



道通早报

日期：2023 年 5 月 22 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 2.10%，周线下跌近 6%。因为联邦政府债务上限谈判停止的消息在农产品市场引发了空头抛售，美豆出口销售疲软。</p> <p>截至收盘，大豆期货下跌 4.50 美分到 26 美分不等，其中 7 月期约收低 26 美分，报收 1307.25 美分/蒲式耳；8 月期约收低 21.50 美分，报收 1248 美分/蒲式耳；11 月期约收低 11.50 美分，报收 1175.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1304.75 美分到 1345 美分。本周大豆期货下跌 5.95%，作为对比，上周下跌 3.24%。</p> <p>交易商称，联邦政府债务上限谈判停止的消息再度在农产品市场引发了空头抛售。另外，美国大豆出口需求不佳，美国中西部地区天气良好，同样对豆价不利，盘中基准期约跌至 7 月以来的最低水平，而几个新作大豆期约也跌至合约新低。</p> <p>咨询机构 Safras & Mercado 公司将 2022/23 年度巴西大豆产量预测上调到创纪录的 1.556 亿吨，比早先预估值高出 0.30%。</p> <p>阿根廷农业部周五将 2022/23 年度阿根廷大豆产量预估下调 220 万吨，为 2550 万吨。该机构还表示，4 月份阿根廷大豆压榨量为 280 万吨，比上年同期的 390 万吨减少 28.20%。</p> <p>大连豆粕夜盘小幅反弹，但近月合约价格已经开始松动，由于进口大豆通关延迟意味着未来供应可能激增，因为目前积压的进口大豆终将通关并进入国内市场。</p>	<p>操作上建议 09 合约空单继续持有，设好防守。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉突破区间上沿，7 月合约价格在 86 美分上。5 月 USDA 报告中出口占产量比重偏高，期末库存减少，受次利好提振美棉反弹。</p> <p>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有所定价。周五夜盘 9 月合约价格突破前高在 16245 元附近。</p> <p>美棉出口占产量比偏高，周内出口报告一般，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</p>	<p>操作上，短多或者观望。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>况。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。行情上，中长线看震荡，做涨目前没驱动；做空等待压力累积。短周期，美棉7月有逼仓预期；郑棉突破前高，技术偏强。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周五价格弱势震荡，螺纹 2310 合约收于 3633，热卷 2310 合约收于 3707。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 3420（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3720 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)3890 元（-10）。</p> <p>中国外汇市场指导委员会（CFXC）2023 年第一次会议在北京召开。会议强调，下一阶段，人民银行、外汇局将加强监督管理和监测分析，强化预期引导，必要时对顺周期、单边行为进行纠偏，遏制投机炒作。自律机制成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定，坚决抑制汇率大起大落。</p> <p>Mysteel 预估 5 月中旬粗钢产量止降微增。5 月中旬全国粗钢预估产量 2927.14 万吨，上旬日均产量 292.71 万吨，环比 5 月上旬上升 0.07%，同比上升 0.22%。</p> <p>国家统计局最新数据显示，2023 年 4 月，我国挖掘机产量 19652 台，同比增长 36.7%，连续两个月同比增长。2023 年 1-4 月，我国挖掘机产量 94753，同比下降 16.4%，降幅缩窄 8.5 个百分点。</p> <p>国家统计局数据显示，2023 年 4 月中国空调产量 2586.9 万台，同比增长 12.1%；1-4 月累计产量 8869.5 万台，同比增长 12.2%。4 月全国冰箱产量 840.9 万台，同比增长 29.7%；1-4 月累计产量 3009.4 万台，同比增长 11%。4 月全国洗衣机产量 920.9 万台，同比增长 41.6%；1-4 月累计产量 3211.4 万台，同比增长 15%。4 月全国彩电产量 1721.1 万台，同比增长 14.3%；1-4 月累计产量 6082.6 万台，同比增长 3.3%。</p> <p>钢材周度产量延续周环比小幅回落，表观需求下降，螺纹钢需求降幅较明显，板材需求持稳，钢材库存继续去化。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。供应端供应端钢材的利润持稳，铁水产量阶段性触底，供应压力持续，但原材料止跌使得成本下行趋势暂缓。</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>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12786.21，环比增 186.15；日均疏港量 286.91 降 10.61。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.36%，环比上周增加 1.26 个百分点，同比去年下降 0.65 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 89.12%，环比增加 0.09 个百分点，同比增加 0.46 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 33.33%，环比增加 9.52 个百分点，同比下降 23.38 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 239.36 万吨，环比增加 0.11 万吨，同比下降 0.18 万吨。</p> <p>近期伴随钢厂利润的持续性修复，钢厂减产检修幅度减少，高炉复产力度渐起，铁水止降转增，但钢厂利润仍处于低位，利润恢</p>	<p>预计近期市场震荡运行为主，建议短线或波段操作，关注终端需求的变化。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>复的持续性有一定的难度，预计近期铁水产量相对平稳；终端需求仍是市场的关注重点，当前需求相对疲弱，且逐渐进入到需求淡季，价格缺乏向上驱动，一旦终端需求持续走弱，负反馈会二次发酵，钢厂利润会继续恶化。</p>	
