



道通早报

日期：2023 年 5 月 8 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 4 月非农新增就业 25.3 万人，高于预期的 18.5 万人，创下连续第 12 个月超出预期的纪录。4 月失业率为 3.4%，低于前值 3.5%和预期 3.6%，再次触及今年 1 月创下的 53 年新低。4 月工资增长继续加速，平均时薪环比增长 0.5%至 33.36 美元，同比增长 4.4%，高于预期值 4.2%。
- 2 圣路易斯联储主席 Bullard 称，美国经济可能会陷入衰退，但这不是美联储的基本假设。他对 6 月加息保持“开放态度”。此外，他认为银行业的压力是可控的。

【国内宏观基本面信息】

- 1 标普全球公布的数据显示，中国 4 月财新服务业 PMI 为 56.4，较前月的 57.8 下降 1.4 个百分点，但仍处于历史较高水平，并连续四个月处于扩张区间。
- 2 习近平主持召开二十届中央财经委员会第一次会议，强调做好新一届中央财经委员会工作，研究加快建设现代化产业体系问题，研究以人口高质量发展支撑中国式现代化问题
- 3 李强 5 月 5 日主持召开国务院常务会议，审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见，部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。
- 4 国家外汇管理局统计数据显示，截至 2023 年 4 月末，央行黄金储备报 6676 万盎司，3 月末为 6650 万盎司，环比上升 26 万盎司。这也是中国央行黄金储备连续第六个月增加。

【当日重要数据】

- 16:30 欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数 -8.7 -8
22:00 美国 3 月批发库存月率终值(%) 0.1 0.1

【证券指数思路】

周五，沪指收报 3334.50 点，跌 0.48%，成交额 4993 亿元。深成指收报 11180.87 点，跌 0.82%，成交额 5691 亿元。创业板指收报 2267.63 点，跌 1.31%，成交额 2525 亿元，震荡依然在延续，周末，有分析认为财经工作会议等是利好，但我们依然认为，这个利好那个利好都可以给市场打上短期的强心针，但不改市场依旧反复格局，真正市场走出僵局，必须经济现实出现反应，否则继续维持震荡格局。

