



道通早报

日期：2023 年 5 月 26 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>周四芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘温和下跌，其中基准期约少有变动，主要原因是美元走强，加剧对出口需求低迷的担忧。</p> <p>截至收盘，大豆期货下跌 0.50 美分到 12.75 美分不等，其中 7 月期约收低 0.50 美分，报收 1324 美分/蒲式耳；8 月期约收低 9 美分，报收 1249.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 12.75 美分，报收 1172.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1305 美分到 1333.50 美分。</p> <p>美元连续四个交易日上涨，创下两个月的最高点，使美国商品对进口商的吸引力降低。周四美元指数报 104.175 点，比周三上涨 0.376 点。</p> <p>另外，美国大豆播种条件良好，作物开局理想，也令市场人气利空。美国农业部预计今年美国大豆产量将达到创纪录的水平，从而大幅提高大豆供应。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2023 年 5 月 18 日的一周，美国 2022/23 年度大豆净销售量为 115,000 吨，显著高于上周，但是比四周均值低了 26%。2023/24 年度净销售量为 1,100 吨，一周前为 663,800 吨。交易商称，大豆销售总量为 11.61 万吨，处于市场预期的低端。他们说，美国大豆出口销售疲软，这并不意外，因为中国的进口减少，巴西产量达到创纪录的水平，导致其大豆现货价格大幅下跌。每年的这个时候并不是美国大豆出口旺季。一份报告显示，阿根廷大豆收割工作已经完成了 78%，比去年同期增加了 14 个百分点。</p>	<p>大连豆粕夜盘震荡下跌，因油粕比出现反转，豆油大幅反弹压制豆粕，操作上建议豆粕空单继续持有，设好防守。可尝试做多油粕比。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉出口数据还可以，净签约 3 万吨，jiao3 前一周减少 1%，装运 6 万吨，较前一周减少 19%，美棉下跌，7 月合约最新价格在 80 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。近期美国多个主产棉区迎来降雨天气，在一定程度上改善了土壤墒情，尤其是得州棉区。</p> <p>郑棉突破前高后未能延续强势，转而下落，9 月合约价格在 15470 元附近。产业链方面，机器的纺纱利润负数-500 元附</p>	<p>操作上，空单止盈兑利，轻仓续持。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>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>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
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周四价格大震荡下行，螺纹 2310 合约收于 3423，热卷 2310 合约收于 3545。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 3300（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3510 元（-50），热卷现货价格(4.75mm)3750 元（-20）。</p> <p>截至 5 月 23 日，地方新增债券发行规模逾 2 万亿元，已完成提前批额度的近八成。专家表示，后续专项债发行进度会进一步加快，预计三季度基本完成全年 3.8 万亿元发行任务。</p> <p>易居房地产研究院：5 月 1 日-22 日，全国 50 个重点城市新建商品住宅成交面积为 1199 万平方米，环比 4 月 1 日-22 日增速为 -13%，同比 2022 年 5 月 1 日-22 日增速为 2%。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 926.49 万吨，周环比增加 8.14 万吨。其中，螺纹钢、热轧板卷、中厚板产量小幅增加，线材、冷轧板卷产量小幅减少。本周，钢材总库存量 1741.7 万吨，周环比减少 52.79 万吨。其中，钢厂库存量 497.57 万吨，周环比减少 13.72 万吨；社会库存量 1244.13 万吨，周环比减少 39.07 万吨。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 52 座检修，高炉容积合计 34800m<sup>3</sup>；周影响产量约 77.61 万吨，产能利用率 77.71%，较上周增加 0.73%，较上月同期减少 1.11%，较去年同期增加 1.96%。</p> <p>本周，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3834 元/吨，周环比下降 40 元/吨。平均利润为-137 元/吨，谷电利润为-36 元/吨，周环比下降 35 元/吨。</p> <p>本周钢材产量环比回升，表观消费量下行，螺纹周度消费量降至 300 万吨以下，热卷消费持稳，钢材总库存延续去库。钢材近来持续下行，国内宏观数据弱势，市场对未来经济恢复的力度信心不足明显。钢材上游原材料价格持续走弱一方面拖累钢材成本重心，同时使得利润下行不明显，钢材自身供应端下行缓慢。需求端则弱势显著，南方进入雨季，传统淡季下消费支撑力度难寻。</p>	<p>短期钢材弱势下行态势难改，偏空思路操作。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 1-11。现青岛港 PB 粉 745 跌 2，超特粉 625 跌 4；天津港 PB 粉 785 平，60.5%金布巴粉 730 跌 3；曹妃甸港 PB 粉 770 跌 11，纽曼筛后块 904 跌 1；江内港 PB 粉 773 跌 7，PB 块 885 平；防城港 PB 粉 765 跌 9；鲅鱼圈港 PB 粉 784 跌 4。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 52 座检修，高炉容积合计 34800m<sup>3</sup>；周影响产量约 77.61 万吨，产能利用率 77.71%，较上周增加 0.73%，较上月同期减少 1.11%，较去年同期增加 1.96%。