



道通早报

日期：2023 年 5 月 5 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>受到美棉出口数据利好提振，ice 美棉期货上涨至涨停板，主力 07 合约涨幅 3.8%，结算报价 81.76 美分。具体数据：截至 4 月 27 日一周，美国本年度陆地棉净签约 5.2 万吨，装运 9.4 万吨。其中至中国签约 2.7 万吨，装运 2.4 万吨。</p> <p>周四商品市场普遍下跌，郑棉延续节前偏强走势，9 月合约价格在 15800 元附近。产业方面来看，供应端近日新疆北疆棉区播种尚未结束，南疆处于出苗后的关键生长阶段，天气条件较为不利，部分地区出现低温、大风、冰雹等恶劣天气，对局部播种和棉苗生长构成一定影响，市场高度关注。从需求端来看，节日期间纺企放假情况较少，维持较高开机率，且纱线价格出现小幅上涨，虽然企业对后市信心仍不足，但节日期间的消费增加以及节后市场的复苏预期依然形成一定支撑。</p> <p>出口需求好，美棉涨停，德州天气依然是市场的焦点。国内直补政策中产量明确，如果种植端要实现盈利，新年度产量减产和收购价格博弈或许更为激烈，对天气端的影响市场更为关注；需求端高开工延续，对价格也形成支撑，不妥之处就在于高需求开工能持续多久。</p>	<p>操作上，外盘涨停，郑棉日内或延续偏强走势，新仓不建议追多，前期多单注意逢高兑现。</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：钢材周四价格下跌，螺纹 2310 合约收于 3560，热卷 2310 合约收于 3601。现货方面，4 日唐山普方坯出厂价报 3470（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3770 元（-60），热卷现货价格(4.75mm)3890 元（-90）。</p> <p>欧洲央行公布利率决议，将三大关键利率上调 25 个基点，符合市场预期。存款利率上调至 3.25%，前值为 3.0%；主要再融资利率上调至 3.75%，前值为 3.5%；边际贷款利率上调至 4.0%，前值为 3.75%。</p> <p>4 月财新中国制造业 PMI 录得 49.5，低于上月 0.5 个百分点，时隔两个月再度收缩。</p> <p>据中指研究院，五一假期，房地产销售整体表现平淡，根据中指数据，2023 年五一期间（4 月 29 日-5 月 3 日），代表城市成交规模较去年五一假期增长约 25%，其中多个城市受低基数影响，同比增幅较大，但整体较 2019 年同期降幅仍超两成。</p> <p>本周，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3895 元/吨，周环比下降 18 元/吨。平均利润亏损 80 元/吨，谷电利润为 23 元/吨，周环比下降 1 元/吨。</p> <p>本周五大品种钢材产量 940.93 万吨，周环比减少 15.07 万吨。钢材总库存量 1957.30 万吨，周环比增加 17.23 万吨。其中，钢厂库存量 582.27 万吨，周环比增加 8.94 万吨；钢材社会库存量 1375.03 万吨，周环比增加 8.29 万吨。</p> <p>钢材价格延续下行，本周钢材总产量小幅回落，由于节假日原因钢材表需降幅较大，钢材总库存年后首次回升。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>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 5-23。现青岛港 PB 粉 792 跌 23，超特粉 656 跌 13；天津港 PB 粉 812 跌 18，混合粉 721 跌 12；曹妃甸港 PB 粉 810 跌 11，纽曼筛后块 936 跌 9；江内港 PB 粉 820 跌 18，超特粉 690 跌 5；防城港 PB 粉 804 跌 25；鲅鱼圈港 PB 粉 817 跌 23。</p> <p>4 月财新中国制造业 PMI 录得 49.5，低于上月 0.5 个百分点，时隔两个月再度收缩。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 51 座检修，高炉容积合计 33720m³；周影响产量约 74.31 万吨，产能利用率 78.82%，较上周无变化，较上月同期上升 1.7%，较去年同期上升 6.24%。</p> <p>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</p>	<p>铁矿石市场整体承压，市场弱勢格局延续，建议空头思路操作。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>松。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>双焦现货弱势运行，焦炭开始第六轮提降。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>本周焦炭产量继续下滑，库存回升。