



道通早报

日期：2023 年 4 月 12 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 国际货币基金组织（IMF）在 4 月发布的最新《世界经济展望》报告中表示，在人口老龄化和生产率增长乏力的推动下，美国和其他发达国家的利率将恢复到疫情爆发前的超低水平。
- 2 IMF：将 2023 年全球 GDP 增长预期下调至 2.8%，1 月时预计为 2.9%。预计 2024 年全球经济增速为 3.0%，相比今年 1 月的预测也下调了 0.1 个百分点，中国经济增速为 5.2。此外，报告指出，2023 年约 90% 发达经济体的经济增速将放缓，预计 2023 年发达经济体的平均增速为 1.3%，2024 年为 1.4%。
- 3 美国财政部副部长尚博格表示，美国不寻求在经济上与中国“脱钩”，或限制中国的经济增长。
- 4 美联储威廉姆斯：如果通货膨胀下降，我们将不得不降低利率

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家统计局发布数据，中国 3 月 CPI 同比增长 0.7%，同比涨幅比上月回落 0.3 个百分点，环比下降 0.3%，3 月工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.5%，同比降幅比上月扩大 1.1 个百分点，环比持平。工业生产者购进价格同比下降 1.8%，环比持平。
- 2 中国人民银行数据显示：
3 月份，社会融资规模增量为 5.38 万亿元，比上年同期多 7079 亿元，前值为 3.16 万亿元。
3 月末社会融资规模存量为 359.02 万亿元，同比增长 10%，前值为 353.97 万亿元。
3 月份，人民币贷款增加 3.89 万亿元，同比多增 7497 亿元，前值为 1.81 万亿元。
3 月末，广义货币(M2)余额 281.46 万亿元，同比增长 12.7%，狭义货币(M1)余额 67.81 万亿元，同比增长 5.1%，M2-M1 剪刀差为 7.6%，较前值的 7.1% 小幅扩大。
- 3 中汽协数据显示，3 月，汽车产销分别完成 258.4 万辆和 245.1 万辆，环比分别增长 27.2% 和 24%，同比分别增长 15.3% 和 9.7%。

【当日重要数据】

20:30 美国 3 月 CPI 年率未季调(%) 6 5.2
美国 3 月核心 CPI 月率未季调(%) 0.5 0.4
美国 3 月核心 CPI 年率未季调(%) 5.5 5.6

