



道通早报

日期：2023 年 5 月 9 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储发布今年首份半年度金融稳定报告，也是 3 月银行业危机爆发后的首份整体金融系统评估报告。报告中，美联储评价，银行业总体保持韧性，融资相对稳定、流动性充裕，但将银行系统的压力列为金融系统的近期风险之一
- 2 调查显示，一季度，美国银行收紧大中型企业商业和工业贷款条件的比例从去年四季度的 44.8% 上升至 46% 贷款标准收紧，需求减弱
- 3 纽约联储调查：预计明年家庭支出显著下降，对房价涨幅预期回升
- 4 全球各国央行在 2023 年初大量购买黄金，第一季度需求达到 228 吨，较去年同期的 82.7 吨增长了 176%，为有记录以来最强劲的第一季度

【国内宏观基本面信息】

- 1 黄奇帆指出，中国制造业未来应该有的场景是既有产地销，销地产，也有大产业集群的链主、龙头、核心企业，真正掌握产业链布局的主动性。

【当日重要数据】

11:00 中国 4 月贸易帐-人民币计价(亿元) 6010.1
中国 4 月进口年率-人民币计价(%) 6.1
中国 4 月出口年率-人民币计价(%) 23.4
中国 4 月贸易帐-美元计价(亿美元) 881.9 743
中国 4 月出口年率-美元计价(%) 14.8 8
中国 4 月进口年率-美元计价(%) -1.4 0
可能公布
16:00 中国 4 月社会融资规模-单月(亿人民币) 53800
中国 4 月新增人民币贷款(亿人民币) 38900
中国 4 月 M0 货币供应年率(%) 11
中国 4 月 M1 货币供应年率(%) 5.1
中国 4 月 M2 货币供应年率(%) 12.7

【证券指数思路】

指数大涨，截至收盘，沪指涨 1.81%，报 3395 点，深成指涨 0.4%，报 11225.77 点，创业板指涨 0.25%，报 2273.4 点，科创 50 指数涨 0.77%，报 1057.21 点。沪深两市合计成交额 11369.06 亿元，北向资金实际净买入 22.49 亿元。

市场炒作中央财经委首次会议释放了积极信号，尤其是再次强调了重视和保护民营企业，将有利于增强场外资金入市信心，但我们依然认为，炒作是短期波动之源，长期还得看实打实的经济复苏迹象，沪指上行 60 点，涨跌比还是 1176--756，这种上行并不能解除市场的担心。指总体仍将是维持震荡格局，同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因



