



道通早报

日期：2023 年 5 月 11 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周三芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，创下一周低点，其中基准期约收低 0.70%，主要原因是国际原油市场疲软，中西部地区春播快速推进，巴西大豆丰收导致美豆出口需求疲软。截至收盘，大豆期货下跌 0.50 美分到 15.25 美分不等，其中 5 月期约收低 15.25 美分，报收 1436.50 美分/蒲式耳；7 月期约收低 10.25 美分，报收 1404 美分/蒲式耳；11 月期约收低 3.75 美分，报收 1250.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1402.50 美分到 1418.25 美分。</p> <p>交易商称，中西部地区天气条件整体良好，有助于春播进一步推进。周一出台的作物周报显示，美国大豆播种进度远超正常水平。</p> <p>今年巴西大豆产量达到创纪录的水平，目前其收割工作已经接近尾声，出口供应庞大且价格低廉，对美国大豆出口销售构成强有力的竞争。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师猜测截至 5 月 4 日的一周内大豆的出口销售量在 15 万至 70 万吨之间，作为对比，一周前为 22.27 万吨。</p>	<p>大连豆粕夜盘继续跟随美豆震荡下行，市场等待周五美农报告数据，操作上建议逢低买入虚值看跌期权。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉收阴线，美棉周度出口数据发布在即，前两周强劲的签约出口数据曾为盘面带来强劲支撑，市场普遍关注新周签约装运数据变化情况。美国劳工统计局发布数据显示，美国 4 月 CPI 同比增长 4.9%，略低于市场预期的 5%，迎来十连降，也是 2021 年 4 月以来的最小同比涨幅。</p> <p>国内郑棉回调。具体数据：海关总署最新数据显示，2023 年 4 月，我国出口纺织品服装 256.58 亿美元，同比增长 8.76%，环比下降 2.77%；其中纺织品出口 127.42 亿美元，同比增长 3.94%，环比下降 1.26%；服装出口 129.16 亿美元，同比增长 13.98%，环比下降 4.22%。4 月纺服出口数据虽不及三月亮眼，但表现依旧不错。</p> <p>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</p>	<p>行情上，上涨转为调整；操作上暂时观望。关注周五晚上的 USDA 报告。</p> <p>（苗玲）</p>



	<p>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，出口韧性足，看看内需数据。</p>	
--	---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周三夜盘价格下跌，螺纹 2310 合约收于 3618，热卷 2310 合约收于 3683。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 3470（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3770 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)3940 元（-10）。</p> <p>美国 4 月 CPI 同比上升 4.9%，连续第 10 次下降，为 2021 年 4 月以来新低，预估为 5.0%，前值为 5.0%。</p> <p>克拉克森数据显示，2023 年 4 月，全球新船订单成交量为 185 万修正总吨（CGT）、80 艘，环比下降 44%，同比下降 62%。其中，中国承接了 141 万 CGT、62 艘，以 76%的市场占有率排名第一。