煤焦	<p>现货市场，双焦价格趋稳，焦炭第八轮提降落地后，有焦企开始提涨。山西介休 1.3 硫主焦 1400 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1430 元/吨，吕梁准一出厂价 1800 元/吨，唐山二级焦到厂价 1900 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2050 元/吨。</p> <p>国务院总理李强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，研究落实建设全国统一大市场部署总体工作方案和近期举措，审议通过《关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见》。</p> <p>日前，山西省应急管理厅召开全省煤矿重大事故隐患专项排查整治 2023 行动动员部署会，对煤矿排查整治行动进行专题部署。</p> <p>近期盘面支撑仍旧来自于焦煤供应的缩减，蒙煤通关持续下滑，国内煤矿安检力度也有增强的可能，同国内煤矿也有挺价意愿。但从现实供求来看，国内煤矿目前尚没有明显的减产表现，双焦供求仍旧是宽松的现状，库存继续回升。短期价格反弹后面临较大的升水压力，不排除期现协同继续走低的可能。</p>	<p>操作上偏空思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>上周五沪铝偏弱运行，沪铝主力月 2306 合约收至 18450 元/吨，跌 35 元，跌幅 0.19%。现货方面，长江现货成交价格 18580-18620 元/吨，涨 210 元/吨，升水 135-升水 175；广东现货 18590-18650 元/吨，涨 180 元/吨，升水 145-升水 205；华通报 18630-18670 元/吨，涨 210 元/吨。铝价持续反弹抑制下游接货，持货商由强势挺价做市转为积极出货套现，接货方逢高观望仅维持刚需采购，成交表现逊色。</p> <p>SMM 讯，截至 18 日，国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下滑 0.5 个百分点至 64.2%。型材板块因某龙头样本企业带动下小幅回升，但市场整体订单仍稍显弱势。而在此背景下，重熔棒企业普遍反馈，本周出货略有回落。</p> <p>美国债务上限谈判取得一定进展，联储主席鲍威尔释放鸽派言论，美元回落，金属压力缓和。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>操作上偏空思路对待，注意节奏把握。</p> <p>(有色组)</p>
天胶	<p>上周五美联储主席鲍威尔鸽派发声，市场对于 6 月美联储加息预期降温，美元指数承压回落，不过主要大宗工业品依旧承压。国内工业品期货指数上周五承压回落，短期低位震荡，面临一定的不确定性，而整体保持偏空的局面，对胶价的影响以压力为主，不过短期而言，RU 作为对冲品种与工业品指数的关系较为复杂。行业方面，上周五泰国原料胶价小幅反弹，依旧保持在偏低水平，对于胶价格带来压制作用，国内云南胶水价格上涨，海南胶水</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或观望，密切关注波动区间扩大的可能。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>价格而稳定，但海南胶水价格已经脱离成本区，成本端有一定支撑，同时随着原料价格的上涨，RU2401 的交割利润大幅下降，有利于缓解 Ru 的压力。上周五国内天然橡胶现货价格维稳（全乳胶 11925 元/吨，0/0%；20 号泰标 1385 美元/吨，0/0%，折合人民币 9744 元/吨；20 号泰混 10710 元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪较为清淡，不利于胶价的进一步反弹。</p> <p>技术面：上周五 RU2309 承压震荡，多空区间拉锯较为激烈，上方压力保持在 12300-13400，下方支撑在 12000—12100，多空持仓持续回落，不利于反弹的延续，在上周持续震荡之后，应密切关注波幅的扩大。</p>	
<p>原油</p>	<p>QatarEnergy 表示，已将一份价值约 100 亿美元的 EPC 合同授予法国 Technip Energies 和总部位于希腊的 Consolidated Contractors Company 的合资企业。据央视新闻，当地时间 20 日，伊朗伊斯兰革命卫队证实，一艘载有美、英、法三国高级海军将领的美国军舰 19 日在霍尔木兹海峡穿行。据管道&天然气杂志网 5 月 17 日报道，美国最大的两家化石燃料公司雪佛龙公司(Chevron Corp.)和埃克森美孚公司(Exxon Mobil Corp.)正在寻求澳大利亚对碳捕集与封存(CCS)和氢项目的支持，因为它们希望增加投资，以降低碳排放强度。据钻机地带 5 月 17 日报道，美国能源部(DOE)宣布，将为补充战略石油储备(SPR)购买多达 300 万桶石油。美国能源部在其网站上发布的一份声明中概述，此举是政府补充战略石油计划的延续。国际能源论坛(IEF)：全球石油需求在 3 月份达到了创纪录的水平。美国政府高级官员表示，七国集团所有成员国都准备实施对俄罗斯的新制裁和出口管制。七国集团成员国仍致力于维持对俄罗斯石油的价格上限。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。</p> <p>操作建议：虽然美国债务上限问题导致的忧虑情绪减弱，但市场担心美联储 6 月可能继续加息，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 06 合约 71.55 跌 0.31 美元/桶或 0.43%；ICE 布油期货 07 合约 75.58 跌 0.28 美元/桶或 0.37%。</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。