



道通早报

日期：2023 年 4 月 10 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 美国劳工部公布的 3 月非农就业报告显示，3 月新增非农就业人数 23.6 万，为 2020 年 12 月以来最小增幅，略高于预期的增幅 23 万，2 月新增人数从 31.1 万上修至 32.6 万。3 月失业率为 3.5%，预期为持平 2 月的 3.6%。3 月平均时薪同比增 4.2%，低于预期增速 4.3% 和 2 月增速 4.6%，创 2021 年 6 月以来最低增速。3 月平均时薪环比增 0.3%，持平预期，略高于 2 月增速 0.2%。3 月劳动力参与率较 2 月的 62.5% 略为提升至 62.6%，预期持平 2 月。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国常会：要想方设法稳住对发达经济体出口，引导企业深入开拓发展中国家市场和东盟等区域市场。要发挥好外贸大省稳外贸主力军作用，鼓励各地因地制宜出台配套支持政策，增强政策协同效应。
- 2 中国证券登记结算有限责任公司发布公告称，为顺应中国资本市场发展需要，配合货银对付改革的落地实施，进一步提升市场资金使用效率和结算备付金精细化管理水平，拟正式启动股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化调降工作。
- 3 国家外汇管理局统计数据显示，中国 3 月外汇储备 31838.7 亿美元，较 2 月末上升 507.2 亿美元，环比增长 1.62%。3 月末我国黄金储备达 6650 万盎司，较上个月增加 58 万盎司。继去年 11 月以来，中国央行连续 5 个月增持黄金，累计增持 386 万盎司黄金。如按区间均价计算，对应增持金额近 500 亿元人民币。
- 4 下周，主板注册制首批 10 家企业将上市，交易规则有变，投资者应理性参与。
- 5 大商所：深化大宗商品仓单登记中心建设，加快推进苯乙烯等期权上市

【当日重要数据】

22:00 美国 2 月批发库存月率终值(%) 0.2 0.2
0410-0417 之间可能公布
16:00 中国 3 月社会融资规模-单月(亿人民币) 31600 45650
中国 3 月新增人民币贷款(亿人民币) 18100 33000
中国 3 月 M0 货币供应年率(%) 10.6
中国 3 月 M1 货币供应年率(%) 5.8 5.8
中国 3 月 M2 货币供应年率(%)

【证券指数思路】

指数开盘后小幅上行。沪指收报 3327.65 点，涨 0.45%，成交额 4364 亿元。深成指收报 11967.74 点，涨 0.85%，成交额 6101 亿元。创业板指收报 2446.95 点，涨 0.84%，成交额 2837 亿元。震荡依旧，市场依然是板块轮动，周一将迎来首批主板注册制新股的上市，观察一下市场反应

