

道通早报

日期：2023 年 6 月 29 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 12 月合约盘面走弱，新签约数据不好拖累价格，但天气产量因素也影响产量，美棉暂时弱势震荡，不看趋势性下跌。</p> <p>据当地农业部门数据显示，截至 6 月 26 日当周，古吉拉特邦棉花播种面积约 61.8 万公顷，新年度累计播种面积超 130 万公顷，较去年同期增加了 20%，达近年平均最终播种面积的 55%。</p> <p>据印度气象部门消息，近日西南季风活动范围迅速北上，已覆盖古吉拉特邦，预计即将在未来几日覆盖印度全境，较往年正常水平早 3 天左右。预计未来五日内，印度西北部、西部和中部地区季风降雨活跃。</p> <p>郑棉止跌略回升，纺企原料采购刚需为主。节后纺企棉纱价格稳中略跌，下游总体成交低迷，走货缓慢，中小纺企成品库存持续累积中。山东某纺企反馈，目前成品库存在两周左右，节后纱线销售不畅，市场观望情绪增加，目前开机基本维持。</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 80%左右，中小型纱厂在 75%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>2023/24 年度表观数据呈现则是在产量有限恢复&消费乐观复苏的预期之下，对于本年度的结转库存进行消化，供需预期方向趋紧。但目前供需两端数据均存在调整空间，其中中国以外主要国家消费情况有待观望，基于当前主产棉国天气情况和经济复苏仍待观望之下消费恢复或将受限的情况，预计新年度数据调整路径大概率将与本年度相似，供需格局或呈现从表观偏紧到实际偏松。但因供应先于需求趋于明确，需求复苏即使证伪也需要更长时间来实现，数据调整的节奏会对价格运行带来明显影响。</p> <p>从当前市场整体情况来看，由于下游需求现状分化仍存、新年度供应格局尚不清晰、消费复苏存疑以及宏观环境难言稳定，今年市场更为清晰的趋同共振仍需时间形成，期趋势性行情尚难出现。</p>	<p>操作上，近期行情窄幅波动，等待滑准税配额和抛储的落地，带动行情。</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：钢材周三价格走势震荡，螺纹 2310 合约收于 3703，热卷 2310 合约收于 3796。现货方面，28 日唐山普方坯出厂价报 3520（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3760 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3870 元（-10）。</p> <p>美联储主席鲍威尔表示，预计今年将再加息两次；预计到 2025 年，美国核心通胀率将达到 2%；量化紧缩的基本步伐约为每年 1 万亿美元。</p> <p>统计局数据显示，5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 6358.1 亿元，同比下降 12.6%，降幅较 4 月份收窄 5.6 个百分点，连续三个月收窄。其中，装备制造业利润连续两个月保持两位数增长，汽车制造业利润增长 1.02 倍，消费品制造业利润降幅收窄，工业企业利润行业结构持续改善。</p> <p>国家统计局数据显示，1-5 月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额亏损 21.0 亿元，同比由盈转亏。</p> <p>财政部发布数据显示，5 月全国发行新增债券 3019 亿元，发行再融资债券 4535 亿元，发行地方政府债券 7554 亿元。1-5 月，全国发行新增债券 22538 亿元。截至 5 月末，全国地方债余额 375579 亿。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2594 元/吨，平均钢坯含税成本 3405 元/吨，周环比上调 21 元/吨，与 6 月 28 日当前普方坯出厂价格 3520 元/吨相比，钢厂平均盈利 115 元/吨，周环比减少 81 元/吨。</p> <p>钢材价格宽幅震荡运行，宏观层面美联储主席再次强调年内或将有两次加息，人民币汇率承压，国内相关政策尚未公布市场仍保持预期。。