



道通早报

日期：2023 年 6 月 1 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	周三芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘温和上涨，其中基准期约收高 0.30%，其中基准期约在跌至近 18 个月的低点后在空头回补的支持下收涨，而一些远期期约收低。截至收盘，大豆期货上涨 3.25 美分到下跌 16.75 美分不等，其中 7 月期约收高 3.25 美分，报收 1299.75 美分/蒲式耳；8 月期约收低 1.75 美分，报收 1217.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 6.75 美分，报收 1146.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1270.75 美分到 1302.75 美分。5 月份大豆期货下跌 8.42%，也是连续第二个月下跌，作为对比，4 月份下跌 5.73%。 分析师称，市场担心全球商品需求放缓，尤其是全球头号大豆进口国中国的需求放缓，令大豆期约承压下行。数据显示，中国 5 月制造业活动下滑速度超过预期。不过逢低买盘出现，美国部分产区天气干燥令人担忧，制约大豆价格的下跌空间。 船运数据显示，全球头号大豆供应商巴西正向美国出口 178,800 吨大豆，美国是第二大大豆出口国，美国进口巴西大豆，反映出巴西大豆价格更低廉。 美国农业部将于周四公布压榨月度数据。分析师平均预期政府的报告将显示 4 月份美国大豆压榨量为 1.848 亿蒲式耳，低于 3 月的 1.979 亿蒲式耳。不过如果该预测成为现实，那么仍将是历史同期最高纪录。 美国农业部周二发布的作物进展报告显示，截至上周日，美国大豆种植工作完成 83%，远高于五年平均进度 65%。美国农业部将于下周首次公布 2023 年大豆状况评级。	大连豆粕夜盘跟随美豆触低回升，强劲反弹，基本面没有太大变化，昨日豆粕现货价格继续下跌，6 月份供应预期持续宽松，操作上建议空单谨慎持有，设好防守。 （农产品部）
棉花	美棉震荡，7 月合约最新价格在 83.7 美分；主力合约 12 月合约的价格在 79.56 美分，窄幅波动。至 5 月 28 日全美棉花播种进度在 60%，较去年同期落后 6 个百分点，较近五年平均水平落后 2 个百分点；其中得州播种进度 50%，较去年同期落后 8 个百分点，较近五年平均进度落后 4 个百分点，均持续处于近年偏慢水平。全美现蕾率 3%，同比落后 4 个百分点，较近五年平均水平落后 3 个百分点。其中得州现蕾率为 5%，同比落后 6 个百分点，较近五年平均水平落后 5 个百分点，均处于近年偏低水平。全美棉株偏差率 13%，较去年同期低 5 个百分点。其中得州棉株整体	操作上，弱势震荡对待，趋势性下跌暂看不到。 （苗玲）



偏差率在 21%，较去年同期低 8 个百分点，目前均处于近年中等水平。据美国旱情最新监测数据，截至 5 月 23 日全美干旱区域面积占比为 19.2%，较前一周减少 1.1 个百分点，其中极度及异常干旱面积占比 3.7%，较上周减少 0.6 个百分点。从得州情况来看，该地干旱面积占比在 42.3%，较上周大幅减少 7.0 个百分点，其中极度及异常干旱面积占比在 7.8%，较上周减少 3.9 个百分点。2023 年 4 月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为 254.99 亿美元，同比下降 2.32%，环比下降 0.29%。4 月美国零售总额 6861 亿美元，同比增长 1.6%，环比增长 0.4%。4 月美国服装及配饰零售额同环比均降，弱于整体零售表现并延续下降趋势。截至 5 月 25 日，已播种面积已达到预期植棉面积的 87%，地机构对新年度棉花产量主流预期在 132-140 万吨之间，个别机构给出了更高的预测。印度气象部门发布 2023 年季风季第二次预测整体降雨量将保持在正常范围（96%-104%）。 郑棉弱势震荡，9 月合约 15500 元附近。近期纺企纱线销售放缓情况较为普遍，精梳走货也不如之前。当前各地区纱厂开机率基本持稳，新疆及河南地区的大型纱厂平均开机在 85%左右，中小型纱厂在 80%左右。江苏南通、盐城部分纺企高支纱排单到 6 月底，但近期没有再接到新订单，佛山高支纱甚至出现现货库存。广东佛山市场开机降至 2 成甚至更低，企业订单较少。整体下游淡季特征愈发明显。 美棉震荡，7 月合约挤仓有可能。国内股市商品整体偏悲观，郑棉走的相对抗跌，产业链上纱的开工还没降低，但纱线生产亏损了，布的开工回落快，进入消费淡季。供给端，种植季的天气还是需要注意，查阅各家调研的情况，新疆棉的产量在 570 万吨附近，22/23 年的新疆产量在 630 万吨附近。综上，在国内金融市场普遍弱势的环境下，郑棉相对抗跌，但不代表不跌，尤其需求淡季。	
--	--



