

道通早报

日期：2023 年 5 月 16 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周一芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，其中基准期约收高 0.77%，主要原因是技术性买盘涌现，原油期货走强，以及对阿根廷产量规模的担忧。</p> <p>截至收盘，大豆期货上涨 0.75 美分到 10.76 美分不等，其中 7 月期约收高 10.75 美分，报收 1400.75 美分/蒲式耳；8 月期约收高 10 美分，报收 1328.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 7.50 美分，报收 1231.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1386.25 美分到 1411.50 美分。</p> <p>美国农业部上周五将阿根廷 2022/23 年度大豆产量预估维持在 2700 万吨不变，不过布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计产量为 2250 万吨，罗萨里奥交易所预计产量为 2150 万吨。</p> <p>美国全国油籽加工商协会(NOPA)表示，其成员企业在 4 月份压榨了 1.73232 亿蒲式耳大豆，环比下降 6.8%，但同比增长 2.0%，创下历史同期最高水平。该数据略低于分析师的平均预期。</p> <p>美国农业部出口检验周报显示，截至 2023 年 5 月 11 日的一周，美国大豆出口检验量为 147,897 吨，比一周前减少 62.8%，比去年同期减少 81.6%。这一数据低于市场预期，也是 2021 年 11 月以来的最低周度检验量。</p> <p>周一美国中部地区的大豆基差报价基本稳定，不过俄亥俄州一家收购商的大豆基差报价下跌 2 美分。</p> <p>美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 5 月 14 日，美国大豆播种工作完成 49%，一周前为 35%，上年同期为 27%，五年平均进度为 36%。</p> <p>大连豆粕夜盘跟随震荡反弹，但反弹高度有限，近强远弱格局持续，大豆通关受阻仍困扰市场，后期要防止基差突然崩塌。</p>	<p>操作上建议豆粕远期合约高抛低平交易。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉延续上涨，7 月合约在区间 76-84 美分。</p> <p>周一上证 V 转，商品普遍飘红，棉花大涨，9 月合约价格在 15800 元附近。</p> <p>5 月 USDA 棉花公布报告点评：整体该报告略偏多。23/24 年度全球棉花产量 2518 万吨，减少 15 万吨，绝对值略低于五年</p>	<p>操作上，观望为主，不追涨。</p> <p>（苗玲）</p>



均值，除中国减产外，其他主产国增产，中国增产 70 万吨与国内信息网预测减产幅度接近；全球消费量 2530 万吨，增加 143 万吨，绝对值略低于五年均值；产量减少消费增加，整体该报告略偏多，减产的幅度属于预期内谈不上重大利好。具体数据：23/24 年度美国产量 337 万吨，增加 23 万吨，美国出口 293 万吨，增加 20 万吨，期末库存 72 万吨，减少 4.4 万吨；23/24 年度中国产量 598 万吨，减少 69 万吨，消费量 816 万吨，增加 22 万吨，期末库存 834 万吨，减少 24 万吨；23/24 年度印度产量 555 万吨，增加 22 万吨，印度的消费量 533 万吨，增加 32 万吨，印度出口 52 万吨，增加 22 万吨，印度库存 229 万吨，增加 2 万吨。

据印度棉花协会（CAI）消息，截至 4 月底本年度（印度棉花年度 2022.10-2023.9）印度棉花累计上市折皮棉约 381 万吨，同比（472 万吨）减幅在 19.3%。从上市进度来看，目前本年度棉花上市进度在 75%，虽较前期进度有所加快，但仍处于近五年最慢水平。

美棉延续震荡，首次 USDA 报告中给的出口预期比较高，后续关注周度出口情况；得州干旱问题也需要跟踪。国内产量大减消费略增，产量减产在预期内，利好价格，之前盘面也有所反应；需求逐渐进入淡季，对价格暂没有推动也没明显拖累。

