



道通早报

日期：2023 年 4 月 20 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储褐皮书：过去几周美国整体经济活动活跃度几乎没有变化；全美对未来增长的预期也基本保持不变；全美消费者支出普遍呈现出持平或略有下降；各类信贷量普遍下降；劳动力市场变得不那么紧张，几个地区出现劳动力供应增加的情况；通胀上行压力进一步缓解。
- 2 众议院温和成员正讨论一个“备份计划”，希望将债务上限问题延后至 2023 年 12 月 31 日，以防总统拜登与众议院议长麦卡锡关于长期性解决方案的谈判在未来数周谈崩
- 3 欧洲央行执委会成员施纳贝尔表示，不确定性升高，使得官员下次设定利率时的结果难以预测。

【国内宏观基本面信息】

- 1 发改委表示，正在抓紧研究起草关于恢复和扩大消费的政策文件；将研究合理缩减外资准入负面清单；支持符合条件的民间投资项目发行 REITs；持续做强做优做大我国数字经济；推动长三角一体化发展取得新进展。
- 2 摩根大通将中国 2023 年 GDP 增长预测从 6%上调至 6.4%，花旗和瑞银分别将其预期从此前的 5.7%和 5.4%上调至 6.1%和 5.7%。一向看好中国的高盛则维持 6.0%的高增速预期不变。

【当日重要数据】

20:30	美国截至 4 月 15 日当周初请失业金人数(万)	23.9	24
	美国截至 4 月 8 日当周续请失业金人数(万)	181	182
20:30	美国 4 月费城联储制造业指数	-23.2	-19.2
22:00	欧元区 4 月消费者信心指数初值	-19.2	-18.5
22:00	美国 3 月成屋销售年化总数(万户)	458	450

【证券指数思路】

指数低开震荡整理，截至收盘，沪指跌 0.68%，报 3370.13 点，深成指跌 0.84%，报 11760.27 点，创业板指跌 0.63%，报 2415.76 点，科创 50 指数涨 0.41%，报 1134.4 点。沪深两市合计成交额 10826.26 亿元，北向资金实际净卖出 9.16 亿元。

一枝独放不是春，百花齐放春满园，近期行情各种分化过于激烈，虽然成交延续破万，但实际行情过于集中，这就使稳定的行情很难确认，后期经济增长仍要靠政策端刺激，昨天我们分析避险情绪崩紧总比不确定的乐观好一些，这也使行情很难脱离震荡定位。

【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）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低 0.8%，主要原因是巴西创纪录的大豆批量上市，国际原油期货走低，美元走强。交易商称，今年巴西大豆产量达到创纪录的水平，这继续拖累美国大豆市场，当天技术性抛盘较为活跃。因担心美联储加息，美元走强，国际原油期货下跌 2%，这也对大豆及制成品市场构成压力。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。交易商预计截至 4 月 13 日当周的美国大豆出口销售量为 250,000 至 600,000 吨，作为对比，截至 4 月 6 日当周的大豆出口销售总量约为 430,500 吨。周三，伊利诺伊河一处码头的大豆基差报价上涨 4 美分，而中西部其他地区的大豆基差报价下跌 3-16 美分。美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2022/23 年度阿根廷大豆产量预计只有 2390 万吨，作为对比，美国农业部在 4 月份供需报告中预计阿根廷大豆产量为 2700 万吨。</p> <p>欧洲议会批准了一项具有里程碑意义的森林砍伐法，如果咖啡、牛肉、大豆和其他商品与世界森林的破坏有关，将禁止进口到欧盟。</p> <p>农产品贸易商——邦吉公司的巴西分公司表示，它正在让当地谷物供应商参与其“再生农业计划”，以加速向低碳农业过渡。</p> <p>大连豆粕夜盘继续破位下行，目前油厂正在恢复开机率水平，加上昨晚 CBOT 大豆价格高位回落，今日国内豆粕期货或继续震荡下跌，最近波动较大。现货市场亦如此，部分地区豆粕报价提示下跌较快。</p>	<p>操作上继续维持空头思维，空单继续持有。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉 7 月价格在 84 美分上，市场的焦点还在种植端的天气情况。进入四月中旬，美国各棉区新年度的春播工作均已陆续展开，但整体进度稍显落后，截至 4 月 16 日一周，全美春播进度较去年同期落后 2 个百分点，较近五年平均水平落后 1 个百分点。从影响美棉春播的因素来看，前期过量雨水导致的湿软土壤让西部加州棉区春播持续受阻，而西南棉区得州尽管有零星降雨到来，但目前墒情仍未明显好转。据美国旱情最新监测数据，截至 4 月 11 日全美干旱区域面积占比为 26.0%，较前一周（28.2%）减少 2.2 个百分点，其中极度及异常干旱面积占比 5.2%，较上周</p>	<p>操作上，低吸为主，不追涨。</p> <p>（苗玲）</p>



