

道通早报

日期：2023 年 6 月 12 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 1.70%，主要受到豆油飙升的提振。美国农业部的 6 月份供需报告平淡无奇，交易商注意力集中在天气预测上。截至收盘，大豆期货上涨 12.25 美分到 23.25 美分不等，其中 7 月期约收高 23.25 美分，报收 1386.50 美分/蒲式耳；8 月期约收高 16.75 美分，报收 1296 美分/蒲式耳；11 月期约收高 15.25 美分，报收 1204.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1356.25 美分到 1388 美分。周线上，大豆期货上涨 2.51%，作为对比，上周上涨 1.14%。周五豆油价格飙升四个百分点，创下一个月来的最高水平，提振了大豆市场。</p> <p>分析师称，美国农业部的 6 月份供需报告显示，2022/23 年度美国大豆出口预估调低至 20 亿蒲，较上月调低 1500 万蒲，这使得陈豆期末库存调高 1500 万蒲，达到 2.30 亿蒲。</p> <p>2023/24 年度美国大豆供需数据基本未作调整。由于期初库存调高 1500 万蒲，期末库存从上月预测的 3.35 亿蒲调高到 3.50 亿蒲。</p> <p>美国农业部将 2022/23 年度巴西大豆产量预估上调 100 万吨，为 1.56 亿吨。这高于巴西国家商品供应公司（CONAB）预计的 1.5481 亿吨。美国农业部还将阿根廷大豆产量预估调低 200 万吨，为 2500 万吨，这高于布宜诺斯艾利斯谷物交易所预测的 2100 万吨。</p> <p>美国农业部宣布新的大豆出口生意，加上传闻欧盟进口美国大豆，在国内压榨成豆油后再作为植物油或生物燃料卖给美国人，这支持了大豆价格。美国农业部周五称，私人出口商报告向未知目的地销售了 19.70 万吨大豆，在 2022/23 年度交货。</p> <p>大连豆粕夜盘被动上涨，短期内外盘供需基本面存在差异，油粕比上升压制粕价。</p>	<p>操作上建议观望为主。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>6 月 USDA 报告略偏空，美棉震荡，12 月合约在 81 美分附近。</p> <p>郑棉涨势减弱，9 月合约价格在 16770 元。</p> <p>6 月 USDA 报告：上调全球产量 22 万吨至 2541 万吨，其中美国产量增加 22 万吨至 359 万吨，巴基斯坦产量增加 13 万吨至 128 万吨，中国产量减少 10 万吨至 587 万吨。全球消费增加 17</p>	<p>郑棉继续上涨需要助推力，目前下游承接不了高棉价，只能苟延，新作减产还需要时间发酵，所以对对应到操作上，郑棉需要</p>



<p>万吨至 2547 万吨，中国消费量不变在 816 万吨。美国出口量增加 11 万吨至 305 万吨。</p> <p>印度的棉价在 89-90 美分。印度季风降雨不及预期。</p> <p>据印度当地媒体消息，2023/24 年度印度籽棉最低收购价（MSP）再度大幅上调，其中中等长度 MSP 上调至 6620 卢比/公担（折皮棉价格参考 49300 卢比/坎地），同比（6080 卢比/公担）上调 8.8%；较长长度至 7020 卢比/公担（折皮棉价格参考 53300 卢比/坎地），同比（6380 卢比/公担）上涨 10.0%；S-6 或在 6970 卢比/公担（折皮棉价格参考 52900 卢比/坎地），同比（6330 卢比/公担）上涨 10.0%。上述调整自 10 月 1 日起生效。</p> <p>纺企少量刚需点价或一口价补库，整体维持观望状态。本周纺企棉纱价格上调幅度三五百元左右，但下游接受度明显不足，走货放缓，库存出现小幅抬升状态。目前正值纺织淡季，下游织厂开机维持低位且仍存下调可能，棉纱贸易商补库不足，多维持观望，因此纺企难以顺利涨价。目前市场仍处观望博弈中。</p> <p>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。江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在 80%，中小型纱厂开机在 70%。</p> <p>美棉震荡；郑棉涨势乏力，随着这轮大涨，内外棉价差扩大在 1400 元附近，纺纱利润亏损在 1000 元附近，纱线的开工还在高位，但利润亏损叠加订单缺乏持续的时间长，开工率走低概率大。</p>	<p>高位调整，可尝试轻仓空单参与。</p> <p>（苗玲）</p>
--	------------------------------------