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周一价格走势震荡，螺纹 2310 合约收于 3674，热卷 2310 合约收于 3735。现货方面，15 日唐山普方坯出厂价报 3440（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3730 元（+50），热卷现货价格(4.75mm)3900 元（+60）。</p> <p>中国央行表示，未来几个月受高基数等影响，CPI 将低位窄幅波动；预计下半年 CPI 中枢可能温和抬升，年末可能回升至近年均值水平附近。当前我国经济没有出现通缩，也不存在长期通缩或通胀的基础。下阶段，稳健的货币政策要精准有力，总量适度，节奏平稳。</p> <p>央行发布第一季度中国货币政策执行报告，下一阶段，牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作等。</p> <p>中国汽车工业协会发布数据显示，2023 年 4 月，中国汽车企业出口 37.6 万辆，同比增长 1.7 倍。今年一季度，中国汽车企业出口数量达 99.4 万辆，已经超越日本拿下全球第一。</p> <p>中内协数据显示，4 月内燃机销量 363.98 万台，环比下降 13.50%，同比增长 34.87%；1-4 月累计销量 1403.10 万台，同比下降 2.23%。</p> <p>钢材价格昨日企稳反弹，国内一季度货币政策报告中强调稳健的货币政策，坚持房住不炒和保交楼等政策，近期地产、基建投资数据将出炉，需要关注。钢材自身供应端短期受到利润小幅回升的影响，部分减产高炉有计划复产，供应端下行节奏阶段性放缓。需求端则逐渐步入淡季，东南部分地区进入汛期，短期内消费的回升难见</p>	<p>。整体看钢材市场供需偏弱的局面没有改善，市场目前关注可能的宽松政策，预计钢材保持震荡走势，短线或观望为主。</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 7-27。现青岛港 PB 粉 790 涨 27，超特粉 660 涨 18；天津港 PB 粉 820 涨 7，混合粉 727 涨 19；曹妃甸港 PB 粉 825 涨 21，纽曼筛后块 934 涨 19；江内港 PB 粉 813 涨 16，超特粉 690 涨 13；防城港 PB 粉 805 涨 19；鲅鱼圈港 PB 粉 815 涨 15。</p> <p>5 月 8 日-14 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2571.5 万吨，环比增加 422.0 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2402.8 万吨，环比增加 335.5 万吨。</p> <p>5 月 8 日-14 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2327.8 万吨，环比减少 287.6 万吨。澳洲发运量 1706.9 万吨，环比减少 168.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1443.7 万吨，环比减少 109.4 万吨。</p> <p>政策面，国内 4 月经济数据不及预期，市场对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>近期铁矿石市场宽幅震荡运行为主，短线交易，关注终端需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格弱稳。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>各环节产销，国内煤矿多正常开工，原煤和精煤库存都在累积，而下游焦钢企业仍维持低库存运行状态，对焦煤采购以按需采购为主，炼焦煤市场仍保持供大于求的格局；随着焦炭七轮的提降落地，焦钢企业利润并未得到很好的修复，钢材的需求也并未明显的好转，对后市焦炭仍持看降预期。</p> <p>中国央行表示，未来几个月受高基数等影响，CPI 将低位窄幅波动；预计下半年 CPI 中枢可能温和抬升，年末可能回升至近年均值水平附近。当前我国经济没有出现通缩，也不存在长期通缩或通胀的基础。下阶段，稳健的货币政策要精准有力，总量适度，节奏平稳。</p> <p>山西省应急管理厅、国家矿山安全监察局山西局，印发《全省煤矿重大事故隐患专项排查 整治 2023 行动实施方案》的通知，专项行动从 2023 年 4 月 25 日起至 12 月底结束。</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>昨日沪铝偏强运行，沪铝主力月 2306 合约收至 18115 元/吨，涨 225 元，涨幅 1.26%。现货方面，15 日长江现货成交价格 18010-18050 元/吨，涨 140 元/吨，升水 45-升水 85；广东现货 18080-18140 元/吨，涨 140 元/吨，升水 60-升水 120；华通报 18060-18100 元/吨，涨 140 元/吨。今日现货流通较为宽裕，市场呈现出多接少，低价位成交较好，实际交投偏平淡。</p> <p>15 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 74.0 万吨，较上周四库存下降 4.7 万吨，较 2022 年 5 月历史同期库存下降 24.4 万吨。</p> <p>美国债务危机发酵，美国众议院议长称债务上限谈判未见成效，财长耶伦再次警告 6 月 1 日或是大限日，市场恐慌情绪飙升，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>昨日欧美股市承压震荡为主，美联储官员发声驳斥市场有关年内降息的预期。美国 5 月纽约联储制造业指数大幅下降，美国经济表现仍存较大波折。国内央行发布第一季度政策报告，声称当前我国经济没有出现通缩，也不存在长期通缩或通胀的基础，对市场情绪起到一定缓解作用，昨日国内工业品期货指数低位震荡，短期跌势有所缓和，存在短期反弹可能，但整体偏空的走势较难改变。行业方面，昨日泰国原料胶水小涨，杯胶价格小跌，国内云南</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>胶水价格保持在低位水平，海南胶水价格小幅上涨，而云南胶水制全乳交割至 RU2401 的利润保持高位水平，继续施压 RU。昨日天然橡胶现货价格小幅上涨(全乳胶 11975 元/吨，+300/+2.57%；20 号泰标 1380 美元/吨，+10/+0.73%，折合人民币 9612 元/吨；20 号泰混 10700 元/吨，+50/+0.47%)，现货市场买盘情绪转淡，RU 对泰混的升水继续明显上涨，对 RU 带来较大压力。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 承压震荡，整体看，RU 的过年前处于反弹轨道，不过 RU2309 上方 12400、12600 等位置压力明显，胶价上冲难以流畅并存在风险，下方支撑在 12100 附近。</p>	
<p>原油</p>	<p>页岩油的通货膨胀开始缓解，紧张的劳动力和设备市场将明显改善。但并没有促使生产商修改支出计划，大多数仍坚持早期的资本支出和生产计划。Platts: 到 2030 年，印度天然气需求将以每年 3.4% 的速度增长。JKM 远期曲线表明 LNG 价格持续疲软。5 月 12 日声明，OPEC+ 成员国的集体协议应对石油市场和全球经济面临的挑战，其中八个成员国于 5 月 1 日开始自愿减产 165.7 万桶/日，直至 2023 年底，作“预防性”举措。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。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。</p> <p>操作建议: OPEC+ 减产使得供应趋紧预期仍在，叠加美国可能在 6 月回补战略储备，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 06 合约 71.11 涨 1.07 美元/桶或 1.53%；ICE 布油期货 07 合约 75.23 涨 1.06 美元/桶或 1.43%。</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。