.1。</p> <p>近期双焦跌幅较大，主要受需求预期减弱影响，3 月份 PMI 数据不佳，叠加近期终端需求偏弱，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，担忧情绪下，盘面持续承压。不过节奏上，目前盘面消化未来 3 轮提降预期，有支撑表现，且天气回暖对终端需求有带动，担忧预期或有缓解。</p>	<p>操作上逢反弹偏空思路，注意节奏把握，继续关注实际终端需求的表现。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝低位窄幅震荡，沪铝主力月 2305 合约收至 18580 元/吨，跌 130 元，跌幅 0.69%。现货方面，6 日长江现货成交价格 18590-18630 元/吨，涨 30 元/吨，贴水 50-贴水 10；广东现货 18720-18780 元/吨，涨 40 元/吨，升水 80-升水 140；华通报 18640-18680 元/吨，涨 20 元/吨。现货市场，持货商跟随盘面上下调价出货，下游企业谨慎交投，接货商维持观望采买心态，总体成交状况欠佳。</p> <p>6 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 103.8 万吨，较上周四库存下降 5 万吨，较本周一库存量下降 2.8 万吨。较 2022 年 4 月份历史同期库存下降 3 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续上涨 0.5 个百分点至 65.2%，同比去年下滑 1.4 个百分点。</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，需求持续恢复，但宏观面利空不断，铝价面临较大回调压力。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>昨日 IMF 总裁发声对未来五年的经济增长持偏悲观的态度，美国近期的就业相关数据均不及预期，继续引发市场对美国经济陷入衰退的担忧，不利于天胶的宏观需求预期。国内 3 月财新服务业 PMI 继续上升，国内经济仍在缓慢恢复，昨日国内工业品期货指数明显回落，短线偏空，但多空分歧较大，对此需要保持关注。行业方面，昨日泰国原料无报价，海南胶水制全乳价格与制浓乳胶价格均稳定，海南产区目前为开割初期，南部部分区域开割，加工厂大部分尚未正式开工。云南已有部分地区开始试割，白粉病影响较为严重的地区预计将会有部分延期开割的情况，本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 78.50%，环比+0.19%，同比+19.07%，全钢胎样本企业产能利用率为 73.13%，环比+2.78%，同比+18.96%，轮胎开工率保持偏高水平，不过未来有走弱预期。截至 4 月 2 日，中国天然橡胶社会库存 132.35 万吨，较上期增幅 0.92%。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 11225 元/吨，-100/-0.88%；20 号泰标 1355 美元/吨，-15/-1.09%，折合人民币 9315 元/吨；20 号泰混 10550 元/吨，-70/-0.66%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 再度下跌，并创下年内新低，延续近期的空头走势，多空持仓持续增大，体现出分歧巨大，不过当前空头占据优势，潜在波动增大，上方短期压力在 11700-11800。</p>	<p>操作建议：暂保持震荡偏空思路，轻仓波段交易为主或观望，关注多空持仓变动并及时调整策略。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>国家主席习近平在人民大会堂同法国总统马克龙、欧盟委员会主席冯德莱恩举行中法欧三方会晤。习近平指出，马克龙总统和冯德莱恩主席一道访华，体现了欧方发展对华关系的积极意愿，符合中欧共同利益。美国至 4 月 7 日当周石油钻井总数 590 口，预期 590 口，前值 592 口。美国上周首次申领失业救济人数为 22.8 万人，预估为 20 万人，前值为 19.8 万人。伊朗外交部发言人卡纳尼表示，在伊朗外长和沙特外交大臣的对话谈判框架内，两国决定举行政府和私人代表团会晤，并为扩大商业和经济合作以及联合投资领域等合作提供机会，同意在两国之间建立航线，为各种经济和商业领域活动签发签证。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的邀请，将对沙特阿拉伯进行访问。</p> <p>操作建议：沙特上调 5 月对亚洲地区的原油官方销售价，暗示需求旺盛，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 05 合约 80.70 涨</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>



	0.09 美元/桶或 0.11%；ICE 布油期货 06 合约 85.12 涨 0.13 美元/桶或 0.15%。	
--	---	--

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。