

## 道通早报

日期：2023 年 5 月 12 日

## 【分品种动态】

## ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周四芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌，呈现近强远弱态势，其中基准期约收高 0.2%，结束连续三天的跌势，而代表新作大豆的 11 月期约下跌。交易商称，基准期约连续连续三个交易日的下跌态势，因为豆价跌至六个半月以来的最低水平后，吸引一些逢低买盘介入。盘中基准期约一度跌至 10 月 28 日以来的最低水平 13.8525 美元。</p> <p>美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2023 年 5 月 4 日的一周，美国 2022/23 年度大豆净销售量为 62,200 吨，比上周低了 79%，比四周均值低了 68%。2023/24 年度净销售量为 50,100 吨，一周前为 67,000 吨。分析师称，大豆销售总量为 11.23 万吨，低于市场预期的 15 万至 70 万吨。美国农业部表示，私营出口商报告向未知目的地销售了 132,000 吨大豆，在 2023/24 年度交付。</p> <p>美国全国海洋及大气管理局（NOAA）的气候预测中心预计厄尔尼诺现象将在本月开始形成，持续到今年冬季的几率超过 90%，目前不清楚的是这个系统会有多强。NOAA 预计至少有 80% 的几率会出现中等程度的厄尔尼诺现象，有 55% 的几率出现强厄尔尼诺。</p> <p>美国农业部将于周五发布备受关注的 5 月份全球农产品供需报告，该报告将首次包括对 2023/24 年度的预测。分析师预计该报告将显示未来一年玉米和大豆供应将大幅增加。</p> <p>阿根廷罗萨里奥谷物交易所将 2022/23 年度阿根廷大豆产量调低 150 万吨或 6.5%，从早先预测的 2300 万吨下调至 2150 万吨，远低于上年的 4220 万吨。</p> <p>周四巴西国家商品供应公司（CONAB）将 2022/23 年度巴西大豆产量预估上调至创纪录的 1.548 亿吨，比上年增长 23.3%。CONAB 还预测大豆出口量将达到 9500 万吨，主要运往中国。</p> <p>大连豆粕夜盘触低回升，跟随美豆强劲反弹。国际大豆价格保持着回落，油价下跌的幅度相对较大，油粕比从昨天的 2.18 降至 2.14。国内豆粕现货价格也在跟随降温，国内市场主要还在观察油厂开机、豆粕供应的情形。</p>	<p>操作上建议观望或少量期权交易。</p> <p>（农产品部）</p>