(5.4%)减少 0.2 个百分点。从得州情况来看，该地干旱面积占比在 58.6%，较上周（66.9%）大幅减少 8.3 个百分点，其中极度及异常干旱面积占比在 16.2%，较上周（19.0%）减少 2.8 个百分点。目前西部棉区主要面临的是前期过量雨水导致的春播推迟；而截至上周尽管西南棉区得州旱情因零星雨水略有好转，但因后续晴朗大风天气持续，预计旱情仍难以缓解。印度：据有关部门统计数据，尽管往年同期棉花上市已基本步入尾声，但截至 4 月 17 日的一周内，棉花上市量接近 17 万吨，目前仍维持强劲。巴基斯坦：由于开斋节假期临近，目前棉花成交持续平淡，仅有少量纺企刚需采购，轧花厂出货意愿较强。

周内公布 3 月社会消费品零售数据同比增加 10.6%，1-3 月一季度同比增加 5.8%；3 月服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额同比增加 17.7%，1-3 月一季度同比增长 9%。上周出口数据好，本周接着国内消费数据好，提振了纺织板块的情绪。但过去的业绩好，能不能代表未来的成绩好呢？一季度内需数据好，可以理解为疫情后的井喷，二季度数据内需表现或许也不会差，因为去年二季度内需数据太差。再看出口方面：根据相关机构近期的调研，“广东调研棉纺织市场，清明节之后，下游需求走淡，布厂开机率下降近一半，成品累库，纱厂开机率维稳，成品库存不高，但棉纱贸易商库存高企。二季度需求走淡或是潜在风险点，补库驱动告一段落”；一季度出口的总数据好，结构性看其实并不算好，考虑调研的结果，二季度的出口总数居或不及一季度好。

周内供应端的大事件：公布了新年度的直补政策“2023—2025 年，新疆棉花目标价格水平为每吨 18600 元，对新疆棉花以固定产量 510 万吨进行补贴。”政策新增加了 510 万吨产量的规定，根据公检数据，22/23 年度新疆公检棉花 620 万吨，数据的对比可以看出新年度的直补政策有意引导新疆棉花产量缩减，对价格形成支撑，也增加了种植期的天气的敏感度。

行业数据上，3 月商业库存 507 万吨，仍处于高位；原料工业库存 69 万吨，环比增加 1 万吨，同比增加 3 万吨，纱线 19.24 天，环比增加 0.7 天，布库存 36.58 天，环比增加 1.8 天。产业链库存分析：原料库存回到正常水平附近，纱线进入累库，但整体库存水平不算高，布也是累库，但库存水平属于高位。

综合看，美棉焦点在天气，当前种植进度略微慢，得州干旱还没明显缓解，均线指标也显示偏多。国内郑棉供应收缩是确定，看收缩幅度；需求预期回落中，看回落幅度；近期看需求端不是市场关注的方向，也没明显的大改变，纱到花这个链还健康，纱厂开工高库存不算高，对棉价有支撑；布高库存，负反馈进行中，但还不是很明显；市场的焦点在于供应端的天气/种植进度/种植面积以及产量推测。行情上，震荡，多头思路对待。

