



## 道通早报

日期：2023 年 4 月 21 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 克利夫兰联储主席梅斯特表示支持再次加息，但她同时敦促持谨慎态度，对来自银行业的潜在经济风险表示警惕，认为需要关注近期可能抑制信贷和经济的银行业压力。
- 2 美国世界大型企业联合会领先经济指标（LEI）在 3 月加速下滑，环比降幅达 1.2%，远高于市场预期的 0.7%，这是 LEI 连续第 12 个月下降，也是过去 15 个月中的第 13 个月出现下降
- 3 美国 3 月成屋销售总数年化 444 万户，不及预期的 450 万户，前值为 458 万户。3 月成屋销售总数环比下跌 2.4%，不及预期的下跌 1.8%，2 月前值由上涨 14.5%修正为上涨 13.8%。
- 4 会议纪要显示，欧洲央行管委会绝大多数成员同意将利率上调 50 个基点，欧洲央行再次强调，通胀率远高于目标，而且通胀仍然过于强劲。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 人民银行表示，随着前期稳经济大盘稳定，房地产政策效果持续显现，房地产交易活跃性有所上升，一季度房地产贷款增长呈上升态势。

#### 【当日重要数据】

07:30 日本 3 月全国 CPI 年率(%) 3.3 3.2 3.2  
日本 3 月全国核心 CPI 年率(%) 3.1 3.1 3.1  
日本 3 月全国核心-核心 CPI 年率(%) 3.5 3.78  
16:00 欧元区 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 47.3 48  
16:00 欧元区 4 月 Markit 综合 PMI 初值 53.7 53.7  
欧元区 4 月 Markit 服务业 PMI 初值 55 54.5  
21:45 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.2 49  
21:45 美国 4 月 Markit 服务业 PMI 初值 52.6 51.5  
美国 4 月 Markit 综合 PMI 初值 52.3