</p> <p>今年 1-4 月份，按钢联中国 45 港铁矿石到港量数据显示，中国非主流铁矿石到港量累计 5607 万吨，同比增加 615.2 万吨，增幅 12.32%；按海关口径，非主流进口量 6653 万吨，同比增加 1463 万吨，增幅 28.18%。而按照非主流国家发往中国平均 35 天的船期推算，去年 11 月下旬至今年 3 月下旬期间，全球非主流国家铁矿石发运量累计 7895.7 万吨，同比减少 862.4 万吨，降幅 9.85%。因此今年</p>	<p>预计近期市场弱势震荡为主，建议波段偏空交易，关注终端需求的变化。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>的非主流矿发运和到港增量趋势明显分化。</p> <p>本周五大材表需继续下滑，建材回落幅度较为明显，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>	
煤焦	<p>现货市场，双焦稳中偏弱运行。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>本周焦炭产量小幅回升，库存继续下滑。独立焦企日均产量 67.4 万吨，环比持平，库存 114.1 万吨，环比减 16；钢厂焦化日均 47.1 万吨，增 0.2，库存 616.2 万吨，减 1.6；港口库存 235.1 万吨，增 8.2。</p> <p>本周焦煤库存小幅下滑。独立焦企库存 769.3 万吨，增 17.6；钢厂焦化库存 727.9 万吨，减 20.7；港口库存 613.2 万吨，增 6。</p> <p>总体来看，焦煤供求预期仍旧宽松，国内煤矿目前尚没有明显的减产表现，现货价格小幅反弹后仍有继续提降的压力，近期盘面承压继续下行。不过短期跌幅较快，且本周焦煤库存有所下滑，供应端或有意外减量的可能，限制盘面下跌幅度，不宜追空。</p>	<p>操作上反弹偏空思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝震荡偏弱，沪铝主力月 2307 合约收至 17650 元/吨，跌 70 元，跌幅 0.40%。现货方面，25 日长江现货成交价格 18080-18120 元/吨，涨 20 元/吨，升水 120-升水 160；广东现货 18070-18120 元/吨，涨 30 元/吨，升水 110-升水 160；华通报 18150-18190 元/吨，涨 40 元/吨。临近月底叠加价格下调，下游入场买货增多，交投氛围有所回暖，成交表现较好。</p> <p>25 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 65.7 万吨，较本周一库存下降 1.2 万吨，较上周四库存下降 4.9 万吨，较 2022 年 5 月历史同期库存下降 28.0 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下滑 0.3 个百分点至 64.1%。</p> <p>美国一季度核心 PCE 环比超预期上修至 5%，市场对美联储加息预期持续升温，美元指数攀高，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产。下游铝加工开工回落，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>操作上偏空思路对待，注意节奏把握。</p> <p>(有色组)</p>
天胶	<p>昨日美国债务上限问题取得一定进展，欧美股市小幅波动，不过美元指数继续走强，抑制海外主要金融市场的情绪，昨日国内工业品期货指数再度下跌，延续整体跌势，对胶价带来压制作用。行业方面，昨日泰国原料价格小幅波动，国内云南和海南胶水价格继续走低，主要仍受到 RU 价格下跌的带动，RU2401 的交割利润有所好转，但保持偏低水平，RU 的压力减轻。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 77.31%，环比+0.09%，同比+11.53%，国内轮胎企业库存继续上升，尤其全钢胎库存上升速度较快，不利于天</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>胶的需求预期。截至 5 月 21 日，国内天然橡胶社会库存 135.2 万吨，较上期下降 0.7 万吨，降幅 0.51%，保持上周以来的降库节奏。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 11575 元/吨，-50/-0.43%；20 号泰标 1350 美元/吨，0/0%，折合人民币 9521 元/吨；20 号泰混 10480 元/吨，-20/-0.19%），工厂补货积极性增加，体现出逢低买入的策略，对胶价有一定支撑。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 下探 11600-11700 的支撑后小幅回升，阶段性的仍受到跌势压制，不过多空分歧开始有所增加，短期料保持低位偏空震荡，上方压力在 11850-11950。</p>	
<p>原油</p>	<p>摩根大通分析师在报告中表示，五月份迄今为止，欧佩克+石油出口总量较上月下降 140 万桶/日。参与减产的八个欧佩克+国家出口量减少 150 万桶/日，其中俄罗斯的石油出口量减少了 40 万桶/日。美国至 5 月 19 日当周 EIA 天然气库存 960 亿立方英尺，预期 1000 亿立方英尺，前值 990 亿立方英尺。中国海洋石油工程公司 (COOEC) 证实，已与沙特阿拉伯巨头沙特阿美公司 (Saudi Aramco) 签订了一份合同，为 Safaniyah 油田的设施提供工程、采购、施工和安装服务。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。由于 OPEC+ 的更多被吸引到印度，4 月俄罗斯对中国的原油量从 3 月的水平下降 23.5%。</p> <p>操作建议：美国债务上限谈判仍存不确定性，且俄罗斯暗示 6 月 OPEC+ 或不会进一步减产，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 07 合约 71.83 跌 2.51 美元/桶或 3.38%；ICE 布油期货 07 合约 76.26 跌 2.10 美元/桶或 2.68%。</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。