</p> <p>据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023 年 4 月销售各类挖掘机 18772 台，同比下降 23.5%，其中国内 9513 台，同比下降 40.7%；出口 9259 台，同比增长 8.9%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2681 元/吨，平均钢坯含税成本 3494 元/吨，周环比下调 110 元/吨，与 5 月 10 日当前普方坯出厂价格 3470 元/吨相比，钢厂平均亏损 24 元/吨。</p> <p>钢材夜盘价格下跌，目前偏弱的基本面格局尚未改变，市场价格在消息影响下反弹后连续回调。钢材供应端高点已显产量逐步回落，但速度幅度整体偏慢，平控信号更多对三四季度产生影响。需求端目前逐步进入淡季，东南部分地区进入汛期，市场成交仍然偏弱。短期钢材或进入震荡偏弱走势，关注钢铁自身减产及上游原材料供应收紧的影响。</p>	<p>短线交易或观望为主。</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 2-5。现青岛港 PB 粉 790 平，超特粉 655 平；天津港 PB 粉 828 涨 3，混合粉 725 涨 5；曹妃甸港 PB 粉 820 涨 4，纽曼筛后块 931 跌 2；江内港 PB 粉 815 涨 2，超特粉 685 平；防城港 PB 粉 813 跌 2；鲅鱼圈港 PB 粉 818 涨 2。</p> <p>Mysteel 统计 4 月份全样本国家和地区生铁产量为 10899 万吨，环比下降 1.6%；日均产量 363.3 万吨，环比增加 1.7%。另外，今年 1-4 月份全样本国家和地区生铁产量累计约 42175 万吨，累计同比增加 2.2%。</p> <p>据 Mysteel 调研了解目前东北地区共有 5 家钢厂高炉进行检修，测算焦炭日耗减少约 1.5 万吨，检修时间 10-30 天不等，减产力度及范围进一步扩大，部分钢厂表示不排除延长检修时间及安排大修的可能。</p> <p>据 Mysteel 调研了解，山西省内已累计停产检修高炉 11 座，检修容积 9610m³，日影响铁水产量约在 3.65 万吨，日产能利用率为 74.8%，已然处于低位水平；轧线累计检修 16 条，日影响产材量约在 4.88 万吨，日产能利用率为 55.3%，当前山西省内建筑钢材日产量约在 7.93 万吨。</p> <p>当前终端需求依然疲弱，钢厂盈利率下降，5 月份减产</p>	<p>铁矿石市场震荡偏弱运行，短线偏空交易为主，关注终端需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>检修计划持续中，生铁产量仍有下降空间，原料需求端处于弱势，供应端海外发运逐渐增加，供需边际宽松，价格承压。</p>	
煤焦	<p>现货市场，双焦价格继续下行，焦炭第7轮提降落地。山西介休1.3硫主焦1450元/吨(-50)，蒙5金泉提货价1480元/吨(-40)，吕梁准一出厂价1850元/吨(-100)，唐山二级焦到厂价1950元/吨(-100)，青岛港准一焦平仓价2100元/吨(-100)。</p> <p>本周，Mysteel统计全国110家洗煤厂样本开工率74.38%，较上期值降4.96%；日均产量63.12万吨，降3.15万吨；原煤库存290.03万吨，增5.57万吨；精煤库存208.57万吨，增30.61万吨。</p> <p>5月10日，应急管理部在部机关会议室举行新闻发布会，介绍全国重大事故隐患专项排查整治2023行动开展情况。会上提出，要聚焦煤矿等重点行业领域，突出对“重大隐患”开展排查整治。</p> <p>近期双焦低位有支撑，因伴随价格下滑、焦煤供应紧缩预期增强，叠加粗钢产量平控政策，市场预期未来钢厂继续施压双焦的压力也将减轻。不过目前双焦供求仍延续宽松格局，焦煤紧缩多停留在焦煤替代动力煤以及蒙煤进口紧缩的层面，煤矿减产力度仍需观察。</p>	<p>近期双焦料低位震荡走势，相对来说，在煤矿有明显减产行为前，盘面上方压力更大。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝冲高疲乏转下挫，沪铝主力月2306合约收至18295元/吨，跌15元，跌幅0.08%。现货方面，10日长江现货成交价格18370-18410元/吨，涨30元/吨，升水25-升水65；广东现货18410-18470元/吨，涨30元/吨，升水65-升水125；华通报18420-18460元/吨，涨30元/吨。今日现货成交偏淡静，持货商跟随盘面下调价格出货，市场流通因大量出货致供大于求，下游企业多数谨慎采买、观望为主，市场交投已略现有价无市。