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周五价格走势震荡，螺纹 2310 合约收于 3694，热卷 2310 合约收于 3807。现货方面，9 日唐山普方坯出厂价报 3540（+70），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3730 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3880 元（+60）。</p> <p>5 月份，消费需求继续恢复，市场运行总体平稳，CPI 环比下降，同比涨幅略有扩大。从环比看，CPI 下降 0.2%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。从环比看，PPI 下降 0.9%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点。</p> <p>6 月 11 日，江苏永钢出台 6 月中旬出厂价，螺纹钢上调 150 元/吨、线材盘螺上调 150 元/吨，现螺纹钢 3900 元/吨，线材盘螺 4200 元/吨。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 82.36%，环比持平，同比下降 1.75 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.67%，环比持平，同比下降 0.47 个百分点；钢厂盈利率 43.72%，环比增加 10.82 个百分点，同比下降 15.15 个百分点。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 62.22%，环比减少 0.31 个百分点，同比减少 0.91 个百分点。平均产能利用率为 45.79%，环比减少 0.12 个百分点，同比减少 5.79 个百分点。</p> <p>Mysteel 预估 6 月上旬粗钢产量降幅略有收窄。全国粗钢预估产量 2943.36 万吨，日均产量 294.34 万吨，环比 5 月下旬下降 0.54%，同比下降 1.59%。</p> <p>本周钢材产销环比小幅下降，钢材库存延续去化。目前钢材产量基本保持稳定，在粗钢压产政策落地前，钢价回升带来的利润小幅修复下，长流程短期内有一定的复产需求，产量保持稳定，短流程则整体亏损产量缓慢下滑。需求方面则表现疲软，目前逐渐进入高温季节，后续消费回升难盼，偏弱的消费能力也限制了本轮反弹的高度。</p>	<p>短期在国内政策预期下，反弹行情或将持续，但快速的上行加大了市场回调风险，短线交易为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12622.26，环比降 130.28；日均疏港量 300.84 增 9.85。</p> <p>根据 Mysteel 卫星数据显示,2023 年 5 月 29 日-6 月 4 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1369.0 万吨，周环比下降 24.3 万吨，库存绝对量仍处于今年以来的偏高水平。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.36%，环比上周持平，同比去年下降 1.75 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 89.67%，环比上周持平，同比下降 0.47 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 43.72%，环比增加 10.82 个百分点，同比下降 15.15 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 240.82 万吨，环比增加 0.01 万吨，同比下降 2.44 万吨。</p> <p>近期铁矿石基本面相对平稳，宽松政策预期增强，市场情绪</p>	<p>波段交易，关注价格在 800 附近争夺，跟踪终端需求的情况。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>修复，价格低位持续反弹。供应端，海外矿山预计迎来季末的冲量，国内矿生产保持正常的输出量，产量预计会小幅增加；需求端，短期生铁产量止跌企稳，近期唐山等地限产对整体产量影响有限，日均铁水产量保持在 240 万吨以上高位；高贴水和低库存支撑价格，近期市场持续震荡反弹，由于铁矿石平衡表较好，在产业链中向上弹性表现强于钢铁和煤焦。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦市场暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1400 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1320 元/吨，吕梁准一出厂价 1700 元/吨，唐山二级焦到厂价 1800 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1950 元/吨。</p> <p>6 月 8 日至 9 日，金融监管总局党委书记、局长李云泽赴上海调研时主持召开部分驻沪中资金融机构座谈会时指出，我国经济韧性强、潜力足、回旋余地大，长期向好的基本面不会改变。金融业运行整体平稳，风险总体可控。</p> <p>钢材市场库存压力阶段性减轻，同时市场对利好政策的预期升温，钢材随之反弹，燃料端的提降压力也有所减轻。同时，上周双焦库存双降，推测国内焦煤有明显减量，超过蒙煤进口带来的增量，煤矿减产将给价格以支撑，现货价格有阶段性见底的可能，盘面低位安全边际增强。不过仍需持续关注煤矿减产的持续性，如产量回升也供应压力将再度增大。</p>	<p><b>操作上不宜继续悲观，观望或逢低短多。</b></p> <p><b>(李岩)</b></p>
<p><b>铝</b></p>	<p>上周五沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2307 合约收至 18425 元/吨，涨 245 元，涨幅 1.35%。现货方面，长江现货成交价格 18500-18540 元/吨，涨 140 元/吨，贴水 10-升水 30；广东现货 18545-18595 元/吨，涨 95 元/吨，升水 35-升水 85；上海地区 18510-18550 元/吨，涨 140 元/吨，升水 0-升水 40。现货交投继续萎缩，持货商逢高积极下调出货变现，接货方略显畏高需求不振，对高价铝无感，逢低少补，市场略显有价无市。</p> <p>8 日，工信部对《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第六十六批) 予以公告，比亚迪、吉利、赛力斯、长城汽车等多款车型均在列。</p> <p>据 SMM 调研统计，我国 2023 年 5 月预焙阳极产量为 179.26 万吨，同比下降 4.65%，环比下降 0.21%，其中配套预焙阳极产量 78.17 万吨，商用预焙阳极产量 101.09 万吨。</p> <p>美国上周首申失业金人数涨幅超预期，市场预计美联储 6 月暂停加息，等待本周通胀数据和美联储利率决议。国内供应端云南水电发电逐步好转，复产预期提升，四川广西等地缓慢复产。下游铝加工开工上行乏力，需求温和恢复。短期云南复产消息利空铝价走势，不过国内出台多重刺激经济政策，市场情绪转好，且低位库存继续支撑铝价，铝价或震荡运行为主。</p>	<p><b>操作上建议观望或短线。</b></p> <p><b>(有色组)</b></p>

