



道通早报

日期：2023 年 4 月 28 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国商务部经济分析局公布数据显示，美国一季度实际 GDP 年化季环比初值为 1.1%，不仅较前值的 2.6%大幅放缓，为连续两个季度放缓，且远不及预期 1.9%。
- 2 美国初请失业金人数从 24.6 万人小幅下降至 23 万人,续请失业金人数与前一周基本持平。3 月签约销售指数下降 5.2%至 78.9，创下去年 9 月以来的最大跌幅
- 3 美国白宫：正在继续关注第一共和银行的情况。美联储最近一周面向银行的应急贷款达到 1552 亿美元，之前一周为 1439 亿美元。

【国内宏观基本面信息】

- 1 劳动节不进行夜盘交易。
- 2 国家统计局数据显示，1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元，同比下降 21.4%。国家统计局工业司统计师孙晓解读称，3 月份，工业生产稳步回升，企业利润降幅有所收窄

【当日重要数据】

17:00 欧元区第一季度季调后 GDP 季率初值(%)0 0.2
欧元区第一季度季调后 GDP 年率初值(%)1.8 1.4
20:30 美国 3 月个人支出月率(%) 0.2 -0.1
20:30 美国 3 月 PCE 物价指数年率(%)5 4.1
美国 3 月核心 PCE 物价指数月率(%)0.3 0.3
美国 3 月核心 PCE 物价指数年率(%)4.6 4.5
21:45 美国 4 月芝加哥 PMI 43.8 43.5
22:00 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值 63.5 63.5

【证券指数思路】

指数震荡反弹，截至收盘，沪指涨 0.67%，报 3285.88 点，深成指涨 0.28%，报 11217 点，创业板指涨 0.58%，报 2307.27 点，科创 50 指数跌 0.09%，报 1068.01 点。沪深两市合计成交额 10448.74 亿元，北向资金实际净买入 0.9 亿元。短线市场情绪有所回暖，成交额小幅萎缩，51 小长假来临，大概率还是继续横盘窄幅震荡，保守交易

◆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，其中基准合约收低 0.8%，创下 2022 年 10 月以来的最低水平，主要原因是美国春播工作顺利，来自巴西的出口竞争激烈。邻池玉米和小麦市场大幅下挫，也带来比价压力。巴西 2022/23 年度大豆收割工作已经接近尾声，其产量达到创纪录的水平，供应庞大且价格低廉，这给美国大豆出口构成强有力的竞争。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2023 年 4 月 20 日的一周，美国 2022/23 年度大豆净销售量为 311,300 吨，显著高于上周，比四周均值高出 38%。这一数据位于市场预期范围内。周四芝加哥玉米期货下跌逾三个百分点，创下九个月来的最低水平，芝加哥小麦跌至 21 个月来的最低，这给大豆市场带来比价压力。交易商和分析师表示，5 月期约将于周五迎来第一通知日，由于现货市场相对坚挺，因此 5 月大豆期约的交割数量应该很少。周四美国中部地区的大豆基差报价基本稳定，不过俄亥俄州一家仓储公司的价格下跌 10 美分，伊利诺伊河一处码头的价格下跌 1 美分。</p> <p>全球粮商巨头嘉吉集团巴西公司总裁保罗·索萨称，今年中国对巴西大豆的需求低于预期，这也是巴西大豆产量创纪录而出口尚未创出单月纪录的原因。</p> <p>大连豆粕继续受到节前备货支撑，走势与美豆继续背离。</p>	<p>操作上建议观望或逢低买入虚值看跌期权。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>受到美棉周度出口数据提振，交易重心震荡上行，7 月价格在 80 美分。具体来看，4.14-4.20 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 44203 吨（含签约 45359 吨，取消前期签约 1157 吨），较前一周增加 214%，较近四周平均增加 21%。装运陆地棉 90356 吨，较前一周增加 38%，较近四周平均增加 31%。</p> <p>主产棉国在植棉面积减少共识之下，天气交易窗口打开，北疆前期低温雨雪大风天气使得播种进度滞后。棉价再度大幅反弹，纺企观望情绪加重，随着淡季到来及本周五一假期临近，企业主要以避险为主，主动采买有所减少。河南某大型纺企反馈，目前 50 支纯棉纱订单接到五月份，40 支订单到四月底，棉花锁基差 09 合约基差 700 到厂，质量双 29 左右。另一企业反馈，当前棉纱没有库存，现在订单可纺到 5 月中旬，新订单不好接，厂里主要纺 21 到 40 支，客户反应现在下游布厂开始有累库现象。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>操作上，五一假期空仓过节。日内观望为主。</p> <p>（苗玲）</p>



