



道通早报

日期：2023 年 5 月 4 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 3 月 PCE 物价指数同比上涨 4.2%，高于预期值 4.1%，低于前值 5.0%；环比增长 0.1%符合预期。就业成本指标一季度较上年同期增长 1.2%，超出预期。个人消费支出同比增长 6%，为 2021 年 2 月以来的最慢。美国人 3 月份的储蓄率上升到 5.1%，为自 2022 年 1 月以来的最高。
- 2 美国 4 月密歇根大学 1 年通胀预期终值维持在初值 4.6%的水平，远超 3 月前值的 3.6%
- 3 美国 4 月 ISM 制造业指数为 47.1，虽然较 3 月的低谷有所回升，且高于市场预期，但已连续六个月萎缩，持续萎缩时间创下 2009 年以来最长。同日稍早公布的标普全球数据显示，美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值 50.2，预期 50.4，初值 50.4。两个 PMI 数据都显示通胀有重燃态势。
- 4 美国 3 月 JOLTS 职位空缺 959 万人，不及预期的约 977 万人，2 月前值从 993.1 万人上修至 997.4 万人。
- 5 耶伦称，美国财政部的最佳估计是，到 6 月初，财政部将无法继续履行政府的所有义务，最早可能在 6 月 1 日。鉴于收入和支出流量时不稳定的，财政部用尽非常措施的实际日期可能比这些估计晚数周。
- 6 “新美联储通讯社”：5 月加息后，投资者高度关注美联储加息是否完成，可以回顾 17 年前的经验；美国几名重量级议员敦促美联储停止加息，市场预计美国 6 月不加息。
- 7 欧元区一季度 GDP 经季节性因素调整的同比初值为 1.3%，为连续第四个季度下滑，低于预期 1.4%和前值 1.8%，创下 2021 年一季度以来的最低纪录；环比初值为 0.1%，低于预期的 0.2%，但较前值 0.0%有所回升。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国 4 月官方 PMI 较 3 月回落，制造业 PMI 为 49.2，降至临界点以下，非制造业 PMI 56.4，为年内次高。
- 2 中共中央政治局会议：今年我国经济增长好于预期，内生动力还不强，需求仍不足；积极的财政政策要加力提效；巩固和扩大新能源汽车发展优势，重视通用人工智能发展，鼓励头部平台企业探索创新；加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务；促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式。
- 3 中国央行：一季度房地产开发贷款增速提升，个人住房贷款增速回落 n 金融机构人民币各项贷款余额 225.45 万亿元，同比增长 11.8%。

【当日重要数据】

- 02:00 美联储公布利率决议。
02:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。
02:00 美国 5 月联邦基金利率目标上限(%) 5 5.25

美国 5 月联邦基金利率目标下限(%) 4.75 5
 09:45 中国 4 月财新制造业 PMI 50 50.3
 20:15 欧元区 5 月欧洲央行主要再融资利率(%) 3.5 3.75
 欧元区 5 月欧洲央行存款机制利率(%) 3 3.25
 欧元区 5 月欧洲央行边际借贷利率(%) 3.75 4.25
 0:30 美国 3 月贸易帐(亿美元) -705 -633
 20:30 美国截至 4 月 29 日当周初请失业金人数(万) 23 24
 美国截至 4 月 22 日当周续请失业金人数(万) 185.8 186.5

