

## 美国 4 月非农就业人数增加 25.3 万人



报告日期: 2023-05-08

### 外汇期货

#### 美国财长耶伦：除了提高债务上限，别无选择

美国 4 月非农远超预期，新增就业 20 万以上，同时失业率降低，薪资增速环比上升，这表明了劳动力市场存在韧性，因此短期政策利率将继续维持高位，美元偏强。

### 股指期货

#### 世卫组织宣布：新冠大流行紧急状态终结

周末召开的中央财经委会议以及国常会，共同指向了产业政策是当前顶层设计所最为关注的内容。长期的结构升级或重于短期宏观波动。对于股指而言，维持 5 月份震荡上行的判断。

### 贵金属

#### 美国 4 月非农就业人数增加 25.3 万人

4 月美国非农新增就业人数超预期，新增就业集中在餐饮住宿、医疗服务、专业及商业服务，失业率维持低位的同时工资超预期上涨，市场对 7 月美联储降息的预期下降。

### 黑色金属

#### 247 家钢厂日均铁水产量 240.48 万吨

周五钢价期价快速回落后反弹，市场情绪有所缓和。当前废钢减量较为明显，但铁水减产速度依然不快，点对点测算钢厂亏损幅度有限，卷板库存压力仍存在，预计反弹幅度有限。

### 农产品

#### USDA: 2022/23 美陆地棉周度签约 5.25 万吨

4 月中下旬到 5 月上旬的不利天气确实对疆棉种植及生长有一定影响，但 5 月 20 日之前还是存在种植及重播的时间窗口。5 月 9 日开始新疆就将快速升温，天气炒作或暂歇。

许惠敏 资深分析师（黑色金属）  
从业资格号: F3081016  
投资咨询号: Z0016073  
Tel: 63325888-1596  
Email: huimin.xu@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”  
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

## 目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（铜）.....	5
2.4、能源化工（原油）.....	6
2.5、农产品（棉花）.....	7
2.6、农产品（豆粕）.....	8

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 欧洲央行誓言在核心通胀“过高”之际进一步加息（来源：Bloomberg）

欧洲央行管理委员会成员克拉斯·诺特表示，在潜在通胀率“过高”的情况下，欧洲央行需要继续提高利率。诺特周日在接受采访时表示，“只要潜在的通胀没有得到抑制”，欧洲央行将不得不提高借贷成本。“我们目前的真正问题是核心通胀率仍然太高。”

#### 美国财长耶伦：除了提高债务上限，别无选择（来源：Bloomberg）

美国财政部长耶伦表示，除了国会提高债务上限外，解决华盛顿债务上限僵局"根本没有好的选择"，并警告称诉诸第 14 修正案将引发宪法危机。

#### 美国 4 月非农就业数据超预期（来源：Bloomberg）

美国劳工部公布的最新数据显示，4 月美国非农业部门新增就业人数为 25.3 万，远超市场预期 18.5 万人。4 月美国失业率环比下降 0.1% 至 3.4%，同样好于预期。

点评：我们看到美国 4 月非农远超预期，新增就业 20 万以上，同时失业率降低，薪资增速环比上升，这表明了劳动力市场存在韧性，因此短期政策利率将继续维持高位，美元偏强。4 月份的非农数据明显好于预期，新增就业 20 万人以上，最重要的就是薪资增速环比 0.5% 的水平，超过预期和前值 0.3%。这意味着薪资增速存在粘性，核心通胀走低的速度将继续放缓，因此 4 月份的非农数据表明了劳动力市场韧性继续存在，美联储维持政策利率的时间延长，美元短期偏强。

投资建议：美元短期偏强。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 世卫组织宣布：新冠大流行紧急状态终结（来源：wind）

世界卫生组织宣布，新冠疫情不再构成“国际关注的突发公共卫生事件”。

#### 国常会：发展先进集群，推进充电基础设施和新能源车下乡（来源：wind）

国务院总理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。会议指出，要把发展先进制造业集群摆到更加突出位置，坚持全国一盘棋，引导各地发挥比较优势，在专业化、差异化、特色化上下功夫，做到有所为、有所不为。会议审议通过加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见。要进一步优化支持新能源汽车购买使用的政策，鼓励企业丰富新能源汽车供应，同时加强安全监管，促进农村新能源汽车市场健康发展。

