



道通早报

日期：2023 年 4 月 13 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储 3 月会议纪要显示，为降低通胀，美联储决策者认为可能适合增加一些紧缩；今年晚些时候发生轻度衰退，此后两年复苏、PCE 通胀接近 2%，认为他们的经济预测不确定性远超此前。5 月仍可能加息，银行危机或导致今年衰退，部分青睐激进官员变谨慎
- 2 高盛此前预计美联储 6 月也会加息，但最新认为 6 月不加息，仍预计 5 月加息 25 个基点。

【国内宏观基本面信息】

- 1 住建部表示，住房和城乡建设领域承担两个支柱产业，一个是建筑业，另一个是房地产业，把两根柱子稳住，对稳定经济大盘有重要意义。

【当日重要数据】

11:00	中国 3 月贸易帐-人民币计价(亿元)	8103.2
	中国 3 月进口年率-人民币计价(%)	-2.9
	中国 3 月出口年率-人民币计价(%)	0.9
	中国 3 月进口总额-人民币计价(亿元)	26800
	中国 3 月出口总额-人民币计价(亿元)	35000
11:00	中国 3 月贸易帐-美元计价(亿美元)	1168.8
	中国 3 月出口年率-美元计价(%)	-6.8
	中国 3 月进口年率-美元计价(%)	-10.2
	中国 3 月进口总额-美元计价(亿美元)	3894.2
	中国 3 月出口总额-美元计价(亿美元)	5063
20:30	美国截至 4 月 8 日当周初请失业金人数(万)	22.8 23.2
	美国截至 4 月 1 日当周续请失业金人数(万)	182.3 181.4
20:30	美国 3 月 PPI 年率(%)	4.6 3
	美国 3 月 PPI 月率(%)	-0.1 0
	美国 3 月核心 PPI 月率(%)	0 0.3
	美国 3 月核心 PPI 年率(%)	4.4 3.4

【证券指数思路】

指数横盘，延续整理，截至收盘，沪指涨 0.41%，报 3327.18 点，深成指涨 0.05%，报 11883.51 点，创业板指跌 0.41%，报 2429.29 点，科创 50 指数涨 0.68%，报 1129.41 点。

沪深两市合计成交额 11321.48 亿元，北向资金实际净卖出 42.08 亿元。结构化行情仍是大概率事件，且 4 月“财报效应”进一步凸显，现券市场对有业绩支撑的优质个股仍支撑但其它个股难以跟上，整体仍将是忽进忽退的反复震荡，各指数品种继续分化

【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）大豆期货收盘互有涨跌，呈现近强远弱的态势，其中基准期约收高 0.5%。阿根廷大豆急剧减产，技术买盘介入，支持了美国大豆市场。阿根廷农户参与该国“大豆美元”计划的程度低于预期，美国农业部在周二发布的供需报告中大幅下调阿根廷大豆产量预估，继续支持大豆市场。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师预计截至 4 月 6 日当周的美国大豆出口销售量为 25 到 80 万吨，作为对比，一周前的销售量为 10.7 万吨。周三美国中部地区大豆现货基差报价基本上保持稳定，不过俄亥俄州一家仓储公司的价格上涨 1 美分。</p> <p>欧盟数据显示，截至 4 月 9 日，欧盟 2022/23 年度大豆进口量已经达到 947 万吨，比上年同期的 1086 万吨下降近 13%。</p> <p>巴西植物油行业协会 Abiove 周三将巴西大豆出口预估上调 140 万吨，为 9370 万吨，原因是中国和其他亚洲买家的需求强劲。</p>	<p>大连豆粕夜盘继续维持震荡，涨跌互现，近强远弱。进口大豆通关缓慢导致压力后移，操作上建议偏空交易为主，短线高抛低平。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美国 3 月份未季调 CPI 年率录得 5%，较 2 月份的 6% 明显放缓，超预期回落的通胀数据一度提振了市场情绪；但据美联储周三发布的会议纪要显示，由于硅谷银行倒闭以及 3 月初开始的金融业动荡，可能会在今年晚些时候出现轻度衰退，市场对经济衰退的担忧令市场承压，棉价下行。美棉价格在 82 美分。国内郑棉在 14700 元附近。</p> <p>4 月 USDA 期末库存增加 18 万吨看起来该报告偏空，但细看美国市场偏多，中国市场偏空。具体，美国产量没变维持在 319 万吨，出口量增加 4 万吨至 265 万吨；印度产量未变 533 万吨，消费量未变 489 万吨，印度进口量增加 1 万吨，印度出口量减少 8 万吨，全球供应量收缩，对价格利好。中国产量上调 22 万</p>	<p>操作上，低吸多单参与，不追涨。</p> <p>（苗玲）</p>