#### 【证券指数思路】

指数低开震荡，截至收盘，沪指跌 0.09%，报 3367.03 点，深成指跌 0.37%，报 11717.26 点，创业板指跌 1.2%，报 2386.67 点，科创 50 指数涨 2.69%，报 1164.95 点。沪深两市合计成交额 11386.86 亿，北向资金实际净买入 45.32 亿元。股指继续维持震荡格局，行情与政策面、资金面以及外部因素的变化息息相关，外不稳，指数难稳。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周四芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低 0.7%，主要原因是大豆出口销售低于预期，中西部地区的好天气有利于春播推进。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2023 年 4 月 13 日的一周，美国 2022/23 年度大豆净销售量为 100,100 吨，比上周低了 73%，比四周均值低了 58%。2023/24 年度净销售量为 2,900 吨，一周前为 66,000 吨。分析师称，大豆销售总量为 10.3 万吨，低于预测区间 25 万吨到 60 万吨。近来美国的大豆出口销售生意一直非常低迷，巴西在全球市场上占据主导地位，他们有足够的大豆来弥补阿根廷的损失。据气象预测显示，美国中西部地区的天气将会更加干燥和温暖，有助于春播工作。</p> <p>国际谷物理事会（IGC）将 2023/24 年度全球大豆产量预估上调 200 万吨，为 4.01 亿吨，比上年增长 3100 万吨。</p> <p>阿根廷农业部的数据显示，3 月份阿根廷大豆压榨量为 210 万吨，比上年同期的 290 万吨减少约 27.6%。</p>	<p>大连豆粕夜盘低位窄幅震荡，市场继续消化供应增加压力，操作上建议空单继续持有。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美联储多位官员接连发出鹰派信号，打压金融市场；叠加美棉出口周报数据不好，美棉大跌，7 月收盘价在 80 美分附近。据美国农业部（USDA），4.7-4.13 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 14084 吨（含签约 21478 吨，取消前期签约 7394 吨），较前一周减少 57%，较近四周平均减少 72%。装运陆地棉 65726 吨，较前一周减少 13%，较近四周平均减少 3%。</p> <p>周四商品市场普跌，郑棉相对坚挺；夜盘郑棉跟随美棉下跌。随着近日棉价持续上涨，纺企采购原料趋于谨慎。某湖北纺企表示，近期不敢采购棉花，纺纱无利润，销售比 10 天前要差些。当前各地区纱厂开机率基本持稳，新疆及河南地区的大型纱厂平均开机在 85%左右，中小型纱厂在 80%左右。江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在 80%，中小型纱厂开机在 70%。</p> <p>受鹰派发言打压，美棉下跌，当前处于种植期，德州干旱没有解决，装运差要关注影响结转库存，震荡对待。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；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，忌追涨。</p>	<p>操作上，关注 14500 元附近的支撑。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周四弱勢震荡运行，螺纹 2310 合约收于 3860，热卷 2310 合约收于 3925。现货方面，20 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)4020 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)4160 元（-50）。</p> <p>中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在 3.65%和 4.30%不变。至此 LPR 已经连续 8 个月“原地踏步”。</p> <p>国家统计局最新数据显示，2023 年 3 月，我国挖掘机产量 34363 台，同比增长 3.7%。2023 年一季度，我国挖掘机产量 75103 台，同比下降 24.9%，降幅缩窄 14 个百分点。</p> <p>产业在线数据显示，2023 年 3 月家用空调生产 1767.3 万台，同比增长 5.9%。销售 1844.2 万台，同比增长 7.4%，其中内销出货 1048.2 万台，同比增长 19.3%；出口出货 796.0 万台，同比下降 5.1%。库存同比下降 5.6%。</p> <p>据 Mysteel 统计，本周，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4131 元/吨，周环比下降 34 元/吨。平均利润亏损 83 元/吨，谷电利润为 18 元/吨。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 964.60 万吨，周环比降 18.57 万吨。其中，螺纹钢、线材、冷轧板卷、热轧板卷产量减少，中厚板产量小幅增加。钢材总库存量 1987.76 万吨，周环比减少 37.97 万吨。其中，钢厂库存量 570.28 万吨，周环比减少 6.88 万吨；社会库存量 1417.48 万吨，周环比减少 31.05 万吨。</p> <p>本周钢材产量环比下降，表观消费量小幅走弱，钢材库存延续去库态势。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>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 7-16。现青岛港 PB 粉 875 跌 11，超特粉 735 跌 10；天津港 PB 粉 893 跌 9，卡粉 985 跌 12；曹妃甸港 PB 粉 889 跌 10，纽曼筛后块 1012 跌 8；江内港 PB 粉 897 跌 16，纽曼块 1045 跌 10；防城港 PB 粉 889 跌 7；鲅鱼圈港 PB 粉 900 跌 13。</p> <p>4 月 20 日，据澳大利亚皮尔巴拉港务局统计，2023 年 3 月港务局总吞吐量为 6210 万吨，同比增长 3%。其中全球最大的铁矿石发运港黑德兰港口铁矿石出口至中国的量为 4040.7 万吨，同比增长 2.3%，今年 1-3 月累计同比增加 2.0%。</p> <p>4 月 21 日，必和必拓（BHP）发布 2023 年第一季度运营报告，报告显示：其中一季度铁矿石产量为 6616.3 万吨，环比减少 10.94%，同比减少 0.77%。一季度铁矿石销量为 6658 万吨，环比减 8.4%，同比减少 0.79%。必和必拓 2023 财年（2022.07-2023.06）铁</p>	<p>波段偏空交易，关注钢厂减产的持续性。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>矿石目标指导量 2.78-2.9 亿吨（100%基准）</p> <p>本周五大材需求相对平稳，可以看出旺季需求释放较为缓慢，粗钢产量处于历史同期高位，供需压力增大；随着钢铁利润的下滑，近期钢厂减产检修增多，生铁产量将有回落压力；供应端，铁矿石二季度较一季度会有明显提升；供需边际宽松，市场承压明显，09 合约震荡偏弱运行。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦持弱运行。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，终端利润偏低，部分钢厂出现停产检修现象，后期铁水产量或有抑制可能，钢厂对原料煤采购多为谨慎，多有控制原料到货情况，市场悲观情绪蔓延，企业多持观望情绪，炼焦煤竞拍市场流拍现象屡见不鲜，煤矿出货压力较为明显。进口煤方面，下游对进口蒙煤需求降低，接受能力有限，叠加目前蒙古国边境交货模式尚不明朗，口岸贸易企业对接下来蒙煤走势缺乏信心，通关车数下滑，本周甘其毛都口岸日均通车 810 车，相较上周同期减少 6.14%。</p> <p>本周焦炭产量继续回升，但库存下滑。独立焦企日均产量 70.4 万吨，增 0.4，库存 111.2 万吨，减 2.3；钢厂焦化日均产量 47 万吨，环比持平，库存 626.9 万吨，减 12.4；港口库存 220.9 万吨，减 4.9。</p> <p>本周焦煤库存有下滑，料受部分煤矿减产影响。独立焦企库存 853.7 万吨，减 41.3，钢厂焦化库存 800.1 万吨，减 0.9，港口库存 599.1 万吨，增 33.2。</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。节奏上，本周表需继续维持低位，钢厂减产预期增强，双焦跌幅预期继续放大，盘面压力增大，料有进一步下行空间。</p>	<p><b>操作上逢反弹偏空思路。</b></p> <p><b>（李岩）</b></p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝偏强运行，沪铝主力月 2306 合约收至 19205 元/吨，涨 195 元，涨幅 1.03%。现货方面，20 日长江现货成交价格 19090-19130 元/吨，涨 80 元/吨，升水 15-升水 55；广东现货 19160-19220 元/吨，涨 50 元/吨，升水 85-升水 145；华通报 19140-19180 元/吨，涨 80 元/吨。现货市场，持货商迫于出货压力下调出货，接货方多压价按需采买，交投略显迟疑但整体成交量尚可。</p> <p>20 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 90.6 万吨，较上周四库存下降 6.1 万吨，较上一周一库存量下降 2.9 万吨。较 2022 年 4 月份历史同期库存下降 11.6 万吨。4 月份月度库存累计下降 18.2 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周持平于 65.3%，同比去年下滑 0.8 个百分点。</p> <p>海外美储加息临近尾声但深度衰退尚未到来，国内一季度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</p>	<p><b>操作上建议观望或短线。</b></p> <p><b>（有色组）</b></p>

	<p>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稳步回升，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，但需求恢复进度较为逊色，牵制铝价上行幅度，高位震荡为主。</p>	
<p>原油</p>	<p>美国至4月14日当周EIA天然气库存增加750亿立方英尺，预期增加690亿立方英尺，前值增加250亿立方英尺。美国至4月15日当周初请失业金人数24.5万人，预期24.0万人，前值23.9万人。阿联酋博禄计划将交联聚乙烯（XLPE）产能翻番，专用聚合物，2025年达16万吨/年。尼日利亚中质低硫Forcados原油的装载因生产问题而大幅延迟。4月装货比计划晚了两周，5月装货日期推迟了多达7天。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日贴现利率会议的纪要：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利率加息。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。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。</p> <p>操作建议：近期部分欧美经济数据表现欠佳，市场对于经济衰退风险的担忧延续，国际油价继续下跌。NYMEX原油期货05合约77.29跌1.87美元/桶或2.36%；ICE布油期货06合约81.10跌2.02美元/桶或2.43%。</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。