

美国首申超预期，5月国内铜材进口减少



报告日期: 2023-06-09

外汇期货

美国首次申领失业救济人数激增至26.1万人

美国首申数据超预期，这表明了劳动力市场可能存在韧性降低的迹象，需要继续观察首申数据是否会明显的持续性走高，劳动力市场韧性拐点是极为关键的信号。

股指期货

国家金管局领导人：优化金融服务，恢复和扩大有效需求

近期政策端对于促消费扩内需给予较多关注，这对于活化实体经济形成良好刺激。展望下阶段，经济复苏进入常态化，实体部门的资产负债表修复需要一定时间，但趋势仍是确定的。

贵金属

美国4月批发销售环比升0.2%

昨日黄金大涨，收复了周三下跌的失地，美债收益率和美元指数明显下跌。美国首申人数超预期增加，达到2021年10月的水平，主要是IT行业和银行业裁员明显增加。

有色金属

5月未锻轧铜及铜材进口量同比减少4.6%

5月国内铜矿进口增速扩增，而精铜进口降幅收窄，中期供给增长预期有所强化，从而对铜价上行形成限制。

能源化工

本周甲醇制烯烃装置平均开工负荷上涨2.76个百分点

总体而言，需求端的走弱叠加供应的快速回升，甲醇进一步走向偏空的格局，短期甲醇下方看1900元/吨。

王培丞 高级分析师（宏观策略）
从业资格号: F03093911
投资咨询号: Z0017305
Tel: 63325888-1610
Email: peicheng.wang@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（铜）.....	5
2.4、有色金属（工业硅）.....	6
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（甲醇）.....	7
2.7、能源化工（纸浆）.....	8
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.9、农产品（生猪）.....	9
2.10、农产品（棉花）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

欧盟批准为半导体研究项目提供 80 亿欧元的政府补贴（来源：Bloomberg）

欧盟委员会已批准为半导体研究项目提供 80 亿欧元（约合 86 亿美元）的公共资金补贴，这是该集团强化本地芯片供应链举措的一部分。欧盟委员会周四宣布，这些项目共获得了 137 亿欧元的私营部门资金，总计获得约 220 亿欧元的资金支持。该机构表示，包括挪威在内 19 个国家的 56 家公司共 68 个欧洲共同利益重要项目（IPCEI）获得了批准。

瑞士央行行长 Jordan 称仍需加息遏制通胀（来源：Bloomberg）

瑞士央行行长 Thomas Jordan 表示，瑞士的通货膨胀率仍然很高，有必要通过加息来遏制通胀。“通胀高于我们维持价格稳定的阈值，” Jordan 周四在瑞士因特拉肯表示，“我们有第二轮效应、第三轮效应，所以通胀比我们最初认为的更持久。”

美国首次申领失业救济人数激增至 26.1 万人（来源：Bloomberg）

美国劳工部周四公布的数据显示，截至 6 月 3 日的当周（包括阵亡将士纪念日假期在内），首次申领失业救济人数增加 2.8 万人至 26.1 万人。该数据超过了调查的所有经济学家的预期，也创下了 2021 年 7 月以来最大增幅。

点评：美国首申数据超预期，这表明了劳动力市场可能存在韧性降低的迹象，需要继续观察首申数据是否会明显的持续性走高，劳动力市场韧性拐点是极为关键的信号。最新的美国首申数据超 26 万人，创下 2021 年 7 月以来最大增幅。首申数据的上升表明裁员压力的增加，因此需要关注首申数据是否会出现明显的持续性上升，这意味着劳动力市场出现拐点，短期来看单个数据的重要性并没有非常高，但是随着时间推移，市场对于未来经济形势的看法预计会改变。

投资建议：美元存在下行压力。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

商务部发文组织开展汽车消费促进活动（来源：wind）

商务部办公厅印发通知，根据“2023 消费提振年”活动安排，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。建立“百城联动”重点活动清单，择优推荐 3-5 个“百城联动”候选城市及其重点汽车促消费活动安排；商务部将选取特色鲜明、优势互补的约 100 个城市，形成“百城联动”重点活动清单。另外，商务部将于近期组织“千县万镇”新能源汽车消费季活动启动仪式，并指导各地在全国千余个县（区）、万余个镇（乡）开展新能源汽车“大篷车”进农村等形式多样的新能源汽车促消费活动。

