



道通早报

日期：2023 年 6 月 14 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>6 月 USDA 报告略偏空，美棉震荡，12 月合约在 80 美分附近。</p> <p>郑棉震荡，9 月合约价格在 16800 元附近。</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 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>下游走货放缓，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>宏观上，昨天是信息量很大的一个交易日，重磅消息接踵而至，首先就是盘前央妈公布的新一期逆回购利率，相比上期降低了 10bp 至 1.9%，由于同为政策性利率，逆回购往往和 MLF 包括 LPR 保持同频的变化，所以此举也被市场认为是降息信号的落地。所以若本月 20 号 LPR 能够如约调降的话，那便是时隔 10 个月后的再次下调。</p> <p>5 月的社融、新增贷款和 M2 浮出水面，整体看小幅不及预期，依然反应了弱复苏的现实。</p> <p>昨晚美国的 5 月 CPI 数据，同比上涨 4%，预估为 4.1%，连续第 11 次下降，创 2021 年 3 月以来新低。由于 5 月 CPI 降幅超出市场预期，联储利率观察工具出现较大波动，6 月暂停加息的概率由 76%上涨至 93%，而 7 月加息的概率则由 54%提升至 58%。</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，纺纱利润亏损，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>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，所以对应到操作上，郑棉需要高位调整，可尝试轻仓空单参与。</p> <p>(苗玲)</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周二价格延续回升，螺纹 2310 合约收于 3739，热卷 2310 合约收于 3842。现货方面，13 日唐山普方坯出厂价报 3550（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3750 元（+50），热卷现货价格(4.75mm)3890 元（+70）。</p> <p>美国 5 月 CPI 同比上升 4%，涨幅连续第 11 次下降，创 2021 年 3 月以来新低，预估为 4.1%，前值为 4.9%。数据公布后，市场普遍预期美联储将在本周的政策会议上暂停加息。</p> <p>6 月 13 日，央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.90%，较前日下调 10 个基点，为 2022 年 8 月以来首次调整，并创历史新低。央行还同步下调常备借贷便利利率 10 个基点，隔夜、7 天、1 个月期分别下调至 2.75%、2.9%和 3.25%。</p> <p>5 月我国社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上月多 3312 亿元，但同比少增 1.31 万亿；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比少增 5418 亿元，其中住户贷款增加 3672 亿元。5 月末，M2、M1 同比分别增长 11.6%、4.7%，分别比上月末低 0.8 个、0.6 个百分点。</p> <p>中电联有关业务负责人表示，今年迎峰度夏期间，预计全国电力供需总体紧平衡，部分区域用电高峰时段电力供需偏紧。主要是华东、华中等区域电力供需形势偏紧，存在电力缺口；东北、华北、西北区域电力供需基本平衡。</p> <p>钢材价格昨日上行明显。宏观方面，美国 5 月 CPI 继续下降，本月暂停加息的概率加大，国内 5 月金融数据差强人意但迎来降息，钢材在宏观面的支撑下延续反弹走势。钢材自身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，短流程则整体亏损产量缓慢下滑，产量整体保持稳定。需求方面则表现疲软，目前逐渐进入高温季节，短期内消费回升压力较大。</p>	<p>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>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 7-13。现青岛港 PB 粉 847 涨 12，超特粉 710 涨 12；天津港 PB 粉 859 涨 7，60.5%金布巴粉 803 涨 8；曹妃甸港 PB 粉 863 涨 13，超特粉 725 涨 12；江内港 PB 粉 873 涨 10，卡粉 988 涨 8；防城港 PB 粉 853 涨 10；鲅鱼圈港 PB 粉 885 涨 9。</p> <p>6 月 5 日-11 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1408.3 万吨，周环比增加 39.3 万吨。</p> <p>6 月 13 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12763.78 万吨，环比上周一增加 148 万吨，47 港库存总量 13379.78 万吨，环比增加 154 万吨。</p> <p>6 月 13 日，央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.90%，较前日下调 10 个基点，为 2022 年 8 月以来首次调整，并创历史新低。