【证券指数思路】

指数继续呈现震荡态势，截至收盘，沪指跌 0.05%，报 3313.57 点，深成指涨 0.04%，报 11877.15 点，创业板指跌 0.17%，报 2439.4 点，科创 50 指数跌 0.66%，报 1121.74 点。沪深两市合计成交额 10831.83 亿元。，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，市场波动率上升仍相当可能。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周二芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘温和上涨，其中基准期约收高 0.7%，主要原因是美国农业部在 4 月份供需报告中将阿根廷大豆产量预估下调到 23 年来的最低水平。美国农业部在这份报告中称，2022/23 年度阿根廷的大豆产量将低于之前的预期，为 2,700 万吨，因为这个南美主要生产国的大豆作物遭受严重旱灾。一位分析师称，美国农业部对阿根廷大豆产量预估调整的幅度确实超过了市场预期。今年阿根廷农业产区经历了严重的干旱，而竞争对手国巴西则出现了更为有利的生长条件。美国农业部本月将 2022/23 年度巴西大豆产量预估上调 100 万吨，为 1.54 亿吨。阿根廷政府表示，政府已经允许大豆出口商将大豆装运期限推迟 60 天。</p> <p>美国农业部本月维持美国 2022/23 年度大豆供需数据不变，大豆期末库存为 2.10 亿蒲，是 7 年来的最低，低于 2021/22 年度的 2.74 亿蒲，高于分析师预期的 2.01 亿蒲。美国大豆压榨量维持不变，仍为 22.20 亿蒲，高于上年的 22.04 亿蒲。美国大豆年度均价维持不变，仍为 14.30 美元/蒲，高于上年的 13.30 美元/蒲。</p> <p>据行业机构称，目前巴西大豆的现货溢价已经跌至历史最低水平，因为今年大豆产量达到创纪录的水平，压榨利润欠佳导致中国的需求缓慢。</p>	<p>大连豆粕夜盘冲高回落，整体仍呈现弱势，操作上建议维持偏空交易思路，逢高沽空。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>USDA 发布 4 月月报，全球产量、消费量均有所调增，贸易量有所调减，因消费预期调增幅度不及产量调增幅度，期末库存随之增加。外围消息面，市场静待 3 月通胀数据出炉，并关注其对后续美联储加息节奏的影响。</p> <p>9 月合约 14700 元附近。现货价格 15522 元。现货市场来看，棉纱成交价格有所走稳，部分普梳品种仍略有下跌。贸易商纱线销售放缓，普梳 32S 出现累库现象，但 40 普梳紧密纺、精梳 40S、60S 仍走货较好，甚至有缺货现象，其中精梳 60 主要供家纺方向，整体产出量有限。织布厂开机率有所下滑，其中佛山市场开机从此前的六成以上，下滑至五成左右，南通也在五成左右。目前纺企前期接单基本接近完成，市场订单走弱，新订单规模较小，淡季氛围隐约显现，转淡时间较往年偏晚，后续订单接</p>	<p>操作上，不追涨，低吸短多参与。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>续情况并不十分乐观。</p> <p>USDA 期末库存增加感觉偏空，但细看并不算偏空印度出口缩减进口增加全球供应减少，美棉出口增加；美棉美棉全球最低价，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，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。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周二日盘止跌夜盘小幅冲高回落，螺纹 2310 合约收于 3907，热卷 2310 合约收于 4003。现货方面，11 日唐山普方坯出厂价报 3750（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4060 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)4210 元（+20）。</p> <p>国家统计局发布数据显示，中国 3 月 CPI 同比上涨 0.7%，涨幅创近一年半新低，环比则下降 0.3%。3 月 PPI 同比降幅进一步扩大至 2.5%，环比则持平。</p> <p>中国 3 月金融数据出炉，M2、社融、新增贷款均超预期。3 月我国社会融资规模增量为 5.38 万亿元，比上年同期多 7079 亿元；人民币贷款增加 3.89 万亿元，同比多增 7497 亿元。3 月末，M2 同比增长 12.7%，比上年同期高 3 个百分点；社会融资规模存量为 359.02 万亿元，同比增长 10%。</p> <p>中汽协：3 月，汽车产销分别完成 258.4 万辆和 245.1 万辆，环比分别增长 27.2%和 24%，同比分别增长 15.3%和 9.7%。1-3 月，汽车产销分别完成 621 万辆和 607.6 万辆，同比分别下降 4.3%和 6.7%。</p> <p>Mysteel 预估 4 月上旬粗钢产量继续上升。全国粗钢预估产量 3076.61 万吨，日均产量 307.66 万吨，环比 3 月下旬上升 0.97%，同比上升 9.92%。</p> <p>钢材价格昨日止跌，现货方面低价区域成交也小幅好转。宏观方面，国内昨日发布的 CPI、PPI 均环比下降，金融数据表现亮眼，社融、及人民币贷款 3 月大超预期，居民端贷款长短期增长明显。良好的贷款数据对 3 月房地产销售数据的回升也形成印证，但地产端仍需关注销售的持续性及销售向拿地和开工数据传导的效果。</p>	<p>关注近期公布的国内经济数据及美国 CPI 数据，短期钢材价格预计随原材料跌势暂缓，短线交易或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 7-12。现青岛港 PB 粉 895 涨 9，超特粉 767 涨 12；天津港 PB 粉 913 涨 9，混合 829 涨 11；曹妃甸港 PB 粉 909 涨 9，纽曼筛后块 1029 涨 9；江内港 PB 粉 920 涨 7，纽曼块 1055 涨 10；防城港 PB 粉 914 涨 8；鲅鱼圈港 PB 粉 924 涨 12。</p> <p>4 月 11 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12969.28 万吨，环比上周一减少 433 万吨，47 港库存总量 13712.28 万吨，环比减少 437 万吨。