国家金管局领导人：优化金融服务，恢复和扩大有效需求（来源：wind）

国家金融监督管理总局局长在第十四届陆家嘴论坛上表示，国家金融监督管理总局将与上海市共同发布《关于加快推进上海国际再保险中心建设的实施细则》，正式启动上海再保险国际版。他表示，将抓紧恢复和扩大有效需求这个关键，持续优化和改善金融服务。加大新型消费和服务消费金融支持，促进新能源汽车、绿色家电等大宗消费。强化对投资的融资保障，支持超大特大城市城中村改造和“平急两用”公共基础设施等重大项目建设。

证监会主席：持续加强市场交易行为监测监管，维护健康生态（来源：wind）

证监会主席表示，近期股票波动有所加大，板块热点轮动加快，关于量化交易、市场公平性、资金短线炒作、行业机构责任等讨论增多。证监会高度重视资本市场监管，将持续加强市场交易行为监测监管，做好对量化交易等新型交易方式跟踪分析，对内幕交易、市场操纵等违规行为坚决予以打击，切实维护良性健康的市场秩序和生态。

点评：近期政策端对于促消费扩内需再次给予较多表述，这对于活化实体经济形成良好刺激，资本市场也受到明显提振，A股在尾盘收涨。展望下阶段，经济复苏进入常态化，各项工作有序展开，实体部门的资产负债表修复需要一定时间，但趋势仍是确定的。

投资建议：股指维持震荡走势。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国4月批发销售环比升0.2%（来源：wind）

美国4月批发销售环比升0.2%，预期升0.4%，前值由降2.1%修正至降2.7%。

加拿大央行副行长：中性利率存在上行风险（来源：wind）

加拿大央行副行长：中性利率存在上行风险，核心通胀失去了下行动力，目前的需求势头比预期更强劲，自4月份以来的数据显示，加拿大6月加息的可能性增加。

美国至6月3日当周初请失业金人数26.1万人（来源：wind）

美国至6月3日当周初请失业金人数26.1万人，刷新2021年10月30日当周以来新高，预期23.5万人，前值23.2万人修正为23.3万人。美国5月27日当周续请失业救济人数175.7万人，创下2月中旬以来最低，低于预期的180.2万人，前值为179.5万人。

点评：昨日黄金大涨，收复了周三下跌的失地，美债收益率和美元指数明显下跌。日内公布的美国首申人数超预期增加，达到2021年10月的水平，主要是IT行业和银行业裁员显著增加所致，就业市场开始裁员的行业在陆续增加，另一方面人数超预期跳升也有假期因素的影响，续申人数低于预期，就业市场还未迅速恶化，未来的首申人数波动加大。目前市场的预期是即将到来的6月利率会议按兵不动，关注下周将公布的美国通胀数据，预计联储很难给出非常鸽派的信号。

投资建议：黄金短期在 1970 美元/盎司附近筑底震荡。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

5 月中国出口家用电器 32093.8 万台（来源：海关总署）

海关总署 2023 年 6 月 7 日数据显示，2023 年 5 月中国出口家用电器 32093.8 万台，同比增长 7.9%；1-5 月累计出口 142621.9 万台，同比增长 0.6%。

沙永中钢厂 2023 年 6 月中旬计划量折扣情况（来源：西本资讯）

2023 年中天 6-2 期计划量，螺纹 6 折（上期 6 折），线材和盘螺 6 折（上期 5 折）。永钢 6-2 期计划量，螺纹 4.5 折（上期 5 折），线材和盘螺 7 折（上期 6.5 折）。沙钢 6 月计划量螺纹 3 折（上月 2 折），盘螺 10 折（上月 10 折）。

截至 6 月 8 日五大品种钢材库存减少 63.13 万吨（来源：Mysteel）

截至 6 月 8 日，国内五大品种钢材库存环比减少 63.13 万吨至 1616.04 万吨。其中，螺纹钢库存环比减少 36.07 万吨至 774.06 万吨，线材库存环比减少 23.64 万吨至 160.03 万吨，热轧库存环比减少 2.66 万吨至 353.1 万吨，冷轧库存环比减少 0.99 万吨至 148.05 万吨，中厚板库存环比增加 0.23 万吨至 180.8 万吨。

