



道通早报

日期：2023 年 5 月 15 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周五芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，其中基准期约收低 1.10%，周线下跌 3.2%。因为美国农业部的供需数据利空。</p> <p>截至收盘，大豆期货下跌 8.25 美分到 24.25 美分不等，其中 5 月期约收低 8.25 美分，报收 1435 美分/蒲式耳；7 月期约收低 15.50 美分，报收 1390 美分/蒲式耳；11 月期约收低 24.25 美分，报收 1223.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1388.50 美分到 1416.75 美分。本周大豆期货下跌 3.2%，作为对比，上周上涨 1.22%。</p> <p>美国农业部首次公布的 2023/24 年度大豆产量及供应数据超过分析师的预期，对大豆期货价格构成了压力。美国农业部预计今年美国大豆产量将达到创纪录的 45.10 亿蒲式耳，这将超过 2021/22 年度创下的前期历史纪录 44.65 亿蒲式耳。由于来自南美的竞争加剧，2023/24 年度美国大豆出口预计同比减少 4000 万蒲式耳，为 19.80 亿蒲式耳。2023/24 年度美国大豆期末库存预计为 3.35 亿蒲式耳，比 2022/23 年度的 2.15 亿蒲式耳增加 1.2 亿蒲式耳。</p> <p>不过分析师指出，玉米和大豆产量规模将在很大程度上取决于未来几个月中西部的天气情况。随着农民完成播种工作，作物进入生长期，天气将成为市场关注的关键。美国农业部本月维持阿根廷大豆产量预估不变，仍为 2700 万吨。不过巴西大豆产量预估上调至 1.55 亿吨，高于上月预测的 1.54 亿吨。</p>	<p>大连豆粕料将跟随美国豆下跌，但跌幅受限，因国内海关问题仍困扰市场，现货价格仍坚挺，短期交易较为困难，操作上建议观望或短线轻仓交易为主。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉运行在 77-84 美分区间。得州降雨，不过整体有限，没有给旱情带来明显的缓解。中南和东南降雨多，阻碍户外进展。据美国农业部统计，至 5 月 7 日全美棉花播种进度 22%，较去年同期落后 1 个百分点，较近五年平均水平落后 1 个百分点，处于近年中等水平。其中得州播种进度 23%，较去年同期领先 1 个百分点，较近五年平均进度领先 1 个百分点，处于近年中等偏快水平。从得州情况来看，该地干旱面积占比在 53.7%，较上周（55.3%）减少 2.8 个百分点，其中极度及异常干旱面积占比在 20.7%，较上周（16.6%）增加 4.1 个百分点。目前西南得州地区受限于降雨不足，重旱情况出现抬头迹象，极度及异常干旱面积占</p>	<p>综上，行情转为震荡，空单逢低兑利，不杀跌。</p> <p>（苗玲）</p>



比均仍处于近年偏高水平，需持续关注当地降雨量及其分布情况给旱情进而给新棉播种带来的影响。

郑棉弱势运行，价格在 15470 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。

数据方面: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%。2023 年 1-4 月，我国出口纺织品服装 928.9 亿美元，同比下降 3.08%；其中纺织品出口 448.09 亿美元，同比下降 8%，服装出口 480.75 亿美元，同比增加 2.5%。

信息网公布的 23/24 年度国内产量 608 万吨，上年度产量 679 万吨；消费量 775 万吨，上年度消费量 770 万吨。

据 USDA 最新发布的新年度平衡表数据显示，2023/24 年度全球产量同比略有减少，消费量及进出口贸易量同比增加，其中中国新年度产量预期明显减少，整体预期良好的数据支撑棉价走高。

新疆升温，天气炒作暂告段落；但本年度减产是定局，只是减产的幅度尚不好确定，因此供应端的天气依然牵动市场情绪。需求端进入传统的淡季，布厂开工走低，但出口数据韧性足，国内纱厂开工高位。

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五夜盘价格回升，螺纹 2310 合约收于 3670，热卷 2310 合约收于 3743。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 3400 (-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3680 元 (-20)，热卷现货价格(4.75mm)3840 元 (-20)。</p> <p>据中钢协数据显示，5 月上旬重点钢企粗钢日产 225.08 万吨，环比增长 2.0%；钢材库存量 1761.12 万吨，比上一旬下降 2.76%，比上月同旬下降 3.87%。</p> <p>住房和城乡建设部部长倪虹近日表示，在深入推进试点和总结推广可复制经验基础上，我国将全面启动城市基础设施生命线安全工程。要开展城市基础设施普查，建立覆盖地上地下的城市基础设施数据库，找准城市基础设施风险源和风险点，编制城市安全风险清单。</p> <p>中汽协发布了 4 月汽车产销数据。4 月，汽车产销分别完成 213.3 万辆和 215.9 万辆，环比分别下降 17.5%和 11.9%，同比分别增长 76.8%和 82.7%。</p> <p>据 Mysteel 数据，上周，247 家钢厂高炉开工率 81.10%，环比下降 0.59 个百分点，同比下降 1.51 个百分点。上周，85 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 66.67%，环比下降 1.76 个百分点，同比下降 4.36 个百分点。</p> <p>国内发布的 4 月金融数据整体弱于预期，信贷社融环比走低，居民端的长短期贷款均减少，说明市场恢复态势较弱，预期和信心也表现出明显不足。从钢材自身情况看，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。</p>	<p>需求端逐渐步入淡季，东南部分地区进入汛期，市场成交仍然偏弱，下游地产板块销售快速回落，制造业同样有转弱趋势，供需弱勢没有变化，若无政策出台，预计行情延续偏弱震荡走势，关注产量回落速度。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>45 个港口进口铁矿库存为 12600.06，环比降 136.22；日均疏港量 297.52 降 5.64。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 81.10%，环比上周下降 0.59 个百分点，同比去年下降 1.51 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 89.03%，环比下降 0.46 个百分点，同比增加 0.75 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 23.81%，环比增加 1.73 个百分点，同比下降 34.63 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 239.25 万吨，环比下降 1.23 万吨，同比增加 1.07 万吨。</p> <p>政策面，国内 4 月经济数据不及预期，市场对政府推出宽松政策再次产生一定预期；产业面，随着生产成本的走低，钢厂盈利小幅修复，减产检修低于预期，但当前终端需求依然疲弱，价格缺乏向上驱动；供应端海外发运逐渐增加，供需边际宽松，价格承压。</p>	<p>铁矿石市场低位震荡运行，短线交易为主，关注终端需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</p>



