



道通早报

日期：2023 年 4 月 11 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 纽约联储公布的 3 月调查显示，受访者对一年后通胀的预期增加了 0.5 个百分点，达到 4.75% 的年度涨幅，这是自去年 10 月以来，短期通胀前景的首次上升
- 2 根据 CME 的“联储观察”工具，市场预计美联储 5 月份加息 25 个基点的可能性超过 65%。本周三(4 月 12 日)即将公布的美国 3 月 CPI 报告成为新的焦点
- 3 植田和男正式就任日本央行行长；上任首日表态称保持 YCC 和负利率政策是合适的。

【国内宏观基本面信息】

- 1 乘联会：3 月乘用车零售环比为本世纪以来最弱，车市是促销潮并非降价潮，新能源乘用车销量环比增超 20%

【当日重要数据】

09:30 中国 3 月 PPI 年率(%) -1.4 -2.5
中国 3 月 PPI 月率(%) 0
09:30 中国 3 月 CPI 年率(%) 1 1
中国 3 月 CPI 月率(%) -0.5
16:30 欧元区 4 月 Sentix 投资者信心指数 -11.1 -9.8
17:00 欧元区 2 月零售销售月率(%) 0.3 -0.8
欧元区 2 月零售销售年率(%) -2.3 -3.5

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】

指数高开窄幅震荡，午后沪指、深成指跌幅有所扩大，创业板指呈现窄幅整理态势。截至收盘，沪指跌 0.37% 止步六连阳，报 3315.36 点，深成指跌 0.8%，报 11871.93 点，创业板指跌 0.14%，报 2443.52 点，科创 50 指数跌 2.74%，报 1129.17 点。沪深两市合计成交额 12255.84 亿元。

首批主板注册制新股上市交易，第一天上市交易都没有破发，超出市场预期，理论上未来好公司会更加受到市场的关注，而市场的成交量大概率也会对股价支持，但当规则正常市场才可确认，个人认为近期资金分歧放大，宏观流动性预期的进一步修正，市场波动率

上升的风险仍在加剧。

【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）大豆期货收盘稳中下跌，其中基准期约收低 0.3%。周二美国农业部发布供需报告前，交易商调整持仓。</p> <p>交易商等待周二美国农业部发布的 4 月份供需报告。一位分析师称，市场预期美国农业部将会下调南美的大豆产量，以便与阿根廷和巴西的机构所说的更加一致。一旦南美的大豆产量预估确实下调，那么就可能提振美国的出口前景。分析师平均预计 2022/23 年度阿根廷大豆产量为 2920 万吨，比 3 月份预测值低 380 万吨。巴西咨询公司 AgRural 称，截至 4 月 6 日，巴西 2022/23 年度的大豆收割工作已完成 82%，比一周前提高 6%，比上年同期落后 2%。Safras and Mercado 公司称，巴西大豆收割工作已经完成 80.8%，落后于上年同期的 85.5%。Safras and Mercado 将巴西大豆产量预估从 1.524 亿吨上调到 1.551 亿吨。巴西农户已经销售了 44.3% 的 2022/23 年度大豆，落后于平均进度 60%。</p> <p>美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 4 月 6 日当周，美国大豆出口检验数量为 669,566 吨，比一周前增加 32.9%，比上年同期落后 18.5%。这一数据位于市场预期范围的上端。</p>	<p>大连豆粕夜盘维持低位震荡，等待月度报告指引。操作上建议豆粕空单短线获利了结，规避报告风险。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>5 月合约小幅低开，因无明确利好因素指引，盘面维持震荡运行。后因买盘资金入场，交易重心持续震荡上行。至日内高点 83.63 美分处。据 USDA 最新发布的苗情数据，截至 4 月 9 日，全美播种进度 6%，落后去年同期及近五年平均水平 1 个百分点。目前得州播种进度同比持平，而西部棉区受前期过量雨雪影响播种进度持续落后。目前市场预计即将发布的 USDA 平衡表中美棉数据调整空间有限，本年度供应宽松格局下疲弱的消费或难以拉动盘面上涨，仍需等待新的调整动能出现。</p> <p>国内震荡，9 月成为主力合约，9 月价格在 14700 元附近，现货市场来看，棉纱成交价格继续下跌，气流纺和普梳下跌百元以内，精梳价格则有 200 以内的上涨。贸易商纱线开始出现库</p>	<p>操作上，不追涨，低吸短多参与。</p> <p>（苗玲）</p>