【证券指数思路】

假期后，待交易进行分析

【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)大豆期货收盘上涨，其中基准期约收高 0.5%，追随邻池小麦和玉米市场的飙升行情。</p> <p>截至收盘，大豆期货上涨 3.50 美分到 12.25 美分不等，其中 5 月期约收高 8.50 美分，报收 1448 美分/蒲式耳；7 月期约收高 6.75 美分，报收 1417.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 5 美分，报收 1272.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1392.25 美分到 1418.75 美分。盘中基准期约一度跌至 2022 年 10 月以来的最低水平。大豆期价在盘中触及 7 个月低点后，追随小麦和玉米市场反弹。</p> <p>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 27 日当周的美国大豆销售量为 10 万至 50 万吨，作为对比，一周前为 31.15 万吨。周三俄亥俄州一家仓储公司的大豆基差报价上涨 4 美分，印第安纳州一家加工厂的大豆基差报价上涨 5 美分，而美国中部其他地区的大豆基差报价保持稳定。</p> <p>4 月 28 日到 5 月 3 日期间，即中国庆祝五一假期期间，CBOT 大豆市场的基准期约略微下跌 0.1%。</p> <p>据咨询机构 StoneX 公司称，2022/23 年度巴西大豆产量有望达到创纪录的 1.577 亿吨，和上月预期持平，比上年因干旱减产的产量 1.272 亿吨提高 3050 万吨或者 24 个百分点。</p>	<p>短期多空因素交织，建议观望等待局势明朗。</p> <p>(农产品部)</p>