钢材自身供应端在钢厂盈利改善后小幅回升，铁水产量保持高位，消费端国内高温逐渐来袭，整体延续淡季偏弱水平，钢材库存降幅逐渐收窄，将逐步进入累库模式，整体基本面呈现偏弱格局。</p>	<p>预期与现实博弈下，钢材价格预计震荡走势，建议观望为主。</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 1-10。现青岛港 PB 粉 875 涨 5，超特粉 790 涨 1；天津港 PB 粉 886 涨 3，混合粉 795 涨 1；曹妃甸港 PB 粉 897 涨 6，纽曼筛后块 1015 涨 4；江内港 PB 粉 899 涨 9，PB 块 995 涨 10；防城港港 PB 粉 884 涨 7；鲅鱼圈港 PB 粉 924 涨 7。</p> <p>据中指研究院统计，2023 年以来，已有百余地方出台房地产调控政策超 300 次，其中济南、长沙、厦门等近 20 个城市放松限购政策，部分热点二线城市如杭州已多次出台政策优化限购措施。放松限贷和限售政策的城市数量也有所增加。</p> <p>铁矿石市场近期呈现供需双强的局面，供应端，四大矿山季末冲量的影响下延续高位，在季末冲量结束后预计会有下滑；需求端，随着钢铁利润持续修复，钢厂高炉复产增多，247 家钢厂日均铁水产量提升至 245 万吨的高位水平，高铁水对需求存在较强支撑；</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>宏观面，市场对国内推出宽松政策依然抱有较强预期；短期铁矿石价格震荡偏强运行。</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 1550 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1450 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，煤矿多以执行前期订单为主，目前库存压力不大，但成交氛围稍有转冷，部分下游企业收到利润影响，放缓采购节奏；焦企暂维持稳定开工，但生产多亏损，采购节奏放缓；下游钢材处于传统消费淡季，市场参与者看涨心态有所转弱。</p> <p>6 月 27 日唐山市要求在严格执行现有管控措施的基础上执行加严管控。在唐山此次环保限产要求下，焦企已开始执行，据 Mysteel 统计测算，唐山市场焦企限产前日供应量 2.605 万吨/天，环保限产后焦企焦炭日供应量 2.095 万吨/天，当前实际供应减少量 0.51 万吨/天，据了解，当前解除环保限产时间尚未确定。</p> <p>中国煤炭运销协会发布倡议书称，煤炭生产企业要科学组织生产、增加可调用资源，电力企业要努力增加库存，提高可用天数，形成煤炭产供需合力，提高迎峰度夏期间电煤应急保障能力。</p> <p>中央气象台 6 月 29 日 06 时继续发布暴雨蓝色预警、强对流天气黄色预警和高温黄色预警。预计 6 月 29 日 08 时至 30 日 08 时，黑龙江中部、安徽中南部、江苏中南部、上海西北部、湖北东部等地的部分地区将有 8-10 级雷暴大风或冰雹天气。预计 6 月 29 日白天，北京、天津、江西等地的部分地区有 35~37℃ 高温天气。</p> <p>受预计影响，终端需求季节性转弱，下游企业采购节奏也相应放缓；供应端煤矿安检对生产的影响尚不大，盘面缺乏继续上冲动能，高位承压。不过宏观面仍旧向好，市场对年中政治局或之前释放利好仍抱有期待，限制回调空间。</p>	<p>短期料震荡走势，操作上观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强运行，沪铝主力月 2308 合约收至 18070 元/吨，涨 110 元，涨幅 0.61%。现货方面，28 日长江现货成交价格 18540-18580 元/吨，涨 60 元/吨，升水 275-升水 315；广东现货 18710-18760 元/吨，涨 145 元/吨，升水 445-升水 495；上海地区 18550-18590 元/吨，涨 60 元/吨，升水 285-升水 325。持货商跟随盘面报价，大户收货积极性欠佳，下游接货需求观望加深，现货交投走弱，总体成交寡淡。</p> <p>国际铝业协会 (IAI) 数据显示，2023 年 5 月中国氧化铝产量为 699.6 万吨，而 4 月为 677 万吨，环比增长 3.34%。同比去年同期的 705 万吨下降 0.77%。