



道通早报

日期：2023 年 4 月 24 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 标普全球公布的4月美国制造业 Markit PMI 意外重回荣枯分水岭 50 上方，从3月的49.2 升至 50.4，和升至 53.7 的4月服务业 PMI 均不降反升，分别创去年10月和去年4月以来新高，综合 PMI 超预期强劲，升至 53.5，创去年5月以来新高。
- 2 欧元区4月服务业 PMI 和综合 PMI 初值都高于预期和3月终值，综合 PMI 升至 54.4，创十一个月以来新高。而4月制造业 PMI 初值为 45.5，低于预期的 48 和3月的 47.3。
- 3 耶伦宣布了金融稳定监督委员会的一项提案，监管机构建议加强用于审查非银行金融机构的工具

【国内宏观基本面信息】

- 1 习近平主持召开二十届中央全面深化改革委员会第一次会议强调，实现新时代新征程的目标任务，要把全面深化改革作为推进中国式现代化的根本动力，作为稳大局、应变局、开新局的重要抓手
- 2 证监会、国家发改委发布关于企业债券发行审核职责划转过渡期工作安排的公告。公告称，为确保企业债券发行审核职责划转工作的有序衔接和平稳过渡，设置自本公告发布之日起六个月时间为过渡期。

【当日重要数据】

无重要数据

【证券指数思路】

21 日指数震荡下行，截至收盘，沪指报 3301.26 点，跌 1.95%；深成指报 11450.43 点，跌 2.28%；创指报 2341.19 点，跌 1.91%。我们一直提到过，现在分化十分厉害，市场赚指数不赚钱的现象较为普遍，指数也处于高波动阶段，市场本不宜乐观过度，前期市的连续上涨已经积累了一定的调整风险，那么回调也是正常，同时临近年报和一季报披露的最后期限，业绩暴雷的风险将逐渐提升，此时震荡出现了向下空间。不过虽然周五跌的很猛，现在还是震荡定位，也远谈不上恐慌。

