

道通早报

日期：2023 年 5 月 25 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）大豆期货市场收盘互有涨跌，其中基准期约收高 0.1%。近期期约在技术性买盘的支持下收涨，而远期期约因为需求担忧而回落。截至收盘，大豆期货上涨 2 美分到下跌 4.50 美分不等，其中 7 月期约收高 2 美分，报收 1324.50 美分/蒲式耳；8 月期约收平，报收 1258.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 2.75 美分，报收 1185 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1316 美分到 1337.75 美分。</p> <p>交易商称，美国债务上限的谈判陷入僵局，令人担忧美国经济，促使交易商采取了风险抵制的策略，尤其是在长周末前。</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 18 日当周的大豆出口销售总量为 5 到 97.5 万吨之间。作为对比，一周前的销售量为 68.080 万吨。</p> <p>巴西全国谷物出口商协会（ANEC）预计 5 月份大豆出口量最高将达到 1590 万吨，高于一周前预测的 1575.6 万吨，这将是今年迄今最高单月出口水平，高于 4 月份的 1396.3 万吨以及去年 5 月份的 1026.8 万吨。</p> <p>布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，阿根廷近 13% 的大豆耕地可能弃收，因为干旱对农作物造成了严重的损害。据称小麦单产只有每英亩 22.6 蒲式耳。</p> <p>大连豆粕夜盘跟随美豆反弹，但上方套保压力仍存，商品普遍下跌也带来压力。</p>	<p>操作上建议偏空交易为主。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉下跌，7 月合约最新价格在 81 美分。据美国农业部统计，据美国农业部统计，至 5 月 21 日全美棉花播种进度 45%，较去年同期落后 7 个百分点，较近五年平均水平落后 5 个百分点；其中得州播种进度 35%，较去年同期落后 7 个百分点，较近五年平均进度落后 8 个百分点，均处于近年偏慢水平。近期美国多个主产区迎来降雨天气，在一定程度上改善了土壤墒情，尤其是得州棉区。</p> <p>依托美棉逼仓，郑棉突破前高，然后盘面转为震荡，价格方面变化大的，内外棉价差再次转负。产业链方面，机器的纺纱利润负数-500 元附近，纱线的开机稳中有降，新增大单不足，进入传统的淡季。供应端，天气因素还在。</p>	<p>操作上，空单续持，短期目标 15600 元接近实现，空单可适当减仓。</p> <p>（苗玲）</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，趋势做涨目前没驱动；趋势做空等待压力累积。</p>	
--	--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油供应端扰动加大（俄罗斯宣布减产持续到年底，减产数量 50 万桶，4 月俄罗斯产量 967 万桶/日，较 2 月减少约 44 万桶，接近承诺减产水平；</p> <p>OPEC+持续减产；美国 6 月即将购买石油补充战略库存的猜想。）</p> <p>需求端，美国债务上限相对乐观，不过海外经济衰退预期也较高，对原油的需求担忧较大，近期关注的即将到来的美国夏季出行高峰的实际情况。</p> <p>PX 价格偏高，失去调油需求的支撑，叠加产能回归，PX 加工费有压缩空间。</p> <p>PTA5-6 月供应有收缩，聚酯开工有所提升，小阶段的供需上表现为平衡偏宽松，整体供应宽松不变。</p> <p>综上：认为当前 PTA 市场在供给端持续收缩，需求端逐渐恢复的预期下，价格仍然存在上涨的预期。但是考虑到近期原油波动较大，叠加 PX 调油逻辑逐渐弱化，以及高估值的背景下，PTA 市场修复空间相对有限。</p>	<p>因此建议投资者关注前期跳空缺口处压力是否能有效上破，不破承压震荡的概率偏大。</p> <p>（苗玲）</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格大幅下行，螺纹 2310 合约收于 3435，热卷 2310 合约收于 3534。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 3300（-80），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3560 元(-100)，热卷现货价格(4.75mm)3770 元（-70）。</p> <p>美联储会议纪要显示，美联储官员一致认为通胀过高且下降速度慢于预期，但对 6 月是否暂停加息存在意见分歧，强调行动取决于数据，且不太可能降息。纪要表示，美联储官员认为，必须及时提高债务上限，否则可能会对金融体系造成严重破坏，并导致金融环境收紧，从而削弱经济增长。</p> <p>中钢协数据显示，5 月中旬，重点钢企粗钢日产 224.55 万吨，环比下降 0.24%；钢材库存量 1626.46 万吨，比上一旬下降 7.65%，比上月同旬下降 12.28%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2578 元/吨，平均钢坯含税成本 3389 元/吨，周环比下调 39 元/吨，与 5 月 24 日当前普方坯出厂价格 3300 元/吨相比，钢厂平均亏损 89 元/吨，环比由盈转亏。</p> <p>钢材昨日价格弱势延续。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，在原材料价格继续走弱的情况下预计短期保持偏弱走势继续下探。</p> <p>（黄天罡）</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 15-25。现青岛港 PB 粉 747 跌 21，超特粉 629 跌 16；天津港 PB 粉 785 跌 25，混合粉 705 跌 23；曹妃甸港 PB 粉 781 跌 19，纽曼筛后块 905 跌 15；</p>	<p>预计近期市场弱势震荡为主，建议波段偏空交易，不追空，</p>

