



道通早报

日期：2023 年 5 月 18 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，其中基准期约收低 2%，创下 10 个月来的最低水平，主要原因是中西部地区的天气条件整体良好，有助于作物生长，出口市场竞争激烈，邻池小麦和玉米下挫带来比价压力。截至收盘，大豆期货下跌 15.75 美分到 27 美分不等，其中 7 月期约收低 27 美分，报收 1337 美分/蒲式耳；8 月期约收低 23.50 美分，报收 1274.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 19.50 美分，报收 1187.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1332.75 美分到 1365.75 美分。盘中基准期约一度跌至 7 月 25 日以来的最低水平，而代表新季大豆的 11 月期约也跌破了 12 美元关口。</p> <p>中西部地区的天气仍然普遍良好，大豆播种推进速度超过了正常水平。美国农业部上周预计 2023 年美国大豆产量将达到创纪录的水平。</p> <p>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 11 日当周的美国大豆出口销售为零至 60 万吨，作为对比，一周前为 11.23 万吨。</p> <p>美国农业部本周发布的一份报告显示，2023/24 年度全球大豆产量预计达到创纪录的 4.106 亿吨，比上年增加 4020 万吨，因为美国和巴西的产量达到创纪录的水平。美国农业部预计美国大豆产量为 45.1 亿蒲式耳或 1.228 亿吨。巴西的大豆产量预计也将创下历史最高，阿根廷的大豆产量将从 2022/23 年度因干旱减产的水平上恢复。</p>	<p>大连豆粕夜盘跟随美豆震荡下行，整体仍抗跌，但随着美豆的破位下跌，大豆进口成本也持续下降，这有利于内外价差的合理回归，操作上建议空单可继续持有，设好防守。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>5 月 USDA 报告中出口占产量比重偏高，期末库存减少，受此利好提振美棉反弹；预期美棉出口报告好，美棉 7 月合约接近涨停，价格在 87 美分附近。近期全美多个主产棉区迎来雨水，其中得州地区得益于充足降水，当地墒情较前一周出现明显转好，但整体来看仍处于近年偏差水平。据美国农业部统计，至 5 月 14 日全美棉花播种进度 35%，较去年同期持平，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 30%，较去年同期领先 1 个百分点，较近五年平均进度落后 2 个百分点，处于近年中等偏快水平。据美国旱情最新监测数据，截至 5 月 9 日全美干旱区域面积占比为 23.5%，较前一周（24.4%）减</p>	<p>行情上，日内跟涨外棉，不过预期涨幅不会太大，操作上，可以短多参与注意及时兑利。</p> <p>（苗玲）</p>



少 0.9 个百分点，其中极度及异常干旱面积占比 5.9%，较上周（6.1%）减少 0.2 个百分点，处于近年中等偏低水平。从得州情况来看，该地干旱面积占比在 52.3%，较上周（53.7%）减少 1.3 个百分点，其中极度及异常干旱面积占比在 17.4%，较上周（20.7%）减少 3.3 个百分点，持续处于近年偏高水平。目前西南得州地区极度及异常干旱面积占比仍持续处于近年偏高水平，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。

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。

5 月 USDA 报告中调减中国产量 70 万吨，预估数据在 598 万吨，减幅在预期范围内；消费数据稳中略增加，在 816 万吨，增加 22 万吨。一增一减利好棉价，不过之前盘面有所反应，幅度又在预期范围内，所以虽然利好但可以判断为利好已经定价。9 月合约价格在 15800 元附近，前高在 16000 元附近，现货价格在 16273 元附近。内外价差在 264 元。

公布的社会消费零售额 3.49 万亿，环比是减少 7.78%，服装鞋帽 1051 亿，环比减少 9.7%。数据不好，内需复苏弱。

美棉出口占产量比偏高，关注周度出口的落实；得州降雨不解决明显问题，337 万吨的产量调整情况；盘面突破区间上沿，技术偏强。国内减产，对天气的关注度还在，也应该关注，对减产幅度有影响；内需弱，出口数据端还好，产业链还算健康。