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周五芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低 1.33%，主要受到美国从巴西进口大豆的不利影响。周四有报道称，由于巴西大豆丰产以及其价格具有竞争力，美国从巴西购进了两船大豆，将在未来一周内运到美国。据称安德森公司订购了 3.3 万吨巴西大豆，邦吉公司订购了 4.61 万吨巴西大豆，因为巴西大豆的 FOB 价非常便宜。一位分析师称，目前巴西大豆比美国大豆便宜约每蒲式耳 2 美元，这足以支付运输成本。StoneX 首席商品经济学家 Arlan Suderman 称，巴西大豆运到美国东南部，这成为市场的头条新闻，这通常对市场的心理影响比基本面影响更大。</p> <p>近几天巴西港口的大豆基差报价已经跌至历史低位，因为中国的需求疲软，巴西大豆产量达到创纪录的水平。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，阿根廷的大豆收获工作已经完成了 16.7%。由于单产低于预期，该交易所将产量预估降低 250 万吨，为 2250 万吨。</p> <p>国内油粕期货接力连续宣泄下挫以消化国内大豆恢复供应后的价格变化预期，理论盘面榨利也回到了 4 月初时的水平。现货市场价格依旧较乱，现货价格处于价差恢复的过程中。远期豆粕基差有所提高。</p>	<p>连豆粕继续震荡下行，操作上建议空单继续持有，设好防守。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>外围市场美元指数走低；大豆、玉米和小麦期货收跌。标普公布最新数据报告显示，美国多个行业出现了好转迹象，4 月综合 PMI 初值录得 53.5，较 3 月的 52.3 上升了 1.2 点，强于市场预期的 52.8，是近 11 个月以来的最高水平，或为美联储进一步加息提供支撑。</p> <p>美棉出口签约大幅回落，装运数据相对坚挺，考虑签约进度达到出口目标，因此出口签约进度的回落不应该过解读为利空。宏观上，加息声调偏高，给金融市场带来压力。7 月美棉价格在 80 美分附近。</p> <p>周内商品市场偏弱，郑棉跟随美棉回落，9 月合约价格回落至 14800 元附近。现货市场上棉纱成交价格保持平稳，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。广东佛山织机开机率从前期五成左右下降到四成多，企业预计五一之后随着淡季到来，开机率会进一步下滑。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</p>	<p>行情上，震荡，关注 14500 元附近的低吸机会。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>机在 70%。纱厂目前棉花库存在 40-60 天左右。</p> <p>综合看，美棉震荡，关注出口装运的变化和天气情况。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；近期市场的焦点在于美联储加息和供应端的天气/种植进度/种植面积以及产量推测。</p>	
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周五夜盘大幅下跌，螺纹 2310 合约收于 3753，热卷 2310 合约收于 3831。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3660（-80），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3880 元（-90），热卷现货价格(4.75mm)4010 元（-60）。</p> <p>中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，下一步人民银行将继续实施稳健的货币政策，坚持以我为主，稳字当头，保持货币信贷合理增长，确保利率水平合适，发挥好结构性货币政策工具的引导作用，支持经济社会发展。</p> <p>国家能源局：截至 3 月底，全国累计发电装机容量约 26.2 亿千瓦，同比增长 9.1%。其中，风电装机容量约 3.8 亿千瓦，同比增长 11.7%；太阳能发电装机容量约 4.3 亿千瓦，同比增长 33.7%。</p> <p>中船协：1-3 月，全国造船完工 917 万载重吨，同比下降 4.6%。承接新船订单 1518 万载重吨，同比增长 53%。3 月底，手持船舶订单 11452 万载重吨，同比增长 15.6%。</p> <p>4 月 22 日，江苏沙钢废钢采购价格下调 50 元/吨，重三含税 2970 元/吨，炉一含税 3050 元/吨。</p> <p>钢材价格周五大幅下行。周度钢材产量仍然维持偏高水平，节前备货预期下表观消费回升不明显环比持平。原材料方面在现实需求偏弱，未来有平控预期的情况下，铁矿价格大幅回落，煤焦开启第四轮提降，成本端的快速下移使得钢材价格跟随走弱。</p>	<p>整体看黑色系目前形成负反馈，供应端压力或将有所减轻，关注减产进度，短期保持偏空走势。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13034.54，环比增 123.03；日均疏港量 320.18 增 0.95。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 84.59%，环比上周下降 0.15%，同比去年增加 4.79%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 91.50%，环比下降 0.30%，同比增加 5.15%；钢厂盈利率 42.42%，环比下降 5.20%，同比下降 32.47%；</p> <p>日均铁水产量 245.88 万吨，环比下降 0.82 万吨，同比增加 12.91 万吨。</p> <p>澳大利亚三大铁矿石生产商之一 FMG 发布 2023 年第一季度（2023 澳大利亚财年 Q3）运营报告，报告显示：一季度 FMG 铁矿石产量达 4610 万吨，环比减少 8%，同比增加 4%。铁矿石发运量达 4630 万吨，环比减少 6%，同比基本持平。其 2023 澳大利亚财年 Q1-Q3 总发运进度 75%。</p> <p>随着钢铁供需压力的显现，价格大幅回落，钢铁利润下滑，近期钢厂减产检修增多，生铁产量见顶回落；供应端，随着外矿到港的增加和内矿产量的上升，供应逐渐宽松；同时，粗钢压减政策下半年铁水产量有较大下滑空间。</p>	<p>短期铁矿石价格继续回落，整体保持空头格局，空单持有，不追空，反弹沽空为主，关注钢厂的减产幅度。</p> <p>(杨俊林)</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦持弱运行，焦炭第四轮提降落地。山西介休 1.3 硫主焦 1840 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1650 元/吨（-30），吕梁准一出厂价 2150 元/吨(-100)，唐山二级焦到厂价 2250 元/吨(-100)，青岛港准一焦平仓价 2400 元/吨（-100）。</p>	<p>盘面继续承压为主，操作上逢反弹偏空思路。</p>

