



道通早报

日期：2023 年 5 月 29 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	周五芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，其中基准期约收高 0.90%，周线上涨 2.30%。因为大豆产区的天气可能变得干燥。截至收盘，大豆期货上涨 10.75 美分到 17.25 美分不等，其中 7 月期约收高 13.25 美分，报收 1337.25 美分/蒲式耳；8 月期约收高 11.25 美分，报收 1261 美分/蒲式耳；11 月期约收高 17.25 美分，报收 1189.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1322 美分到 1343.50 美分。周线上，大豆期货上涨 2.29%，作为对比，上周下跌 5.95%。 交易商称，市场预期拜登政府和国会中的共和党人有望达成提高政府债务上限协议，这支持商品市场和股市走强，改善了农产品市场的人气。分析师称，长周末前，技术性买盘和空头回补活跃，推动大豆期货上涨。市场还关注美国农业产区趋于干燥的天气。虽然干燥天气有助于春播，但是不利于作物初期生长。气象机构 Maxar 称，未来 15 天美国中西部、大平原东部和三角洲地区的降雨量预计低于正常水平，这可能导致干燥情况进一步恶化和扩大，加剧玉米和大豆作物的生长压力。交易商称，气象预报将成为下周大豆市场走向的推动力。 大连豆粕夜盘跟随美豆反弹，但上方仍受到均线压制，海关检疫转严将使得后期大豆进厂压力更为集中，未来豆粕大概率进入累库周期，价格下行压力较大。远期或将关注产区天气情况。	宏观面继续关注美国债务上限问题，仍有不确定性，操作上建议观望或短线震荡交易。 （农产品部）
棉花	周内美棉冲高下跌为主，7 月合约从 87 美分回调至 80 美分附近。周内的美棉出口数据可以，签约 3 万吨，装运 6 万吨。 周内股市、商品整体下跌为主，郑棉突破前高后转为下跌，9 月合约从 16200 元附近到现在的 15300 元附近。 产业链方面变化，纱线生产亏损，原料库存中性，成品库存大，订单进入淡季。 北半球棉花处于种植季，天气因素依然很重要，美国得州干旱严重。国内新疆天气变化多端；需求方面没啥太多变化。行情方面，本次的回调更多是对前期不理性上涨的修正；在种植期，减产是肯定的，只是减产的幅度不确定，因此下跌也形不成趋势。美国债务上限达成，美棉大涨，日内郑棉或收到提振。	操作上，短多，不追涨。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材周五价格低位反弹，螺纹 2310 合约收于 3481，热卷 2310 合约收于 3610。现货方面，26 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)3560 元（+50），热卷现货价格(4.75mm)3780 元（+30）。 美国总统拜登表示，早些时候，我和美国众议院议长麦卡锡达成了初步预算协议。协议代表了一种“妥协”。在接下来的一天里，谈判团队将最终敲定立法文本，协议将提交给美国众议院和参议院。 1—4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20328.8 亿元，同比下降 20.6%。1—4 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 7579.8 亿元，同比下降 17.9%；股份制企业实现利润总额 14962.4 亿元，下降 22.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 4679.9 亿元，下降 16.2%；私营企业实现利润总额 5240.3 亿元，下降 22.5%。 中指研究院指出，5 月楼市成交量整体同环比均上涨。一线成交面积环比下降 12.8%，仅广州环比小幅上涨。二线整体环比上涨 12.2%。 钢材价格周五低位反弹，主要受到市场消息影响。钢材自身基本面偏弱局面未改，周度钢材产量环比回升，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。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。	短期钢材弱势难改，反弹沽空，关注市场是否有实际利好落地。 (黄天罡)
铁矿石	全国 45 个港口进口铁矿库存为 12793.83，环比增 7.62；日均疏港量 291.71 增 4.79。 247 家钢厂高炉开工率 82.36%，环比上周持平，同比去年下降 1.47 个百分点； 高炉炼铁产能利用率 89.93%，环比增加 0.80 个百分点，同比增加 0.67 个百分点； 钢厂盈利率 34.20%，环比增加 0.87 个百分点，同比下降 14.28 个百分点；日均铁水产量 241.52 万吨，环比增加 2.16 万吨，同比增加 0.64 万吨。 根据 Mysteel 卫星数据显示，2023 年 5 月 15 日-5 月 21 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1417.4 万吨，周环比增加 29.5 万吨，处于今年以来的高位。 铁矿石市场呈现供强需弱格局。供应端，海外发运量逐渐增加，后期到港量将上升；需求端，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。	预计近期市场弱势震荡为主，建议短线交易为主，关注终端需求的变化。 (杨俊林)
铝	上周五沪铝强势反弹，沪铝主力月 2307 合约收至 18355 元/	操作上偏空思路对