点评：本周 Mysteel 数据显示终端需求依然较为疲弱，由于高考等因素影响，螺纹周表需下滑至 305 万吨左右，卷板需求基本平稳，仍具有一定的韧性。由于建材产量仍有小幅回落，当前去库速度依然在比较健康的水平，且卷板仍未开始累库。整体来看，终端需求的弱势虽对钢价形成压制，但库存端矛盾不大以及建材的低库存短期带动钢价仍有一定的反弹驱动。当前市场依然对于政策预期有一定期待，短期预计仍呈反弹格局，关注电炉成本附近压力。

投资建议：钢价近期仍呈反弹格局，关注废钢价格变化及电炉成本附近压力。

2.3、有色金属（铜）

5 月末锻轧铜及铜材进口量同比减少 4.6%（来源：上海金属网）

海关总署数据显示，5 月末锻轧铜及铜材进口量为 444,010.3 吨，同比减少 4.6%。1-5 月累计进口量为 2,138,787.1 吨，同比减少 11%。

ERG 要求刚果解除铜禁令，否认污染指控（来源：上海金属网）

外媒 6 月 7 日消息，欧亚资源集团（Eurasian Resources Group），简称 ERG，已要求刚果（金）当局重新考虑对其 Boss Mining 子公司的铜和钴业务实施的为期三个月的禁令。此前，刚果（金）政府指责该矿业公司污染环境。ERG 将这一事件归咎于大雨，称大雨淹没了地势较高的第三方尾矿坝，导致洪水涌入博斯矿业的蓄水设施，并淹没了卡坎达河的下游河岸。ERG 说，国家机构和该公司随后进行的调查没有发现污染的证据。

金斯頓公司重新进入 SOZ 铜金矿地下开采（来源：上海金属网）

外媒6月7日消息,金斯顿资源公司(Kingston Resources)已开始重新进入南部矿石区(SOZ)的地下开发工作,准备在新南威尔士州的矿物山铜金矿开始下一阶段的开采。SOZ的矿产资源目前为380万吨,其中黄金1.29克/吨,银19.2克/吨,铜0.9%,铅1.6%,锌1.4%。

5月中国铜矿砂及其精矿进口量同比增长16.8%(来源:上海金属网)

海关总署数据显示,2023年5月中国铜矿砂及其精矿进口量为255.7万吨,同比增长16.8%。1-5月累计进口量为1,131.4万吨,同比增加8.8%。

点评:5月国内铜矿进口增速扩增,而精铜进口降幅收窄,一定程度反映了国内冶炼厂扩产的预期,且进口降幅有所收窄,预计三季度国内精铜进口将出现恢复性增长,这种情况下,市场对国内精铜供给增长的预期将显著提升,从而预期层面对铜价上行形成限制,交易维度,继续关注美联储6月份议息会议结果,如果美元指数超预期走弱,铜价延续偏强反弹可能性更大,否则,短期将继续处于宽幅震荡格局。

投资建议:5月国内铜矿进口增速扩增,而精铜进口降幅收窄,中期供给增长预期有所强化,从而对铜价上行形成限制。总体上看,我们认为短期铜价继续宽幅震荡可能性更大,短线依然维持波段操作。

2.4、有色金属(工业硅)

工信部:3-4月晶硅光伏组件产品出口达到40.5GW(来源:工信部)

工信部数据显示,2023年3-4月,我国光伏产业继续保持高开工率运行。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算,全国多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过72%,晶硅光伏组件产品出口达到40.5GW。1-4月,光伏产品累计出口额约193.5亿美元,同比增长18.9%。多晶硅环节,3-4月全国产量约21万吨,同比增长超过72.1%。硅片环节,3-4月全国产量同比增长超过79.8%。电池环节,3-4月全国晶硅电池产量79.9GW,同比增长81.6%;晶硅电池出口约5.7GW。组件环节,3-4月全国晶硅组件产量74.1GW,同比增长92.5%。

铝价延续涨势,再生铝价跟涨动力不足(来源:SMM)