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>美国债务上限有可能达成协议，油价反弹。本周一 PTA 跟随油价下跌后，随后低位震荡，9 月合约在 5250 元附近，现货价格在 5470 元附近，价差缩小，在 220 元附近，加工费在 430 元附近。PTA 开工在 79%附近，较 80%的开工走低。聚酯利润方面有所改善，瓶片维持正利润，切片转为正利润，短纤和长丝的亏损缩小，开工在 87.7%，开工较之前的 84%有所提高。PX 价格跌的较多，价格跌破 1000 整数关口，在 963 美元，加工费缩小至 400 元以内，在 380 美元附近；下跌的原因有跟随油价回落，也有调油预期落空的打压；去年美国出行旺季，调油需求刺激下，PX 加工费接近过 700 美元。PX 开工在 72%附近。综上，周内 PTA 供应大于需求，基差依然偏高，PX 走低依然有一定空间，只是还不能给的空间太大。行情上，PTA 弱势对待，低位震荡。</p>	<p>操作上，不追涨杀跌。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格震荡偏强，螺纹 2310 合约收于 3708，热卷 2310 合约收于 3773。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 3460 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3740 元(+30)，热卷现货价格(4.75mm)3930 元(+30)。</p> <p>离岸、在岸人民币兑美元跌破 7 关口，为去年 12 月末以来首次。</p> <p>国家发改委表示，下一步，我们将综合施策释放消费潜力，打造高质量消费供给体系。我们将在稳定和扩大制造业投资方面持续发力，统筹用好中央预算内投资、地方政府专项债券、结构性货币政策工具等，继续加大制造业中长期贷款投放力度，扩大工业和技术改造投资，推动企业技术改造和设备更新。</p> <p>据奥维云网：4 月彩电线下零售额规模同比增 18.3%；4 月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线下零售额规模同比分别为 32.5%、-28.1%、31.4%、52.0%和 39.7%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2618 元/吨，平均钢坯含税成本 3428 元/吨，周环比下调 66 元/吨，与 5 月 17 日当前普方坯出厂价格 3450 元/吨相比，钢厂平均盈利 22 元/吨，周环比增加 26 元/吨，继连续九周亏损，本周扭亏转盈。</p> <p>钢材价格昨日小幅回升，受到原材料价格反弹影响。目前国内宏观恢复不及预期，房地产相关数据弱势依旧，在三月销售亮眼后四月环比回落明显，且开发投资、新开工等数据降幅依旧较大，钢材消费回升信心不足，消费端进入淡季难有明显抬升。供应端则由于利润有一定保持，并未出现持续回落。</p>	<p>短期内钢材供需偏弱的局面没有改变，缺乏方向，预计保持震荡走势，短线操作为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 815 涨 17，58%指数 777 涨 7，65%指数 895 涨 20。港口块矿溢价 0.1229 美元/干吨度，跌 0.0076。青岛港 PB 粉价格 804 (约\$108.99/干吨)；纽曼粉价格 820 (约\$109.42/干吨)；卡粉价格 900 (约\$121.7/干吨)；超特粉价格 672 (约\$91.09/干吨)。</p> <p>国家发改委：1-4 月份，发改委共审批核准固定资产投资项</p>	<p>短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>目 56 个，总投资 3784 亿元，其中审批 43 个，核准 13 个。将在稳定和扩大制造业投资方面持续发力，统筹用好中央预算内投资、地方政府专项债券、结构性货币政策工具等，继续加大制造业中长期贷款投放力度，扩大工业和技术改造投资。将多措并举扩大新能源汽车消费 推动新能源汽车产业高质量发展。</p> <p>4 月份各主要经济数据不及预期，市场对政府推出宽松政策抱有一定预期，发改委表示将继续加大制造业中长期贷款投放力度，一定程度上提振市场信心。产业面，随着近期生产成本的走低，钢厂盈利小幅修复，减产检修低于预期，铁水产量仍维持在高位，短期进一步大幅减产动能较弱，对原料需求形成一定支撑。</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 1420 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>煤矿多维持正常生产，近日随着市场情绪明显好转，焦煤挺价意愿增强，部分煤种价格有涨，价格稳中上调的同时煤矿多去库处理，出货量也较稳定。焦钢企业采购仍偏谨慎，维持低库存运行策略，对焦炭有 8 轮提降预期，但市场预期在焦煤挺价背景下，焦炭下跌空间有限。钢厂方面，盈利能力有所回升，部分钢厂有复产计划，铁水产量回落速度放缓。</p> <p>国家发改委：1-4 月份，发改委共审批核准固定资产投资项目 56 个，总投资 3784 亿元，其中审批 43 个，核准 13 个。将在稳定和扩大制造业投资方面持续发力，统筹用好中央预算内投资、地方政府专项债券、结构性货币政策工具等，继续加大制造业中长期贷款投放力度，扩大工业和技术改造投资。