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油震荡。PTA 震荡，9 约价格在 5870 元附近。PX 加工差扩大至 460 美元上，PX 价格在 1133 美元，美亚价差有所扩大，在 77 美元。PTA 现货在 6435 元，基差在 55 元，加工费在 540 元附近。聚酯端的现金流有一点恶化，产销率不好。有传言杭州亚运会，杭州一些工厂在进入 6 月有停工计划。成本端偏强，基差高，供需端偏弱，PTA 震荡。</p>	<p>操作上，不追涨杀跌。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三弱勢震荡运行，螺纹 2310 合约收于 3911，热卷 2310 合约收于 3987。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 3760（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4050 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)4210 元（-10）。</p> <p>一季度，全国工程机械平均开工率为 53.14%。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>一季度我国造船三大指标市场份额保持全球领先。工信部数据显示，今年 1 至 3 月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占世界总量的 43.5%、62.9%和 50.8%，以修正总吨计分别占 43.0%、62.1%和 45.3%，均位居世界第一。</p> <p>乘联会数据显示，4 月 1 日-16 日，乘用车市场零售 66.5 万辆，同比去年同期增长 62%，较上月同期增长 15%；2023 年以来累计零售 495 万辆，同比下降 7%</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 2941 元/吨，平均钢坯含税成本 3792 元/吨，环比减少 16 元/吨，与 4 月 19 日当前普方坯出厂价格 3740 元/吨相比，钢厂平均亏损 52 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日反弹受阻，国内一季度宏观数据中地产相关表现仍弱，对市场情绪有所影响，虽然当前有五一节前备货预期，但弱勢需求及国家对铁矿价格继续管控下，黑色系整体走势偏弱。近期的价格持续走弱使得钢厂利润承压转负，部分地区钢厂出现主动停产检修的现象，浙江、广东、四川等地电炉钢厂也出现停产减产，供应端压力有所减轻。</p>	<p>短期内预计钢材保持弱勢震荡走势，短线或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 4-11。现青岛港 PB 粉 886 跌 7，超特粉 745 跌 5；天津港 PB 粉 902 跌 11，混合粉 810 跌 8；曹妃甸港 PB 粉 899 跌 4，纽曼筛后块 1020 跌 10；江内港 PB 粉 913 跌 5，纽曼块 1055 平；防城港 PB 粉 896 平；鲅鱼圈港 PB 粉 913 跌 6。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2941 元/吨，平均钢坯含税成本 3792 元/吨，环比减少 16 元/吨，与 4 月 19 日当前普方坯出厂价格 3740 元/吨相比，钢厂平均亏损 52 元/吨；</p> <p>力拓发布一季度产销报告，报告显示一季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为 7930 万吨，环比四季度减少 11%，同比增加 11%。铁</p>	<p>建议短线或波段交易，关注近期钢厂的减产情况。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>矿石发运量为 8250 万吨，环比减少 6%，同比增加 16%。</p> <p>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，供应端，随着发运淡季过去，外港到港将逐步增加，叠加内矿产量的上升，二季度产量较一季度会有明显上升；需求端，铁水产量接近峰值水平，随着钢厂利润的恶化，部分钢厂宣布停产检修计划，需求弱化；政策对价格的监管压力持续存在，废钢供应上升和粗钢压减政策对价格存在压制作用；05 合约高位震荡运行，5-9 正套价差进一步扩大，09 合约区间震荡运行。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持弱运行，焦炭第三轮提降逐步落地。山西介休 1.3 硫主焦 1840 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1680 元/吨，吕梁准一出厂价 2250 元/吨，唐山二级焦到厂价 2350 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2500 元/吨。