今日铝价继续走高,现货SMM A00价格较昨日涨140元/吨至18520元/吨,再生铝价格基本持稳。国内价格上,国内大型再生铝企业价格报价涨0-100元/吨至18200-18500元/吨;中小厂方面,价格持平于17900-18100元/吨区间。进口方面,进口ADC12价格在2200美元/吨附近,海内外价差部分缩窄,但人民币兑美元汇率破7.15关口,创年内新低,短期进口压力依然较大。今日铝价继续回涨,再生铝厂家报价多持稳为主,少数上调50-100元/吨,需求不足下价格跟涨较为困难。目前下游按需采购为主,整体成交量一般。短期再生铝合金价格易跌难涨,预计维持窄幅震荡。

5月工业硅产量环比维持减少(来源:SMM)

5月份工业硅产量环比及同比表现均大幅减少,一方面因工业硅价格超预期下跌,新疆、内蒙古、贵州等产区,尤其是中小规模的硅企在亏损压力下生产积极性弱,叠加部分硅企长时间开炉炉况下降,导致区域内减产或停产数量增加,产量环比下降。同时,云南保山等

部分产能停产检修也使得5月份产量环比减少0.5万吨左右。四川地区5月份进入平水期，虽硅企复产进度缓慢，整体不及往年，5月份产量环比增加近0.7万吨。进入6月份，工业硅后市行情维持悲观，叠加西南雨季推迟水电供应偏紧张，西南地区硅厂复产进度较缓，其余地区仅少量硅厂在6月份有复产计划，其余多维持现状。预计6月份全国工业硅产量环比增加至29万吨附近。

点评：从工业硅下游来看，多晶硅预计仍将是需求量最大的一部分，但对价格支撑力度未必能够走强。主要是因为多晶硅本身面临着供给过剩所导致的价格下跌问题，因此其成本控制愈发严格，对硅粉压价较明显，从而带动粉厂对工业硅采购压价情绪重。短期内，随着云南、四川陆续复产，价格仍有下降压力。

投资建议：短期内，随着云南、四川陆续复产，价格仍有下降压力。

2.5、能源化工（原油）

英国将为“暴利税”设定门槛（来源：Bloomberg）

英国金融时报报道称，三名听取了英国政府计划简报的人士表示，作为促进北海投资努力的一部分，英国将缩减对油气生产商征收的暴利税。

阿塞拜疆7月从杰伊汉港出口1925万桶（来源：Bloomberg）

阿塞拜疆BTC原油7月份从杰伊汉港出口1925万桶，而6月份为1974万桶。

市场传言引发油价大幅波动（来源：华尔街见闻）

据媒体报道，伊朗和美国接近就石油出口等问题达成临时性协，可能会获准出口100万桶/日。该消息刺激美、布两油日内一度跌超4%。WTI原油期货价格在纽约中午一度回升至71.63美元/桶，大致收复媒体报道称“伊朗和美国接近围绕石油出口等达成初步协议”以来的失地，美国白宫回应称，有关放宽对伊朗制裁的报道不实。

点评：一则市场传言引发油价V型走势，盘中一度跌幅超过4%，随后收窄。市场传言美伊接近达成临时协议，伊朗将被有限度允许石油出口，随后美国官员进行辟谣。伊朗供应回归始终是市场潜在风险之一，当前伊朗实际出口量近两年已有一定恢复，在100万桶/天上下浮动，但其闲置产能预计接近130万桶/天，尽管闲置产能回归预计需要一定时间，是否能达成协议暂未可知，但潜在供应回归可能将对油价构成进一步压制。

投资建议：油价震荡偏弱。

2.6、能源化工（甲醇）

本周甲醇制烯烃装置平均开工负荷上涨2.76个百分点（来源：卓创资讯）

本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在77.18%，较上周上涨2.76个百分点。本周期内，沿海地区个别MTO负荷略有下降，但宁夏和陕西CTO装置重启恢复，所以国内CTO/MTO装置整体开工有所上升。市场关注山东及港口部分MTO装置波动进展。

本周全国甲醇开工负荷上涨 (来源: 卓创资讯)