</p> <p>SMM数据显示，4月(30天)中国冶金级氧化铝产量为653.5万吨，日均产量环比增加0.35万吨/天至21.8万吨/天。4月总产量环比上月减少1.6%，主因4月较之3月减少1个自然日。从同比数据来看，4月氧化铝产量同比去年增加5.4%。</p> <p>美国4月CPI同比增4.9%低于预期，为两年来最小，核心CPI同比涨幅较3月放缓，市场押注美联储6月暂停加息，宏观压力缓和。国内供应端云南等地降雨量提升，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，铝价或继续震荡运行。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>
天胶	<p>美国4月CPI继续回落，且低于市场预期，美国通胀形势持续降温，美联储继续保持紧缩政策的压力缓和，不过偏高水平利率状态还在维持，抑制海外整体金融市场情绪。国内金融市场情绪偏空为主，股市明显降温，工业品期货指数再度回落，短期料有一定分歧，而RU在整体工业品中表现亮眼，可能体现出跨品种对冲资金的操作，不过RU与工业品整体走势的背离也增大了RU的压力。行业方面，昨日泰国原料价格小幅上涨，整体依旧保持低位水</p>	<p>操作建议：暂保持震荡偏强思路或观望，若RU盘中明显走弱则应调整思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>平，对RU的拖累作用依旧较大。国内海南和云南胶水价格持稳，随着RU2401的走强，其交割利润大幅上涨，带来较大的估值压力，昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶11775元/吨，+50/+0.43%；20号泰标1380美元/吨，-10/-0.72%，折合人民币9563元/吨；20号泰混10680元/吨，-120/-1.11%），买盘情绪继续有所降温，RU带动全乳胶价格上涨，而混合胶则下跌，带来RU对混合胶的升水走扩，对RU的压力增加。</p> <p>技术面：昨日RU继续呈现出近弱远强的局面，远月RU2401实现向上突破，阶段性保持涨势，主力RU2309于夜盘出现向上突破迹象，今日能否确认向上较为关键，我们对此保持谨慎和密切关注，RU2309下方支撑在12000-12100。相比而言，NR则呈现出下跌走势，与RU的背离程度加深。</p>	
<p>原油</p>	<p>美国至5月5日当周EIA原油库存增加295.1万桶，预期减少91.7万桶，前值减少128.1万桶。美国至5月5日当周EIA战略石油储备库存减少290万桶，当周战略石油储备下降至1983年10月以来的最低水平，前值减少200.4万桶。据钻机地带5月8日报道，由于对设备和工人的需求出现波动，页岩油的钻探成本两年来首次下降。美国页岩油勘探公司成本价格有所下降，由于天然气市场的严重萧条促使公司暂停或取消钻探活动，从而腾出钻井平台，转向利润更高的原油项目。阿布扎比国家石油公司(Adnoc)已邀请承包商对价值数十亿美元的Hail和Ghasha含硫天然气开发项目的新工程、采购和施工(EPC)招标活动表达意向。5月9日，美国能源信息署(EIA)发布短期能源展望，预计美国2023年液化天然气(LNG)出口121.1亿立方英尺/日，此前预计为120.8亿立方英尺/日；预计2024年出口127.3亿立方英尺/日，与此前持平。美国5月3日当周API原油库存增加361.8万桶，前值减少393.9万桶。沙特外交部当地时间9日晚间发表声明，宣布决定恢复沙特驻叙利亚使团的工作。声明中表示，从加强沙特与叙利亚两个“兄弟国家”人民的关系、增进阿拉伯世界统一行动力、为地区和平和稳定做出贡献的角度出发，考虑到阿拉伯联盟已在本月7日决定正式恢复叙利亚的阿盟成员国资格，沙特阿拉伯决定恢复其在叙利亚使团的工作。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。</p> <p>操作建议：美国商业原油库存意外增加，美国可能继续加息，交易商获利回吐，国际油价下跌。2023年6月WTI跌1.15报72.56美元/桶，跌幅1.6%，2023年7月布伦特跌1.03报76.41美元/桶，跌幅1.3%。</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。