#### 二十届中央财经委第一次会议召开（来源：wind）

国家领导人5月5日下午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。在会上发表重要讲话强调，新一届中央财经委员会要继续发挥好制定经济工作重大方针的作用，进一步加强和改善党中央对经济工作的集中统一领导。现代化产业体系是现代化国家的物质技术基础，必须把发展经济的着力点放在实体经济上，为实现第二个百年奋斗目标提供坚强物质支撑。人口发展是关系中华民族伟大复兴的大事，必须着力提高人口整体素质，以人口高质量发展支撑中国式现代化。

#### 4月中国大宗商品指数100.3% (来源: wind)

由中国物流与采购联合会调查、发布的4月份中国大宗商品指数(CBMI)为100.3%，较上月回落3.1个百分点，指数在连续两个月上升后出现回落，表明国内大宗商品市场旺季不旺，供需双侧显现转弱迹象，市场运行压力加大。

#### 4月财新服务业56.4% (来源: wind)

4月财新中国服务业PMI为56.4，环比下降1.4个百分点，仍为2020年12月以来次高水平。

点评：5月第一周A股受到海外因素冲击，呈现小幅震荡走势。但指数间的分化加剧，资金从TMT转向大盘蓝筹、中特估概念等板块。周末召开的中央财经委会议以及国常会，共同指向了产业政策是当前顶层设计所最为关注的内容。长期的结构升级或重于短期宏观波动。预计相关板块在政策的强催化下，将有明显的增仓机会。对于股指而言，维持5月份震荡上行的判断。

投资建议：股指震荡上行

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美国财长耶伦重申美国可能最早在6月1日就会违约 (来源: wind)

美国财长耶伦重申，美国可能最早在6月1日就会违约，违约可能会引发金融市场混乱。耶伦称，拜登愿意就支出优先事项单独进行谈判。除了国会提高债务上限外，解决华盛顿债务上限僵局"根本没有好的选择"。

#### 美国4月非农就业人数增加25.3万人 (来源: wind)

美国4月非农就业人数增加25.3万人，预估为增加18.5万人，前值为增加23.6万人，连续13个月超预期。失业率3.4%，低于前值3.5%和预期3.6%。平均时薪环比增长0.5%，预期0.3%；同比增长4.4%，预期4.2%。

#### 布拉德：决策者可能不得不进一步提高利率 (来源: wind)

圣路易斯联储行长布拉德表示，决策者可能不得不进一步提高利率以给通胀降温，但他补

充称，自己将观望一定时间，看看经济数据表现再决定6月应该采取何种行动。

点评：周五金价跌1.6%出现回调，4月美国非农新增就业人数超预期，新增就业集中在餐饮住宿、医疗服务、专业及商业服务，但前两个月数据明显下修，一季度平均每月新增22万人，失业率再度降至3.4%，同时工资增速超预期上行，与近期服务业的温和扩张相一致，这也将支撑核心通胀高位运行。叠加美国区域性银行股反弹，市场对于7月美联储降息的预期有所下降，但仍预计9月便会降息，何时降息成为下一阶段的博弈点。美联储和欧央行官员的讲话偏鹰派，美联储基本确认加息周期尾声，欧央行则仍有加息的可能。关注本周即将公布的美国4月CPI数据。

投资建议：金价短期走势震荡，建议等待回调买入机会。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

**乘联会：初步统计4月乘用车市场零售165.2万辆（来源：乘联会）**

据乘联会初步统计，4月1-30日，乘用车市场零售165.2万辆，同比增长58%，环比增长4%；今年以来累计零售593.8万辆，同比增长持平；全国乘用车厂商批发178.3万辆，同比增长87%，环比下降10%；今年以来累计批发684.5万辆，同比增长7%。

**4月下旬重点钢企粗钢日产220.67万吨（来源：中钢协）**

据中钢协最新数据显示，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%。

**247家钢厂日均铁水产量240.48万吨（来源：Mysteel）**

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.69%，环比上周下降0.87%，同比去年下降0.22%；高炉炼铁产能利用率89.49%，环比下降1.14%，同比增加1.74%；钢厂盈利率22.08%，环比下降4.33%，同比下降40.26%；日均铁水产量240.48万吨，环比下降3.06万吨，同比增加3.74万吨。全国87家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为50.42%，环比减少5.84个百分点，同比减少19.19个百分点。其中华北、华南、华中区域大幅下降，华东、西南小幅下降，西北地区微幅增加，其余区域持平。

点评：周五期价快速回落后反弹，主要原因还在于前期预期带动下价格跌幅已经较大，在市场情绪缓和后出现回暖。从基本面来看，当前铁水减产速度依然比较中性，从本周卷板库存看，减产的幅度依然不够。同时，由于原料价格偏弱，点对点测算钢厂亏损幅度有限，若钢价迅速开始反弹，则难以带动钢厂进一步减产。建材方面，则由于废钢减量较大，目前仍处于去库状态。进入5月后，市场矛盾依然主要集中在卷板方面，预计钢价反弹幅度有限。