独立焦企日均产量 69 万吨，环比减 0.9，库存 139.6 万吨，增 23.7；钢厂焦化日均产量 47.3 万吨，减 0.1，库存 624.1 万吨，增 8.3；港口库存 215.5 万吨，减 11.3。</p> <p>焦煤库存继续回升。独立焦企库存 816.7 万吨，减 4.7，钢厂焦化库存 788.4 万吨，减 8.4，港口库存 585.5 万吨，减 0.6。</p> <p>内蒙古工业领域碳达峰实施方案发布，将制定化解过剩产能计划，引导钢铁、铁合金、电石、焦炭、石墨电极行业限制类产能全部有序退出，实施产能置换升级改造。</p> <p>据中指院，五一假期房地产销售整体表现平淡，4 月 29 日-5 月 3 日，代表城市成交规模较去年五一假期增长约 25%，其中多个城市受低基数影响，同比增幅较大，但整体较 2019 年同期降幅仍超两成。</p> <p>双焦市场延续宽松格局，现货有继续下跌趋势。终端需求是决定黑色强弱的主要因素，但目前来看预期尚难好转；此外，供应端如收紧也将增强盘面下跌抵抗，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>昨日沪铝震荡运行，沪铝主力月 2306 合约收至 18415 元/吨，跌 25 元，跌幅 0.14%。现货方面，4 日长江现货成交价格 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>4 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 83.5 万吨，较上周四库存下降 1.8 万吨，较 2022 年 5 月历史同期库存下降 19.7 万吨。据 SMM 获悉，山东某大型铝厂 5 月份预焙阳极招标价格下调 850 元/吨，5 月份预焙阳极现货执行价格为 4525 元/吨，承兑价格执行 4560 元/吨。</p> <p>欧洲央行加息 25 基点，暗示将进一步加息，美国区域性银行四处爆雷，市场避险情绪升温，有色承压。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>昨日欧央行如期加息 25 个基点，不过欧央行行长拉加德继续发表鹰派言论，表示不会暂停加息，市场预期欧央行将继续加息 2-3 次。昨日欧美股市承压回落，美国多家地区性银行股价大跌，美国银行业危机还在蔓延发酵，海外金融市场情绪整体承压。国内 4 月财新制造业 PMI 录得 49.5，较上月回落且再度回到收缩区间，国内经济有所降温，且五一期间国内商品房成交状况较为平淡，不利于大宗工业品。昨日国内工业品期货指数跳空低开继续下跌，指数创下去年 10 月以来的新低，出现破位向下的走势，对胶价带来压力作用，继续关注整体指数的下探情况。行业方面，昨日泰国原料价格无报价，国内云南胶水价格跌破 10 块，海南制浓乳胶水价格下跌，胶水制全乳交割至 RU2401 的利润较好，对 RU 带来压力。截至 4 月 30 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 72 万吨，较上期增加 1.68 万吨，环比增幅 2.38%，国内累库仍在继续，继续施压国内胶价。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11525 元/吨，+100/+0.88%；20 号泰标 1385 美元/吨，+10/+0.73%，折合人民币 9564 元/吨；20 号泰混 10700 元/吨，+20/+0.19%），现货市场买盘情绪有所好转。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 下探 11600 附近的支撑后快速反弹，不过 11900 附近的压力明显，胶价反弹乏力后转而再度回落，短期来看，胶价仍保持弱势，下方支撑保持在 11500-11600，且多空持仓表现乏力，不利于行情的趋势。</p>	<p>操作上建议整体保持震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>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；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</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>

<p>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。</p> <p>操作建议：欧美经济衰退风险带来的忧虑情绪延续，但欧洲央行放缓加息力度，空头回补，国际油价最终涨跌互现。</p> <p>NYMEX 原油期货 06 合约 68.56 跌 0.04 美元/桶或 0.06%；ICE 布油期货 07 合约 72.50 涨 0.17 美元/桶或 0.24%。</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。