



道通早报

日期：2023 年 6 月 15 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉均线粘连，行情窄幅震荡，12月合约价格在80美分附近。近期没行情，等待多空消息引导。6月USDA报告对美棉略偏空，因为产量上调22万吨至360万吨，出口上调11万吨至304万吨，出口占产量的比重在84%，美棉的期末库存是增加的，76万吨，绝对值低；虽然炒作天气阶段，但产量调高，所以即使当前的得州依然干旱，种植进度生长进度不及过去，这种利好也不好放大，但也不能不重视。</p> <p>印度上市棉花495万吨，截止5月底加工435万吨，加工进度86%。印度22/23年度产量544万吨，23/24年度预期555万吨。当季印度产量没下调。</p> <p>印度气象部门消息，目前西南季风北上进度较往年同期推迟八天左右。从具体季风降雨情况来看，截至6月13日，六月以来印度全境累计降雨22.9mm，较往年正常水平（50.4mm）减少约55%，其中中部地区减幅达76%左右。</p> <p>郑棉高位震荡。6月USDA报告下调中国产量10万吨至587万吨，消费不变在846万吨，进口增加10万吨在206万吨，期末库存减少6万吨至828万吨。6月信息网的平衡表产量在605万吨，微微下调，进口180万吨，需求796万吨，期末库存减少48万吨至602万吨。平衡表看产量下调，需求持稳或上调，期末库存减少，对价格利好。对于22/23年度的产量679万吨没变化，相当于对于前期新疆库存的质疑给与回应证伪。</p> <p>纺企仍维持刚需采购原料，随着采购成本整体上涨，纺纱盈利难度明显加大。本周纺企继续尝试上调纱线报价，两三百元不等，仍继续遭遇下游抵触，主要反映在成品销售速度明显放缓，中小企业库存继续上升。目前下游织布企业同样在小幅上调坯布价格，也遭遇出货速度放缓窘境，库存出现累积现象。纺织淡季特征愈发明显，外销不见起色，内销市场虽有618年中大促等活动，但整体终端市场起色不大，消费整体较为平淡。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%。广佛市场开机率维持2成左右，持续处于开年以来低位。</p>	<p>6月美联储暂停加息，年内预期还有两次加息。美棉震荡，无方向，郑棉震荡，继续高的概率很低，内外价差大，增发配额概率存在，郑棉震荡对待。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>进入6月，国内PX产量大量增加，主要是5月底惠州炼化、辽阳石化以及6月初以及6月中旬，威联化学两套装置以及乌鲁木齐石化6月下旬检修装置的回归。同时新装置来看，还有中海油惠州2期6月中投产以及宁波大榭新装置负荷的进一步提升。测算PX月度产量将突破270万吨，高，进口数据偏低，本月进口数据将明显增加，PX进入累库格局。</p> <p>不过PX加工差在415美元附近，表现很强劲。高估值+预期累库，PX未来上行很难。</p> <p>PTA供应宽松，加工费快速压缩到157元附近，开工回升到了76%，聚酯的开工提高到90%，高，聚酯的现金流为正，产销一般，织布的开工在6成，从5月中持续维持在6成附近，产业链传导不畅，未来聚酯有累库风险。</p> <p>警惕未来PX走弱/PTA供需矛盾累积市场趋弱风险。</p>	<p>近期成本依然有支撑，PTA供应压力有，需求继续跟进不足，不过PTA加工利润低有修复空间，震荡走势，不能追涨杀跌。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格延续震荡回升，螺纹2310合约收于3748，热卷2310合约收于3861。现货方面，14日唐山普方坯出厂价报3570(+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3770元(+20)，热卷现货价格(4.75mm)3900元(+10)。</p> <p>经中美双方商定，美国国务卿安东尼·布林肯将于6月18日至19日访华。</p> <p>美国联邦储备委员会宣布维持当前5%至5.25%的联邦基金利率目标区间不变，符合市场预期，这也是美联储自去年3月份开启激进加息周期以来首次按下“暂停键”。</p> <p>国家能源局数据显示，5月份，全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%；前5月，全社会用电量累计35325亿千瓦时，同比增长5.2%。</p> <p>6月14日至19日秦皇岛市将出现一轮轻到中度的臭氧污染过程。安丰钢铁、宏兴钢铁、佰工钢铁、兴国精密等多家钢企烧结机停产。</p> <p>据Mysteel数据，本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2554元/吨，平均钢坯含税成本3358元/吨，周环比上调6元/吨，与6月14日当前普方坯出厂价格3570元/吨相比，钢厂平均盈利212元/吨，周环比增加94元/吨。</p> <p>百年建筑调研全国250家水泥生产企业数据显示，6月7日-6月13日，全国水泥出库量518.15万吨，环比提升0.03%，年同比下降29.21%，较上期出库量略有回升。</p> <p>钢材价格震荡回升延续。宏观方面，美国5月ppi环比下降同比涨幅较预期偏低，6月暂停加息，同时国务卿布林肯近期将访华，宏观层面短期内相对利好。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</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>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>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 863 涨 5，58%指数 805 涨 5，65%指数 946 平。港口块矿溢价 0.1146 美元/干吨度，跌 0.0021。青岛港 PB 粉价格 853（约\$112.73/干吨）；纽曼粉价格 868（约\$112.91/干吨）；卡粉价格 951（约\$125.34/干吨）；超特粉价格 717（约\$94.81/干吨）。</p> <p>6月14日至19日秦皇岛市将出现一轮轻到中度的臭氧污染过程。安丰钢铁、宏兴钢铁、佰工钢铁、兴国精密等多家钢企烧结机停产。</p> <p>美国联邦储备委员会宣布维持当前 5%至 5.25%的联邦基金利率目标区间不变，符合市场预期，这也是美联储自去年 3 月份开启激进加息周期以来首次按下“暂停键”。