<p>棉花</p>	<p>美棉继续收跌收阴线，7月合约价格在79美分附近，周度出口数据一般，装运大幅减少。具体数据：周内美棉签约环比小幅增加，装运量大幅减少。4.28-5.4日一周美国2022/23年度陆地棉净签约55973吨（含签约58763吨，取消前期签约2790吨），较前一周增加7%，较近四周平均增加56%。装运陆地棉75070吨，较前一周减少20%，较近四周平均减少8%。</p> <p>国内郑棉弱势震荡，9月合约价格在15510元附近。随着棉价连续回调，目前纺企采购原料陷入观望状态，随着淡季到来，成本上涨纱价难涨，企业对成本管控更加严格，逢低采购控制成本，原料库存有收缩趋势。企业纱线销售速度有所放缓，开机率仍维持高位，中小纺企多处于盈亏边缘，新接订单总量下降，短单为主。劳动节过后佛山织造行业开机率未超过四成，目前基本降至两到三成，为今年以来最低，与疫情淡季期间情况接近，目前采购原料谨慎。</p> <p>宏观数据公布，4月CPI同比上涨0.1%，PPI同比下降3.6%。细分来看，旅游、中药、鲜果、食用油和猪肉等价格同比上涨拉动CPI，但燃料价格下降幅度较大，是主要拖累项。整体数据下滑是超预期的。4月社融增量1.22万亿元，新增信贷7188亿元，M2同比+12.4%。结构看新增贷款主要集中在企业中长期贷款，而居民部门再次出现贷款单月负增长，尤其居民端中长期贷款的负增长，也佐证了4月地产销售的放缓。整体信贷需求的下滑，主要是3月基数过高，虽然低于预期，但其实是好于去年同期的。总的来说，数据全面低于预期，进一步强化了弱复苏的事实。</p>	<p>行情上，郑棉转为调整；操作上暂时观望。关注周五晚上的USDA报告。</p> <p>（苗玲）</p>
-----------	--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周四价格弱势震荡，螺纹 2310 合约收于 3587，热卷 2310 合约收于 3639。现货方面，11 日唐山普方坯出厂价报 3430（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3700 元（-70），热卷现货价格(4.75mm)3860 元（-80）。</p> <p>2023 年 4 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.1%，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.6%。</p> <p>中国 4 月份金融数据重磅出炉。据央行初步统计，4 月社会融资规模增量为 1.22 万亿元，同比多 2729 亿元；新增人民币贷款 7188 亿元，同比多增 649 亿元；M2 同比增速回落至 12.4%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 922.66 万吨，周环比减少 18.27 万吨。钢材总库存量 1872.68 万吨，周环比减少 84.62 万吨。其中，钢厂库存量 542.23 万吨，周环比减少 40.04 万吨；社会库存量 1330.45 万吨，周环比减少 44.58 万吨。</p> <p>本周，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3871 元/吨，周环比下降 24 元/吨。平均利润亏损 64 元/吨，谷电利润为 40 元/吨，周环比上升 17 元/吨。</p> <p>4 月底对全国部分样本高炉生产企业盈利情况进行调查，螺纹钢样本平均利润亏损 137 元/吨，热卷样本平均利润亏损 94 元/吨，中厚板样本平均盈利 175 元/吨。</p> <p>钢材本周产量小幅回落，表观消费较上周有所抬升，钢材库存整体去化。宏观方面国内 4 月金融数据出炉，整体表现较弱，一季度冲量后社融、信贷等数据环比回落都较为明显。钢材自身供应端目前减产仍然主要在短流程方面，由于原材料价格回落快速，长流程利润未大幅度恶化，铁水产量下降缓慢。需求端逐渐不如淡季，东南部分地区进入汛期，市场成交仍然偏弱。</p>	<p>宏观弱势叠加基本面偏松，钢材近期偏弱震荡运行方向难改，偏空思路对待。关注钢铁自身减产及上游原材料供应收紧的影响。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数:62%指数 776 跌 23, 58%指数 756 跌 15, 65%指数 853 跌 24。港口块矿溢价 0.1434 美元/干吨度，涨 0.0033。青岛港 PB 粉价格 766（约\$104.35/干吨）；纽曼粉价格 782（约\$104.87/干吨）；卡粉价格 858（约\$116.62/干吨）；超特粉价格 635（约\$86.45/干吨）。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 53 座检修，高炉容积合计 35880 立方米；周影响产量约 78.81 万吨，产能利用率 77.30%，较上周下降 1.52%，较上月同期下降 1.21%，较去年同期上升 2.98%。</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%。4 月份全球除中国大陆外样本国家和地区生铁产量为 3559 万吨，环比下降 2.5%；日均产量 118.6 万吨，环比增加 0.8%。另外，1-4 月份累计产量约 13970 万吨，累计同比下降 6.4%。</p> <p>近期美国债务上限危机再次上演，国内 4 月份 M2、社融、新增贷款均不及预期，市场风险偏好下滑。产业面，当前终端需求</p>	<p>铁矿石市场震荡偏弱运行，短线偏空思路交易为主，关注终端需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	依然疲弱，钢厂盈利率下降，5月份减产检修计划仍存，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。	
煤焦	<p>现货市场，双焦价格弱势运行。山西介休1.3硫主焦1400元/吨(-50)，蒙5金泉提货价1450元/吨(-30)，吕梁准一出厂价1850元/吨，唐山二级焦到厂价1950元/吨，青岛港准一焦平仓价2100元/吨。</p> <p>本周焦炭产量继续下滑，库存持稳略增。独焦日均68.3万吨，减0.8，库存146.3万吨，减6.7；钢焦日均47.2万吨，较上周持平，库存613万吨，减10.8；港口库存221.3万吨，增5.8。</p> <p>本周焦煤小幅下滑。独立焦企库存762.8万吨，减53.9；钢焦库存757.7万吨，减30.6；港口库存618.7万吨，增33.2。</p> <p>市场消息称榆林局部地区部分民营煤企将于5月11日停产至5月22日。据我网调研，煤矿表示目前仅接到口头通知，预计停产10天左右；11日起府谷、横山区域部分煤矿停止生产，涉及产能1635万吨，预计日产减量约3.8万吨，个别煤矿夜间维持正常生产，销售暂未受影响。</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。从这周库存数据来看，焦煤库存下滑，暗示煤矿供应确有一定紧缩，增强低位支撑力度。</p>	<p>操作上注意节奏把握，不宜追空。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝走势疲弱，沪铝主力月2306合约收至18030元/吨，跌260元，跌幅1.42%。现货方面，11日长江现货成交价格18310-18350元/吨，跌60元/吨，贴水10-升水30；广东现货18310-18370元/吨，跌100元/吨，贴水10-升水50；华通报18350-18390元/吨，跌70元/吨。昨日白盘持续走低令贸易商看跌情绪加重，持货商随之大幅调价以利于出货换现，接货方压价刚需采购，交投氛围一般，但成交总量有上升。</p> <p>11日，SMM统计国内电解铝锭社会库存78.7万吨，较上周四库存下降4.8万吨，较2022年5月历史同期库存下降21.6万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周上涨0.9个百分点至64.7%。</p> <p>美国4月PPI同比增2.3%，创近两年半新低，上周首申失业救济人数升至近两年以来最高，6月暂停加息预期升温，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反弹形成抑制，铝价或继续承压运行。</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>
天胶	<p>【天胶】美国4月PPI升幅低于预期，通胀压力持续缓和，不过在通胀持续回落的同时，偏高水平的利率环境继续带来美国经济走弱的压力。昨日英国央行如期加息25个基点，同时声称会继续收紧货币政策。昨日欧美股市承压，美股下跌为主，美元指数反</p>	<p>操作建议：短线保持震荡偏空思路，关注下探情况。</p>