	<p>各环节产销，煤矿出货缓慢，煤价依旧承压下调；焦炭第四轮提降全面落地，市场情绪悲观；铁水基本见顶，钢厂盈利情况不佳，后期有继续减产的可能。</p> <p>Mysteel 调研了杭州市场钢铁产业链了解到，目前暂未了解到官方发布关于“停工”相关通知。浙江省作为钢铁资源输入型市场，亚运是否停工对需求端影响高于供应端，不过，在全力发展经济的压力下，全面停工可能性较低，但活动周边部分项目可能多少会受到影响，但影响范围及时间或许较为有限。</p> <p>双焦基本面延续弱势，一方面双焦自身供求面宽松，价格易跌难涨，另一方面，近期终端需求表现一般，宏观数据对预期难形成提振，市场担忧情绪增强，钢厂减产，负反馈压力增大，双焦提降预期进一步增强。</p>	<p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏弱运行，沪铝主力月 2306 合约收至 18890 元/吨，跌 225 元，跌幅 1.18%。现货方面，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>据海关数据显示，2023 年 3 月份国内原铝进口总量为 7.21 万吨，环比减少 6.4%，同比增长 82.8%，3 月份原铝出口总量 5282 吨，环比增加 149.2%，同比减少 87.5%。3 月份国内原铝贸易表现为净进口 6.68 万吨，去年同期国内原铝表现为净出口 2826 吨。2023 年一季度国内原铝净进口总量达 21.3 万吨，同比增长 804%。</p> <p>美国 4 月制造业 PMI 超预期走强，支撑美联储继续加息，有色金属上方承压。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，国内供应端贵州、四川缓慢复产，月内产量增量有限，云南等地电力依旧紧张。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，叠加宏观利空影响，铝价或震荡整理为主。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>美国 4 月制造业 PMI 初值环比继续上涨，且站上 50 的荣枯线，美国经济依然保持较高的韧性，不过欧元区制造业 PMI 初值继续回落，海外经济整体状况依旧较为困难，不利于天胶的海外需求。与此同时，美国 PMI 数据的走好激发市场对美国通胀形势的担忧，市场对未来美联储加息前量的忧虑上升，上周五海外主要金融市场整体承压，主要大宗工业品收跌为午。国内工业品期货指数上周五大幅下挫，当前处于偏空局面，对胶价的影响以压力为主。行业方面，上周五泰国原料价格小幅反弹，不过胶水价格保持低位水平，对于胶价格带来拖累影响。国内海南产区陆续开割，目前胶水制全乳交割至 RU2401 缺乏利润，减轻 RU 的下跌压力,上周国内轮胎开工率环比下降,近期轮胎库存增幅明显，而国内天胶库存</p>	<p>操作上建议短线波段交易为主，偏空震荡思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>继续增加。增添国内胶价的压力。</p> <p>技术面:上周五 BU2309 再度明显下跌, 跌破 11800 的短期支撑, 短期走势转空, 延续震荡下探的可能性较大, 下方支撑保持在 11500-11600, 关注下探状况。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】据德国联邦外贸与投资署 4 月 23 日发布称, 德国政府已同意立法草案, 旨在通过提高效率大幅降低其能源使用。德国《能源效率法》(EnEfG) 履行了欧盟能源效率指令的授权, 要求到 2030 年实现 11.7% 的能源节约目标, 即每年约 1.5%, 该草案现将提交给德国议会批准。据界面.财联社, 伊朗交通和城市发展部部长当地时间 4 月 23 日表示, 近期伊朗民航组织收到沙特民航局的要求, 希望两国每周能增加 3 班直飞航班, 伊方有关部门将尽一切努力, 在伊朗和沙特之间开设航班。据新华社消息, 从中国石油化工集团有限公司江汉油田涪陵页岩气田获悉, 随着页岩油开发工艺持续优化, 日前该气田复兴区块页岩油生产取得阶段性成果, 累计产油突破 2 万吨, 呈现“气油并进”的良好局面。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。</p> <p>操作建议: 欧元区及英国部分经济数据改善, 市场担忧情绪有所缓和, 国际油价反弹。NYMEX 原油期货换月 06 合约 77.87 涨 0.50 美元/桶或 0.65%; ICE 布油期货 06 合约 81.66 涨 0.56 美元/桶或 0.69%。</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。