	<p>节前美棉延续震荡，节后有美联储议息会议，12号有USDA报告，首次公布新年度的产量消费预估。国内需求逐渐转淡也是事实，市场的焦点关注在天气，新疆大风低温天气惯例炒作，尤其在价格低位的时候。现在9月的价格接近前高，继续拉高需要天气配合加大炒作，需求拖累或许逐渐届入。行情上，依然定性震荡。</p>	
--	--	--



	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四夜盘价格下跌，螺纹 2310 合约收于 3686，热卷 2310 合约收于 3743。现货方面，27 日唐山普方坯出厂价报 3560（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3850 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3980 元（平）。</p> <p>国家统计局数据显示，1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元，同比下降 21.4%。其中，黑色金属冶炼和压延加工业由盈利转为亏损。</p> <p>据“乘联会”公众号，调研显示，占总体市场约八成左右的厂商零售目标较上月环比微降，受去年低基数影响，同比提升 50% 左右，初步推算本月狭义乘用车零售市场在 157.0 万辆左右，环比 -1.3%，同比增长 49.8%，其中新能源受出口影响季节性波动，零售 50.0 万辆左右，环比-8.4%，渗透率约 31.8%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，五大品种钢材产量 956 万吨，周环比减少 8.6 万吨。本周钢材总库存量 1940.07 万吨，周环比减少 47.69 万吨。其中，钢厂库存量 573.33 万吨，周环比增加 3.05 万吨；钢材社会库存量 1366.74 万吨，周环比减少 50.74 万吨。</p> <p>本周，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3913 元/吨，周环比下降 218 元/吨。平均利润为-80 元/吨，谷电利润为 24 元/吨，周环比上升 6 元/吨。</p> <p>钢材价格延续弱势，周度钢材产量环比下降，表需基本持平，钢材总库存下行。目前钢材上游铁水产量见顶，原材料供需转松预期下价格快速下行，带领钢材重心下移。钢材自身需求弱势，偏高的产量情况下供需矛盾累积，利润转弱的情况下部分地区已开启检修限产，关注后续减产效果。</p>	<p>短期内钢材价格止跌，但中长期弱势扭转需关注减产强度及 5、6 月需求情况，节前观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 831 涨 6，58%指数 810 涨 7，65%指数 891 平。港口块矿溢价 0.1083 美元/干吨度，跌 0.013。青岛港 PB 粉价格 818（约\$111.66/干吨）；纽曼粉价格 839（约\$112.74/干吨）；卡粉价格 896（约\$121.93/干吨）；超特粉价格 675（约\$92.1/干吨）。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 51 座检修，高炉容积合计 33720m³；周影响产量约 74.31 万吨，产能利用率 78.82%，较上周上升 0.76%，较上月同期上升 1.99%，较去年同期上升 9.22%。</p> <p>澳大利亚矿产资源公司 (Mineral Resources Ltd) 发布 2023 年一季度产销报告：一季度铁矿石总产量为 500.7 万吨，环比下降 10%，同比增加 2.2%；一季度铁矿石发运量为 450 万吨，环比增加 10%，同比下降 4.3%。</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>短期铁矿石市场保持弱势格局，节前空单可适当止盈，关注钢厂的减产幅度。</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 1590 元/吨（-60），蒙 5 金泉提货价 1620 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>本周焦炭产量、库存较上周基本持平。独焦日均产量 70 万吨，减 0.4，库存 115.9 万吨，增 4.7；钢焦 47.4 万吨，增 0.4，库存 615.9 万吨，减 11.1；港口库存 226.7 万吨，增 5.8。</p> <p>本周焦煤库存持稳略增。煤矿库存 308.35 万吨，增 15.16；独焦库存 821.4 万吨，减 32.3；钢焦库存 796.7 万吨，减 3.4。