



## 道通早报

日期：2023 年 4 月 25 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 欧央行官员表示，投资者低估了欧元区利率上升的幅度。除非工资增长放缓，否则欧央行将持续加息。
- 2 日本央行行长植田和男在日本国会发表讲话时称，他认为几乎没有必要改变货币刺激政策，并预计潜在的通胀将持续走弱。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 中国 20 省份一季度 GDP 出炉，14 省份增速高于全国，
- 2 人社部发布数据显示，一季度全国城镇新增就业 297 万人，同比增加 4%。3 月份城镇调查失业率 5.3%，同比下降 0.5 个百分点，环比下降 0.3 个百分点。
- 3 工信部：推动研究并尽快明确 2023 年后车购税减免政策

#### 【当日重要数据】

- 20:00 美国 3 月营建许可月率修正值(%) -8.8  
美国 3 月营建许可年化总数修正值(万户) 141.3
- 21:00 美国 2 月 FHFA 房价指数 393.2
- 21:00 美国 2 月 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数年率(%) 2.5 0.1  
美国 2 月 S&P/CS20 座大城市季调后房价指数月率(%) -0.4 -0.4
- 22:00 美国 4 月谘商会消费者信心指数 104.2 104.2
- 22:00 美国 3 月季调后新屋销售年化总数(万户) 64 63.4