</p> <p>各环节产销，主产地煤矿多维持正常开工，中间贸易商观望情绪较浓，下游企业多按需采购，煤矿出货压力较大；焦企生产平稳，个别焦企库存积累；下游钢价仍旧偏弱，钢厂利润水平低，按需采购。</p> <p>近期国内部分钢厂出现主动停产检修的现象，Mysteel 调研了浙江、广东、贵州、四川和唐山等地钢厂停产检修情况。其中，浙江省内钢厂生产积极性明显下降，多数电弧炉企业自主缩短生产时长；广东省内 18 家电弧炉企业中，全部处于亏损状态，亏损比例达 100%；四川部分电炉钢厂停产、减产。</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，且近期终端成交转好，低位支撑增强。不过中长期看，双焦仍旧延续宽松格局，在煤矿未减产前，重心仍旧维持下移的趋势。</p>	<p>操作上，短期料有支撑，关注盘面压力的再度积累。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强运行，沪铝主力月 2306 合约收至 19030 元/吨，涨 160 元，涨幅 0.85%。现货方面，19 日长江现货成交价格 19010-19050 元/吨，涨 170 元/吨，升水 15-升水 55；广东现货 19110-19170 元/吨，涨 150 元/吨，升水 115-升水 175；华通报 19060-19100 元/吨，涨 170 元/吨。现货市场，接货商看涨氛围带动下主动入市询价，买盘积极性提升，持货商普遍挺价惜售，双方交投活跃度回暖，整体成交量大幅抬升。</p> <p>SMM 讯，2013-2023 年中国氧化铝的年产量由 4,653 万吨增加至 7,807 万吨，年均复合增长率为 5.9%。2022 年新投氧化铝项目合计 1030 万吨，2023 年已投产 360 万吨，近两年合计扩产产能已达 1390 万吨，此外 2024 年依旧有多个氧化铝项目有投产计划，氧化铝产能过剩格局难以扭转。全球氧化铝建成产能从 2012 年的 12,447 万吨增长至 2022 年的 17,789 万吨，年复合增速为 3.6%。全球产量由 2012 年的 9,950 万吨增长至 2022 年的 14,137 万吨，年均复合增速为 3.6%。全球产能利用率基本保持在 80%附近。</p> <p>据 SMM 统计，2022 年中国铝土矿产量为 7780.56 万吨，较</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>2021年减少596.27万吨，增速为-7.1%。铝土矿核心产地集中在山西省和广西省，年化合计产量为5197.41万吨，占2022年总产量的66.8%；第二梯队为河南及贵州地区，合计产量1960.7万吨，占2022年总产量的25.2%；第三梯队为云南及重庆地区，合计产量614.66万吨，占2021年总产量的7.9%。</p> <p>海外美储加息临近尾声但深度衰退尚未到来，国内最新经济数据强劲提振铝市。海外海德鲁卡姆伊铝冶炼厂和奥尔达尔铝冶炼厂开始罢工，国内电解铝供应端缓慢复产，月内产量增量有限，云南等地电力紧张再传限电减产。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。短期内外供给端频现扰动增加供应紧张忧虑，需求温和恢复，铝价或继续小幅反弹。</p>	
<p>原油</p>	<p>美国至4月14日当周EIA原油库存减少458.1万桶，预期减少108.8万桶，前值增加59.7万桶。当周美国战略石油储备(SPR)库存减少161.2万桶至3.68亿桶，降幅0.44%。美国至4月14日当周EIA取暖油库存减少26万桶，前值101.5万桶。美国众议院温和派共和党人和民主党人正在讨论一项后备方案，在美国总统拜登与美国众议院议长麦卡锡未能在未来几周就较长期解决办法达成协议的情况下，把美国的债务上限问题搁置到年底。美联储发布2月21日至3月22日贴现率会议的纪要：明尼阿波利斯联储、圣路易斯联储、克利夫兰联储这三家地方联储支持美联储实施更大幅度的贴现率加息。欧盟议会支持欧盟到2030年将碳市场排放量从2005年的水平减少62%；支持到2034年结束对工业排放二氧化碳的免费配额。摩根大通上调中国2023年GDP增幅预估至6.4%，先前预估为增长6.0%。高盛将欧洲央行的终端利率预期调整至3.75%。18日下午，沙特外交大臣费萨尔·本·法尔汉抵达叙利亚首都大马士革。这是自2011年叙利亚危机爆发后，沙特外交大臣首次访问叙利亚。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月起将石油出口关税提高至每吨14.4美元。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%。</p> <p>操作建议：尽管美国原油库存下降，市场更担心美联储即将加息可能抑制能源需求，美元汇率上涨，国际油价下跌。2023年5月WTI跌1.70报79.16美元/桶，跌幅2.10%，2023年6月布伦特跌1.65报83.12美元桶，跌幅1.95%。</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。