



道通早报

日期：2023 年 4 月 27 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国普查局数据显示，3 月耐用品订单环比初值 3.2%，高于预期值 0.7%和前值 -1%，达到 2764 亿美元。但不包括国防和飞机在内的耐用品订单出现超预期下降。
- 2 美联储持续缩表、银行存款下降叠加信贷紧缩，美国 3 月 M2 货币供应创历史最大同比降幅，为连续第四个月收缩。美国货币供应量正以 1930 年大萧条以来最快速度收缩。
- 3 共和党领袖力挺将上调债务上限和削减支出捆绑的方案，民主党再次警告违约风险。众院勉强通过共和党方案，民主党斥为“美国违约法案”
- 4 欧盟委员会提出一份新的欧盟财务规则法案，要求成员国提高债务管理的自主权。同时，欧盟委员会将加强对成员国债务水平的监管力度。
- 5 国际能源署（IEA）表示，欧佩克应对推高油价保持谨慎，因为这可能损害全球经济，并加速从化石燃料向清洁能源的过渡。

【国内宏观基本面信息】

- 1 专家研判认为，近期全国疫情仍处于局部零星散发状态，短期内出现规模性疫情的可能性较小。

【当日重要数据】

09:30 中国 1-3 月规模以上工业企业利润年率-YTD(%) -22.9
中国 3 月规模以上工业企业利润年率-单月(%) 0.8
17:00 欧元区 4 月经济景气指数 99.3 99.9
欧元区 4 月工业景气指数 -0.2 0.1
欧元区 4 月服务业景气指数 9.4 9.4
17:00 欧元区 4 月消费者信心指数终值 -17.5 -17.5
20:30 美国第一季度实际 GDP 年化季率初值(%) 2.6 2
美国第一季度 GDP 价格指数季率初值(%) 3.9
美国第一季度消费者支出年化季率初值(%) 1
20:30 美国第一季度 PCE 物价指数年化季率初值(%) 3.7 0.5
美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率初值(%) 4.4 4.7
20:30 美国截至 4 月 21 日当周初请失业金人数(万) 24.5 24.8
美国截至 4 月 15 日当周续请失业金人数(万) 186.5 187.8
22:00 美国 3 月季调后成屋签约销售指数月率(%) 0.8 0.5

【证券指数思路】

指数窄幅震荡，截至收盘，沪指跌 0.02%，报 3264.1 点，深成指涨 0.33%，报 11185.68 点，创业板指涨 1.54%，报 2294.06 点，科创 50 指数跌 0.73%，报 1069.01 点。沪深两市合计成交额 11222.21 亿元，北向资金实际净买入 4.83 亿元。连续杀跌之后存在技术性修复，