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	原油下跌。PX 价格在 985 美元，加工差 397 美元，开工在 73.8%。PTA 现货价格在 5603 元，基差在 150 元附近，加工费在 330 元附近，开工在 72%。聚酯开工在 89%附近，聚酯端的现金流有改善。PX 产能回归，加工差还有压缩空间。PTA 开工降低，聚酯提升，周度的平衡表平衡，中长期新增产能投放下宽松不变。	盘面缺口处压力大，PTA 加工费偏低，PX 压缩才会带来 PTA 的下行。 (苗玲)
钢材	钢材：钢材周三夜盘价格上升，螺纹 2310 合约收于 3511，热卷 2310 合约收于 3620。现货方面，31 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（-30），热卷现货价格(4.75mm)3740 元（-10）。 欧洲央行管委穆勒表示，核心通胀尚未显示放缓迹象，欧洲央行或将进行不止一次 25 个基点加息。欧洲央行将在 2024 年早期降息预期可能过于乐观。 中国 5 月官方制造业 PMI 为 48.8%，环比下降 0.4 个百分点；非制造业 PMI 为 54.5%，下降 1.9 个百分点；综合 PMI 产出指数为 52.9%，下降 1.5 个百分点。国家统计局指出，我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。 乘联会发布数据显示，5 月 1 日-28 日，乘用车市场零售 139.2 万辆，同比增长 19%，环比下降 6%。其中，新能源车市场零售 48.3 万辆，同比增长 82%，环比持平。 5 月 31 日唐山地区部分钢厂焦炭价格下调 50/80/100 元/吨(第十轮提降)，降后捣固准一级湿熄 1840-1850 元/吨(下调 50 元/吨)，捣固准一级干熄 2120-2150 元/吨（下调 80 元/吨），以上均为现汇到厂含税价，6 月 1 日 0 时执行。 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2565 元/吨，平均钢坯含税成本 3363 元/吨，周环比下调 26 元/吨，与 5 月 31 日当前普方坯出厂价格 3300 元/吨相比，钢厂平均亏损 63 元/吨。 钢材自身基本面偏弱局面未改，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	昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 777 涨 2，超特粉 650 平；天津港现 PB 粉 807 平，纽曼块 915 涨 11；曹妃甸港 PB 粉 798 涨 3，纽曼筛后块 923 跌 2；江内港 PB 粉 805 涨 5，麦克粉 787 涨 2；防城港 PB 粉 786 跌 8；鲅鱼圈港 PB 粉 820 涨 6。 中国 5 月官方制造业 PMI 为 48.8%，环比下降 0.4 个百分点；非制造业 PMI 为 54.5%，下降 1.9 个百分点；综合 PMI 产出指数为 52.9%，下降 1.5 个百分点。国家统计局指出，我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。	短期市场偏弱震荡运行，短线交易，关注终端需求的情况。 (杨俊林)