【分品种动态】

◆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）大豆期货市场收盘上涨，其中基准期约收高 1.32%，周线涨 1.2%。主要是因为阿根廷大豆产量预估或进一步下调，国际原油市场大涨。截至收盘，大豆期货上涨 1.75 美分到 20.50 美分不等，其中 5 月期约收高 20.50 美分，报收 1469 美分/蒲式耳；7 月期约收高 18.75 美分，报收 1436.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 11.50 美分，报收 1280 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1416 美分到 1438.75 美分。本周大豆期货上涨 1.2%，作为对比，上周下跌 2.05%。自周初跌至七个月的低点后，周五大豆市场涌现一轮技术性买盘，推动豆价反弹。</p> <p>阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，由于干旱的影响依然挥之不去，交易所可能会调低当前的大豆产量预估。目前交易所预计大豆产量为 2250 万吨。</p> <p>美国农业部称，3 月份美国大豆出口量为 314 万吨，这使得本年度迄今为止的出口量达到 4695 万吨，占到美国农业部 2022/23 年度出口目标的 86%。</p>	<p>大连豆粕延续反弹，因巴西贴水企稳反弹。市场等待周五美农月度报告指引，5 月市场或出现剧烈波动，操作上建议观望为主，或进行少量期权交易。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉出口好，得州干旱，美棉上涨。国内郑棉延续节前强势，旅游火爆带动家纺需求，新疆雨雪天气引发减产忧虑。之前说到了二季度有天气升水，时间上处于做多窗口，进入 4 月郑棉从 14500 涨到 16000 元，涨幅超过 10%，此时新疆的降温降雨历年均有，不宜过分忧虑天气导致的减产，相比往年有变化的是今年的直补政策，4 月中出台直补政策内容中明确直补挂钩的产量 510 万吨，美联储加息，油价大跌，对棉价影响不大。出口数据好，美棉涨停。国内郑棉延续节前强势，旅游火爆带动家纺需求，新疆雨雪天气引发减产忧虑。之前说到了二季度有天气升水，时间上处于做多窗口，进入 4 月郑棉从 14500 涨到 16000 元，涨幅超过 10%，此时新疆的降温降雨历年均有，天气不好也许对产量有影响也许对质量有影响，不宜过分忧虑天气导致的减产；相比往年有变化的是今年的直补政策，4 月中出台直补政策内容中明确直补挂钩的产量 510 万吨，大大低于今年新疆产量 620 万吨，政策端有意引导减产，借着天气问题二者叠加放大减产的炒作；不过目前价格拉高反而加大补种动力，不利于减产落实。需求方面，高开工持续，但时间上也进入传统的淡季，月中公布的出口和内需数据或许将会改变市场对需求的预期。</p>	<p>行情上，偏强还未看到转弱；操作上谨慎，不建议追涨，多单兑利。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五价格反弹，螺纹 2310 合约收于 3654，热卷 2310 合约收于 3708。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 3470（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3750 元（+50），热卷现货价格(4.75mm)3900 元（+50）。</p> <p>4 月份全球制造业采购经理指数为 48.6%，较上月下降 0.5 个百分点，连续 2 个月环比下降，指数水平与去年 12 月一致，均为 2020 年 6 月以来的最低水平。</p> <p>中央气象台 5 月 7 日 06 时继续发布暴雨蓝色预警：预计，5 月 7 日 08 时至 8 日 08 时，广西东南部、广东中南部、福建南部、海南岛东北部、台湾岛以及云南东南部等地部分地区有大到暴雨，其中，广东西南部局地有大暴雨（100~130 毫米）。</p> <p>中钢协：2023 年 4 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 220.67 万吨，环比下降 3.63%；钢材库存量 1811.03 万吨，比上一旬下降 2.32%，比上月同旬增长 4.97%。</p> <p>4 月份，西北六省建筑钢材总产量 328.78 万吨，月环比增加 18.91 万吨。5 月，西北区域钢厂建筑钢材计划总产量为 312.1 万吨，较 4 月实际产量减少 16.68 万吨，降幅 5.1%。</p> <p>四月末经济会议中超大特大城市积极稳步推进城中村改造，和平急两用公共基础设施建设的消息被市场关注，钢价有所反弹。从钢材自身基本面看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，产量下行速度偏慢。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>钢材自身需求弱势、成本下移，供需矛盾逐步累积的基本面短期难有改善，关注后续减产效果及需求端的变动。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>45 个港口进口铁矿库存为 12736.28，环比降 150.71；日均疏港量 303.16 降 21.00。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 81.69%，环比上周下降 0.87 个百分点，同比去年下降 0.22 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 89.49%，环比下降 1.14 个百分点，同比增加 1.74 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 22.08%，环比下降 4.33 个百分点，同比下降 40.26 个百分点。</p> <p>日均铁水产量 240.48 万吨，环比下降 3.06 万吨，同比下降 3.74 万吨。