

大地期货早盘点评 20230518

宏观板块

研发中心 宏观组

股市：道指涨 1.24%报 33420.77 点，标普 500 指数涨 1.19%报 4158.77 点，纳指涨 1.28%报 12500.57 点。

债市：3 月期美债收益率涨 5.73 个基点报 5.259%，2 年期美债收益率涨 7.6 个基点报 4.169%，3 年期美债收益率涨 6.8 个基点报 3.82%，5 年期美债收益率涨 5.8 个基点报 3.59%，10 年期美债收益率涨 2.3 个基点报 3.567%

观点：中国 4 月份投资类经济数据走弱，尤其是房地产数据有所下滑。消费数据看似高增，但是主要是去年疫情低基数的影响。4 月经济动能边际转弱，反映出的主要问题就是疫情后报复性消费之后需求不足。国内经济环境保持稳定，海外政策变化冲击或是影响中国资本市场短期波动的主要因素。

金属板块

研发中心 金属组

铜：铜隔夜大幅上行。沪铜最新 65750，2.19%，伦铜最新 8292，0.19%。美国 4 月 CPI 同比上升 4.9%，预期 5%，同比增幅放缓幅度较小叠加美联储鹰派言论削弱年内降息预期，4 月社融数据以及 CPI 数据印证了国内经济修复速率放缓，工业金属价格短期承压。铜方面，供给端，铜精矿现货 TC 继续上涨，智利短暂干扰难改铜精矿供应宽松局面。需求端，铜价下跌刺激下游排产，精铜杆周度开工率回升，但终端需求仍较弱。随着新能源等领域快速增长带来的需求放量，未来价格弹性仍然较大，整体来看，宏观层面预期回暖，经济复苏预期强烈，短期价格有支撑。

铝：铝隔夜窄幅震荡，沪铝最新 18470，+1.09%，伦铝最新 2302，0.09%；供应端，云南地区暂无复产情况发生，贵州部分铝厂仍维持复产状态，国内电解铝运行产能小幅上涨；需求端，铝线缆及再生合金板块开工率基本回升至节前水平，线缆订单出现断层短期开工难以上涨，铝板带及铝箔板块多家中小型企业进一步减产甚至停产，需求淡季氛围逐渐升温。

■ 黑色板块 ■

研发中心 黑色组

焦炭: 焦炭 09 合约隔夜收 2248, +1.28%。供应端, 焦企仍有一定利润空间, 生产多维持正常, 焦炭产量总体保持宽松, 贸易商入场拿货, 焦化厂出货好转。需求端, 成材消费依旧疲软, 成交不佳, 钢厂铁水产量降幅减缓, 基于利润逐步修复, 对于焦炭控制采购情况有所缓解, 但仍维持低库运行。综合来看, 钢厂后续检修范围或将进一步扩大, 铁水仍有下降空间, 且成材销售情况未见明显好转, 焦炭需求难有实质起色, 预计焦炭暂维持弱势震荡运行。

焦煤: 焦煤 09 合约隔夜收 1435, +2.24%。供应端, 主产区煤矿多维持正常生产, 焦煤产量高位。近日下游情绪稍有好转, 加之中间贸易商开始入场拿货, 部分煤矿销售好转。需求端, 成材消费依旧疲软, 成交不佳, 钢厂后续检修范围或将进一步扩大, 铁水产量仍有下行空间, 部分焦企也因出货困难有限产情况。焦钢企业对原料煤采购仍较谨慎, 维持低库存策略。综合来看, 焦煤需求弱势不减, 市场对焦炭仍存降价预期, 叠加终端持续向上游索利, 煤价反弹高度有限, 预计焦煤暂维持弱势震荡运行。

螺纹钢: 夜盘+0.87%, 收 3708。螺纹供给持续回落, 下游需求表现不佳, 基本面仍偏弱。4 月过去, 季节性需求高峰已过, 二季度需求很难有提高。近期原燃料价格降幅较大, 钢厂盈利略有改善, 未来供给量可能企稳, 整体供过于求的状态将延续, 螺纹价格维持弱势震荡走势。