国内降息靴子落地，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>波段交易，关注政策情况和终端需求表现。</p> <p>(杨俊林)</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 1350 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，煤矿多维持正常生产，出货较为顺畅；焦企开工良好；下游钢厂利润好转，补库需求小幅回升，且投机需求增加，对燃料打压意愿降低。</p> <p>美国联邦储备委员会宣布维持当前 5%至 5.25%的联邦基金利率目标区间不变，符合市场预期，这也是美联储自去年 3 月份开启激进加息周期以来首次按下“暂停键”。</p> <p>国家发改委副秘书长袁达在国务院政策例行吹风会上表示，将规范涉企行政执法。深化推进综合监管改革，健全行政裁量权基准制度，防止“任性执法、类案不同罚、过度处罚”等。根据企业信用状况，采取差异化的监管措施。严禁未经法定程序要求普遍停产停业，杜绝“一刀切”“运动式”执法。</p> <p>国家发改委部署 2023 年全国能源迎峰度夏工作，要求围绕能源生产、供应和使用各环节，扎实做好能源保供和能源转型发展各项工作，确保迎峰度夏能源电力平稳有序供应。</p> <p>国家气候中心预测，赤道中东太平洋将于今夏进入厄尔尼诺状态。此次厄尔尼诺出现时间比预想提前一到两个月，且发展较快。越来越多的数据显示，厄尔尼诺正在推高全球变暖幅度，很可能带来全球变暖新高峰。</p> <p>钢材市场库存压力阶段性减轻，同时宏观面预期向好，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，煤矿减产将给价格以支撑，盘面低位安全边际增强。但保供政策近期也有升温，需继续关注煤矿生产强度，叠加淡</p>	<p>结合盘面，关注期价反弹后压力位的表现，不宜追高。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>季终端需求难有明显改善，缺乏持续拉涨基础，盘面升水现货一轮后，继续拉高面临的风险增大。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开高走，沪铝主力月 2307 合约收至 18510 元/吨，涨 285 元，涨幅 1.56%。现货方面，14 日长江现货成交价格 18560-18600 元/吨，涨 180 元/吨，贴水 20-升水 20；广东现货 18560-18610 元/吨，涨 230 元/吨，升水 140-升水 190；上海地区 18570-18610 元/吨，涨 180 元/吨，贴水 10-升水 30。持货商逢高积极出货，现货货源流通偏紧，但在普遍报高价出货情况下，实际难寻成交，市场呈现出多接少交投偏弱。</p> <p>外媒消息称，几内亚氧化铝公司（GAC）6 月 12 日宣布与中国铝业签署合作协议，在几内亚建设一座氧化铝精炼厂。这项合作始于 3 月签署的谅解备忘录，将利用两家公司在氧化铝精炼领域的经验。声明没有提供两家公司对该项目投资计划的细节。几内亚目前被公认为世界上最大铝土矿出口国。2022 年，GAC 向全球客户出口的铝土矿达到 1400 万湿吨。</p> <p>美联储如期暂停加息，但会议纪要和鲍威尔均释放鹰派信号表示未来仍有 50bp 的加息空间，给金属市场带来一定的压力。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>操作上建议观望或短线。</p> <p>（有色组）</p>
<p>天胶</p>	<p>昨日美联储议息如期暂停加息一次，但释放了明显的鹰派信号，包括今年仍将加息两次以及年内不会降息等，体现出美联储对于抑制通胀的信念仍然很强，昨日主要金融市场情绪受到明显打压。昨日国内工业品期货指数继续反弹，对胶价带来一定情绪提振作用，不过整体形势依旧偏空，反弹能否持续仍有变数。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小幅上涨，杯胶价格小跌，整体依旧保持偏低水平，拖累干胶价格，海南和云南胶水价格持稳，RU2401 交割利润小幅走高。截至 6 月 11 日，国内天然橡胶社会库存 161.2 万吨，较上期下降 1.05 万吨，降幅 0.65%，国内天胶仍在去库过程，不过在国内外轮胎需求偏弱和轮胎累库的情况下，更多的是库存转移。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11975 元/吨，+200/+1.7%；20 号泰标 1375 美元/吨，+10/+0.73%，折合人民币 9840 元/吨；20 号泰混 10650 元/吨，+100/+0.95%）。现货市场买盘情绪偏淡，不利于胶价反弹。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 承压回落，上方 12200 附近继续体现出较强的压力作用，近几日多空持仓增减变动较快，不利于行情的持续性，当前胶价仍处于近几个月以来的低位震荡之中。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>

<p>原油</p>	<p>【原油】美联储宣布本次会议不加息，维持联邦基金利率目标区间在 5%至 5.25%，这是美联储自去年 3 月以来累计加息十次后首次暂停加息。美国至 6 月 9 日当周 EIA 原油库存增加 791.9 万桶，预期下降 51 万桶，前值下降 45.2 万桶。摩根大通称，将 2023 年布伦特原油预测下调至每桶 81 美元，之前为每桶 90 美元。摩根大通称，今年全球石油需求预计平均为 10140 万桶/日，几乎比 2019 年高出 100 万桶/日，并创下新纪录。根据俄法律信息网 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，预计，页岩油的增长将在本世纪末达到峰值。据界面新闻消息，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。</p> <p>操作建议: 美国商业原油及成品油库存全面增长，且美联储虽暂停加息但暗示加息周期没有结束，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 07 合约 68.27 跌 1.15 美元/桶或 1.66%; ICE 布油期货 08 合约 73.20 跌 1.09 美元/桶或 1.47%。</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。