在 4 月底政治局会议政策前市场将关注预期，且小长假将近，市场仍有反复，继续分化中，继续震荡

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	外电 4 月 26 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三收盘涨跌不一，因巴西创纪录的收成导致美国大豆出口疲软，打压近期合约，而远期合约则收高。但对美国作物播种天气晴朗的预测限制了新作合约的涨幅。指标芝加哥期货交易所(CBOT)7 月大豆期货合约收跌 2-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.14-3/4 美元。CBOT 7 月豆粕期货下跌 7.60 美元，结算价报每短吨 427.40 美元。CBOT 7 月豆油期货上涨 0.36 美分，结算价报每磅 52.50 美分。 美国农业部（USDA）将于北京时间周四 20:30 发布周度出口销售报告，报告出炉前的一项调查结果显示，分析师平均预期，截至 4 月 20 日当周，美国大豆出口销售料净增 7.5-65 万吨，其中 2022/23 年度大豆出口销售料净增 7.5-50 万吨，2023/24 年度大豆出口销售料净增 0-15 万吨。当周，美国豆粕出口销售料净增加 7.5-40 万吨，其中 2022/23 年度豆粕出口销售料净增 7.5-30 万吨，2023/24 年度豆粕出口销售料净增 0-10 万吨。当周，美国豆油出口销售料净增加 0-2.5 万吨，其中 2022/23 年度豆油出口销售料净增 0-1.5 万吨，2023/24 年度豆油出口净销售料为 0-1 万吨。欧盟委员会周三公布的官方数据显示，截至 4 月 22 日，欧盟 2022/23 年度大豆进口量为 1,006 万吨，较上一年度同期进口量的 1,150 万吨下滑 13%。欧盟 2022/23 年度豆粕进口量为 1,271 万吨，较上一年度同期的 1,335 万吨下滑 5%。 加拿大统计局周三发布的调查结果显示，该国农民今年的油菜籽、小麦以及玉米种植面积预计将高于 2022 年，而燕麦和旱地豌豆种植意向有所减弱。预计加拿大 2023 年油菜籽种植面积为 2,160 万英亩，较 2022 年的 2,140 万英亩扩大 0.9%。 大连豆粕昨日大幅反弹，受现货价格飙升支撑，因五一节前备货需求增加，现货价格受到提振，但从中期来看，进口大豆到港量延迟到港通关，5、6 月份大豆将集中到厂，压力仍十分巨大。	操作上建议规避长假风险，控制头寸，可逢低买入虚值看跌期权。 （农产品部）
棉花	美棉运行在 777-84 美分这个区间，7 月的价格在 80 美分附近。美国主产棉区得州旱情持续存在，引发市场关注；印度西南季风预测首发，显示季风降雨空间分布或不均。印度棉纱需求放	操作上，考虑上涨 1000 点，需求转淡到来，所以多单建议兑

缓 北部部分地区纱价下跌。由于印度棉花价格高 94-97 美分，出口商无法获得订单，棉纱出口需求预计在整个二季度都无法回升，而本地下游行业的需求也在进一步放缓，因为面料和服装单位正在转向用涤纶等廉价的原材料来代替棉花。 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%。 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。	利；15000 以上的位置略微高了，做多风险也高了；等节后再看。 （苗玲）
--	---



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	PTA 弱势下跌为主，9 月合约最新价格在 5650 元附近。现货价格在 6200 元上，基差偏强。PTA 开工在 80%上，加工费在 420 元上，聚酯的开工在 83%附近，聚酯开工不断下滑，聚酯长丝的产销有所转好，亏损依然较大。PX 的价格在 1113 美元，加工差在 440 美元。pta 开工稳定，需求开工走低，供需偏宽松，库存增加；PX 开工稳定，价格稳中偏强。估值上回归到中性水平。	操作上，震荡，不建议杀跌。 (苗玲)
钢材	钢材：钢材价格周三止跌回升，螺纹 2305 合约收于 3748，热卷 2305 合约收于 3799。现货方面，26 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)3840 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3980 元（+10）。 2023 年 3 月，全国发行地方政府债券 8900 亿元，其中一般债券 2548 亿元、专项债券 6352 亿元。平均发行期限 13.6 年，平均发行利率 3.05%。1—3 月，全国发行地方政府债券 21097 亿元，其中一般债券 5916 亿元、专项债券 15181 亿元。 乘联会数据显示，4 月 1-22 日，乘用车市场零售 100.7 万辆，同比去年同期增长 72%，较上月同期增长 20%；今年以来累计零售 529.3 万辆，同比下降 4%。 据 mysteel 数据，本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2815 元/吨，平均钢坯含税成本 3654 元/吨，周环比下调 138 元/吨，与 4 月 26 日当前普方坯出厂价格 3560 元/吨相比，钢厂平均亏损 94 元/吨，周环比增加 62 元/吨。 钢材价格止跌回升，临近节前空头资金获利出场，下游节前备货小幅回暖，支持钢价止跌。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，目前部分地区已开启检修限产，关注后续减产效果。	短期内钢材价格止跌，但中长期弱势扭转需要关注减产强度及 5、6 月需求情况，节前观望为主。 (黄天罡)
铁矿石	昨日铁矿石港口现货价格指数：62%指数 825 涨 9，58%指数 803 涨 9，65%指数 891 涨 7。港口块矿溢价 0.1213 美元/干吨度，跌 0.0082。青岛港 PB 粉价格 811（约\$110.67/干吨）；纽曼粉价格 834（约\$112.05/干吨）；卡粉价格 896（约\$121.93/干吨）；超特粉价格 670（约\$91.4/干吨）。 近期，据 Mysteel 调研，各地钢厂减产范围扩大。据测算，不考虑政策性限产，在利润亏损压力下，预计 5 月钢厂高炉铁水产量 238 万吨/天左右。 英美资源集团（Anglo American）2023 年一季度铁矿石总产量为 1507.6 万吨，环比下降 4%，同比增长 15%；铁矿石总销量为 1454.6 万吨，环同比分别增长 5%。2023 年生产指导目标为 5700-6100 万吨，较 2022 年维持不变。 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	短期铁矿石市场保持弱势格局，临近节日，空单可适当止盈，关注钢厂的减产幅度。 (杨俊林)