投资建议：市场矛盾仍未完全释放，目前价格波动加剧，建议持反弹偏空思路。

## 2.3、有色金属（铜）

**4月份全球铜冶炼活动降至两年最低水平（来源：上海金属网）**



外电5月5日消息,周五公布的金属加工厂卫星监测数据显示,4月份全球铜冶炼活动下滑至两年来最低水平,因中国冶炼厂关闭维修,且北美工厂生产放缓。大宗商品经纪商Marex和SAVANT卫星服务公司在一份声明中称,在中亚,土耳其和哈萨克斯坦的冶炼厂月末处于闲置状态。专门从事观测数据的Earth-i机构发布的,衡量冶炼厂活动的全球铜分散指数4月份降至44.0,3月份为46.8。4月份的数据是2021年3月以来最低水平。北美区域分散指数降至24.2,为2020年7月以来最弱水平。若该指数为50点,则表明冶炼厂的运营水平处于过去12个月的平均水平。

#### 艾芬豪矿业:卡莫阿卡库拉铜矿铜产量创新高(来源:上海金属网)

据外媒报道,艾芬豪矿业称,继2023年2月下旬完成去瓶颈计划后,卡莫阿卡库拉铜矿(Kamoa-Kakula)在2023年第一季度生产了93,603吨铜,其中3月份产量达到创纪录的34,915吨铜。一季度的利润为8,200万美元,而2022年同期为2,200万美元。一季度EBITDA为1.68亿美元,而2022年同期为1.45亿美元。卡莫阿卡库拉铜矿的第三阶段扩建计划将于2024年第四季度进行,该扩建项目完成后,铜产量提高到十年平均每年620,000吨,现金成本为1.22美元/磅。

#### 江铜国兴搬迁新建18万吨阴极铜投产(来源:上海金属网)

江铜国兴“搬迁新建18万吨阴极铜节能减排项目”点火仪式顺利举行,国兴公司、瑞林项目部及江铜监理公司人员共同为侧吹炉点火,现场所有干部职工共同见证了国兴发展史上具有里程碑意义的一刻。该项目是江铜推动产业优化升级、打造具有全球核心竞争力世界一流企业的重点推进项目,也是烟台市加快推进新旧动能转换、落实“退城进园”总体规划的重点项目。

点评:国内铜冶炼新增产能继续投产,预计下半年新增产能释放将给国内带来供给进一步增长的压力,不过,短期5-6月份来看,由于检修相对偏多,供给整体增长的节奏不会太快。基本面角度,市场对需求的预期差较大,尤其海外宏观风险发酵之后,市场对衰退担忧明显升温,短期将对铜价形成抑制,不过中期来看,考虑到国内复苏预期及弱美元环境,我们认为铜价中期依然具备上行空间。

投资建议:国内冶炼企业阶段检修将缓解供给增长节奏,短期市场对宏观预期博弈较强,继续关注海外衰退预期发酵的情况,铜价短期将继续受到抑制,不过,我们认为中期基本面与宏观面支撑仍在,铜价短期回调深度不会很大,策略上,继续以震荡整理对待,中线保持逢低买入操作策略。

## 2.4、能源化工(原油)

#### 伊拉克SOMO公布6月OSP(来源:Bloomberg)

伊拉克国家石油营销组织SOMO:伊拉克将6月面向亚洲的巴士拉中质原油官方售价定为较阿曼/迪拜均价贴水15美分。

#### 新冠不再构成PHEIC(来源:新华社)

新华社快讯：世界卫生组织 5 日宣布，新冠疫情不再构成“国际关注的突发公共卫生事件”。

### 美国石油钻井总数下降 (来源：贝克休斯)

美国至 5 月 5 日当周石油钻井总数 588 口，预期 592 口，前值 591 口。

点评：油价在上周最后两个交易日修复式反弹，此前因欧美经济下行压力拖累道指布油一度下跌接近 70 美元/桶。美联储 5 月加息和近期银行业风波持续发酵后，导致市场对经济下行的担忧仍然较高，需求前景改善程度暂时有限，油价反弹高度或有限。