	<p>弹，海外主要金融市场情绪转淡。国内 4 月 CPI 和 PPI 双双走弱，体现出国内经济保持弱势，而 4 月金融数据低于预期，尤其居民部门贷款转为减少，不利于国内经济的改善。昨日国内工业品期货指数继续下跌，延续跌势，对市场情绪较为悲观，对胶价带来压力影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，保持低位水平，继续拖累干胶价格，国内云南和海南胶水价格小幅反弹为主，主要受到 RU 期货走强的带动。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 74.70%，环比+7.01%，同比+12.16%，全钢胎样本企业产能利用率为 63.89%，环比+12.37%，同比+3.69%。截至 5 月 8 日，国内天然橡胶社会库存 136.1 万吨，较上期增加 0.12 万吨，增幅 0.09%，累库速度有所放缓。昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶 11875 元/吨，+100/+0.85%；20 号泰标 1370 美元/吨，-10/-0.72%，折合人民币 9467 元/吨；20 号泰混 10650 元/吨，-30/-0.28%），全乳胶对混合胶的升水扩大，带来较大的估值压力。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 承压明显回落，胶价再度回到两个月以来的低位震荡区间中，短期来看，RU2309 处于偏空局面，短线料仍有下探，下方短期支撑在 11800 附近，或限制胶价的短期跌幅，上方短期压力在 12100 附近。</p>	<p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>欧佩克月报显示，2023 年全球经济增长预测为 2.6%(此前预测为 2.6%)。美国至 5 月 5 日当周 EIA 天然气库存增加 780 亿立方英尺，预期 740 亿立方英尺，前值 540 亿立方英尺。美国至 5 月 6 日当周初请失业金人数为 26.4 万人，为 2021 年 10 月 30 日当周以来新高，预期为 24.5 万人，前置为 24.2 万人。彭博援引知情人士称，沙特阿美正在推迟其能源贸易业务在利雅得的首次公开募股(IPO)计划。知情人士表示，该公司还没有为上市设定新的时间表，除非市场好转，否则可能会推迟到明年。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、采购和施工招标活动表达意向。5 月 9 日，美国能源信息署发布短期能源展望，预计美国 2023 年液化天然气出口 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。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。</p> <p>操作建议：美国初请失业金人数增加，且债务上限问题继续引发市场担忧，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 06 合约 70.87</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>



	跌 1.69 美元/桶或 2.33%；ICE 布油期货 07 合约 74.98 跌 1.43 美元/桶或 1.87%。	
--	---	--

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。