



道通早报

日期：2023 年 4 月 18 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 4 月纽约州制造业指数意外走高，五个月来首次转为正值，有美联储官员称想看更多通胀回落的证据，市场押注 5 月美联储加息 25 个基点的概率升至 86%
- 2 美联储近期公布的数据显示，美国 2 月 M2 货币供应量（未经季节性调整）为 21.1 万亿美元，同比下降 2.2%，比前值-1.7%还要低，同时为该货币供应量连续第三个月收缩。
- 3 美国财政部数据显示，2 月日本的美债持仓回吐 1 月的多数增幅，开始靠近三年多低位；中国的持仓半年多来持续创 2010 年 5 月以来新低。中国外汇局此前公布，2 月外储止步四个月连升，但黄金储备连增四个月。
- 4 三个月期美债的到期时间正逢市场预计财政部可能耗尽融资手段的所谓“X 日期”。虽然目前市场预计不会有债务违约，但违约的风险增加已体现在价格中。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国央行连续第五个月超额续作 MLF，利率持平上次。央行周一进行 1700 亿元一年期 MLF 操作，利率持稳于 2.75%。周一有 1500 亿元 MLF 到期。

【当日重要数据】

- 10:00 中国 3 月城镇固定资产投资年率-YTD(%) 5.5
中国 3 月城镇固定资产投资月率(%) 0.72
- 10:00 中国 3 月规模以上工业增加值年率-YTD(%) 2.4
中国 3 月规模以上工业增加值年率(%) 2.4
中国 3 月规模以上工业增加值月率(%) 0.12
- 10:00 中国 3 月社会消费品零售总额年率(%) 3.5
中国 3 月社会消费品零售总额年率-YTD(%) 3.5
中国 3 月社会消费品零售总额月率(%) -0.02
- 10:00 中国第一季度 GDP 年率-单季度(%) 2.9 4
中国第一季度 GDP 季率(%) 2.2
中国第一季度 GDP 总量-单季度(亿元) 335508
- 10:00 中国第一季度 GDP 年率-YTD(%) 3
- 10:00 中国 3 月调查失业率(%) 5.6 5.5
- 17:00 欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数 10
欧元区 4 月 ZEW 经济现况指数 -44.6
- 17:00 德国 4 月 ZEW 经济景气指数 13 15.1
- 20:30 美国 3 月营建许可月率初值(%) 15.8 -6.1
美国 3 月营建许可年化总数初值(万户) 155 145

20:30 美国 3 月新屋开工年化月率(%) 9.8 -3.1

美国 3 月新屋开工年化总数(万户) 145 140

【证券指数思路】

周一指数低开，但随后震荡上行，中字头和证券股暴涨，截至收盘，沪指涨 1.42%，报 3385.61 点，深成指涨 0.47%，报 11855.48 点，创业板指涨 0.26%，报 2434.44 点，科创 50 指数涨 0.35%，报 1140.13 点。沪深两市合计成交额 11208.43 亿元

我们前期提示现券市场分化将激烈化，周一沪指在蓝筹板块的强势支撑下突破前高，上证 50 直接长阳，量价起升，深成指、科创和创指依然在各自的支撑位进行弱势反弹，量能也有所不足，处于弱势反弹态势。蓝筹板块，大金融如券商、保险银行明显拉升指数，是沪指和上证强势的结果，板块轮动的特征明显，同时周二即将公布的大量经济数据也给了市场以想象空间，行情很猛，但还不好说很长，因此数据公布后的和兑现迹象是否广泛出现值得关注

【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）大豆期货收盘上涨，其中基准期约收高 1%，因为阿根廷谷物检查员罢工，进一步放慢其出口，美国大豆压榨强劲。今年阿根廷大豆产量因为历史性干旱而急剧减产，其出口量很低。阿根廷港口商会 CAPyM 周一表示，阿根廷谷物检查员已发起 24 小时罢工，导致出口枢纽罗萨里奥的主要港口货物装运停止。这将进一步限制阿根廷的出口。</p> <p>交易商表示，进入夏季后，大豆期货将会受到豆油价格走强的支撑，届时可再生柴油的豆油需求强劲，将推高豆油价格。美国全国油籽加工商协会（NOPA）周一发布的报告显示，3 月份大豆压榨率超过预期。该协会称，3 月份其成员企业加工了 1.858 亿蒲式耳的大豆，比 2 月份加工的 1.654 亿蒲式耳增长了 12.3%，也是 15 个月以来的最高水平。</p> <p>农业咨询机构 AgRural 公司表示，截至上周四，巴西 2022/23 年度大豆收割工作完成了 86%，比前一周增加了四个百分点。</p> <p>美国农业部出口检验周报显示，截至 2023 年 4 月 13 日的一周，美国大豆出口检验量为 526,376 吨，较一周前减少 22.4%，比去年同期减少 47.8%。</p>	<p>操作上建议观望或轻仓短线为宜。</p> <p>（农产品部）</p>



