



道通早报

日期：2023 年 6 月 30 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉出口数回升，美棉 12 月合约上涨，价格在 79 美分附近。</p> <p>据美国农业部（USDA），6.16-6.22 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 28486 吨（含签约 33226 吨，取消前期签约 4740 吨），较前一周增加 194%，较近四周平均减少 44%。装运陆地棉 51075 吨，较前一周减少 5%，较近四周平均减少 17%。</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: 钢材周四价格走势偏强震荡, 螺纹 2310 合约收于 3759, 热卷 2310 合约收于 3854。现货方面, 29 日唐山普方坯出厂价报 3540(平), 上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3760 元(平), 热卷现货价格(4.75mm)3860 元(-10)。</p> <p>国务院常务会议审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。会议指出, 要打好政策组合拳, 促进家居消费政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力, 形成促消费合力。要提高供给质量和水平, 鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品, 进一步增强居民消费意愿, 助力生活品质改善。</p> <p>中国物流与采购联合会发布数据显示, 1-5 月份, 全国社会物流总额为 129.9 万亿元, 同比增长 4.5%, 较 1-4 月份小幅提高 0.1 个百分点。</p> <p>据 Mysteel 数据, 本周五大品种钢材产量 940.74 万吨, 周环比增加 7.15 万吨。其中, 螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板等品种产量均小幅增加。钢材总库存量 1580.76 万吨, 周环比增加 36.22 万吨。其中, 钢厂库存量 454.34 万吨, 周环比增加 19.01 万吨; 社会库存量 1126.42 万吨, 周环比增加 17.21 万吨。</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 29 日当前普方坯出厂价格 3540 元/吨相比, 钢厂平均盈利 135 元/吨, 周环比增加 19 元/吨。</p> <p>钢材本周产量延续小幅回升态势, 由于淡季及假日因素周度钢材表需回落明显, 钢材库存整体环比增加。目前钢铁行业铁水产量持续维持高位, 在高炉利润有一定保障的情况下, 压产政策落地前供应端预计将保持当前偏高水平, 对原材料价格形成支撑。</p>	<p>钢材自身阶段性供需小幅转弱, 但基本面因素目前对价格影响较小, 市场仍高度关注国内宏观政策的推出及力度, 预期未来一段政策释放期内, 钢材价格将仍然在若现实强预期的格局下保持震荡运行, 建议观望为主。</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 885 平, 58%指数 807 跌 1, 65%指数 975 涨 5。港口块矿溢价 0.0980 美元/干吨度, 涨 0.0021。青岛港 PB 粉价格 874 (约\$114.34/干吨); 纽曼粉价格 890 (约\$114.6/干吨); 卡粉价格 980 (约\$127.86/干吨); 超特粉价格 735 (约\$96.21/干吨)。</p> <p>本周, 新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2433.04 万吨, 环比上期降 30.4 万吨。烧结粉总日耗 110.59 万吨, 降 1.79 万吨。库存消费比 22, 增 0.08。</p> <p>本周, 唐山 126 座高炉中有 53 座检修, 高炉容积合计 35880m³; 周影响产量约 81.12 万吨, 产能利用率 76.53%, 较上周增加 0.2%, 较上月同期减少 0.92%, 较去年同期增加 2.23%。</p> <p>铁矿石市场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, 但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>短期铁矿石价格震荡偏强运行, 关注政策情况和终端需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	宏观面，市场对国内推出宽松政策依然抱有较强预期。	
煤焦	<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，煤矿供应稳定，但下游企业阶段性补库结束，焦煤供求显宽松；焦企维持正常正产，但第一轮提涨被搁置，普遍出现亏损，对焦煤的采购积极性下滑；下游唐山钢厂开始环保限产，且需求处于淡季，对双焦的采购节奏也开始放缓。</p> <p>中钢协副会长骆铁军建议，国家有关部门应统筹考虑电力和非电行业用煤需求，政策调控上一视同仁，将冶金煤纳入国家调控机制。进一步加强对焦煤市场监管，加强对期现货市场联动操作行为监管，坚决遏制资本过度投机和恶意炒作。</p> <p>受雨季影响，终端需求季节性转弱，下游企业采购节奏相应放缓；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>短期继续震荡走势，操作上观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝弱勢震荡，沪铝主力月 2308 合约收至 17980 元/吨，跌 95 元，跌幅 0.53%。现货方面，29 日长江现货成交价格 18530-18570 元/吨，跌 10 元/吨，升水 280-升水 320；广东现货 18730-18780 元/吨，涨 20 元/吨，升水 480-升水 530；上海地区 18540-18580 元/吨，跌 10 元/吨，升水 290-升水 330。持货商因对后市信心不足积极下调报价出货，长单接货商多以压价采购为主，下游企业看跌不急于采购补入，交投状况表现较差。</p> <p>29 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 52.2 万吨，较上周日库存下降 0.5 万吨，较节前（本周三）库存上升 0.4 万吨，较 2022 年 6 月历史同期库存下降 21.2 万吨，端午节后紧绷的库存压力稍稍得到缓解，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节前一周下滑 0.1 个百分点至 63.8%，与去年同期相比下滑 2.7 个百分点。</p> <p>SMM 讯，山东某大型铝厂 7 月份预焙阳极招标价格环比持稳，7 月份预焙阳极现货执行价格为 4225 元/吨，承兑价格执行 4260 元/吨。</p> <p>美国一季度 GDP 终值按年增长 2%，大幅超预期，消费者支出增长强劲，年内加息预期升温，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>操作上，建议轻仓波段偏空思路对待。</p> <p>(有色组)</p>
天	【天胶】美国一季度 GDP 大幅上修，美国经济保持韧性。昨	操作建议：轻仓波段