1-5 月中国氧化铝产量 3298.6 万吨，比去年同期的 3172 万吨增长 3.99%。5 月中国氧化铝日均产量为 22.57 万吨，环比持平，同比 22.74 万吨下降 0.75%。</p> <p>美联储主席鲍威尔在欧洲央行研讨会上暗示将进一步加息，不排除 7 月 9 月连续加息的可能，美元指数反弹施压有色。国内供应端云南水电发电逐步好转，电力负荷管理全面放开，个别铝厂开</p>	<p>操作上，建议轻仓波段做空思路对待。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>始通电复产。下游铝加工开工上行乏力，需求温和恢复。短期云南电力负荷管理全面放开且产能超预期，供应压力上升利空铝价走势，不过市场对国内政策预期增强，且低位库存继续支撑铝价，铝价或震荡偏弱运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日美欧英日四大央行行长在欧洲央行中央银行论坛发表偏鹰派的言论，其中美联储今年可能再加息两次，美元指数走强，海外主要金融市场承压。国内5月工业企业利润表现依然不佳，国内经济保持弱势承压的局面。昨日国内工业品期货指数小幅震荡，后市波动幅度料增大，对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，昨日泰国和国内胶水原料价格均保持不变，RU2401交割缺乏利润，对RU的压力不大。截至6月25日，国内天然橡胶社会库存160.68万吨，较上期增加0.1万吨，增幅0.07%，去库进程被打断，背后可能是轮胎开工率下降的原因导致，尤其是近期国内全钢胎开工率下降较多，不利于天胶的消耗。昨日国内天然橡胶现货价格下调（全乳胶11775元/吨，-50/-0.42%；20号泰标1345美元/吨，0/0%，折合人民币9698元/吨；20号泰混10530元/吨，-20/-0.19%），现货市场交投气氛依旧偏淡。</p> <p>技术面：昨日RU2309偏弱窄幅震荡，多空持仓增减乏力，不利于行情波动幅度的放大，阶段性的，胶价走势偏弱，但下方11800-11900仍具有一定支撑作用，胶价下探过程不流畅，上方重要压力在12100附近。</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>门的石油和天然气产量已经放缓，原因是伊朗支持的胡塞武装袭击了石油出口码头，切断了沙特支持的政府的重要收入来源，尽管重新起了和平解决该国八年战争的希望。Ufip的数据，法国5月份的柴油消费量为58万桶/天，年化7.8%的收缩，超过了柴油在道路燃料市场份额2.7%的下降，因为在5月和6月，更广泛的法国经济需求艰难。至6月26日，阿联酋Fujairah的成品油库存从两周高点回落，中间馏分油库存下降24%，导致整体较一周前下降。据克里姆林宫消息，当地时间27日，俄罗斯总统普京与沙特王储兼首相穆罕默德通电话。高盛：利率一直是油价价差的不利因素。美国至6月23日当周API原油进口30.3万桶，前值-62.3万桶。市场消息：委内瑞拉国家石油公司今年1月至5月的石油出口量较去年同期增长了13%。挪威北海最大的原油地Johan Sverdrup中酸性原油的出口量将在8月份增加3%，达到创纪录的77.4万桶/天。欧洲央行行长拉加德表示，欧元区的通胀率过高，将在7月继续加息；央行不太可能宣布利率已经达到峰值。由于来自二叠纪盆地的管道流量增加，而亚太地区需求疲软，美国国内市场的原油产量增加，7月德州墨西哥湾沿岸的米德兰品质WTI现货交易量升至创纪录水平。德国的柴油需求似乎再次下降，卡车行驶里程减少、建筑活动信心削弱了这个欧洲最大经济体的消费，5月份重型货车的行驶里程比去年同期下降了1.2%。据今日石油网站报道，根据国际能源署预测，到2028年前，拉丁美洲的原油产量将增25%。</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>



操作建议: 美国商业原油库存连续第二周超预期下降, 抵消了全球经济增长放缓的担忧, 国际油价反弹。NYMEX 原油期货 08 合约 69.56 涨 1.86 美元/桶或 2.75%; ICE 布油期货 08 合约 74.03 涨 1.77 美元/桶或 2.45%。

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。