	<p>五一期间美豆冲高回落，但受到俄乌局势紧张影响，期价从低位反弹，整体震荡。今日国内豆粕开盘料将震荡消化节日期间多空因素。</p>	
<p>棉花</p>	<p>今夜凌晨，美联储公布了全球瞩目的利率决议，在众多压力下，鲍威尔依然选择了加息 25 个基点，将利率提升至 5% 至 5.25%，第十次加息如约而至。相比于这次加息，美联储以及老鲍头的态度更加重要。从美联储的声明来看，出现了一些细微变化，虽然没有明确表示暂停加息，但删掉了继续加息的措辞，话语间的暗示，也导致美股捉摸不定，上蹿下跳，出现了阶段的挣扎。随后“太极大师”老鲍头出场，表示也许可以暂停加息了，此外，认为当下通 Z 水平仍比较高，短期内还不适合降息。暂停加息与降息的时间表仍未明确，这个表态还是偏鹰的，随后美股短线跳水，三大股指由红转绿，A50 和金龙指数也跟着跌了点，不过幅度都比较小，影响有限。</p> <p>受加息影响，美棉下跌 7 月合约价格在 78 美分附近，依然处于区间震荡。</p> <p>美联储召开议息会议，预测继续加息概率大。后续应进一步关注决议情况。美国债务上限问题及经济衰退风险加重市场忧虑，且加息预期下美元走强，国际油价大幅下挫。NYMEX 原油期货 06 合约 71.66 跌 4.00 美元/桶或 5.29%；ICE 布油期货 07 合约 75.32 跌 3.99 美元/桶或 5.03%。12 号有 USDA 报告，首次公布新年度的产量消费预估。</p> <p>郑棉偏强，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。节前出口超预期，节前旅游需求旺盛，天气炒作，9 月的价格接近前高，节后内需强劲缺失，继续拉高需要天气配合加大炒作。行情上，依然定性震荡。</p>	<p>操作上，不建议追涨，日内短空参与或者观望。</p> <p>（苗玲）</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材节前价格下跌，螺纹 2310 合约收于 3660，热卷 2310 合约收于 3721。现货方面，28 日唐山普方坯出厂价报 3490（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3830 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3980 元（平）。</p> <p>美联储如期加息 25 个基点至 5.00%-5.25%区间，为连续第 10 次加息，本轮已累计加息 500 个基点。决议声明删除关于“适宜进一步加息”的措辞，暗示将暂停加息。声明多次重申，将把本轮加息周期以来数次紧缩以及传导机制的滞后性纳入考量，以确定“未来额外的政策紧缩程度”。</p> <p>国家统计局公布数据显示，4 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 2.7 个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落。</p> <p>中指研究院统计，1-4 月，TOP100 房企销总额为 23934.6 亿元，同比增长 12.8%。其中 TOP100 房企 4 月单月销售额环比下降 17.4%，同比上升 29.9%。</p> <p>据中国汽车流通协会，4 月中国汽车经销商库存预警指数为 60.4%，同比下降 6.0 个百分点，环比下降 2.0 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处于不景气区间。</p> <p>宏观方面美联储如期加息 25 基点，决议显示本次后可能停止加息动作。国内 4 月份 PMI 大幅回落，表现出国内经济恢复的缓慢和分化现状。四月的经济会议延续房住不炒基调，并未出现刺激政策。钢材价格持续回落，目前供应端高点已现，行业转亏的情况下电炉高炉开工率均有所回落。需求端旺季过去，短期内预计难有起色，地产 4 月销售数据环比下行，行业投资恢复难见；制造业经过 2、3 月的快速恢复后，目前也转弱明显；仅基建保持一定韧性。</p>	<p>钢材价格下行原因在于在需求弱勢、成本下移，供需矛盾逐步累积，目前看在宏观环境转弱、自身供需仍然弱勢的情况下，短期内偏弱走势难以改变，关注后续减产效果。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12886.99，环比降 147.55；日均疏港量 324.16 增 3.98。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.56%，环比上周下降 2.03%，同比去年增加 1.63%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 90.63%，环比下降 0.87%，同比增加 4.06%；</p> <p>钢厂盈利率 26.41%，环比下降 16.01%，同比下降 36.36%；</p> <p>日均铁水产量 243.54 万吨，环比下降 2.34 万吨，同比增加 9.98 万吨。</p> <p>五一假期期间进口矿市场是偏冷清的状态，海外掉期基本处于窄幅波动的状态，截止到 5 月 3 日 6 月掉期较节前（4 月 28 日）小幅下降 0.3 美元/吨。铁矿石基本面依旧延续供给改善需求回落趋势，随着外矿到港的增加和内矿产量的上升，供应逐步释放；铁水产量在钢厂亏损压力下见顶回落，根据市场调研，预计 5 月钢厂高炉铁水产量将回落至 236-238 万吨/天左右，原料需求仍有进一步下滑空间，供需边际宽松。</p>	<p>铁矿石市场整体承压，市场震荡偏弱运行，建议偏空思路操作为主。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>五一期间，双焦现货弱势运行。山西介休 1.3 硫主焦 1590 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1570 元/吨，吕梁准一出厂价 2050 元/吨，唐山二级焦到厂价 2150 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2300 元/吨。</p> <p>美联储如期加息 25 个基点至 5.00%-5.25% 区间，为连续第 10 次加息，本轮已累计加息 500 个基点。