<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱势运行。山西介休 1.3 硫主焦 1400 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1450 元/吨，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>国家发改委主任郑栅洁发文称，积极稳妥推进碳达峰碳中和，在钢铁、石化、建材、交通运输、城乡建设等 10 个重点领域有计划分步骤实施碳达峰，协同推进降碳、减污、扩绿、增长。</p> <p>商务部部长王文涛与来访的澳大利亚贸易部长法瑞尔 5 月 13 日在京共同主持召开第 16 届中澳部长级经济联委会。双方就落实两国领导人巴厘岛会晤重要共识、稳步发展双边经贸关系、妥善处理彼此经贸关切、拓展务实合作等议题进行坦诚、专业、全面的交流。</p> <p>近期双焦低位有支撑，因伴随价格下滑，蒙煤进口明显紧缩，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。同时近期煤矿安检氛围也有逐步增强迹象，如煤矿持续减产，则有望改善双焦供求宽松的预期，低位支撑阶段性料有效。</p>	<p>操作上暂低位震荡思路对待，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝弱势运行，沪铝主力月 2306 合约收至 17870 元/吨，跌 290 元，跌幅 1.60%。现货方面，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。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>4 月，汽车产销分别完成 213.3 万辆和 215.9 万辆，同比分别增长 76.8%和 82.7%。4 月新能源汽车产销分别完成 64 万辆和 63.6 万辆，同比均增长 1.1 倍，市场占有率达到 29.5%。4 月，汽车企业出口 37.6 万辆，环比增长 3.3%，同比增 1.7 倍。新能源汽车出口环比增长 28.6%，同比增长 8.4 倍。</p> <p>美国银行业危机、经济衰退前景、债务上限问题引发市场恐慌，美元指数攀升，有色承压。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>操作上偏空思路对待，注意节奏把握。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>上周五美元指数明显走强，欧美股市保持承压状态，海外主要金融市场情绪受到抑制较为明显，国内经济表现较为乏力，金融市场信心受到较大的负面冲击，不过工业品市场在近期下跌较多，对此已有了一定的反应。上周五国内工业品期货指数低位震荡，短暂企稳，短线存在反弹可能，不过整体依旧保持偏空走势，对胶价整体以压制为主，但阶段性的，由于资金配置等原因，RU 与工业品出现跷跷板的强弱关系，对此需要保持关注。行业方面，上周五泰国原料价格小幅上涨，仍保持在低位水平，对于胶带来较</p>	<p>操作建议：短期保持震荡偏强思路，轻仓波段交易为主，关注冲压节奏。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>大的成本拖累，国内海南胶水价格小幅回落，随着RU的走强，RU2401的交割利润大幅走扩，对RU带来较大的估值压力。上周五国内天然橡胶现货价格稳中下跌（全乳胶11675元/吨，-200/-1.68%；20号泰标1370美元/吨，0/0%，折合人民币9520元/吨；20号泰混10650元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪回落。</p> <p>技术面：上周五RU2309下探后夜盘再度拉升，快速由弱转强，保持近期的强势局面，整体来看，RU仍有上冲动力，不过上方12400、12600等位置压力同样明显，胶价上冲料仍有较大波折。</p>	
<p>原油</p>	<p>据英国《金融时报》援引相关官员报道称，欧盟和七国集团计划禁止重启此前暂停供应的俄罗斯天然气管道，该决定将在日本广岛举行的七国集团峰会上敲定。报道分析认为，此举意在继续控制俄罗斯能源收入，同时确保参与制裁的国家不会在未来改变主意。当地时间5月14日，伊朗议会国家安全委员会成员马利基表示，近期伊朗和埃及将重新互相开放大使馆，此后也将安排伊朗总统与埃及总统举行会晤。俄罗斯天然气工业股份公司：将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周日输送量为4030万立方米。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。</p> <p>操作建议：市场对欧美经济衰退的担忧再起，叠加美元汇率走强，国际油价下跌。NYMEX原油期货06合约70.04跌0.83美元/桶或1.17%；ICE布油期货07合约74.17跌0.81美元/桶或1.08%。</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。