</p> <p>当前终端需求延续弱势，受行情偏弱、企业亏损、需求不佳等因素影响，上周北方钢厂均有不同程度的减产，根据市场调研，下周东北、华东、西南区域均有减产检修，预计高炉铁水产量仍将继续下降，5 月钢厂高炉铁水产量或将回落至 236-238 万吨/天左右，供需边际宽松；政策面，粗钢平控是今年大的方向，发改委对铁矿石依然高度关注。</p>	<p>铁矿石市场整体承压，价格大幅下跌后短期或低位震荡运行为主，短线交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱势运行。山西介休 1.3 硫主焦 1500 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1540 元/吨，吕梁准一出厂价 1950 元/吨，唐山二级焦到厂价 2050 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2200 元/吨。</p> <p>国务院安委会部署在全国开展重大事故隐患专项排查整治行动。国务院安委会近日印发《全国重大事故隐患专项排查整治 2023 行动总体方案》，部署各地区、各有关部门和单位深刻吸取近期事故教训，全面排查整改重大事故隐患，着力从根本上消除事故隐患、从根本上解决问题，坚决防范遏制重特大事故。此次专项行动从即日起开始，至 2023 年底结束，分为动员部署、企业自查自改和部门帮扶、部门精准执法、总结提高四个阶段。</p> <p>总的来看，双焦延续宽松的基本面，钢厂限产范围继续扩大，但上游煤矿限产力度不明显，双焦库存持续回升，价格承压为主。节奏上，伴随节后盘面对利空的消化，基差重新回到高位，且市场对于后市煤矿限产的预期以及低价下需求改善的预期增强，盘面低位反弹。但双焦现实宽松的基本面未有改善，小幅反弹后，盘面仍旧承压为主。</p>	<p>操作上，逢反弹偏空思路，关注均线压力表现。</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 18320 元/吨，跌 125 元，跌幅 0.68%。现货方面，长江现货成交价格 18490-18530 元/吨，涨 30 元/吨，贴水 30-升水 10；广东现货 18620-18680 元/吨，涨 50 元/吨，升水 100-升水 160；华通报 18600-18620 元/吨，涨 30 元/吨。节后首日现货成交差强人意，持货商跟随盘面上下调价，下游多数选择观望少采，市场交投表现平淡。</p> <p>据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2023 年 3 月，我国汽车整车出口表现好于上月，整车出口量环比较快增长，同比依旧保持快速增长。2023 年 3 月，我国汽车整车出口环比增长 19.4%，同比增长 1.6 倍；我国出口金额环比增长 7.9%，同比增长 2.5 倍。</p> <p>本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周降 1.7 个百分点至 63.8%。受五一假期叠加淡季需求走弱，周内铝加工开工率回落。</p> <p>4 月美国非农就业超预期，市场情绪有所缓和，美股大涨，提振有色金属走势。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。下游铝加工开工上行乏力，需求温和恢复。短期市场情绪好转，但铝基本面表现不佳，需求恢复进度较为逊色，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>【天胶】美国 4 月非农就业数据保持强劲状态，市场有关美国经济的信心再度得到提振，上周五美股大幅反弹，海外主要金融市场情绪好转。国内工业品期货指数上周五低位反弹，整体依旧承压偏空，短期分歧料加大，对胶价的影响仍以压力和波动为主。行业方面，上周五泰国原料无报价，云南地区胶水价格回到 10 元以上，目前海南和云南胶水制全乳交割到 RU2401 保持微利，对 RU 的</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易或观望，低位震荡思路为主。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>压力不大。天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 11425 元/吨，-100/-0.87%；20 号泰标 1375 美元/吨，-10/-0.72%，折合人民币 9503 元/吨；20 号泰混 10650 元/吨，-50/-0.47%），现货市场买盘情绪转淡。</p> <p>技术面：上周五 RU2309 下探回升，11600 附近继续体现出较强的支撑力，而胶价整体依旧保持在低位宽幅震荡局面，上方短期压力在 11900-12000。</p>	
<p>原油</p>	<p>沙特政府初步数据显示，沙特第一季度 GDP 同比增长 3.9%。伯克希尔·哈撒韦公司 CEO 沃伦·巴菲特表示，他喜欢西方石油在二叠纪盆地的位置。西方石油有很多优质的油井，是一个完全不同的石油生意。据央视新闻，沙特阿拉比亚电视台当地时间 6 日下午援引沙特外交部的消息报道称，苏丹冲突双方即苏丹武装部队和快速支援部队的代表已抵达沙特西部城市吉达。当地时间 5 月 5 日，美国得克萨斯州休斯敦东部郊区迪尔帕克市(DeerPark)一家壳牌石油化工厂发生火灾，导致 5 名工人住院。据彭博 5 月 4 日报道，美国监管部门料不会要求小银行缴纳更多钱来补充政府的存款保险基金，钱主要由大型银行掏。知情人士透露，联邦存款保险公司 (FDIC) 计划最早在下周发布备受关注的存款保险基金补充方案。消息人士称，资产规模低于 100 亿美元的小型银行无需支付费用。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。</p> <p>操作建议：美国非农就业数据强劲，市场对经济的担忧情绪有所缓和，国际油价大幅反弹。NYMEX 原油期货 06 合约 71.34 涨 2.78 美元/桶或 4.05%；ICE 布油期货 07 合约 75.30 涨 2.80 美元/桶或 3.86%。</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。