</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，钢厂减产增多，负反馈压力增大，终端需求表现欠佳，市场担忧情绪增强，双焦提降预期进一步增强。节奏上，伴随双焦的快速下跌，基差处于区间上沿，且临近五一假期，仍需规避风险。</p>	<p>操作上，注意兑利，轻仓过节。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡走软，沪铝主力月 2306 合约收至 18435 元/吨，跌 255 元，跌幅 1.36%。现货方面，27 日长江现货成交价格 18550-18590 元/吨，跌 190 元/吨，贴水 20-升水 20；广东现货 18660-18720 元/吨，跌 170 元/吨，升水 90-升水 150；华通报 18600-18640 元/吨，跌 180 元/吨。现货市场，持货商出货积极且报价也有所下调，接货方多采购低价货源，交投活跃度有回升，成交量小幅增加。</p> <p>27 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 85.3 万吨，较上周四库存下降 5.3 万吨，较本周一库存下降 3.2 万吨。较 2022 年 4 月份历史同期库存下降 13.5 万吨。4 月份月度库存累计下降 23.5 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅上涨 0.2 个百分点至于 65.5%，同比去年上涨 0.7 个百分点。</p> <p>美国一季度 GDP 环比增长 1.1% 远不及预期，经济濒临衰退边缘，加上美国银行业危机重现，美国债务上限悬而未决，市场避险情绪升温，有色继续承压。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。下游节前备货意愿不强，铝加工开工上行乏力。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，叠加宏观利空影响，铝价或偏弱震荡。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>（有色组）</p>
<p>原油</p>	<p>美国至 4 月 21 日当周 EIA 天然气库存增加 790 亿立方英尺，为 2022 年 11 月 4 日当周以来最大增幅，预期增加 750 亿立方英尺，前值增加 750 亿立方英尺。美国第一季度 GDP 环比折合年率初值为 1.1%，远不及预期，预估为 2.0%，前值为 2.6%。摩根大通预计 2023 年第二季度美国 GDP 将萎缩 0.4%。美国至 4 月 22 日当周初请失业金人数 23 万人，预期 24.8 万人，前值 24.5 万人。摩根士丹利：美联储将加息 25 个基点，但这可能意味着加息的暂停。3 月新加坡整体化学品产量同比下降 11.8%，受专用化工品和石化产量下降的影响。其中石化产量下降 20.3%，由于需求弱和检修影响。</p> <p>EIA：至 4 月 21 日当周，由于炼油厂开工稳定，出口攀升，美国原</p>	<p>操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 75-90 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>

油库存减少 510 万桶至 4.609 亿桶。IEA 预测 2023 年全球电动汽车销量将激增 35%，占据全球汽车市场 18% 的份额。全球 EV 销售 2023 年达 1400 万台。土库曼斯坦将开发向欧洲出口天然气的管道。TAPI 天然气管线将从阿富汗、巴基斯坦至印度。尽管全球金融存在不确定性，但哈里伯顿预计 2023 年上游油田支出将增长，北美增长 15% 以上。服务价格仍在上升。英国工会称北海罢工具有“重大影响”。北海油气田满足了英国 38% 的天然气管道需求，国内石油需求当量的 75%。2022 年包括 NGL 在内的英国石油产量下降 7%，至 81.1 万桶/日。韩国和日本 LNG 供应充足，一直看跌，并使现货价格保持在 12 美元/百万英热以下。抵消了东南亚地区热浪驱动的 LNG 需求的影响。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。

操作建议：市场权衡欧美经济衰退风险与亚洲需求向好表现，国际油价小幅上涨。NYMEX 原油期货 06 合约 74.76 涨 0.46 美元/桶或 0.62%；ICE 布油期货 06 合约 78.37 涨 0.68 美元/桶或 0.87%。

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。