



道通早报

日期：2023 年 6 月 16 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：钢材周四价格整体震荡，螺纹2310合约收于3761，热卷2310合约收于3862。现货方面，15日唐山普方坯出厂价报3570（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3770元（平），热卷现货价格(4.75mm)3900元（平）。</p> <p>欧洲央行宣布加息25个基点。这是欧洲央行自去年7月以来的第8次加息，利率水平达到近20年来的最高点。</p> <p>5月份中国经济运行“成绩单”出炉。数据显示，我国5月规模以上工业增加值同比增长3.5%，社会消费品零售总额增长12.7%。1-5月份，固定资产投资同比增长4%，房地产开发投资下降7.2%。5月全国城镇调查失业率持平于5.2%。</p> <p>就粗钢产量问题，中钢协市场调研部原料处处长吴勇表示，当前钢铁市场不太可能如2008及2015年后一样迎来新一轮上升趋势，粗钢产量难以再创新高。房地产是影响钢铁需求的关键变量，螺纹钢是影响钢材总体价格走势的标杆。如不进行有效的产量控制，未来钢铁行业可能在微利边缘徘徊，甚至出现亏损。</p> <p>据Mysteel数据，本周，五大品种钢材产量927.51万吨，周环比增加2.25万吨。其中，螺纹钢、热轧板卷等产量小幅增加，线材、冷轧板卷和中厚板产量小幅增加。钢材总库存量1576.6万吨，周环比减少39.44万吨。其中，钢厂库存量449.99万吨，周环比减少4.09万吨；社会库存量1126.61万吨，周环比减少35.35万吨。</p> <p>国内5月宏观数据出炉，整体表现差强人意，工业增加值较上月回落2.1%，地产端5月投资同比下降超20%，仅社零在去年5月低基数的前提下保持两位数增长。钢材本周产量小幅上升，周度表观消费转弱，钢材延续去库但去库幅度放缓。在限产政策未出台前，铁水及粗钢产量阶段性难有下行，但天气逐渐炎热消费淡季的影响开始显现，钢材自身上行支撑力度较弱，主要来源于宏观面的强预期，在国内降息宽松后，市场在等待是否会有进一步的支撑政策。</p>	<p>预计短期钢材价格将逐渐进入震荡走势，建议观望。</p> <p>(黄天罡)</p>