</p> <p>2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1133.2 万吨，较上周增加 28.2 万吨，基本处于今年均值水平。</p> <p>当前终端需求仍处于释放中，市场对后期需求高度信心不足，黑色市场承压。铁矿石短期仍处于去库格局中，后期来看，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；05 合约仍具</p>	<p>建议短线或波段交易，关注减产政策的出台。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>备修复基差的动能，09 合约震荡偏弱运行。</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，青岛港准一焦平仓价 2600 元/吨。</p> <p>中国 3 月金融数据出炉，M2、社融、新增贷款均超预期。3 月我国社会融资规模增量为 5.38 万亿元，比上年同期多 7079 亿元；人民币贷款增加 3.89 万亿元，同比多增 7497 亿元。3 月末，M2 同比增长 12.7%，比上年同期高 3 个百分点；社会融资规模存量为 359.02 万亿元，同比增长 10%。</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，近期终端成交略有好转，昨日社融数据超预期，近月合约基差也至偏高水平，短期料有抗跌表现。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。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝疲弱运行，沪铝主力月 2305 合约收至 18485 元/吨，跌 195 元，跌幅 1.04%。现货方面，11 日长江现货成交价格 18360-186400 元/吨，跌 250 元/吨，贴水 45-贴水 5；广东现货 18470-18530 元/吨，跌 240 元/吨，升水 65-升水 125；华通报 18410-18450 元/吨，跌 240 元/吨。现货市场，铝价大幅回调，持货商由下调转为捂货惜售，市场刚需询价积极，接货氛围热烈，现货需求升温成交顺畅，整体交投尚可。</p> <p>中汽协数据显示，3 月，汽车产销分别完成 258.4 万辆和 245.1 万辆，环比分别增长 27.2%和 24%，同比分别增长 15.3%和 9.7%。1-3 月，汽车产销分别完成 621 万辆和 607.6 万辆，同比分别下降 4.3%和 6.7%，较同期小幅下滑整体来看，汽车市场国内有效需求尚未得到完全释放。此外，新能源汽车在同期高基数基础上继续保持较快增长，市场占有率达到 26.1%，汽车出口依然保持较高水平，一季度汽车整车出口同比增长 70.6%，中国品牌占有率稳步提升。</p> <p>据外媒报道，根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions 的最新数据，截至 4 月 9 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场已减产约 87.04 万辆汽车。其中，中国汽车市场减产产量已接近 10 万辆，约占全球总减产量的 11%。</p> <p>美联储高层接连释放鹰派信号，5 月继续加息预期升温，3 月会议纪要公布前，市场情绪偏谨慎，有色继续承压。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，需求温和恢复，但宏观面利空不断，铝价缺乏新的上涨动力偏弱调整为主。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>IMF 下调今年全球经济增速，不过下调幅度较小，对市场预期的影响有限。昨日欧美股市继续上涨，延续近期的偏强势头，美元指数保持弱势，海外主要金融市场情绪保持稳定。国内 3 月 CPI 和 PPI 均回落，体现出国内经济表现依旧较弱，3 月金融数据总量超预期扩大，居民中长期贷款增加，体现出国内商品房销售转好，昨日国内下探回升，短期多空分歧仍较大，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格持稳为主，海南胶水制全乳价格与制浓乳胶价格均稳定，目前胶水制全乳交割至 RU2401 保持低利润水平，有利于缓解 RU 的下跌压力。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11225 元/吨，0/0%；20 号泰标 1365 美元/吨，0/0%，折合人民币 9402 元/吨；20 号泰混 10580 元/吨，+40/+0.38%），整体市场情绪仍旧偏淡。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 小幅反弹，不过夜盘承压回落，多头快进快出，不利于胶价的进一步反弹，上方短期压力保持在 12800 附近，下方支撑在 11500-11600，短期料保持低位震荡局面。</p>	<p>操作建议：暂保持低位震荡思路，轻仓短线交易或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>EIA 公布月度短期能源展望报告。报告显示，预计 2023 年布伦特原油价格为 85.01 美元/桶，之前预计为 82.95 美元/桶；预计 2024 年为 81.21 美元/桶，之前预计为 77.57 美元；预计 2023 年 WTI 原油价格为 79.24 美元/桶，此前预期为 77.1 美元/桶；预计 2024 年 WTI 原油价格为 75.21 美元/桶，此前预期为 71.57 美元/桶。美国能源信息署(EIA)称，预计 2023 年剩余时间内欧佩克的产量将减少 50 万桶/日；预计 2023 年非欧佩克液体燃料总产量将增加 190 万桶/日，2024 年将增加 100 万桶/日；预计未来一年全球石油市场将相对平衡。《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%)。</p> <p>操作建议：美国能源信息署上调价格预测，叠加美联储加息可能接近尾声、美元汇率走弱，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 05 合约 81.53 涨 1.79 美元/桶或 2.24%；ICE 布油期货 06 合约 85.61 涨 1.43 美元/桶或 1.70%。</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。