	<p>江内港 PB 粉 780 跌 19, PB 块 885 跌 25; 防城港 PB 粉 774 跌 16; 鲅鱼圈港 PB 粉 788 跌 25。</p> <p>5 月 17 日-23 日, 全国水泥出库量 576.25 万吨, 环比下降 1.81%, 年同比下降 26.63%; 基建水泥直供量 202 万吨, 环比提升 1.51%, 年同比提升 12.85%。</p> <p>中钢协数据显示, 5 月中旬, 重点钢企粗钢日产 224.55 万吨, 环比下降 0.24%; 钢材库存量 1626.46 万吨, 比上一旬下降 7.65%, 比上月同旬下降 12.28%。</p> <p>铁矿石价格弱势下跌, Mysteel62%铁矿石指数跌破 100 美元/吨至 97.3, 跌 4.8, 月均 104.94。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, 钢厂利润难以持续改善, 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>	<p>关注终端需求的变化。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场, 双焦价格弱稳运行。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 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>各环节产销, 煤矿以正常生产为主, 近期下游企业陆续补库, 市场情绪好转, 产地煤矿出货好转; 不过终端需求仍旧疲软, 压力有继续向上传导的趋势, 焦炭下行压力不减, 钢厂有继续提降的预期。</p> <p>Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本: 开工率 74.49%较上期降 1.18%; 日均产量 62.90 万吨降 0.63 万吨; 原煤库存 272.45 万吨降 4.74 万吨; 精煤库存 192.99 万吨降 25.95 万吨。</p> <p>总体来看, 焦煤供求仍显宽松, 国内煤矿目前尚没有明显的减产表现, 近几周库存继续回升, 价格仍旧承压为主, 短期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。不过伴随焦煤进口的下滑, 供应端压力有所减轻, 或相对限制下行空间。</p>	<p>操作上偏空思路, 注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡触底, 沪铝主力月 2307 合约收至 17550 元/吨, 跌 475 元, 跌幅 2.64%。现货方面, 24 日长江现货成交价格 18060-18100 元/吨, 跌 280 元/吨, 升水 120-升水 160; 广东现货 18035-18095 元/吨, 跌 265 元/吨, 升水 95-升水 155; 华通报 18110-18150 元/吨, 跌 280 元/吨。期现同时大跌, 持货商看跌后市积极抛货换现, 下游由观望转为逢低入市多买, 交投氛围回暖, 成交上升明显。</p> <p>近日, 宁夏自治区发展改革委印发《关于进一步降低高可靠性供电费标准的通知》和《关于完善自备电厂相关价格政策的通知》, 明确降低我区高可靠性供电费和自备电厂系统备用费标准, 自 2023 年 6 月 1 日起执行。</p> <p>美国债务上限谈判仍无果而终, 美联储对 6 月暂停加息存分歧, 市场悲观情绪蔓延, 美元指数走强, 宏观压力增大。国内供应端云南等地降雨量提升, 但电力紧张依旧, 四川广西等地缓慢复</p>	<p>操作上偏空思路对待, 注意节奏把握。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>产。下游铝加工开工上行乏力，需求温和恢复。短期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>昨日发布的美联储会议纪要显示美联储官员对下个月是否暂停加息仍有较大分歧，未来几周的经济数据将起到很大作用，而美国政府债务上限谈判进展缓慢，昨日美元指数再度走强，海外主要金融市场以承压回落为主。昨日国内工业品期货指数继续收跌，延续整体跌势，体现出国内经济的困难，对胶价带来显著的拖累作用。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，国内海南和云南胶水价格有所回落，主要受到期货价格下跌的拖累，昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 11625 元/吨，-150/-1.27%；20 号泰标 1350 美元/吨，-25/-1.82%，折合人民币 9526 元/吨；20 号泰混 10500 元/吨，-150/-1.41%），现货市场成交气氛好转，体现出部分业者逢低买入的策略，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 震荡下跌，延续短期跌势，上方压力在 11950-12050，下方支撑在 11600-11700，短期料继续下探寻找支撑。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，偏空震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>美国能源信息署（EIA）：5 月 19 日当周，美国 EIA 原油库存锐减 1245.6 万桶，预期增加 200 万桶，前值增加 504 万桶。WTI 原油期货短线上扬大约 0.60 美元，使得日内整体涨幅扩大至 2%。据央视新闻，根据加拿大全球事务部(即外交部)当地时间 5 月 24 日通过其官网发布的声明，加拿大与沙特阿拉伯将任命和互派新大使。法国 Technip Energies 和希腊 Consolidated Contractors Company 组建的合资企业已获得 QatarEnergy 授予的卡塔尔北部油田南部液化天然气项目工程、采购和施工合同，合同金额 100 亿美元。央视新闻消息，当地时间 23 日，据沙特外交部公布，沙特和美国作为调停国再度就苏丹冲突双方 20 日达成的 7 天临时停火协议发表联合声明。美国至 5 月 19 日当周 API 原油库存录得下降 679.9 万桶，为 2022 年 11 月 25 日当周以来最大降幅；预期增长 52.5 万桶，前值增长 362.9 万桶。据界面新闻援引路透社报道，行业和政府消息人士称，俄罗斯在考虑实施汽油出口禁令的可能性，以防止在决定减少对炼油厂的补贴后国内燃料短缺和价格上涨。由于 OPEC+ 的更多货物被吸引到印度，4 月份俄罗斯对中国的原油量从 3 月份的创纪录水平下降 23.5%至 174 万桶/日（712 万吨）。4 月俄油进口均价为 70.96 美元/桶，沙特进口均价 83.88 美元/桶。福特已与雅宝、SQM 和 Nemaska Lithium 签署了长期锂供应协议，以支持该公司扩大的电动汽车生产。一批美国 WTI 米德兰原油在 Platts 市场交易了即期布伦特原油，这是自本月早些时候该等级被纳入即期布伦特原油篮子以来的首次交易。</p> <p>操作建议：美国商业原油库存下降，且夏季燃油需求预期向好，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 07 合约 74.34 涨 1.43 美元/桶或 1.96%；ICE 布油期货 07 合约 78.36 涨 1.52 美元/桶或</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>



	1.98%。	
--	--------	--

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。