<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 870 涨 7, 58%指数 805 平, 65%指数 955 涨 9。港口块矿溢价 0.1206 美元/干吨度, 涨 0.006。青岛港 PB 粉价格 860 (约\$113.77/干吨); 纽曼粉价格 875 (约\$113.92/干吨); 卡粉价格 960 (约\$126.65/干吨); 超特粉价格 723 (约\$95.69/干吨)。</p> <p>本周, 唐山 126 座高炉中有 55 座检修, 高炉容积合计 38040m<sup>3</sup>; 周影响产量约 84.89 万吨, 产能利用率 75.26%, 较上周减少 0.28%, 较上月同期减少 1.72%, 较去年同期增减少 1.74%。</p> <p>本周, 新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2446.64 万吨, 环比上期增 72.33 万吨。烧结粉总日耗 110.51 万吨, 增 3.54 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2660 元/吨, 降 11 元/吨。</p> <p>5 月经济数据疲弱, 市场对后期的房地产和基建政策的预期依然较强。本周五大材产量相对稳定, 库存下降, 供需矛盾有所缓解。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, 市场持续反弹后高位震荡运行。</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 1360 元/吨 (+10), 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>本周焦炭产量基本持平, 库存有所回升。独立焦企日均产量 67.6 万吨, 增 0.1, 库存 97.1 万吨, 减 5.8; 钢厂联合焦化日均 46.9 万吨, 减 0.1, 库存 601.2 万吨, 减 1.6; 港口库存 244 万吨, 增 10.7。</p> <p>本周焦煤库存再度回升。独立焦企库存 780.1 万吨, 增 12.7; 钢厂联合焦化厂库存 727.7 万吨, 减 0.8; 港口库存 645.2 万吨, 增 29.7。</p> <p>就粗钢产量问题, 中钢协市场调研部原料处处长吴勇表示, 当前钢铁市场不太可能如 2008 及 2015 年后一样迎来新一轮上升走势, 粗钢产量难以再创新高。房地产是影响钢铁需求的关键变量, 螺纹钢是影响钢材总体价格走势的标杆。如不进行有效的产量控制, 未来钢铁行业可能在微利边缘徘徊, 甚至出现亏损。</p> <p>国家统计局最新数据显示, 1-5 月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 188815 亿元, 同比增长 4.0%。其中, 全国房地产开发投资 45701 亿元, 同比下降 7.2%; 民间固定资产投资 101915 亿元, 同比下降 0.1%。5 月份, 社会消费品零售总额 37803 亿元, 同比增长 12.7%, 比上月回落 5.7 个百分点。华泰资产首席经济学家王军表示, 数据显示, 以消费和投资为代表的内需疲软的局面有所加剧。而面对当前内外需走弱的局面, 要继续加大逆周期调节力度, 包括可以持续考虑降准降息, 来减轻企业融资成本, 降低居民、企业以及政府债务付息成本。</p> <p>钢材市场表需尚可、粗钢也有限产预期, 叠加宏观政策预期</p>	<p>操作上, 关注前期震荡区间上沿的压力表现, 不宜追高。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>向好，钢价向好对燃料提降的压力减轻；但本周焦煤库存重新回升，昨日公布的经济数据继续偏空，也将令市场担忧需求疲弱对价格的抑制，盘面缺乏持续升水的基础。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡运行，沪铝主力月 2307 合约收至 18465 元/吨，涨 45 元，涨幅 0.24%。现货方面，15 日长江现货成交价格 18500-18540 元/吨，跌 60 元/吨，升水 195-升水 235；广东现货 18500-18550 元/吨，跌 60 元/吨，升水 195-升水 245；上海地区 18510-18550 元/吨，跌 60 元/吨，升水 205-升水 245。持货商看好后市捂货惜售，流通货源趋紧，长单大户积极入场采购交货，散户看好纷纷跟进做市抬价，整体成交活跃度有上升。</p> <p>15 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 52.0 万吨，较本周一库存下降 1.7 万吨，较上周四库存下降 3.3 万吨，较 2022 年 6 月历史同期库存下降 26.5 万吨，仍处于近五年同期低位水平。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下滑 0.3 个百分点至 63.9%，与去年同期相比下滑 3 个百分点，多数板块开工数据处于下跌通道。</p> <p>美联储如期暂停加息，欧洲央行加息 25 个基点，美元大跳水，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>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p><b>【天胶】</b>昨日欧央行如期加息，但偏高利率料将伤害其经济，欧元区今年 GDP 增速遭下调，相比而言，美国零售销售等经济数据表现超预期，昨日美股继续保持强势局面。国内 5 月经济数据显示出国内经济保持弱复苏，但房地产和基建投资等均面临较大压力，不利于天胶内需，市场对政策面有较多期待。昨日国内工业品期货指数偏强，短期料仍有反弹可能，对胶价带来支撑作用。行业方面，昨日泰国原料稳中小涨，海南和云南胶水价格小涨，周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.35%，环比+0.29%，同比+11.31%。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 64.92%，环比-1.80%，同比+3.22%。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12025 元/吨，50/0.42%；20 号泰标 1380 美元/吨，5/0.36%，折合人民币 9865 元/吨；20 号泰混 10650 元/吨，0/0%）。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 小幅下探回升，短线保持偏强，不过上方 12200、12300 等位置均面临较大压力，我们对胶价上冲反弹的高度持谨慎态度。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望，短期保持震荡偏强思路。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 6 月 9 日当周 EIA 天然气库存增加 840 亿立方英尺，预期 950 亿立方英尺，前值 1040 亿立方英尺。俄罗斯将于 7 月 1 日将石油出口税降至每吨 15.6 美元。欧洲央行行长拉加德表示，我们没有考虑暂停，七月很有可能加息。据央视新闻，当地时间 6 月 15 日，在卡塔尔埃米尔塔米姆访问伊拉克期间当晚，伊拉克总理苏达尼与塔米姆率两国代表举行扩大会谈，就能源、交通运输、投资及信息安全领域合作文件签署展开磋商。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。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%。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。</p> <p>操作建议：亚洲经济及需求前景持续改善，且美元汇率下跌，国际油价强劲反弹。NYMEX 原油期货 07 合约 70.62 涨 2.35 美元/桶或 3.44%；ICE 布油期货 08 合约 75.67 涨 2.47 美元/桶或 3.37%。</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。