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>截至 2023 年 4 月 6 日的一周，巴西港口大豆报价下跌，主要因为多家机构调高了巴西大豆产量预期。4 月 3 日，StoneX 将巴西 2022/23 年度大豆产量预估上调至 1.577 亿吨，高于原先预测的 1.547 亿吨。4 月 5 日，咨询机构 DATAGRO 发布 2022/23 年度巴西大豆作物的第三次调查，将巴西大豆产量预测值上调到 1.537 亿吨，高于 2 月份预测的 1.5081 亿吨。4 月 6 日，Safras & Mercado 将巴西大豆产量从 1.5243 亿吨提高到 1.5508 亿吨。</p> <p>尽管 CBOT 大豆价格仍处于相对高位，但是巴西大豆的贴水价格持续回落，不断创新低。说明当前巴西大豆的供需现状，尤其季节性集中供应阶段的真实写照。贴水价格的回落也有利于进口大豆理论成本的下滑。</p>	<p>操作上建议豆粕 2307 合约空单继续持有，设好防守。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉出口报告好，棉花行情进入种植窗口，美棉价格在 83 美分。</p> <p>郑棉价格在 14600 元附近。现货价格在 15373 元。</p> <p>3 月随着出疆发运需求增加，运量再创新高。总计发运 76.76 万吨，环比增 38%。其中公路 49.10 万吨，环比增 12.44 万吨，同比增 33.57 万吨。铁路 27.66 万吨，分别增 8.71 万吨和 11.6 万吨。</p> <p>据 USDA，3.24-3.30 一周美国 22/23 年度陆地棉净签约 36401 吨，较前周减 43%。装运 56722 吨，减 27%。中国净签约量 14628 吨，减 24%；装运 10229 吨，减 33%。</p> <p>3 月财新中国服务业 PMI 录得 57.8 创 28 个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。</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>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>	<p>操作上，不追涨，低吸短多参与。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五价格止跌小幅回升，螺纹 2310 合约收于 4002，热卷 2310 合约收于 4094。现货方面，7 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)4130 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)4250 元（+50）。</p> <p>国务院总理李强主持召开国务院常务会议。会议强调，当前经济恢复正处于关键期。要在深入调查研究基础上，扎实做好经济运行监测、形势分析和对策研究，适时出台务实管用的政策措施，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转。</p> <p>今年一季度，地方债发行量达 2.11 万亿元，相比去年同期（1.82 万亿元）增加约 2851 亿元。其中，新增专项债发行量为 1.36 万亿元，约占全年新增专项债限额的 35.7%。</p> <p>据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023 年 3 月销售各类挖掘机 25578 台，同比下降 31%，其中国内 13899 台，同比下降 47.7%；出口 11679 台，同比增长 10.9%。</p> <p>3 月以来，港口空箱堆存水平已从高点回落，用箱量正逐步恢复。招商局港口相关负责人表示，深西港区 2 月份空箱堆存量最高达 28 万标箱，当前空箱量约 21 万标箱，下降约 24%。</p> <p>钢材周度大幅回落，一方面受到成本端重心下移的影响，另一方面近期受到天气、节假日等影响，消费小幅回落，库存的去化速度有所放缓。整体看，钢材消费仍处在旺季，基建方面的发力对消费端预计仍有所支撑，地产端一季度末销售数据也转好明显，关注后续销售数据好转向购地、开工数据传导的进度。</p>	<p>钢材快速回落后，进一步走跌空间较小，风险点仍在于原材料拖累及海外经济超预期衰退，预计高位震荡走势为主，短期观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>45 个港口进口铁矿库存为 13152.98，环比降 308.26；日均疏港量 323.28 增 7.43。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 84.30%，环比上周增加 0.43%，同比去年增加 5.03%；高炉炼铁产能利用率 91.20%，环比增加 0.64%，同比增加 6.25%；钢厂盈利率 54.55%，环比下降 4.32%，同比下降 21.64%；日均铁水产量 245.07 万吨，环比增加 1.72 万吨，同比增加 15.76 万吨。</p> <p>上周，铁水产量仍继续上升，铁矿石港口库存持续去库，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，5-9 正套价差继续扩大，09 合约高位震荡运行为主。</p>	<p>建议短线或波段交易，后期关注减产政策的出台。</p> <p>(杨俊林)</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，蒙 5 金泉提货价 1800 元/吨，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>国务院总理李强主持召开国务院常务会议。会议强调，当前经济恢复正处于关键期。要在深入调查研究基础上，扎实做好经济运行监测、形势分析和对策研究，适时出台务实管用的政策措施，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转。</p> <p>今年一季度，地方债发行量达 2.11 万亿元，相比去年同期（1.82 万亿元）增加约 2851 亿元。其中，新增专项债发行量为 1.36 万亿元，约占全年新增专项债限额的 35.7%。</p> <p>近期盘面走势偏弱，主要受 4 月份供求宽松压力的压制，同时终端需求持续偏弱，市场担忧情绪增强，负反馈的压力相应增大。未来关注重心仍在实际终端需求的表现，伴随天气回暖，市场心态或有好转，限制双焦下跌节奏。但从偏长期看，双焦供求仍以宽松为主，9 月合约重心有继续下行的空间。</p>	<p>操作上，逢反弹偏空思路，注意节奏把握，关注终端需求表现。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2305 合约收至 18690 元/吨，涨 95 元，涨幅 0.51%。现货方面，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>美国 3 月非农就业新增 23.6 万，较前值有所放缓，不及预期的 23.9 万。失业率降至 3.5%，低于预期的 3.6%；平均时薪同比增长 4.2%，低于预期，为 2021 年 6 月以来最低。</p> <p>美国 3 月非农就业低于预期，但失业率下滑，劳动参与率提升，美国劳动力市场依然强劲，美联储 5 月继续加息预期升温。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，铝价或延续宽幅震荡。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>（有色组）</p>
<p>天胶</p>	<p>美国 3 月非农就业数据不佳，不过失业率仍有下降，市场对美国经济陷入衰退的担忧仍存，有关美联储 5 月加息 25 个基点的概率小幅升高，美元指数低位反弹，不过仍处于弱势，有利于主要金融市场的稳定。国内经济逐步恢复，上周五国内工业品期货指数小幅反弹，当前整体市场分歧仍较大，对胶价带来波动的影响。行业方面，上周五泰国原料胶水价格下跌较多，目前跌至 45 泰铢，对胶价形成拖累作用，国内海南处于开割初期，云南部分地区开始试割，云南原料胶水制全乳价格 10400 元/吨，制浓乳胶价格 10400 元/吨，目前海南和云南胶水制全乳交割至 RU2401 的利润均为负值，有利于对 RU 带来支撑。上周五国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全</p>	<p>操作建议：短期保持震荡偏强思路，轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>乳胶 11225 元/吨, 0/0%; 20 号泰标 1350 美元/吨, -5/-0.37%, 折合人民币 9293 元/吨; 20 号泰混 10500 元/吨, -50/-0.47%), 现货市场买盘情绪有所升温, 有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面: 上周五 RU2309 下探后小幅回升, 下方 11500-11600 料有较为明显的支撑, 空头主动离场较为主动, 胶价短期向下难度料增大, 后市存在阶段性震荡反弹的可能, 不过整体仍处于跌势, 短期压力在 12800 附近, 重要压力在 12000 附近。</p>	
<p>原油</p>	<p>印度公司(IOC)宣布, 该公司将投资 6100 亿卢比, 在其位于奥里萨邦东部的巴拉迪布炼油厂建造一个下游石化综合体。该项目将是 IOC 有史以来在单一地点进行的最大投资。伊朗代表团成员将前往位于沙特阿拉伯首都利雅得的伊朗驻沙特大使馆, 并为重新开放使馆做一系列准备工作。摩根士丹利预计欧元区工资增长将加速, 2023 年将增长 5.3%(2022 年增长 4.5%), 2024 年仍将强劲增长 4.0%。俄罗斯天然气工业股份公司称, 将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气, 周日输送量为 3680 万立方米。中新经纬援引路透社近期报道, 马来西亚总理安瓦尔·易卜拉欣(Anwar Ibrahim)当地时间 4 月 4 日表示, 荣盛石化将在马来西亚南部的一家石化炼油厂投资约 800 亿林吉特(约合 1200 亿元人民币)。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。</p> <p>操作建议: 因西方耶稣受难日假期, 国际原油期货休市一天, 均无结算价。中国 INE 原油期货主力合约 2305 涨 3.9 至 586.2 元/桶, 夜盘涨 3.3 至 589.5 元/桶。</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。