



道通早报

日期：2023 年 4 月 14 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 3 月 PPI 同比增 2.7%，显著低于预期的 3%，较前值 4.6% 也大幅下降，创 2021 年 1 月以来最低；环比增速为 -0.5%，预期 0%，前值 -0.1%，创 2020 年 4 月以来的最低。美国 3 月核心 PPI 同比增 3.4%，持平预期，但远低于前值的 4.4%；环比增速 -0.1%，预期 0.2%，前值 0%。
- 2 美国众议院共和党成员正在准备可能下周公布的一项法律议案，拟将债务上限一直暂停到 2024 年 5 月。
- 3 消息称欧洲央行政策制定者就 5 月加息 25 个基点的看法接近达成一致，但变数仍存，关注 4 月份的通胀数据和欧央行的季度银行贷款调查。
- 4 IMF 总裁格奥尔基耶娃表示，全球近期和中期增长预计仍将疲软，如果金融压力持续并导致金融状况急剧收紧，全球增长可能进一步疲软。
- 5 OPEC 月报：减产将导致供应缺口扩大，今年全球石油需求量将超过疫情前水平

【国内宏观基本面信息】

- 1 海关总署发布数据显示，按美元计价，今年 3 月，中国进出口总值 5429.9 亿美元，同比增长 7.4%，环比增长 32%。其中，出口 3155.9 亿美元，同比增长 14.8%，好于预估的下降 7.1%；进口 2274 亿美元，同比下降 1.4%，好于预估的下降 6.4%；贸易顺差 881.9 亿美元，预期 400 亿美元。
- 2 巴西总统卢拉在沪访问时呼吁：金砖国家用本币结算
- 3 国家统计局公布了 31 省份 2023 年 3 月居民消费价格指数（CPI）。中新经纬梳理发现，3 月，31 省份 CPI 同比涨幅仅有四川高于上月。

【当日重要数据】

20:30 美国 3 月零售销售月率(%) -0.4 -0.4
美国 3 月核心零售销售月率(%) -0.1 -0.3
美国 3 月零售销售年率(%) 5.39
21:15 美国 3 月工业产出月率(%) 0 0.2
22:00 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值 62 62