#### 【证券指数思路】

指数震荡下挫，截至收盘，沪指跌 0.78%，报 3275.41 点，深成指跌 1.17%，报 11317.01 点，创业板指跌 1.71%，报 2301.24 点，科创 50 指数跌 1.83%，报 1096.38 点。沪深两市合计成交额 10833.28 亿元，北向资金实际净卖出 34.61 亿元。我们一直提到现在分化十分厉害，市场赚指数不赚钱的现象较为普遍，前期市的连续上涨已经积累了一定的调整风险，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，近期北向资金持续外流以及场内机构的调仓，加剧盘中市场分化和调整。现在还是震荡定位，毕竟基点和震荡区间已被人为拉高。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>外围市场美元指数走低；大豆、玉米和小麦期货收跌。美股三大指数涨跌不一，纳指收跌、标普和道指收涨。国际油价收涨。美棉上涨，7 合约价格在 80.77 美分。据 USDA 最新发布的苗情数据，截至 4 月 23 日，全美播种进度 12%，与去年同期持平，领先近五年平均水平 1 个百分点，其中加州受前期天气情况影响目前播种进度同比明显落后。尽管近期有零星降雨，但目前得州旱情仍未明显缓解，在播种面积减少的强预期之下，后续天气变化情况或将进一步引导棉价。</p> <p>周一商品市场偏弱，郑棉抗跌，夜盘大涨，9 月合约涨幅超过 2%，在 15285 元。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>	<p>行情上，震荡，昨日低吸多单可逢高部分兑利。日内不追涨。</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>钢材周一延续下行，螺纹 2310 合约收于 3726，热卷 2310 合约收于 3795。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 3530 (-70)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3840 元 (-40)，热卷现货价格(4.75mm)3980 元 (-30)。</p> <p>中钢协副会长姜维表示，钢铁企业来说，行业下行情况下，更要坚持“三定三不要”原则。即以销定产，不要把现金变成库存；以效定产，不要产生经营性“失血”；以现定销，不要把现金变成应收款，坚决不能产生破窗效应。</p> <p>西北联钢在晋南钢铁集团召开关于协调限产会议，会议主要内容为商讨停炉限产、降减亏。会议进行中之时定调呼吁各钢厂至少停产一座高炉来降压。同相关人员处了解到：为了积极响应中国钢铁工业协会“三定三不要”的行业自律原则，西北联钢各股东钢企及区域内主要钢企计划从 4 月 25 日开始自发自律进行减停产，减产比例不低于 30%，涉及高炉 15 座以上（包含前期已停产高炉），减产时间暂定至五月底，复产时间待定。</p> <p>中钢协：2023 年 4 月中旬，重点钢企粗钢日均产量 228.98 万吨，环比下降 1.38%；钢材库存量 1854.1 万吨，比上一旬（即 4 月上旬）增加 22.1 万吨，增长 1.21%。</p> <p>钢材价格仍延续向下探底，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。钢材自身供应端仍在高位水平，随着部分地区开始限产，预计供应压力逐步缓解，消费端目前在市场价格大幅下行过程中表现弱勢。</p>	<p>关注钢材行业减产进度，短期保持偏空走势。</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 1-24。现青岛港 PB 粉 807 跌 6，超特粉 673 跌 7；天津港 PB 粉 826 跌 2，混合粉 730 跌 24；曹妃甸港 PB 粉 822 跌 1，纽曼筛后块 948 跌 8；江内港 PB 粉 835 跌 5，纽曼块 965 跌 20；防城港卡粉 909 跌 6；鲅鱼圈港 PB 粉 840 跌 1。</p> <p>FMG 此前在四季度实现有史以来最好的半年度表现，而本季度在年末冲量结束后产销环比均有所回落，但对比去年同期来看产销出现分化。具体来看，一季度 FMG 铁矿石产量（铁矿加工量 Ore Processed）为 4610 万吨，环比减少 8%，同比增加 4%。2023 财年（2022 年 7 月至 2023 年 6 月）至今铁矿石加工总量达到 1.44 亿吨，对比去年同期增长 2%。尽管本季度发运不及预期，但基于前两个季度的优异表现，FMG 在 2023 财年前九个月的累计发运量创历史同期新高，达到 1.43 亿吨左右，同比增长 3%。</p> <p>4 月 17 日-23 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2351.5 万吨，环比增加 142.3 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2206.5 万吨，环比增加 44.9 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 984.9 万吨，环比减少 38.6 万吨。</p> <p>4 月 17 日-23 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2397.6</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，反弹偏空思路操作为主，关注钢厂的减产幅度。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>万吨, 环比增加 644.8 万吨。澳洲发运量 1807.4 万吨, 环比增加 685.2 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1586.1 万吨, 环比增加 615.1 万吨。巴西发运量 590.2 万吨, 环比减少 40.4 万吨。</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, 粗钢压减政策下下半年铁水产量有较大下滑空间。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场, 双焦持弱运行, 焦炭第四轮提降落地后, 仍有提降压力。山西介休 1.3 硫主焦 1750 元/吨, 蒙 5 金泉提货价 1650 元/吨, 吕梁准一出厂价 2150 元/吨, 唐山二级焦到厂价 2250 元/吨, 青岛港准一焦平仓价 2400 元/吨。</p> <p>各环节产销, 煤矿出货缓慢, 煤价依旧承压下调; 焦炭也有继续下行压力; 钢厂盈利情况不佳, 后期有继续减产的可能。</p> <p>4 月 24 日, 西北联钢在晋南钢铁集团召开关于协调限产会议, 会议主要内容为商讨停炉限产、降减亏。会议进行中之时定调呼吁各钢厂至少停产一座高炉来降压。同相关人员处了解到: 为了积极响应中国钢铁工业协会“三定三不要”的行业自律原则, 西北联钢各股东钢企及区域内主要钢企计划从 4 月 25 日开始自发自律进行减产, 减产比例不低于 30%, 涉及高炉 15 座以上(包含前期已停产高炉), 减产时间暂定至五月底, 复产时间待定。</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><b>盘面继续承压为主, 操作上逢反弹偏空思路。</b></p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝走势低迷, 沪铝主力月 2306 合约收至 18835 元/吨, 跌 175 元, 跌幅 0.92%。现货方面, 24 日长江现货成交价格 18890-18930 元/吨, 跌 110 元/吨, 升水 0-升水 40; 广东现货 18980-19040 元/吨, 跌 120 元/吨, 升水 90-升水 150; 华通报 18930-18970 元/吨, 跌 130 元/吨。现货市场, 持货商出货换现增多, 流通供过于求, 接货商普遍观望少采, 仅少数压价收货, 成交活跃度回落。</p> <p>24 日, SMM 统计国内电解铝锭社会库存 88.5 万吨, 较上周四库存下降 2.1 万吨。较 2022 年 4 月份历史同期库存下降 13.2 万吨。4 月份月度库存累计下降 20.2 万吨。</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, 铝价高位回调。</p>	<p><b>操作上建议观望或短线。</b></p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>钢材周一延续下行，螺纹 2310 合约收于 3726，热卷 2310 合约收于 3795。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 3530 (-70)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3840 元 (-40)，热卷现货价格(4.75mm)3980 元 (-30)。</p> <p>中钢协副会长姜维表示，钢铁企业来说，行业下行情况下，更要坚持“三定三不要”原则。即以销定产，不要把现金变成库存；以效定产，不要产生经营性“失血”；以现定销，不要把现金变成应收款，坚决不能产生破窗效应。</p> <p>西北联钢在晋南钢铁集团召开关于协调限产会议，会议主要内容为商讨停炉限产、降减亏。会议进行中之时定调呼吁各钢厂至少停产一座高炉来降压。同相关人员处了解到：为了积极响应中国钢铁工业协会“三定三不要”的行业自律原则，西北联钢各股东钢企及区域内主要钢企计划从 4 月 25 日开始自发自律进行减停产，减产比例不低于 30%，涉及高炉 15 座以上(包含前期已停产高炉)，减产时间暂定至五月底，复产时间待定。</p> <p>中钢协：2023 年 4 月中旬，重点钢企粗钢日均产量 228.98 万吨，环比下降 1.38%；钢材库存量 1854.1 万吨，比上一旬（即 4 月上旬）增加 22.1 万吨，增长 1.21%。</p> <p>钢材价格仍延续向下探底，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。钢材自身供应端仍在高位水平，随着部分地区开始限产，预计供应压力逐步缓解，消费端目前在市场价格大幅下行过程中表现弱势。</p>	<p>关注钢材行业减产进度，短期保持偏空走势。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>石油巨头壳牌称，德国汉堡汽油库存地的 E10 汽油供应紧张，可能会在周二(4 月 25 日)交割之前耗尽。据央视新闻，德意志联邦银行当地时间 24 日发布月度经济报告，称今年一季度德国经济总体表现好于预期。报告中说，德国工业、建筑业和出口额在今年一季度均有较强的增长，这主要得益于能源价格回落和供应链危机有所缓解。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</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>



(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。

操作建议：产油国 5 月起将落实额外减产计划，且五一假期临近、中国燃油需求向好，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 06 合约 78.76 涨 0.89 美元/桶或 1.14%；ICE 布油期货 06 合约 82.73 涨 1.07 美元/桶或 1.31%。

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。