央行还同步下调常备借贷便利利率 10 个基点，隔夜、7 天、1 个月期分别下调至 2.75%、2.9%和 3.25%；降息靴子落地，后续利率体系的同步下移是大势所趋，市场对后期的房地产和基建政</p>	<p>波段交易，关注政策情况和终端需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>策的预期依然较强。近期铁矿石产业面相对平稳，高铁水和低库存对铁矿石价格有较强支撑价格，宏观预期对市场的提振作用明显，市场震荡偏强运行。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦暂稳运行。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>各环节产销，煤矿多数维持正常生产，线上竞拍报价以稳为主，部分煤种小涨。焦企开工基本正常；下游钢价回升，焦钢企业库存处于合理偏低水平，钢厂利润好转叠加情绪面向好，且对燃料打压力度减轻，对双焦价格有支撑。</p> <p>今年迎峰度夏部分区域或存电力缺口。据中证报，电力供应和需求多方面因素交织叠加，给电力供需形势带来不确定性。6 月 13 日，中电联统计与数据中心主任王益焜在接受中国证券报记者专访时表示，预计今年迎峰度夏期间全国电力供需总体紧平衡，部分区域用电高峰时段电力供需偏紧，存在电力缺口。建议全力保障迎峰度夏期间电力燃料安全稳定供应。</p> <p>国家发改委等四部门公布今年 22 项降成本重点任务。其中提出，对科技创新、重点产业链等领域，出台针对性减税降费政策。继续对煤炭进口实施零关税政策；加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。</p> <p>5 月我国社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上月多 3312 亿元，但同比少增 1.31 万亿；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比少增 5418 亿元，其中住户贷款增加 3672 亿元。5 月末，M2、M1 同比分别增长 11.6%、4.7%，分别比上月末低 0.8 个、0.6 个百分点。</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，钢材反弹对燃料端的提降压力有所减轻。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，盘面低位安全边际增强。但保供政策近期又有升温，需继续关注煤矿生产强度，叠加淡季需求难有回升，缺乏拉涨基础。</p>	<p>结合盘面，低位安全边际增强，预计持稳震荡，观望或逢回调短多。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏弱运行，沪铝主力月 2307 合约收至 18325 元/吨，跌 10 元，跌幅 0.05%。现货方面，13 日长江现货成交价格 18380-18420 元/吨，跌 160 元/吨，贴水 50-贴水 10；广东现货 18330-18380 元/吨，跌 160 元/吨，贴水 100-贴水 50；上海地区 18390-18430 元/吨，跌 160 元/吨，贴水 40-升水 0。交割换月临近，持货商有一定挺价意愿，但下游企业入场接货情绪不高，接货态度偏谨慎且无意多拿，仅相对低价货源有成交，高价铝罕有成交回应。</p> <p>据力拓官网的消息，力拓将投资 11 亿美元（14 亿加元）在加拿大 Jonquière 综合体扩建其先进的铝冶炼厂，采用 AP60 低碳电解槽技术。总投资包括魁北克政府高达 1.13 亿美元（1.5 亿加元）的财政支持。这项投资将增加 96 个新的 AP60 电解槽，每年增加约 16 万</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>公吨原铝的产能。</p> <p>美国 5 月 CPI 同比增 4%创两年多最低增幅，预期 4.1%，核心 CPI 同比涨幅也放缓，但略超预期，市场预计美联储 6 月暂停加息，风险情绪得到提振，支撑有色金属反弹。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。短期云南复产消息在即，供应压力上升利空铝价走势，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>原 油</p>	<p>【原油】根据俄法律信息网站 13 日公布的相关文件，俄罗斯总统普京已签署法令，批准一项关于俄通过远东路线向中国输送天然气的协议。报道称，上述协议于 2023 年 1 月 31 日签署，俄罗斯国家杜马(议会下院)与联邦委员会(议会上院)分别于 5 月 31 日和 6 月 7 日批准该协议。据新浪财经，美国国务院表示，与伊朗达成临时核协议的说法完全不属实。据财联社，消息人士称，俄罗斯 5 月份海运石油产品出口环比下降 14.7%。乌克兰 GTSOU：如果欧洲决定实施制裁，停止其已有 50 年历史的天然气输送，乌克兰准备全面禁止俄罗斯天然气。这份为期五年的过境合同将于 2024 年底到期。伊拉克议会批准了今年创纪录的公共支出。新预算假设 2023-25 年油价为 70 美元/桶，出口量为 350 万桶/天，其中包括库尔德斯坦地区的 40 万桶/天。Argus：虽然水平钻井和水力压裂技术带来页岩油的繁荣，但好日子可能即将结束。普遍预计，页岩油的增长将在本世纪末达到峰值。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%，欧洲央行也不会准备暂停或逆转加息。</p> <p>操作建议：美国通胀压力持续缓和，美联储 6 月暂停加息几成定局，且 OPEC 月报上调需求预测，国际油价强劲反弹。</p> <p>NYMEX 原油期货 07 合约 69.42 涨 2.30 美元/桶或 3.43%；ICE 布油期货 08 合约 74.29 涨 2.45 美元/桶或 3.41%。</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。