

**道通早报**

日期：2023 年 6 月 19 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>美棉震荡，郑棉震荡，创新高的概率很低，高位调整的概率大，择机做空或者期权参与。</p> <p><b>（苗玲）</b></p>

**◆工业品**

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材:钢材周五价格偏强震荡, 螺纹 2310 合约收于 3814, 热卷 2310 合约收于 3905。现货方面, 16 日唐山普方坯出厂价报 3610(+40), 上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3820 元(+50), 热卷现货价格(4.75mm)3930 元(+30)。</p> <p>国务院总理李强主持召开国务院常务会议, 研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面, 研究提出了一批政策措施。</p> <p>财政部数据显示, 1-5 月累计, 全国一般公共预算收入 99692 亿元, 同比增长 14.9%。其中, 中央一般公共预算收入 45851 亿元, 同比增长 13.1%; 地方一般公共预算本级收入 53841 亿元, 同比增长 16.5%。</p> <p>海关总署: 2023 年 5 月, 中国出口钢铁板材 547 万吨, 同比增长 0.7%; 1-5 月累计出口 2356 万吨, 同比增长 35.1%。5 月, 中国出口钢铁棒材 104 万吨, 同比增长 24.7%; 1-5 月累计出口 458 万吨, 同比增长 74.1%。</p> <p>Mysteel 调研全国 71 家下游样本企业, 2023 年 5 月工业线材实际采购量 7.41 万吨, 较 4 月实际采购量下降 2.85%, 2023 年 6 月计划量 8.55 万吨, 环比增加 1.14 万吨, 增幅 15.38%。</p> <p>周度钢材产量小幅上升, 表观消费环比回落, 库存去化幅度减缓。从钢材自身来看, 目前产量基本保持稳定, 在粗钢压产政策落地前, 预计供应端当前的产量水平将维持。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>在国内降息逐步落地的情况下, 市场关注后续有关基建地产的相关政策, 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><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12849.94, 环比增 227.68; 日均疏港量 296.17 降 4.67。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 83.09%, 环比上周增加 0.73 个百分点, 同比去年下降 0.74 个百分点;</p> <p>高炉炼铁产能利用率 90.32%, 环比增加 0.65 个百分点, 同比增加 0.17 个百分点;</p> <p>钢厂盈利率 51.95%, 环比增加 8.23 个百分点, 同比增加 9.96 个百分点;</p> <p>日均铁水产量 242.56 万吨, 环比增加 1.74 万吨, 同比下降 0.73 万吨。</p> <p>五月经济数据疲弱, 市场对后期的房地产和基建政策的预期依然较强。近期铁矿石产业面相对平稳, 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, 短期钢铁利润修复, 钢厂复产增多, 铁水产量上升; 高铁水和低库存支撑价格, 宏观预期对市场的提振作用明显, 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>波段偏多思路交易, 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，双焦稳中偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 1400 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1360 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>据国家矿山安全监察局山西局文件，为深刻吸取黄家沟煤业 6·15 较大运输事故教训，2023 年 6 月 16 日起至 7 月 16 日山西省内所有正常生产及建设煤矿均开展煤矿架空乘人装置等运人设备进行为期一个月的安全专项整治工作，由煤矿企业进行自查；市、县进行覆盖检查；省局督导检查。</p> <p>6 月 18 日，国务委员兼外长秦刚在北京同美国国务卿布林肯举行会谈。秦刚表示，当前，中美关系处在建交以来的最低谷，这不符合两国人民根本利益，也不符合国际社会共同期待。双方就中美总体关系及有关重要问题进行了长时间坦诚、深入、建设性沟通。</p> <p>国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。</p> <p>近期双焦价格料继续稳中偏强运行。一方面煤矿减产，供应压力减轻，尤其周末市场持续传播发酵的山西全省开展安全整治工作，将煤矿减产时间进一步延长，增强价格持稳提涨的预期；另一方面，钢厂利润好转，补库需求回升，叠加宏观预期向好，市场情绪好转，也有助于维持平稳偏强的价格环境。</p>	<p>操作上维持逢回调偏多思路，不过临近压力位，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强运行，沪铝主力月 2307 合约收至 18665 元/吨，涨 230 元，涨幅 1.25%。现货方面，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>外电 6 月 15 日消息，印尼国有矿商 Aneka Tambang(Antam) 高管周四表示，计划明年 6 月完成铝土矿加工厂的建设。此前，印尼政府禁止铝土矿出口，以刺激冶炼厂的发展。</p> <p>据 SMM 调研统计，2023 年 5 月全国原生铝棒产量 141.7 万吨，环比 4 月增加 6.2 万吨，环增 4.7%。同比 22 年同期增加 15.0%。整体来看，3、4 月铝棒产量在“金三银四”旺季大幅提高之后，5 月原生铝棒产量再度提升，继续位于近两年高位。</p> <p>美联储 6 月暂停加息，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</p>	<p>操作上建议观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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>天 胶</p>	<p>上周五欧美股市互有涨跌，整体保持偏强局面，美国消费者信心指数等经济数据继续保持强势，但欧元区经济有趋弱迹象。国内经济延续弱势表现，国常会表示要继续出台政策，市场对此有一定的期待，不过其效果仍有分歧。上周五国内工业品期货指数偏强上冲，延续近期的反弹局面，对胶价带来一定情绪提振作用，不过整体偏空的局面仍保持。行业方面，上周五泰国原料价格小幅波动，云南胶水价格小涨，RU2401 的交割利润受到削弱，对 RU 有支撑作用。上周五国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 12025 元/吨，0/0%；20 号泰标 1380 美元/吨，0/0%，折合人民币 9838 元/吨；20 号泰混 10630 元/吨，-20/-0.19%），现货市场买盘情绪略有好转，整体依旧较为平淡。</p> <p>技术面：上周五 RU2309 冲高回落，多空保持区间博弈的状态，波动幅度有所扩大，上方 12200、12300 等位置继续保持较大压力。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望，区间思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原 油</p>	<p>【原油】CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率在 5.00%-5.25% 不变的概率为 25.6%，加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 74.4%；到 9 月维持利率不变的概率为 22.5%，累计加息 25 个基点的概率为 68.5%，累计加息 50 个基点的概率为 8.9%。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 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。</p> <p>操作建议：市场看好亚洲需求前景，且 OPEC+ 减产带来的利好重新受到关注，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 07 合约 71.78 涨 1.16 美元/桶或 1.64%；ICE 布油期货 08 合约 76.61 涨 0.94 美元/桶或 1.24%。</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。