吨至 664 万吨，消费量增加 11 万吨至 794 万吨，中国进口减少 5 万吨至 157 万吨，中国期末库存增加 5 万吨至 864 万吨。

据美国农业部统计，至 4 月 9 日全美棉花播种进度 6%，较去年同期及近五年平均水平落后 1 个百分点。其中得州播种进度 11%，较去年同期持平，较近五年平均进度落后 1 个百分点。从天气情况来看，主产棉区得州西部在周末迎来降雨，但因当地土壤严重干旱，雨水很快被吸收，当地仍需持续降水保障后续播种顺利推进。据美国旱情最新监测数据，截至 4 月 4 日全美干旱区域面积占比为 28.2%，较前一周（30.7%）减少 2.4 个百分点。从得州情况来看，该地干旱面积占比在 66.9%，较上周（67.2%）减少 0.3 个百分点，其中极度及异常干旱面积占比在 19.0%，较上周（17.3%）增加 1.7 个百分点。

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，后续订单接续情况并不十分乐观。

美棉处于全球最低，4 月 USDA 报告提高出口，同步减少了印度棉出口，利好美棉。近期国内下游需求走弱，个人认为符合预期，关注走差能否超出预期。市场的焦点关注，北半球的种植期的天气情况，美国得州仍干旱，印度要关注雨季，中国新疆关注大风天气。行情上，震荡对待。

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>PTA5-9 价差快速回落，最高在 580 元附近，目前在 270 元附近，价差回归接近合理，之前的套利单可逐步止盈。5 月周内减仓为主，目前主力合约 9 月，价格在 5800 元附近。基差缩小到 100 以内，在 70 元附近。</p> <p>一季度 PX 产量 725 万吨，消费 894 万吨，进口 233 万吨，期末库存 486 万吨，累库 64 万吨。二季度新投产 310 万吨，中海油惠州 150 万吨 5-6 月，宁波大榭 160 万吨 3 月底，放量 4 月。二季度检修 491 万吨，损失量在 77 万吨，二季度产量 783 万吨，增 8%，进口预期在 210 万吨。供应端来看 OPEC+减产将继续坚定推进，美国原油产量难有明细增长，且伊朗问题仍难解决、俄乌冲突亦难有缓和迹象，多数年份的第二季度都是一年中油价表现最好的时段。由于 4 月和 5 月装置检修较多，且 4 月检修量高于 5 月，因此预计 4 月 PX 价格获得支撑，但进入 5 月份开始，检修装置逐步减少，叠加 5 月份惠州炼化 2 期投产，供应端逐步利空。</p> <p>PTA 开工在 78% 附近，聚酯的开工在 86% 附近。周度看，PTA 周度产量在 116 万吨附近，需求量 121 万吨，产量大于需求量，考虑出口供需平衡，PTA 加工差从 600 元附近压缩到 500 元附近，中性略高。需求端来看，聚酯延续亏损，低库存，产销短纤有好转，逐渐走出传统旺季。</p>	<p>综上，成本有支撑，供需方面对价格偏空，PTA 高位震荡。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三弱势震荡夜盘回落，螺纹 2310 合约收于 3877，热卷 2310 合约收于 3961。现货方面，12 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(平)，热卷现货价格(4.75mm)4190 元(-20)。</p> <p>美国 3 月 CPI 同比上升 5%，低于预期的 5.2%，创 2021 年 5 月以来最低，为连续第 9 个月升幅放缓；环比升幅为 0.1%，也低于预期 0.2%。不过，3 月核心 CPI 同比升幅由 2 月份的 5.5% 加速至 5.6%。</p> <p>美联储 3 月会议纪要显示，与会人员就硅谷银行关闭以及 3 月初金融市场的动荡可能带来的影响进行了讨论。纪要指出，美国银行业危机产生的后果可能会使美国经济在今年晚些时候陷入衰退。</p> <p>中汽协：2023 年 3 月份，我国卡车市场（含底盘、牵引车）共计销售 38.9 万辆，环比今年 2 月份增长 34%，同比增长 17%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2965 元/吨，平均钢坯含税成本 3808 元/吨，周环比下调 44 元/吨，与 4 月 12 日当前普方坯出厂价格 3750 元/吨相比，钢厂平均亏损 58 元/吨，周环比增加 6 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日窄幅震荡夜盘小幅回落。目前市场情绪较差，对需求看法悲观，钢材价格持续回落后，螺纹现货价格已接近高炉成本，短流程逐步亏损下后期或将降负运行，供应端的压力阶段性减弱。决定价格走向的仍在需求端，若后续需求没有有效回升，产</p>	<p>关注周度需求数据情况，及国内的宏观数据导向，短线交易或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>