铁矿石: 夜盘+2.05%, 收 747.5。铁矿供给较为充足, 需求于高位回落, 基本面供需相对平衡。但市场对于未来宏观环境以及黑色下游需求较为悲观, 近期铁矿价格大跌后有所企稳。预计铁矿自身基本面不会有太大突变, 价格将维持底部震荡走势。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油: 市场对美国债务上限谈判的情绪相对乐观, 隔夜油价反弹, 布伦特最新 76.80, 夜盘约+3.45%; 国内主力收于 519.2, +2.45%;

消息:

(1) EIA 报告: 05 月 12 日当周美国国内原油产量减少 10.0 万桶至 1220.0 万桶/日。原油库存+504 万桶, 预期-92 万桶, 前值+295.1 万桶。库欣原油库存+146.1 万桶, 前值+39.7 万桶。战略石油储备库存-242.8 万桶, 前值-290 万桶。汽油库存 -138.1 万桶, 预期-106 万桶, 前值-316.7 万桶。

(2) 俄罗斯副总理: 俄罗斯已经在 5 月达到了每日减产 50 万桶的目标。

观点: 美国能源部表示将为战略石油储备购买 300 万桶原油在 8 月份交货。沙特 5 月的原油出口量环比有较大下降, 以上因素均给予油价支撑。但是全球经济整体仍疲软, 经济衰退担忧一直存在, 油价预计受情绪波动影响整体仍保持区间震荡, 波动幅度或放大。短期关注 OPEC6 月会议, 中长期继续关注中国复苏情况、俄油供给变化、美联储政策等。

聚酯产业链:

PTA: 隔夜 PTA 主力合约收盘价 5288 元/吨, 较昨日上涨 60 元/吨。市场对美国债务上限谈判的情绪相对乐观, 叠加需求预期向好, 国际油价上涨。供应端 PTA 负荷至 80.2%附近。需求端装置复产带动下整体负荷上移至 87.5%附近。终端织造开机小幅波动, 订单依旧普遍不佳。目前 PXN 及 PTA 加工费高位有所收缩, 上游支撑弱化而下游负荷波动转好, 整体价格在成本与需求矛盾演绎下呈现宽幅波动态势。短期价格预计维持震荡, 需持续关注聚酯负反馈及美国调油需求对 PTA 价格的影响。

MEG: 隔夜 MEG 主力合约收于 4300 元/吨, 较昨日下跌 28 元/吨。周内乙二醇港口持续去库, 工厂隐性库存较上周持平。供应端随检修落实整体开机负荷有所下降, 大装置消缺临停带动整体供应量下移, 需求端部分装置提负带动下整体负荷提升至 87.5%附近。终端织造及加弹开机负荷小幅波动。目前乙二醇小幅修复估值后仍面临两方面压力: 一是进口国沙特及美国装置开机负荷较高, 海外需求无法去化背景下整体进口增量预计仍将恢复; 二是国内乙烯配套下游不匹配及 EO 利润转差及其余下游装置配套不全导致检修结束乙二醇装置大概率仍将回归而非减停产。乙二醇价格预计仍将维持区间震荡态势, 趋势上涨仍有待显隐性库存高位去化带动。

PVC: 隔夜 v2309 涨 22 收于 5862, 盘中最低 5858 最高 5912, 减仓 5265 手。上游检修恢复开工率回升, 乙烯法利润较好开工高位, 电石上涨液碱回落, 电石法成本上移, 下游面临梅雨季需求弱, 社会库存位于近三年高位, pvc 上方有高库存及乙法压制, 下方有成本抬升, 在高库存未见有效去化前仍维持偏弱走势。

甲醇: 甲醇主力隔夜延续反弹。近期港口库存累库至 83.7 万吨 (+7.98), 虽然诚志一期已经重启, 但考虑到 5 月进口有大幅增加预期, 且兴兴 5 月底有降负、检修可能, 预计 5 月港口库存继续累库可能性较大。目前看 5 月供需平衡表有转弱预期, 预计甲醇价格难以大幅反弹, 整体将偏弱运行为主, 关注春检、MTO 开工、煤价、进口等情况。