<p>胶</p>	<p>日美联储主席鲍威尔继续鹰派发声，美元指数走高，人民币汇率保持贬值的态势，不利于国内经济复苏的环境。昨日国内工业品期货指数小幅反弹，不过整体形势偏空，反弹压力较大，对胶价带来波动和压力。行业方面，昨日泰国原料胶水和杯胶价格持稳，国内云南胶水价格小幅下跌，海南胶水价格持稳，原料端整体变化不大。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 75.01%，环比上周-2.24%，同比+8.34%，本周全钢胎样本企业产能利用率为 59.77%，环比上周-2.86%，同比-2.68%，全钢胎开工率近期走低明显，不利于天胶的消耗和天胶库存的去化。昨日国内天然橡胶现货价格下调（全乳胶 11775 元/吨，0/0%；20 号泰标 1335 美元/吨，-10/-0.74%，折合人民币 9640 元/吨；20 号泰混 10500 元/吨，-30/-0.28%），进口胶市场交投气氛有所好转。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 延续窄幅震荡的走势，多空持仓变动不大，当前胶价缺乏明确的方向，短期下方支撑保持在 11800-11900，上方重要压力在 12100 附近。</p>	<p>交易或暂时观望，短期关注波幅扩大的可能。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】据 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 12.0%，加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 88.0%；到 9 月维持利率不变的概率为 8.4%，累计加息 25 个基点的概率为 65.2%，累计加息 50 个基点的概率为 26.4%。据新华社纽约 6 月 28 日电 美国国会预算办公室 28 日发布的 2023 长期预算展望报告显示，公众所持美国联邦政府债务占美国国内生产总值（GDP）比重未来 30 年将持续上升，预计 2053 财年将达到创纪录的 181%。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。Ufiip 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。</p> <p>操作建议：尽管美联储进一步加息可能抑制经济增长，但美国夏季燃油消费高峰期来临，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 08 合约 69.86 涨 0.30 美元/桶或 0.43%；ICE 布油期货 08 合约 74.34 涨 0.31 美元/桶或 0.42%。</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。