	吨，涨 430 元，涨幅 2.4%。现货方面，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。 据海关数据显示，4 月我国石油焦进口 188.90 万吨，环比增加 10.98%，同比增加 23.91%。粗略估计 4 月石油焦进口价格为 253.01 美元/吨。2023 年 4 月预焙阳极出口量较上个月有所增加，但 2023 年 1-4 月预焙阳极出口总量同比呈下降趋势，主要在于俄罗斯及挪威、阿联酋、冰岛等欧洲国家及地区的订单有所下滑。 美国白宫和共和党达成原则性协议，阶段性改善市场担忧情绪，但 6 月加息预期仍存，美元指数攀高，有色上方依旧承压。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。	待，注意节奏把握。 （有色组）
天胶	美国债务上限谈判取得明显进展，海外主要市场情绪改善，上周五欧美股市和主要大宗工业品明显反弹，另一方面，美国 4 月 PCE 数据超预期上行，其通胀重新抬头的迹象显现，市场对美联储 6 月加息的预期再次点燃，不过这也体现出美国经济韧性较强。国内工业品期货指数上周五阶段性止跌反弹，跟随海外主要金融市场的运行节奏，对胶价也有一定短线提振，不过整体偏空的局面继续保持。行业方面，上周五泰国原料胶水价格小幅回落，杯胶价格小幅反弹，云南胶水价格持稳，海南胶水价格下跌，RU2401 的交割利润继续改善，不过保持偏低水平。上周五国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11675 元/吨，+100/+0.86%；20 号泰标 1370 美元/吨，+20/+1.48%，折合人民币 9694 元/吨；20 号泰混 10560 元/吨，+80/+0.76%），现货市场买盘情绪较为平淡。 技术面：上周五 RU2309 低位震荡反弹，部分空头主动减仓离场，不过受整体形势偏弱的影响，胶价反弹力度偏弱，上方短期压力在 12000 附近，关键 压力在 12100 附近，料胶价短期仍以多空拉锯震荡为主，下方支撑在 11700 附近。	操作建议：轻仓波段交易，偏空震荡思路。 （王海峰）
原油	美国白宫称，根据达成的协议，债务上限将暂停实施直至 2025 年 1 月 1 日。债务协议不影响拜登的气候议程。欧洲央行管委马赫鲁夫表示，放缓加息步伐至标准加息幅度(25 个基点)是合适的。欧洲央行在加息方面已经接近终点了。俄罗斯外交部的声明中表示：“日本似乎给自己设定了从反俄制裁的领导人中脱颖而出这样一个任务。我们会继续关注这些措施的实际执行情况并且评估它们对我们国家安全和经济可能造成的影响。在任何情况下我们都不会对日本官方的这些非法行为置之不理。”伊朗总统莱希对欧佩克主席表示，他希望石油生产国能够稳定市场，并呼吁欧佩克成员国	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。 （黄世俊）



团结一致。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。 操作建议：市场对于美国达成债务上限谈判的信心仍在，且美国夏季出行高峰即将开启，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 07 合约 72.67 涨 0.84 美元/桶或 1.17%；ICE 布油期货 07 合约 76.95 涨 0.69 美元/桶或 0.90%。	
---	--

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。