	下半年铁水产量有较大下滑空间。	
煤焦	现货市场，双焦持弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 1650 元/吨（-50），蒙 5 金泉提货价 1620 元/吨（-30），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。 各环节产销，煤矿生产稳定，出货较为困难；甘其毛都口岸成交氛围略有回升，多以销量刚需采购为主；焦企生产仍有一定利润，但市场看跌情绪浓厚，焦企出货不顺；下游钢厂陆续发布检修计划，未来减产范围和幅度预计会继续扩大，对焦炭按需采购。钢材成交量有所回升，昨日成交 214206，环比增 62612。 国家疾控局传防司一级巡视员贺青华表示，近期全国疫情仍处于局部零星散发状态，短期内出现规模性疫情的可能性较小。 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，市场担忧情绪增强，双焦提降预期进一步增强。	盘面继续承压为主，操作上逢反弹偏空思路。 （李岩）
铝	昨日沪铝低位震荡，沪铝主力月 2306 合约收至 18710 元/吨，跌 90 元，跌幅 0.48%。现货方面，26 日长江现货成交价格 18740-18780 元/吨，跌 70 元/吨，贴水 10-升水 30；广东现货 18830-18890 元/吨，跌 110 元/吨，升水 80-升水 140；华通报 18780-18820 元/吨，跌 80 元/吨。现货市场，持货商看跌情绪影响下寻求出货换现，下游压价积极逢低补库，交投不温不火，但总体成交量小幅增加。 根据国际能源署（IEA）周三发布的《2023 年全球电动汽车展望》报告，去年全球电动汽车销量突破了 1000 万辆，持续增长的行业趋势没有变化，其中中国销量占比达到了 60%。IEA 报告称，去年全球包括纯电动汽车和插电式混动汽车在内的电动汽车销量超过 1000 万辆，较 2021 年增长 55%。 美国 4 月消费者信心指数创九个月新低，美国债务上限悬而未决，市场避险情绪升温，有色上方承压。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。下游加工企业开工偏淡，五一节前备货积极性弱于同期水平。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，铝价或偏弱震荡。	操作上建议观望或短线。 （有色组）
原油	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。EIA：至 4 月 21 日当周，由于炼油厂开工稳定，出口攀升，美国原油库存减少 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	操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 80-90 美元/桶，注意止盈止损。



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。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。 操作建议:虽然美国商业原油库存下降，但部分银行股价大跌及债务上限问题令美国经济衰退忧虑增强，国际油价下跌。NYMEX原油期货06合约74.30跌2.77美元/桶或3.59%；ICE布油期货06合约77.69跌3.08美元/桶或3.81%。	(黄世俊)
---	--------------

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。