存，但精梳 40S、60S 仍有缺货现象。纺企常规纱涨价难度较大，精梳纱仍然更受欢迎，销售不愁。目前市场订单出现走弱迹象，纺企开机率仍维持高位，为维持低成品库存，部分纺企优惠出售棉纱。企业外单仍然稀少。

美棉全球最低价，进入天气炒作期，如果印度棉价不松动美棉价格难以下跌。国内也是进入天气炒作期，下游有所走弱，符合走弱的预期，目前开机维持高位，如果需求走弱不超过预期又叠加天气窗口期，那么期价震荡延续，价格重心或小幅上移。

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周一价格大幅下行，螺纹 2310 合约收于 3891，热卷 2310 合约收于 3990。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 3740（-60），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4070 元（-60），热卷现货价格(4.75mm)4190 元（-60）。</p> <p>河南部分银行下调人民币存款利率，包括河南省农信社、光山农商行、淮滨农商行、舞阳农信等。自 4 月 8 日起，一年期、两年期、三年期整存整取定期存款挂牌利率分别下调恢复至 1.9%、2.4%、2.85%。</p> <p>百年建筑网调研全国 440 家水泥贸易商显示，2023 年一季度业务量 1867.2 万吨较 2022 年的 2256 万吨减少了 17.23%，其中华东、华南分别下降 15.37%和 14.18%。</p> <p>乘联会数据显示，2023 年 3 月乘用车市场零售达到 158.7 万辆，同比增长 0.3%，环比增长 14.3%。3 月零售环比实现 14.3%的正增长，是本世纪以来最弱的 3 月环比增速。</p> <p>中天钢铁出台 4 月中旬出厂价，螺纹下调 200、线材盘螺下调 200，螺纹 4300、线材盘螺 4550。（单位：元/吨）</p> <p>钢材价格昨日大幅下行，煤焦价格领跌黑色板块，成本端的弱势运行是近期钢材价格持续回落的主要因素。海外方面原油价格回升带来的通胀压力以及仍旧坚韧的就业数据，使得市场对 5 月继续加息的预期持续升温，海外需求转弱的趋势相对明确。国内钢材自身供需的矛盾并未明显加大，基建的需求仍在，地产端的销售数据回暖尚未助推相关房建消费，维持当前旺季消费高点已见但下有支撑的判断。</p>	<p>短期关注原材料端何时止跌企稳及终端需求的变动，钢材价格高位宽幅震荡运行。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿石价格下跌 5-15，日照港 PB 粉 885 跌 13，PB 块 1004 跌 8，卡粉 985 跌 14，超特粉 755 跌 13，麦克粉 875 跌 14；天津港 PB 粉 904 跌 6，混合粉 818 跌 9，60.5%金布巴粉 860 跌 13。</p> <p>4 月 3 日-4 月 9 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2321.3 万吨，环比减少 50.2 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2269.4 万吨，环比增加 12.7 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1177.8 万吨，环比增加 81.5 万吨。</p> <p>4 月 3 日-4 月 9 日，Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2352.1 万吨，环比减少 309.7 万吨。澳洲发运量 1831.5 万吨，环比减少 111.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1525.5 万吨，环比减少 105.4 万吨。巴西发运量 520.6 万吨，环比减少 198.5 万吨。</p> <p>当前终端需求仍处于释放中，市场对需求高度信心不足，黑色市场承压。铁矿石市场来看，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；铁矿石 05 合约仍具备修复基差的动能，5-9 正套价差继续扩大，09 合约震荡偏弱运行。</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，第二轮提降落地。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 2450 元/吨（-50），青岛港准一焦平仓价 2600 元/吨（-50）。</p> <p>各环节产销，经过前期接连降价后，主产地煤矿出货压力有所缓解，不过焦炭第二轮提降落地，焦企利润归 0，下游需求继续乏力；下游钢价偏弱运行，对焦炭按需补库。</p> <p>国家发改委价格成本调查中心为深入了解“双碳”目标下我国钢铁行业实施碳减排的成本费用情况，并就面临的成本挑战等相关问题听取意见及建议，为钢铁行业绿色、低碳发展研究提供参考，赴河钢集团石钢公司开展调研。