■ 软商品板块 ■

研发中心 软商品组

橡胶: 隔夜 RU 主力震荡, 收报 12260; NR 主力收报 9650。现货方面, 上海全乳胶报 11925(0)、山东 RSS3 报 13700(0)、山东 3L 胶报 11500(0)、山东泰混报 10700(50), 青岛市场标胶报价持平。价差方面, 全乳胶-沪胶-330(-55), 泰混-沪胶主力-1555(-5), RU 主力-NR 主力 2630(-10)。库存延续累库, 基本面依旧疲软。近期主要交易低估值下的情绪波动, 市场对利多消息敏感。非标基差随盘面大幅波动, 短期扰动因素偏多, 预计盘面价格震荡, 单边建议谨慎。

白糖: 夜盘郑糖 09 小幅震荡收于 6878, ICE 原糖 07 回落 0.88%收于 25.87 美分, 昨天南宁白糖现货+40 报 7133。国际供应端方面, 印度减产, 食糖可出口量减少, 泰国产量不及预期, 巴西 23/24 新榨季预计增产, 但并不足以弥补北半球减产造成的缺口。国内方面, 随着各主产区收榨, 国内进入去库周期, 供应紧缺逐渐显现; 消费端销售进度快于去年同期。总体来看, 现阶段国内、国际食糖总体供应偏紧的格局并未发生改变, 预计糖价仍将维持震荡上涨走势。

郑棉: 夜盘郑棉 09 小幅震荡收于 15730, ICE 美棉 07 昨晚大幅上涨 4.32%%收于 86.84 美分。5 月份 USDA 月报

预计 23/24 年度全球消费量增加 6%。国内新年度棉花受种植面积下滑影响预计产量回落；消费端，内销和出口同比去年有所增长，近期棉价走势震荡偏强。

农产品板块

研发中心 农产品组

豆油：隔夜豆油 Y2309 先涨再跌，报收 7124 元/吨 (-0.5%)；CBOT 豆油 07 尾盘走低，报 46.24 美分/磅 (-2.22%)。

供应端，巴西大豆收割工作进入收尾阶段，仓储压力下销售节奏有待进一步加快。美豆春播进展顺利，丰产基调敲定，美豆系价格承压。国内海关再度收紧大豆检验流程，加之上旬部分油厂有停机计划，开机率有所下滑，供应恢复进度暂时放缓，但豆油中期产量增量仍较大。需求端，油厂成交回归常态，季节性淡季下豆油性价比不及其他植物油，预计下游采购增量有限。供过于求状态下，豆油已开启累库进程，实际进度随油厂压榨节奏波动。整体来看，短期在压榨节奏被干扰下对价格具有一定支撑，但供应增量在逐渐兑现，需求短期表现一般，供过于求格局难改，豆油中期还是维持弱势震荡态势。关注油厂开机和豆油库存恢复进度。

豆粕：隔夜豆粕 09 继续回调，收跌 3452 元/吨，CBOT 美豆收跌 1333 美分/蒲式耳。基本面来说美豆春播进展顺利，巴西丰产卖压仍存但报价企稳反弹，国际大豆供应偏宽松跟格局；国内养殖端对豆粕需求仍难有起色，但豆粕库存处低位，贸易商接货情绪积极，导致现货市场报价接连走高，近几日因消化阶段性供应紧张情绪，现货报价回落。豆粕虽然受阶段性供应紧缺扰动，但预计库存恢复后叠加下游需求改善有限，豆粕价格重心有进一步下行空间。

需持续跟踪大豆到港节奏、国内油厂开工率和豆粕库存水平，同时关注美豆春播情况，谨防天气因素炒作。

联系信息：0571-86774106

研发中心团队

蒋硕朋

从业资格号：F0276044

投资咨询号：Z0010279

免责声明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部：

浙江省杭州市上城区四季青街道香樟街 39 号 24、25 层

联系电话：4008840077

邮政编码：310000