【证券指数思路】

周四指数低开，继续展开横盘震荡，截至收盘，沪指跌 0.27%，报 3318.36 点，深成指跌 1.21%，报 11739.84 点，创业板指跌 0.97%，报 2405.76 点，科创 50 指数跌 2.59%，报 1100.13 点。沪深两市合计成交额 11368.49 亿元，北向资金净卖出 0.87 亿元。板块轮动分化和整体市场行情依然难以稳定。继续我的老观点，指数继续大概率还是窄幅震荡储蓄为主，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
棉花	<p>因美棉出口装运周度数据表现良好，买盘资金入场，交易重心答复上行。至日内高点 83.81 美分处。据美国农业部 (USDA)，3.31-4.6 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 32477 吨(含签约 32727 吨，取消前期签约 250 吨)，较前一周减少 11%，较近四周平均减少 41%。装运陆地棉 75886 吨，较前一周增加 34%，较近四周平均增加 18%。</p> <p>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。</p> <p>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。昨日 3 月出口数据超预期好，点燃棉纺市场，PTA/棉花都受到提振。行情上，震荡对待，多头思路为主。</p>	<p>操作上，低吸多单参与，不追涨。</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：钢材周四夜盘回升，螺纹 2310 合约收于 3925，热卷 2310 合约收于 3992。现货方面，13 日唐山普方坯出厂价报 3720（-30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4030 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4180 元（-10）。</p> <p>近期，发改委、财政部、工信部等宏观经济主管部门密集调研，接连召开经济形势地方、行业协会、专家座谈会等，围绕当前经济运行情况、面临的问题和政策建议听取意见，稳经济政策有望上新。</p> <p>据海关统计，一季度我国外贸进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%。3 月中国出口钢材 789 万吨，同比增长近 6 成，为 2021 年 5 月来的最高水平，1-3 月累计出口钢材 2008.1 万吨，同比增长 53.2%。</p> <p>至 3 月下旬以来，云南部分钢厂受到限电影响，加上云南价格全国低洼，本地钢厂成本较高普遍亏损，基于此本地钢厂协同控产。当前云南主流钢厂日均建筑钢材产量 3.17 万吨左右，较正常日均产量减量约 2.85 万吨，整体减产控产比例 47.34%。</p> <p>据 Mysteel 调研，本周五大品种钢材产量 983.17 万吨，周环比增加 1.77 万吨。其中，螺纹钢、线材、冷轧板卷等产量小幅增加，热轧板卷、中厚板等产量小幅减少。钢材总库存量 2025.69 万吨，周环比减少 20.76 万吨。其中，钢厂库存量 577.16 万吨，周环比减少 2.11 万吨；社会库存量 1448.53 万吨，周环比减少 18.65 万吨。</p> <p>本周钢材产量持稳微增，表观消费量周度没有明显恢复，几本与上周持平，钢材库存维持小幅下降的态势，市场情绪谨慎对后续消费担忧。市场有消息全年钢材产量或按去年水平平控，且短期内随着钢价持续下行部分钢厂开始主动控产，钢材夜盘价格止跌。</p>	<p>宏观层面数据及进出口仍显示国内经济向好方向未变，短期内预计钢材随原材料及偏弱需求寻底运行，短期暂时观望，控产预期下择机做多钢厂利润。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<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</p>	<p>短线或波段交易，关注减产政策的出台。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持弱运行，双焦有提降提第三轮的压力。山西介休 1.3 硫主焦 2020 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1700 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>本周焦炭产量继续恢复，库存小幅下滑。独立焦企产量 70 万吨，增 2.5，库存 113.4 万吨，减 1.1；钢厂库存 47 万吨，减 0.6，库存 639.3 万吨，减 11.2；港口库存 225.8 万吨，增 4.8。</p> <p>本周焦煤库存继续回升。煤矿库存 283.34 万吨，增 23.52；独立焦企库存 895 万吨，增 1.3；钢厂联合焦化厂库存 801 万吨，减 18.8；港口库存 565.9 万吨，增 20.8。</p> <p>近期，发改委、财政部、工信部等宏观经济主管部门密集调研，接连召开经济形势地方、行业协会、专家座谈会等，围绕当前经济运行情况、面临的问题和政策建议听取意见，稳经济政策有望上新。</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，近期终端成交仍有好转空间，社融数据向好，近月合约基差至偏高水平，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>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2305 合约收至 18490 元/吨，涨 50 元，涨幅 0.27%。现货方面，13 日长江现货成交价格 18480-18520 元/吨，涨 60 元/吨，贴水 30-升水 10；广东现货 18630-18690 元/吨，涨 80 元/吨，升水 120-升水 180；华通报 18530-18570 元/吨，涨 60 元/吨。现货市场，持货商普遍挺价，但高价货源无人问津，较低价货源交投尚可，后段持货商下调与挺价并存，整体成交仍在走弱。</p> <p>13 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 96.6 万吨，较上周四库存下降 7.2 万吨，较本周一库存量下降 4 万吨。较 2022 年 4 月份历史同期库存下降 9.7 万吨。4 月份月度库存累计下降 12.1 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 0.1 个百分点至 65.3%，同比去年下滑 2.5 个百分点。</p> <p>据海关总署数据显示，2023 年 3 月份国内未锻轧铝及铝材出口总量约为 49.7 万吨，同比减少 16.3%，2023 年 1-3 月份累计出口总量达 137.8 万吨，累计同比下降 15.4%，出口总金额达 4935.9 百万美元，同比减少 23.8%。</p> <p>鸽派美联储纪要触发市场衰退担忧，但美国 3 月通胀数据超预期回落，美联储加息预期放缓，美元指数大幅跳水至两个月最低位，提振有色金属反弹。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，国</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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，基本面缺乏亮点，铝价震荡运行为主。</p>	
<p>天胶</p>	<p>美国 3 月 PPI 超预期下降，美国通胀形势继续缓和，与此同时，当周初请失业金人数上升且高于预期，市场对美国经济走弱的预期继续升温，对美联储加息的担忧情绪持续缓解，昨日美元指数明显回落，海外主要金融市场情绪保持积极。国内工业品期货指数昨日反弹，后市有进一步扩大反弹空间的可能，对此需保持关注，对于胶价的影响以支撑和波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格无报价，海南胶水制全乳价格稳定，制浓乳胶价格下跌 300 元/吨，本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 78.26%，环比-0.24%，同比+13.46%，全钢胎样本企业产能利用率为 72.63%，环比-0.50%，同比+13.47%。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 11225 元/吨，-50/-0.44%；20 号泰标 1365 美元/吨，0/0%，折合人民币 9372 元/吨；20 号泰混 10620 元/吨，-10/-0.09%），现货市场表现清淡。截至 4 月 13 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 33.77 天，环比上周+1.72 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 34.88 天，环比上周+1.57 天，轮胎库存转为累库，不利于轮胎开工率和天胶消耗。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 低位窄幅震荡，整体形势偏弱，多空增减仓乏力，行情较为寡淡，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</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>【原油】美国至 4 月 7 日当周 EIA 天然气库存 250 亿立方英尺，预期-280 亿立方英尺，前值-230 亿立方英尺。美国 3 月 PPI 同比上升 2.7%，预估为上升 3.0%，前值为上升 4.6%；美国 3 月 PPI 环比下降 0.5%，预估为 0.0%，前值为下降 0.1%。沙特王储兼首相穆罕默德·本·萨勒曼当地时间 4 月 13 日晚间宣布，将在沙特境内设立四个经济特区，用以进一步推动国内经济多元化发展。沙特国家通讯社的报道显示，新设立的四个经济特区分别位于沙特首都利雅得、西南部城市吉赞、东部城市拉斯海尔和西部的阿卜杜拉国王经济城。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，预计 2023 年布伦特原油价格为 85.01 美元/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 80-90 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>

<p>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。</p> <p>操作建议：市场担心美国经济将衰退，OPEC 月度报告警告称美国夏季石油需求将面临下行风险，欧美原油期货回跌，美元汇率走弱抑制了油价跌幅。2023 年 5 月 WTI 跌 1.10 报 82.16 美元/桶，跌幅 1.32%，2023 年 6 月布伦特跌 1.24 报 86.09 美元桶，跌幅 1.42%。</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。