</p> <p>近期双焦支撑因素集中释放，伴随价格下滑、蒙煤进口压力明显减轻，国内煤矿安检氛围也有增强，叠加钢厂近期采购意愿好转，焦煤现货止跌预期增强，相应增强盘面低位的安全边际。不过提振因素主要在于下游采购意愿的好转，而双焦供求本身仍易宽松，关注本周库存数据表现，盘面向上的不确定性较强。</p>	<p>操作上观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝强势运行，沪铝主力月 2306 合约收至 18375 元/吨，涨 225 元，涨幅 1.24%。现货方面，17 日长江现货成交价格 18370-18410 元/吨，涨 150 元/吨，升水 100-升水 140；广东现货 18410-18470 元/吨，涨 100 元/吨，升水 140-升水 200；华通报 18420-18460 元/吨，涨 150 元/吨。现货流通偏紧张，持货商强势挺价惜售，下游接货方多刚需采购支撑较强，交投氛围较昨日热烈，整体成交提升。</p> <p>国家统计局发布报告显示，中国 4 月原铝产量为 333 万吨，同比增长 0.8%。中国 4 月原铝产量较 3 月减少 1.2%，主因西南部限电限制了金属产量，云南严重依赖水力发电，但自去年 9 月以来，由于降雨和水位偏低，云南已要求铝生产商减产，而中国约 12% 的铝产能位于该省。</p> <p>国家统计局发布数据显示，4 月汽车制造业增长 44.6%。产量</p>	<p>操作上偏空思路对待，注意节奏把握。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>方面，4月汽车 201.8 万辆，增长 59.8%，其中新能源汽车 58.6 万辆，增长 85.4%。</p> <p>美国债务上限谈判仍僵持，但有一定进展，市场恐慌情绪难消退，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>天胶</p>	<p>昨日欧美股市反弹为主，美国债务上限的谈判对市场带来波动，美元指数昨日偏强反弹，人民币贬值破 7，不利于国内金融市场情绪。昨日海外主要大宗工业品短期走强，国内工业品期货指数低位反弹，短期对胶价带来一定支撑作用，不过整体看，国内工业品保持跌势。行业方面，昨日泰国原料价格无报价，国内海南原料胶水价格持稳，云南胶水价格小幅上涨，RU2401 交割利润有所收窄，不过 RU 对泰混的升水幅度保持偏高水平。截至 5 月 14 日，国内天然橡胶社会库存 135.9 万吨，较上期下降 0.19 万吨，降幅 0.14%，天胶库存由累库转为降库，对胶价的作用可能由边际压力转为边际支撑，关注降库的持续性，不过整体库存依旧偏高，整体对胶价带来抑制。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11925 元/吨，0/0%；20 号泰标 1385 美元/吨，+5/+0.36%，折合人民币 9660 元/吨；20 号泰混 10690 元/吨，+20/+0.19%），现货市场情绪未有好转。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 承压窄幅震荡，上方 12400 附近面临一定压力，对胶价带来波动风险，不过当前 RU 整体仍处于反弹轨道，下方重要支撑在 12000—12100。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>据油气新闻网 5 月 16 日报道，根据两家监测原油出口的公司的数据显示，沙特阿拉伯 5 月份的原油出口一直在下降，因为沙特和其他欧佩克+生产国承诺的自愿减产在 4 月份出口量大幅增长后生效。4 月新加坡的石化出口同比下降 32.8% 至 10.6 亿新元，连续八个月下降。非石油产品 NODX 出口同比下降 9.8% 为 154 亿新元，三月为下降 8.3%。巴西 Unigel 公司 CEO 表示，全球石化向上周期不会早于 2024 年，因为经济增长缓慢、以及高利率压制耐用品的需求。至 5 月 15 日，阿联酋 Fujairah 港的油品库存连续两周攀升至 5 个月的高点，总库存为 2490 万桶，周上升 7.5%。出口放缓。5 月 16 日，彭博援引知情人士报道，沙特阿拉伯正与几家顾问讨论，酝酿再次发售价值数十亿美元的沙特阿美股票，最快可能在未来几周内决定。沙特国王萨勒曼 2021 年初曾表示，沙特政府将寻求出售沙特阿美的更多股份，并将收益转移到沙特的主权财富基金。美国至 5 月 12 日当周 API 原油库存增加 369 万桶。当地时间 16 日，欧盟委员会对外宣布，在该组织举行的首次天然气采购招标中，共有 25 家供应商参与投标，可提供超过 134 亿立方米天然气。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</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>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。</p> <p>操作建议：市场对美国债务上限谈判的情绪相对乐观，叠加需求预期向好，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 06 合约 72.83 涨 1.97 美元/桶或 2.78%；ICE 布油期货 07 合约 76.96 涨 2.05 美元/桶或 2.74%。</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。