天胶	<p>【天胶】上周五欧美股市承压波动为主，美联储议息会议在即，市场对此保持关注，目前市场预期美联储将暂停加息一次。国内 5 月 CPI 和 PPI 继续走弱，多家银行下调存款利率，体现出国内经济延续弱势表现，不利于天胶内需的改善。上周五国内工业品期货指数偏强震荡，但幅度依然较窄，整体偏空的局面未有改变，对胶价的影响仍以波动和压力为主。行业方面，上周五泰国原料胶水价格下跌，杯胶价格小幅反弹，整体依旧保持偏低水平，国内云南胶水价格小幅下跌，海南胶水价格持稳，RU2401 交割利润保持偏低水平。上周五国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11875 元/吨，-50/-0.42%；20 号泰标 1380 美元/吨，-5/-0.36%，折合人民币 9837 元/吨；20 号泰混 10620 元/吨，-60/-0.56%），现货市场买盘情绪偏淡，不利于胶价。近期国内全钢胎需求延续弱势局面，料将对全钢胎开工率带来一定拖累。</p> <p>技术面：上周五 RU2309 小幅冲高回落，向上仍未能触碰 12200 附近的压力，后市再度回落的风险增加，下方支撑在 11800-11900，而整体来看，RU 仍处于低位宽幅震荡区间。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，短期保持震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>
原油	<p>【原油】据界面新闻援引彭博消息，在全球供应增加和需求减弱的情况下，最看好油价前景的银行之一高盛再次下调了油价预测。该银行将 12 月份布伦特原油预估价下调至每桶 86 美元，低于其先前预估的每桶 95 美元。这是高盛过去六个月第三次下修预估，此前坚持其每桶 100 美元的预估。科威特石油公司启动从科威特北部到米纳阿尔艾哈迈迪港口的战略天然气管道。穆迪预计欧洲央行将在 6 月份的会议上加息 25 个基点。这将使其主要再融资利率达到 4%。即使通货膨胀呈下降趋势，欧洲央行也不会准备暂停或逆转加息。俄罗斯天然气工业股份公司表示，将于周六通过乌克兰向欧洲输送 4080 万立方米的天然气。美国至 6 月 2 日当周 EIA 天然气库存增加 1040 亿立方英尺，预期 1130 亿立方英尺，前值增加 1100 亿立方英尺。据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 71.3%，加息 25 个基点的概率为 28.7%；到 7 月维持利率在当前水平的概率为 34.2%，累计加息 25 个基点的概率为 50.9%，累计加息 50 个基点的概率为 14.9%。EIA 报告：06 月 02 日当周美国战略石油储备(SPR)库存减少 186.7 万桶至 3.536 亿桶，降幅 0.53%。据央视新闻，当地时间 6 月 7 日傍晚，伊朗驻吉达总领馆及伊朗驻伊斯兰合作组织代表处在沙特吉达正式重新开放。据界面新闻援引塔斯社消息，俄罗斯联邦委员会(议会上院)7 日批准中俄签订的关于俄罗斯通过远东线路向中国供应天然气的政府间协议。美国至 6 月 2 日当周 API 原油库存-171 万桶，预期 150.0 万桶，前值 520.2 万桶。</p> <p>操作建议：市场对欧美经济可能陷入衰退的担忧仍存，且欧央行表示短期内不会停止加息，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 07 合约 70.17 跌 1.12 美元/桶或 1.57%；ICE 布油期货 08 合约 74.79 跌 1.17 美元/桶或 1.54%。</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。