截至6月8日,国内甲醇整体装置开工负荷为65.88%,较上周上涨0.81个百分点,较去年同期下跌7.88个百分点;西北地区的开工负荷为71.99%,较上周上涨2.29个百分点,较去年同期下跌14.34个百分点。本周期内,受西北、华北地区开工负荷上涨的影响,导致全国甲醇开工负荷上涨。截至6月8日,国内非一体化甲醇平均开工负荷为:58.12%,较上周上涨0.12个百分点。

本周沿海地区环比上涨8万吨 (来源: 卓创资讯)

本周沿海地区(江苏、浙江和华南地区)甲醇库存在87.4万吨,环比(6月1日整体沿海库存在79.4万吨)上涨8万吨,涨幅为10.08%,同比下降18.89%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估29.4万吨附近。据卓创资讯不完全统计,预计明日(6月9日)至6月25日中国进口船货到港量在83.93-84万吨(按照固定船期正常到港的情况下),其中江苏预估进口船货到港量在41.23-42万吨,华南预估9.2-10万吨,浙江预估27.5-28万吨。预估内地仍有6-7万吨进口船货到港。

点评:基本面的利空因素仍在延续,本周港口库存明显累库,上涨8万吨,且未来到港量较高,6月整体进口量将达到135万吨以上。内地方面累库也较为明显,荣信累库1.2万吨。需求淡季的基础上加之内地供应回升、新装置投产的预期,宁夏宝丰三期甲醇销售价格下调30元/吨至1720元/吨,给予内地较大的竞争上的压力。今日西南地区有消息称西南中石油讨论天然气的价格问题,若西南天然气价格下调,甲醇价格的支撑将明显减弱。MTO的利空因素仍在发酵,东北亚乙烯价格跌势仍未企稳,目前折合人民币元6188元/吨,MTO失去经济性下,鲁西、斯尔邦MTO的开车落空的可能性进一步加大。

投资建议:总体而言,需求端的走弱叠加供应的快速回升,甲醇进一步走向偏空的格局,短期甲醇下方看1900元/吨。

2.7、能源化工(纸浆)

进口:山东地区针叶浆市场价格动态 (来源: 卓创资讯)

山东地区进口针叶浆现货市场交投偏刚需,业者根据自身成本确定报价及出货。市场部分含税意向参考价:银星5100-5200元/吨,月亮、马牌5150-5200元/吨。其余品牌报价较少。

Crofton 浆厂6月底起停机检修 (来源: 卓创资讯)

据悉,Paper?Excellence旗下Crofton浆厂6月30日起停机检修30天,针叶浆产量减少3.15万吨。

5月中国进口纸浆316万吨 (来源: 卓创资讯)

据中华人民共和国海关总署数据显示,2023年5月,我国共进口纸浆315.60万吨,进口金额为2196.80百万美元,平均单价为696.07美元/吨。1-5月累计进口量及金额较去年同期分别增加17.10%、29.80%。

点评：据海关总署消息，2023年5月，我国共进口纸浆315.60万吨，环比4月增长近20万吨。5月中国木浆进口继续增长，创出历史新高。因此大概率5月针叶浆进口同样处于高位。目前来看，美联储加息后，海外需求下滑明显，进而使得中国木浆进口明显增加。而这将长期压制国内浆价。

投资建议：从基本面来看纸浆偏空的大格局暂未改变。但随着价格逼近加针成本，整个下跌行情或也已进入尾声。

2.8、能源化工（天然橡胶）

米其林沈阳拟建设130万条扩产项目（来源：隆众资讯）

米其林沈阳轮胎有限公司，拟建设“年产130万条高性能子午线轮胎扩产项目”。该项目位于沈阳市经济技术开发区，总投资2亿元。其中，环保投资751.5万元。此次扩产不新增用地，在原有车间内新增生产设备，实现扩产。其建设内容，包括新增1条硫化线，以及配套的机械设备等。项目达成后，该公司轿车胎年产能可达到1730万条；卡、客车胎的生产能力，为110万条。

玲珑轮胎各工厂产能规划（来源：隆众资讯）

玲珑轮胎公司塞尔维亚工厂规划卡车胎2024年达到设计产能，乘用车胎2025年达到设计产能。今年国内工厂预计新增半钢产能600万条，其中长春400万条、荆门及德州各100万条。