	<p>美国农业部盘后发布的每周作物进展报告称，截至4月16日，大豆播种工作已经完成4%，上年同期为1%，五年平均进度为1%。</p> <p>大连豆粕夜盘大幅反弹，再次测试震荡区间上沿压力，目前内外盘走势存在差异，期现货价差再次拉大，盘面扰动因素较多，短线震荡幅度加大。</p>	
棉花	<p>周一股市大涨，郑棉/pta 延续上涨。9月郑棉价格在15125元附近，现货价格在15544元附近。周末本年度的目标价格补贴出台，目标价格18600延续，增加了产量510万吨，暗示缩减新疆棉产量，对新年度供应减少，期价得到提振。需求方面，纺纱厂开工维持在85%高位，花纱价差为正。</p> <p>美国得州仍干旱，印度要关注雨季，中国新疆关注大风天气。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>

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周一走势回升，螺纹 2310 合约收于 3960，热卷 2310 合约收于 4040。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 3740（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4050 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)4200 元（平）。</p> <p>一季度，全国工程机械平均开工率为 53.14%，整体已经呈现经济复苏、逐月向好的态势。按月份来看，1 月单月开工率 40.61%，2 月单月开工率 53.77%，3 月单月开工率 65.05%，呈现快速恢复、逐月向好的态势，表明年初以来我国各项基础设施建设持续加速。</p> <p>3 月，中国 70 个大中城市房价明显升温。国家统计局 4 月 15 日发布的数据显示，2023 年 3 月，中国 70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 64 个和 57 个，比上月分别增加 9 个和 17 个。</p> <p>中国工程机械工业协会对平地机主要制造企业统计：2023 年 3 月当月销售各类平地机 821 台，同比增长 20.2%。1-3 月累计销售平地机 1783 台，同比增长 2.12%。</p> <p>钢材价格止跌企稳，宏观层面海外通胀数据回落，阶段性市场预期回到加息接近尾声的逻辑中，国内宏观数据向好，稳复苏趋势继续。前期原料价格弱势拖累，需求端旺季消费高度不足，供应端在近期利润转弱的情况下，部分地区钢厂开启减产检修，市场有消息成全年产量平控，后续供应端压力将有所减轻。</p>	<p>临近五一长假，关注补库需求真实情况，钢材消费或有回升，短线参与。</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涨跌互现。现青岛港 PB 粉 885 涨 6，超特粉 745 平；天津港 PB 粉 905 涨 5，60.5%金布巴粉 860 涨 7；曹妃甸港 PB 粉 897 涨 3，纽曼筛后块 1021 涨 1；江内港 PB 粉 911 涨 6，纽曼块 1045 跌 5；防城港 PB 粉 888 跌 5；鲅鱼圈港 PB 粉 909 跌 1。</p> <p>4 月 10 日-4 月 16 日，Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 1752.8 万吨，环比减少 599.3 万吨。澳洲发运量 1122.3 万吨，环比减少 709.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 971.0 万吨，环比减少 554.5 万吨。巴西发运量 630.6 万吨，环比增加 109.9 万吨。</p> <p>短期，铁矿石仍持续去库，静态平衡表良好，对近月合约有明显支撑。近期澳洲受超强气旋影响，发运有所下降，预计影响时间有限，发运淡季逐渐过去，后期随着外矿到港的增加和内矿产量的上升，在弱需求和钢铁产量平控的背景下，铁水产量接近峰值水平，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，低利润和废钢供应上升对价格存在压制作用；05 合约在高贴水下具备修复基差的动能，5-9 正套价差进一步扩大，09 合约区间震荡运行。</p>	<p>建议短线或波段交易，关注钢厂的减产和复产情况。</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 1890 元/吨（-30），蒙 5 金泉提货价 1680 元/吨（-20），吕梁准一出厂价 2250 元/吨（-100），唐山二级焦到厂价 2350 元/吨（-100），青岛港准一</p>	<p>操作上暂时观望，关注终端需求的实际表现及宏观数据情</p>