	由于近期原料表现弱于成材，钢铁利润小幅回升，生铁产量止跌企稳，原料需求边际有一定的改善作用，但终端需求依然疲弱，房地产投资需求难以释放，同时考虑到下半年的粗钢平控，生铁产量仍有下滑空间；政策面，经济复苏弱于预期，市场对政府推出宽松政策抱有一定预期。	
铝	昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2307 合约收至 18015 元/吨，涨 70 元，涨幅 0.39%。现货方面，31 日长江现货成交价格 18270-18310 元/吨，跌 50 元/吨，升水 60-升水 100；广东现货 18315-18365 元/吨，跌 10 元/吨，升水 105-升水 155；华通价 18300-18340 元/吨，跌 60 元/吨。持货商看空后市纷纷主动下调抛货以求换现，月末下游资金略显紧张，采购量不高，交投氛围表现勉强，成交量小幅增加。 SMM 讯，山东某大型铝厂 6 月份预焙阳极招标价格下调 300 元/吨，6 月份预焙阳极现货执行价格为 4225 元/吨，承兑价格执行 4260 元/吨。 美联储褐皮书显示美国近几周经济增长陷入停滞，全美多地出现招聘放缓和通胀降温，美股收跌，有色金属继续承压。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。	操作上偏空思路对待，注意节奏把握。 （有色组）
天胶	昨日美联储官员发声暗示 6 月暂不加息，市场对 6 月加息的预期明显降温，另一方面，美联储褐皮书显示美国经济出现降温，昨日欧美股市承压回落为主，原油价格再度下跌，施压整体大宗商品。国内 5 月制造业 PMI 继续回落，国内经济压力持续增加，昨日国内工业品期货指数下探回升，整体保持跌势，但短期波动料加大，对胶价带来波动的影响。行业方面，昨日泰国杯胶价格小幅上涨，整体仍保持低位水平，国内云南胶水价格上涨，海南和云南在 RU2401 的交割利润均已转负，RU 的下跌压力减轻。截至 5 月 28 日，国内天然橡胶社会库存 162.8 万吨，较上期下降 0.3 万吨，降幅 0.19%，国内近期保持缓慢去库节奏，有利于减轻胶价的边际压力，本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 75.42%，环比-2.72%，同比+14.58%，全钢胎样本企业产能利用率为 63.48%，环比-8.50%，同比+5.92%，轮胎开工率的下降体现出轮胎销售的不佳，不利于天胶消耗。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11675 元/吨，-50/-0.43%；20 号泰标 1355 美元/吨，-10/-0.73%，折合人民币 9596 元/吨；20 号泰混 10550 元/吨，0/0%）。 技术面：昨日 RU2309 小幅下探回升，依旧处于近期低位震荡之中，下方重要支撑在 11600-11700，上方重要压力在 12100-12200，关注后市胶价波幅的扩大。	操作建议：轻仓波段交易或暂时观望。 （王海峰）



原油	【原油】由于几家炼油厂的周转和技术问题，日本关闭了总计 100 万桶/天的炼油能力，暂时损失了该国 330 万桶/天的总产能的 31%。印度 MRPL 正在推进扩大其石化业务的计划，国有 ONGC 持 72%、HPCL 持 17%、公众持 11%。MRPL 在西海岸的 Mangalore 运营着一座日产 30 万桶的炼油厂。LyondellBasell 计划将其总部位于休斯顿的炼油业务的退出时间推迟到 2025 年第一季度末。最初计划在 2023 年底前结束其 26.8 万桶/天的休斯顿炼油厂的运营。由于委内瑞拉西部石油运输基础设施存在严重问题，美国雪佛龙将其在委内瑞拉的预计年底石油产量目标从 20 万桶/天下调至 17.5 万桶/天。由于通胀飙升和本币贬值，阿根廷面临外汇危机，该国已要求石油和天然气公司为其海外进口需求提供融资。3 月份国内原油产量为 64.09 万桶/天，同比增长 12.1%；天然气产量为 128.8 mm³ / 天，增长 2.7%。日本 4 月份炼焦煤进口量升至 5 个月高点，船运量同比增长 17%，环比增长 7%，达到 556 万吨。与市场对 4 月至 6 月粗钢产量逐步上升的预期相符。韩国经济日报 5 月 30 日援引政府和外交消息来源称，韩国和美国正在讨论解冻伊朗在亚洲国家的资金，条件是伊朗将资金用于购买新冠疫苗等公共用途。作为美国经济制裁的一部分，购买伊朗原油所需支付的资金一直处于冻结状态。如果作出决定，这笔钱将被转移到伊朗银行在伊朗附近的中东国家的一家分行，而不是直接转移到伊朗。据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 41.0%，加息 25 个基点的概率为 59.0%。 操作建议：全球部分经济数据走弱，且 OPEC+会议前沙特减产言论受到质疑，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 07 合约 68.09 跌 1.37 美元/桶或 1.97%；ICE 布油期货 07 合约 72.66 跌 0.88 美元/桶或 1.20%。	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）
----	--	--

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。