</p> <p>国家统计局公布数据显示，4 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 2.7 个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落。</p> <p>双焦市场延续宽松格局，现货有继续下跌趋势。终端需求仍旧是决定黑色强弱的主要因素，但目前来看预期尚难好转。除此之外，供应端如收紧也将影响盘面支撑力度，目前煤矿生产仍维持正常水平，成本尚难看到企稳表现。</p>	<p>操作上逢反弹抛空思路。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>节前沪铝偏弱运行，沪铝主力月 2306 合约收至 18470 元/吨，跌 100 元，跌幅 0.54%。现货方面，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>根据美国劳工统计局周二发布的月度数据显示，3 月份职位空缺总数为 959 万。这个数字低于 2 月份修正后的 997.4 万，并连续第三个月下降。经济学家的共识预测为 977.5 万。美国职位空缺数量已降至自 2021 年 5 月以来的最低水平，这反映出在美联储长达一年的加息之后，劳动力市场正逐渐回归平衡。</p> <p>美联储如期再加息 25 基点，暗示此后暂停行动，美国银行业危机继续发酵，有色板块承压。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。下游铝加工开工小幅上行，需求温和恢复。短期铝基本面表现不佳，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>操作上震荡偏空思路对待，波段操作为主。</p> <p>（有色组）</p>
<p>天胶</p>	<p>节假日期间欧美股市明显回落，原油价格大幅下挫，欧美 4 月制造业 PMI 等数据显示全球经济表现依旧不佳，不利于天胶的外需改善，昨日美联储如期加息 25 个基点，符合市场预期，且暗示未来可能不再继续加息，与此同时，美国银行业危机仍在逐步蔓延，对金融市场带来负面情绪冲击。国内 4 月制造业 PMI 回落至 50 以下，尽管假期内旅游餐饮等消费火爆，但经济复苏呈现明显的局部性特征，整体经济表现依旧不强，节前国内工业品期货指数持续回落，受假期内原油等价格大幅下跌影响，工业品期货料继续承压下探，在情绪上对胶价带来压力作用。行业方面，假期期间日胶与新加坡 TSR20 号胶均承压小幅下跌，国内外原料价格保持偏低水平，尽管继续向下面临成本支撑，但偏低的原料价格同样对于胶价格带来拖累，而市场对云南干旱的炒作不具有持续性。截至 4 月 23 日，国内天然橡胶社会库存 135.2 万吨，较上期增加 1.51 万吨，增幅 1.13%，国内天胶库存持续累库，继续施压胶价，节前 4 月 28 日</p>	<p>操作上建议整体保持震荡偏空思路，短线关注下探节奏。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>国内天然橡胶现货价格稳中上涨（全乳胶 11425 元/吨，0/0%；20 号泰标 1375 美元/吨，0/0%，折合人民币 9521 元/吨；20 号泰混 10680 元/吨，+30/+0.28%。），市场整体情绪平淡。</p> <p>技术面：节前 RU2309 保持弱势，当前仍处于一个多月以来的低位震荡区间，假期期间海外日胶和新加坡 TSR20 号胶均小幅下跌，继续施压 RU，短期 RU 料仍保持弱势下探节奏，不过 RU 整体持仓持续回落，或影响 RU 行情的流畅性，RU2309 上方短期压力在 11900 附近，重要压力在 12000-12200，下方支撑在 11500-11600。</p>	
<p>原油</p>	<p>美联储如期加息 25 个基点至 5.00%-5.25% 区间，为连续第 10 次加息，本轮已累计加息 500 个基点。美联储 FOMC 声明：委员们一致同意此次的利率决定。委员们一致同意此次的利率决定。将贴现利率从 5.00% 上调至 5.25%。通胀升高，我们高度关注通胀风险。美联储主席鲍威尔：今天对加息的支持(因素)非常强烈。在今天的会议上，有一些政策制定者谈到暂停加息，但并不是在这次会议上实施。感觉我们离终点越来越接近，也许可以暂停加息了。美国至 4 月 28 日当周 EIA 原油库存下降 200.4 万桶，前值下降 102.1 万桶。美国 4 月 ISM 非制造业 PMI 为 51.9，预期 51.8，前值 51.2。美国 4 月 ADP 就业人数增加 29.6 万人，为 2022 年 7 月以来最大增幅；预期 14.8 万人，前值 14.5 万人。国际货币基金组织(IMF)日前发布亚太地区经济展望报告，预计 2023 年亚太地区经济增速为 4.6%，高于 2022 年 3.8% 的增幅。其中，中国经济有望增长 5.2%，将成为拉动亚太地区增长的关键因素。伊朗总统易卜拉欣·莱希接受该媒体专访时表示，在加入上海合作组织后，伊朗为加入金砖国家做准备。当地时间 5 月 1 日，伊朗外交部发言人卡纳尼表示，伊朗和沙特正处于恢复两国使馆活动的初期阶段，各项行政措施正在迅速落实中。他表示，伊朗在沙特的团队正在以良好的速度进行各项技术工作，伊朗预计两国的机构可以在规定时限内开展全面活动。美国 4 月 ISM 制造业 PMI 47.1，预期 46.7，前值 46.3。美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值 50.2，预期 50.4，前值 50.4。美国加州金融保护和创新部门(DFPI)指定美国联邦存款保险公司作为第一共和银行的接管人，目前第一共和银行的总资产约为 2291 亿美元，联邦存款保险公司接受摩根大通对第一共和银行的收购要约。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存连续三周下降，但市场对加息背景下的欧美经济仍存担忧，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 06 合约 68.60 跌 3.06 美元/桶或 4.27%；ICE 布油期货 07 合约 72.33 跌 2.99 美元/桶或 3.97%。</p>	<p>操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 70-80 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。