</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。节奏上需关注实际终端需求的表现，伴随天气回暖，市场心态或有好转，限制双焦短期下跌空间。不过偏长期看，双焦供求仍以宽松为主，相对来说，9 月合约重心有继续下行的空间。</p>	<p>操作上，逢反弹做空思路，注意节奏把握，关注终端需求表现。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开下行，沪铝主力月 2305 合约收至 18615 元/吨，跌 25 元，跌幅 0.13%。现货方面，10 日长江现货成交价格 18610-186350 元/吨，跌 30 元/吨，贴水 40-贴水 0；广东现货 18710-18770 元/吨，跌 50 元/吨，升水 60-升水 1420；华通报 18650-18690 元/吨，跌 50 元/吨。现货市场，持货商挺价无力进而选择积极出货换现，接货商多压价且入场积极性不高，交投氛围愈发显得淡静，总体成交难言理想。</p> <p>10 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 100.6 万吨，较上周四库存下降 3.2 万吨，较上一周一库存量下降 6 万吨。较 2022 年 4 月份历史同期库存下降 5.5 万吨。4 月份月度库存累计下降 8.1 万吨。</p> <p>乘联会发布数据，3 月新能源乘用车出口 7.0 万辆，其中纯电动占比 94.3%，A0+A00 级纯电动出口占新能源 55%。2023 年 3 月乘用车市场零售达到 158.7 万辆，同比增长 0.3%，环比增长 14.3%。3 月零售环比实现 14.3% 的正增长，是本世纪以来最弱的 3 月环比增速。3 月零售偏弱，是由消费不旺和市场价格混乱带来的观望气氛加重等综合因素影响下的结果。从周度走势看，3 月前两周销量严重偏低，进入下旬后市场才逐步回暖。</p> <p>美国非农数据显示劳动力市场依然强劲，美联储 5 月继续加息预期升温，市场风险偏好有所降温。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，需求温和恢复，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>昨日美股反弹，延续近期的偏强势头，海外主要金融市场情绪保持稳定，美国银行业危机持续缓和，市场预期美联储5月加息25个基点的概率持续升高。国内工业品期货指数昨日再度承压回落，整体保持偏空局面，不过当前下方面临较强的支撑，需要重点关注，对胶价料带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料胶水价格再度下跌，成本端有拖累作用，昨日海南胶水价格稳定，云南制全乳胶水价格下跌200元/吨，云南和海南胶水制全乳交割至RU2401的利润转正。截至4月9日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.55万吨，较上期增加1.52万吨，环比增幅2.34%，国内延续累库进程，对胶价带来利空压制作用，昨日天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶11225元/吨，0/0%；20号泰标1365美元/吨，+15/+1.11%，折合人民币9386元/吨；20号泰混10540元/吨，+40/+0.38%），现货市场买盘情绪转弱。</p> <p>技术面：昨日RU2309低位窄幅震荡，部分空头离场较为主动，下方支撑保持在11500-11600，上方短期压力在12800附近，重要压力在12000附近。</p>	<p>操作建议：暂保持低位震荡思路，关注短期突破方向。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>《国会山报》当地时间10日消息，美国国会预算办公室在当天发布的一份报告中预计，2023财政年度前6个月联邦财政预算赤字将达到1.1万亿美元，比去年同期赤字高出4300亿美元。美国国会预算办公室在最新的月度预算审查报告中表示，2023财年的前6个月政府收入为2万亿美元，比2022财年同期少730亿美元。也门政府10日发表声明，欢迎沙特代表团同胡塞武装举行和谈，并希望和谈取得积极成果。声明还说，在沙特和伊朗日前恢复外交关系后，“也门如今比以往任何时候都更有可能实现和平”。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。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。</p> <p>操作建议：虽然产油国减产计划带来的利好氛围延续，但全球经济增长放缓可能抑制需求，国际油价下跌。NYMEX原油期货05合约79.74跌0.96美元/桶或1.19%；ICE布油期货06合约84.18跌0.94美元/桶或1.10%。</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。