	量下降或许形成负反馈使得原材料价格进一步走低。	
铁 矿 石	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数: 62%指数 903 跌 7, 58%指数 866 跌 1, 65%指数 981 跌 1。港口块矿溢价 0.1281 美元/干吨度, 涨 0.0156。青岛港 PB 粉价格 888 (约\$122.28/干吨); 纽曼粉价格 913 (约\$123.77/干吨); 卡粉价格 986 (约\$135.38/干吨); 超特粉价格 757 (约\$104.36/干吨)。</p> <p>美国 3 月 CPI 同比上升 5%, 低于预期的 5.2%, 创 2021 年 5 月以来最低, 为连续第 9 个月升幅放缓; 环比升幅为 0.1%, 也低于预期 0.2%。不过, 3 月核心 CPI 同比升幅由 2 月份的 5.5%加速至 5.6%。</p> <p>美联储 3 月会议纪要显示, 与会人员就硅谷银行关闭以及 3 月初金融市场的动荡可能带来的影响进行了讨论。纪要指出, 美国银行业危机产生的后果可能会使美国经济在今年晚些时候陷入衰退。</p> <p>国内经济弱复苏下, 市场对旺季需求高度信心不足, 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 合约仍具备修复基差的动能, 5-9 价差继续走阔, 09 合约震荡偏弱运行。</p>	<p>短线或波段交易, 关注减产政策的出台。</p> <p>(杨俊林)</p>
煤 焦	<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 2350 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>国家能源局印发《2023 年能源工作指导意见》, 供应保障能力持续增强。全国能源生产总量达到 47.5 亿吨标准煤左右, 能源自给率稳中有升。</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, 近月合约基差也至偏高水平, 短期有抗跌表现。不过偏长期看, 双焦供求仍以宽松为主, 相对来说, 9 月合约仍旧偏弱。</p>	<p>操作上, 逢反弹做空思路, 注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝冲高回落, 沪铝主力月 2305 合约收至 18415 元/吨, 跌 50 元, 跌幅 0.27%。现货方面, 12 日长江现货成交价格 18420-18460 元/吨, 涨 60 元/吨, 贴水 30-升水 10; 广东现货 18550-18610 元/吨, 涨 80 元/吨, 升水 100-升水 160; 华通报 18470-18510 元/吨, 涨 60 元/吨。现货市场, 持货商由挺价转而调价出货, 现货交易氛围偏冷清, 下游观望心态较浓, 总体市场上出多接少成交寥寥。</p> <p>美东时间周三, 美国劳工统计局数据显示, 美国 3 月未季调 CPI 年率录得 5%, 低于预期的 5.2%, 为 2021 年 5 月以来新低。但美国 3 月未季调核心 CPI 年率录得 5.6%, 预期为 5.6%, 前值为 5.50%, 结束五连降。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>鸽派美联储纪要触发市场衰退担忧，但美国 3 月 CPI 超预期回落，通胀压力有所缓解，5 月份加息概率略有下降，美元跳水支撑金属反弹。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，市场情绪偏谨慎，铝价提振有限震荡运行为主。</p>	
<p>天胶</p>	<p>美国 3 月 CPI 同比升幅低于市场预期，创近两年来新低，市场对 5 月加息预期有所下降，不过核心通胀转为上升，体现出通胀依然较为顽固，而 5 月加息 25 个基点仍是大概率。昨日欧美股市承压震荡，美元指数走弱，海外主要金融市场情绪较为稳定。国内工业品期货指数昨日小幅反弹，对胶价的影响仍以波动为主。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小幅回落，对于胶价带来一点国内拖累。海南胶水制全乳价格稳定，制浓乳胶价格下跌 200 元/吨，海南胶水交割到 RU2401 合约保持微利。截至 4 月 9 日，国内天然橡胶社会库存 133.3 万吨，较上期增加 0.95 万吨，增幅 0.72%，延续累库进程，对胶价带来压制。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11275 元/吨，+50/+0.45%；20 号泰标 1365 美元/吨，0/0%，折合人民币 9399 元/吨；20 号泰混 10630 元/吨，+50/+0.47%），现货市场买盘情绪有所好转。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 窄幅震荡，延续近几日弱势反弹的局面，上方短期压力保持在 12800 附近，下方支撑在 11500-11600，胶价整体保持跌势，但短期面临较大的不确定性。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易或观望，关注短期多空博弈方向。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>美国能源部长 Jennifer Granholm 周三表示，“如果对纳税人有利”，联邦政府可能在今年晚些时候开始购买石油，以补充战略石油储备(SPR)。周三(4月12日)，国际货币基金组织(IMF)第一副总裁吉塔·戈皮纳特警告称，尽管经济数据令人鼓舞，但美国经济硬着陆的风险仍然存在。OE 网站 4 月 11 日报道，总部位于英国的油气公司港湾能源公司 (Harbour Energy) 和石油巨头 bp 周一表示，他们已经同意在英国开发维京 CCS 运输和储存项目 (Viking CCS)。由印度承包商 Larsen & tou bro Energy Hydrocarbon(LTEH)和英国 Subsea7 组成的财团赢得了沙特阿美石油公司的三份海上工程、采购、施工和安装(EPCI)合同，估计价值超过 9 亿美元。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》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 个月财政预算赤字将达到 1.1 万亿美元，比去年同期高出</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>

<p>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。</p> <p>操作建议：美国通胀数据降温，市场预计美联储加息临近尾声、美元汇率走弱，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 05 合约 83.26 涨 1.73 美元/桶或 2.12%；ICE 布油期货 06 合约 87.33 涨 1.72 美元/桶或 2.01%。</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。