	<p>焦平仓价 2500 元/吨 (-100)。</p> <p>上游出货节奏依旧较慢，且受竞拍市场长时间流拍影响，炼焦煤库存周环比逐步增加，煤矿压力传导较为明显；但下游对原料整体采购力度不强。焦炭第二轮提降落地，幅度 100 元/吨，钢厂控制采购节奏，焦炭供求相对宽松。</p> <p>当地时间 4 月 15 日，美国财政部长耶伦表示，在近期美国银行业经历动荡和危机后，美国银行业可能会变得更加谨慎，并可能进一步收紧贷款。在这一前景下，美联储进一步升息的必要性可能已经消失。</p> <p>双焦现货走势仍旧偏弱，主要受供求宽松压力的压制，下游焦钢企业利润低位，采购慢，负反馈的压力仍旧较大。盘面节奏看，基差已至较高水平，且昨日终端成交转好，近期宏观数据向好，低位支撑相对增强，不排除有阶段性的反弹表现。</p>	<p>况。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡走强，沪铝主力月 2305 合约收至 18770 元/吨，涨 75 元，涨幅 0.40%。现货方面，17 日长江现货成交价格 18730-18770 元/吨，涨 60 元/吨，贴水 25-升水 15；广东现货 18850-18910 元/吨，涨 70 元/吨，升水 110-升水 170；华通报 18770-18810 元/吨，涨 30 元/吨。现货市场，持货商继续挺价出货，下游和贸易商普遍畏高拿货情绪一般，低价货源有成交，实际成交较为有限。</p> <p>17 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 93.5 万吨，较上周四库存下降 3.1 万吨，较上一周一库存量下降 7.1 万吨。较 2022 年 4 月份历史同期库存下降 10.5 万吨。4 月份月度库存累计下降 15.3 万吨。</p> <p>国家统计局发布数据显示，3 月份，70 个大中城市中商品住宅销售价格上涨城市个数增加，各线城市商品住宅销售价格环比上涨，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄。70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 64 个和 57 个，比上月分别增加 9 个和 17 个，3 月房地产市场延续复苏进程。</p> <p>美国消费者通胀预期意外跃升，美联储紧缩预期升温，美元指数低位反弹，有色继续承压。国内电解铝供应端缓慢复产，月内产量增量有限，市场普遍关注云南电力情况。下游加工企业开工率持续回升，行业铸锭量较少加之下游补库带动铝锭维持去库周期。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，加上宏观利空不断，铝价震荡运行为主。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股票互有涨跌，美元指数明显反弹，对海外市场情绪带来抑制作用。国内经济保持恢复态势，关注今日发布的一季度和三月经济数据。昨日国内工业品期货指数明显反弹，不过当前仍承压明显，反弹存在风险，对胶价的影响以波动为主，关注整体市场的冲压状况。行业方面，昨日泰国原料无报价，目前临近泰国割季，供应将逐步放量。国内海南和云南原料胶水价格稳中走弱，ru</p>	<p>操作上，建议轻仓波段操作为主，暂保持震荡反弹思路，不追涨。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>昨日明显反弹带动 ru2401 交割利润转正，对 ru 带来反弹压力。截至 4 月 16 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 67.8 万吨，较上期增加 1.21 万吨，环比增幅 1.82%，国内库存保持增加，对胶价带来压力。今日天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11375 元/吨，+150/+1.34%；20 号泰标 1390 美元/吨，+25/+1.83%，折合人民币 9546 元/吨；20 号泰混 10750 元/吨，+190/+1.8%），现货市场情绪好转，有利于胶价反弹。</p> <p>技术面：昨日 ru2309 明显反弹，短期走势偏强，不过上方 12000 等位置面临较大压力，反弹料较难流畅，过程中料有较大波折，下方支撑在 11800 附近。</p>	
<p>原油</p>	<p>今日俄罗斯网站消息，伊朗外交部称，伊朗总统莱希邀请沙特国王萨勒曼访问德黑兰。俄罗斯将于 5 月 1 日起将石油出口关税提高至每吨 14.4 美元。4 月 17 日，尼日利亚航空业工会发起为期 2 天的警告性罢工。目前已有许多旅客滞留在拉各斯、阿布贾和该国其他机场，此举或导致该国多条国内和国际航线被迫取消。巴西国家石油公司表示，从 5 月 1 日起，将把天然气的平均价格下调 8.1%。美国 4 月纽约联储制造业指数录得 10.8，为 2022 年 7 月以来新高。总部位于卡塔尔首都多哈的天然气出口国论坛当地时间 4 月 15 日发布“2023 年度天然气市场报告”。报告显示，2022 年，卡塔尔以 8000 万吨的液化天然气出口量成为全球最大的液化天然气出口国，2021 年出口量最大国家澳大利亚退居第二，美国和俄罗斯分列第三和第四位。Adnoc Drilling 获得了一份价值 4.12 亿美元的合同，为阿布扎比国家石油公司的 Upper Zakum 油田提供综合钻井服务 (IDS)。根据伊朗外交部的消息，当地时间 14 日，沙特阿拉伯代表团继续在伊朗的访问。代表团访问了沙特驻马什哈德领事馆，讨论了领馆重新开放等工作。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%。沙特王储宣布，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，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。</p> <p>操作建议：投资者担心美国美联储可能在 5 月加息，这可能会抑制经济复苏的希望，美元走强，国际油价回跌。2023 年 5 月 WTI 跌 1.69 报 80.83 美元/桶，跌幅 2.05%，2023 年 6 月布伦特跌 1.55 报 84.76 美元桶，跌幅 1.80%。</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>

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。