投资建议：油价反弹高度或有限。

## 2.5、农产品 (棉花)

### 石河子：5 月上旬天气对棉花生产不利 (来源：中棉协)

受低涡影响，石河子垦区进入五月以来，以阴有时有微到小雨天气为主，气温呈现断崖式下降，4 月 30 日的日平均气温为 21.5~22.9℃，5 月 3 日已下降到 7.6~9.8℃，5 月 4 日气温维持 7.5~7.7℃，气温连续两天低于 10℃，达到棉花苗期低温冷害的指标。近期天气不利于喜温作物棉花的生长。目前棉花正处于出苗期，这样的低温阴雨天气易造成棉花烂根烂芽。预计未来五天石河子垦区天气以多云有时晴为主，气温回升较慢，今年 5 月上旬气温明显低于历年同期值（历年 5 月上旬石河子垦区平均气温为 17.2~18.1℃），天气对棉苗生长不利，影响棉花生长发育进程。

### AGM：截至 4 月 30 日当周印度棉上市 7.8 万吨 (来源：TTEB)

据 AGM 公布的数据统计显示，22/23 年度印度棉上市量再度回升。截至 2023 年 4 月 30 日当周，印度棉花周度上市量 7.8 万吨，环比上一周增加 2.24 万吨，较三年均值增加 5.23 万吨；印度 2022/23 年度的棉花累计上市量约 330.96 万吨，较三年均值累计减少约 142.77 万吨。

### USDA：2022/23 美陆地棉周度签约 5.25 万吨 (来源：TTEB)

USDA：截至 4 月 27 日当周，2022/23 美陆地棉周度签约 5.25 万吨，周增 19%，较前四周平均水平增 65%，其中中国签约 2.66 万吨，越南签约 0.99 万吨；2023/24 周签约 0.61 万吨；2022/23 美陆地棉出口装运 9.39 万吨，周增 4%，较前四周平均水平增 30%，其中中国 2.43 万吨，越南 2.14 万吨。

点评：基本上每年 4-5 月份新疆那边都会有灾害性天气出现，今年这种天气情况也属正常，只是种植面积减少的预期下，市场对天气更敏感。今年 4 月中下旬到 5 月上旬的不利天气确实对棉花种植、出苗及生长有一定的影响，但还是存在种植、补种或者重播的时间窗口的，一般是到 5 月 20 日之前。5 月 20 日之后还未补种完的，可能就要被迫改种其他生育期较短的作物了，比如玉米青贮或者饲草等。由于补种很多选用早熟品种，对单产和质量将有一定的不利影响，后期 6-8 月份天气也比较重要，如果后期天气适宜，可能问题也不是很大，关注后续积温能否赶上。而据天气预报，5 月 9 日开始新疆全疆就将快速升温，随着新疆天气的改善，天气及减产的炒作或将暂告一段落。

投资建议：后续新疆天气有望改善，天气及减产的炒作或将暂告一段落，而需求跟进不足，郑棉短期预计将有震荡调整。但不宜对调整的空间寄予过大的期望，长期而言，我们仍然维持对棉价震荡向上的观点。操作上，建议关注回调布局远月1月合约多单的机会，短期内可考虑卖出7月合约的看涨期权，9-1反套或可继续持有。

## 2.6、农产品（豆粕）

### 上周油厂大豆压榨量为 187.49 万吨（来源：钢联）

截至5月5日当周全国111家油厂大豆实际压榨量为187.49万吨，较预估值高11.21万吨，开机率为63.01%。预计本周国内油厂开机率大幅下降至55.96%，大豆压榨量为166.53万吨。4月全国111家油厂共压榨大豆671.28万吨，钢联预计5月压榨量为803.8万吨，去年同期为808.9万吨。

### A nec：巴西5月大豆出口量料达到1208万吨（来源：钢联）

巴西谷物出口商协会（A nec）周五称，巴西5月大豆出口量料达到1,208万吨，高于去年同期的1,027万吨。A nec称，巴西粮食存储空间不足影响当地大豆价格，港口接近最大运力；预计短期内大豆和玉米价格不会上涨。

### 巴西丰产冲击，美豆出口销售依然低迷（来源：钢联）

巴西大豆供应庞大，且价格更为低廉，持续对美国大豆出口需求造成冲击。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，截至4月27日当周美国当前市场年度大豆出口销售净增28.97万吨，较之前一周减少7%，较前四周均值增加78%；下一市场年度大豆出口销售净增6.70万吨，均符合市场预测值。

点评：巴西出口FOB止跌企稳，但继续冲击美国出口；美豆新作播种进度远超去年同期和五年均值。国内方面，钢联预计本周油厂开机率下滑，因东北及华北地区油厂停机增加，国内5-6月进口大豆到港充足是确定事件，但油厂开机决定豆粕累库节奏。

投资建议：期价暂时震荡。



### 期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

### 上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

## 免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

---

## 东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)