素的变化情况。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>隔夜美棉收阴线，7月合约报83美分附近。疆内天气转暖，国内郑棉收阴线。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，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，上涨转为调整；操作上暂时观望。</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>钢材周一随黑色板块大幅反弹，螺纹 2310 合约收于 3735，热卷 2310 合约收于 3812。现货方面，8 日唐山普方坯出厂价报 3480 (+10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3800 元(+50)，热卷现货价格(4.75mm)3970 元(+70)。</p> <p>截至 5 月 5 日，共有 19 个省市披露 2023 年第二季度地方债发行计划，合计 13233 亿元，其中新增一般债、专项债和再融资债分别为 298 亿元、5230 亿元、7706 亿元。</p> <p>数据显示，截至 5 月 8 日，年内上市房企拟直接融资规模合计达 2173.7 亿元。其中，股权融资 1285.44 亿元；发债融资 888.26 亿元，规模均超去年同期。</p> <p>建筑企业 5 月调研显示，5 月计划钢材采购量 691.76 万吨，预计环比 4 月份实际钢材采购量增加 12%。而 4 月份实际钢材采购量 615.44 万吨，较上月调研 4 月计划钢材采购量少 4%，反应下游企业预估值较实际情况偏乐观一些。</p> <p>钢材价格昨日随黑色系大幅反弹。一方面市场传出唐山本年度粗钢产量平控的要求发出通知，钢材受此影响得到一定提振，同时煤焦方面的供应减量的传言也使得原材料价格在午后走高，整体黑色系受到消息影响反弹明显。目前钢材基本面变化不大，供应端高点已显逐步回落，消费端强度低于预期弱势运行。</p>	<p>短期盘面受到压产消息影响，同时原材料跌至低点后的减产，改变了前期钢材持续下行负反馈的逻辑，预计反弹行情将延续，但反弹的力度仍受终端消费的影响，短线参与反弹行情。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 2-15。现青岛港 PB 粉 797 涨 5，超特粉 655 涨 2；天津港 PB 粉 830 涨 8，混合粉 725 涨 3；曹妃甸港 PB 粉 817 涨 8，纽曼筛后块 928 涨 7；江内港 PB 粉 817 涨 7，超特粉 690 涨 15；防城港 PB 粉 818 涨 13；鲅鱼圈港 PB 粉 823 涨 6。</p> <p>5 月 1 日-7 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2149.5 万吨，环比增加 271.5 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2067.3 万吨，环比增加 258.5 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 970.9 万吨，环比增加 181.5 万吨。</p> <p>5 月 1 日-7 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2615.4 万吨，环比增加 36.5 万吨。澳洲发运量 1875.8 万吨，环比减少 1.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1553.1 万吨，环比增加 112.7 万吨。巴西发运量 739.7 万吨，环比增加 37.5 万吨。</p> <p>对于近日市场上传出的《关于做好 2023 年粗钢产量压减工作的通知》，Mysteel 对唐山钢厂进行调研了解，个别钢企表示收到该通知，但尚未制定相关检修计划。其他区域钢企表示尚未收到相关通知，不排除后面会发布通知。考虑到今年三四季度北方秋冬采暖季限产的影响，粗钢减产或将会在三四季度发生。</p> <p>受粗钢产量压减消息和需求端政策影响，成材端供需预期好转下价格低位反弹，铁矿石跟随，当前钢厂仍处于减产检修状态中，本周东北、华东、西南等区域均有减产检修，预计高炉铁水产量仍将继续下降，海外发运增加，铁矿石供需边际宽松，预计短期价格</p>	<p>短线交易为主，关注钢厂的减产力度和终端需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>低位震荡。</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 1520 元/吨 (-20)，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>关于市场传言“288 口岸通知，日通关不超 8 万吨”，Mysteel 与口岸部分主要进口商沟通交流获悉，截止本快讯发布前绝大多数贸易企业并未从口岸官方渠道收到相关消息，个别企业对该传言尚不知晓。另外据 Mysteel 调研，目前口岸通关量 10.4 万吨/日左右，多数贸易企业接近盈亏线边缘，但市场情绪仍未见底，5 月份通关量或仍有下跌空间。</p> <p>唐山丰南区发改委发布 2023 年粗钢产量压减工作的通知。要求各钢铁冶炼企业合理制定年度生产计划，加大粗钢产量压减力度，保证全年粗钢产量不超过去年，确保完全全年粗钢压减任务。</p> <p>伴随双焦价格下跌，供应紧缩预期怎强，且 JM2309 低点再度下探 1300，或导致部分配焦煤流向动煤领域，焦煤供应压力有减轻可能；同时受钢厂限产预期的影响，未来钢厂继续施压双焦的压力也相应减弱，双焦低位支撑进一步增强。</p>	<p>双焦盘面低点近期货料难继续刷新，但小幅反弹后仍面临平水现货的压力，整体料低位震荡走势。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强运行，沪铝主力月 2306 合约收至 18460 元/吨，涨 150 元，涨幅 0.82%。现货方面，8 日长江现货成交价格 18450-18490 元/吨，涨 110 元/吨，升水 15-升水 55；广东现货 18530-18590 元/吨，涨 100 元/吨，升水 95-升水 155；华通报 18500-18540 元/吨，涨 110 元/吨。持货商逢高积极出货换现，流通货源宽裕，接货方维持按需采购，低价成交相对较好，但需求有限，成交活跃度有所降温。</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>SMM 讯，贵州某铝厂计划于 5 月中旬全部停产，企业今年年初因贵州电力紧张造成大量减产，后续因多方面原因复产缓慢，现企业计划将停止复产转为全部停产，据 SMM 数据显示，该企业拥有 13 万吨建成产能，四月底企业运行产能约为 5 万吨左右。</p> <p>8 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 81.6 万吨，较上周四库存下降 1.9 万吨，较 2022 年 5 月历史同期库存下降 21.4 万吨。</p> <p>美联储金融稳定报告再现衰退风险，联储调查发现一季度银行信贷收紧，需求减弱，有色承压。国内供应端云南等地降雨有所恢复，但电力紧张依旧，贵州铝厂减产。下游铝加工开工上行乏力，需求温和恢复。短期供应减产扰动叠加库存去化继续支撑铝价，不过需求端维持弱稳及成本塌陷对铝价冲高形成抑制，铝价震</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

	荡运行为主。	
天胶	<p>昨日美联储发布调查报告显示美国一季度商业和工业贷款需求减弱，美国银行危机的影响仍在持续，海外主要金融市场整体处于承压状态。国内沪指昨日大幅上涨，提振内盘金融市场情绪，国内工业品期货指数昨日低位反弹，跌势阶段性趋缓，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格保持低位水平，尽管向下的支撑力越来越强，但低位水平的原料价格同样拖累干胶价格，国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格明显回落，带来胶水制全乳交割至RU2401的利润大增，对RU带来较大的压力。截至4月30日，国内天然橡胶社会库存136万吨，较上期增加0.79万吨，增幅0.58%，国内天胶仍在累库状态，继续压制胶价。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶11725元/吨，+300/+2.63%；20号泰标1400美元/吨，+25/+1.82%，折合人民币9682元/吨；20号泰混10850元/吨，+200/+1.88%），现货市场买盘情绪有所好转，但整体状况改善有限。</p> <p>技术面：昨日RU2309明显反弹，跟随整体金融市场的节奏，不过仍在近一个多月以来的低位宽幅震荡局面，上方重要压力保持在12200附近。</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>
原油	<p>近日，伊朗政治分析人士胡什查什姆表示，随着伊朗和沙特在多领域展开合作，将带动区域国家共同进步，中东将迎来发展新机遇。胡什查什姆表示，伊朗和沙特同为世界能源大国，两国在能源领域的互动与合作，将有助于世界能源市场的稳定。阿拉伯国家联盟(阿盟)理事会7日通过决议，决定成立阿拉伯部长级联络小组，与苏丹各方和有影响力的国家等进行沟通，以期解决苏丹危机。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%。</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>



操作建议: 市场对美国经济衰退的担忧有所缓解, 国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 06 合约 73.16 涨 1.82 美元/桶或 2.55%; ICE 布油期货 07 合约 77.01 涨 1.71 美元/桶或 2.35%。
--

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。