4月马来西亚天胶产量同比增3.4%（来源：中国橡胶贸易信息网）

2023年4月天胶出口量同比降35.6%至37,728吨，环比降17.6%。其中48.4%出口至中国，其他依次为德国11.7%、巴基斯坦5.6%、土耳其3.9%、葡萄牙3.3%。4月马来西亚天胶进口量为56,608吨，同比降45.9%，环比降42.1%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别，其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。

点评：昨日胶价继续小幅上涨，基本面并未明显变化。一方面是橡胶处于底部区间，做多安全边际较高，另一方面下半年存在天气炒作可能。目前国内外产区物候条件正常，割胶工作陆续展望，后续产量预计呈季节性逐渐放量态势。而需求依然是拖累胶价的主要因素。目前外贸订单量尚有一定支撑，加上轮胎用原料价格处于低位，轮胎厂家开工积极性尚可，个别全钢胎企业受库存高位影响，适度降低排产。而内销市场需求表现依然偏弱，各层级经销商近期收回款为主，以稳定现金流，对后市看空心态加剧，谨慎补货。整体来看，短期橡胶基本面缺乏向上驱动，后续继续关注天气端是否有扰动因素。

投资建议：短期橡胶基本面缺乏向上驱动，后续继续关注天气端是否有扰动因素，一旦天气出现异常状况，或将带来新的阶段性行情。

2.9、农产品（生猪）

新希望：除掉农制费用，公司养猪完全成本在16元/kg内（来源：WIND）

有投资者在投资者互动平台向新希望提问，“除掉固定资产折旧，养猪成本是多少钱1公

斤？”公司回复称，除掉农制费用，公司养猪完全成本在16元/kg以内。

天康生物：5月生猪销量同比增长36.19% (来源：WIND)

天康生物发布公告，公司2023年5月份销售生猪25.59万头，销量环比增长4.28%，同比增长36.19%；销售收入3.97亿元，销售收入环比下降4.80%，同比增长29.74%。5月份商品猪(扣除仔猪、种猪后)销售均价13.97元/公斤，均重122.84公斤。

唐人神：5月生猪销量29.53万头，同比上升95.8% (来源：WIND)

唐人神公告，5月生猪销量29.53万头，2022年5月生猪销量15.08万头，同比上升95.82%，环比上升10.19%；销售收入合计46,478万元，同比上升87.01%，环比上升9.89%。

点评：各家机构已公布6月计划出栏水平变动不大，而体重依然缓慢下行，故供给仍保持相对宽松状态。需求端，投机性需求在资金压力下始终难对猪价产生有力支撑，而终端消费正值全年最淡。综上两点，猪价仍处磨底阶段，除非看到出栏量显著下降或者需求有好转迹象出现。

投资建议：策略上，近月合约仍受弱现实约束，不排除收升水过程中逢低做多带动的盘面上行，建议维持逢高做空主力的思路；套利角度，关注利润持续恶化、母猪主动去产增量所带来的近远月反套机会。

2.10、农产品（棉花）

进口棉：企业询价增多 现货成交提速 (来源：中国棉花网)

据青岛、张家港、广州等地棉花贸易企业反馈，昨日郑棉主力CF2309上破17000元/吨（盘中高点17015元/吨），ICE棉花期货近月合约再次跌破85美分/磅（盘中低点84.38美分/磅），1%关税、滑准关税下进口外棉与内地库新疆棉的价差继续扩大，美棉、巴西棉、澳棉成本优势越来越突出，不仅港口保税外棉的询价、成交活跃度大幅提高（基差交易为主），而且清关外棉出货也明显提速。尽管国内棉纺织厂、中间商拿货积极性高，但部分国际棉商、贸易商销售的意愿并不强烈，有捂盘惜售的现象，而少数持棉成本高、现金流压力大的棉企一方面实单议价空间有所压缩，另一方面抓紧挂单，鼓励买家竞价、基差点价、锁基差等多种交易方式。

CAI产量预测偏低 印度中部开播推迟 (来源：TTEB)

CAI对本年度印度棉花产量500万吨的预测数据引发印度私人棉花加工企业、棉花贸易商的广泛质疑，认为500万吨数值偏低。古吉拉特邦某棉企表示，随着西南季风逐渐临近，棉农加大备耕备播力度，对现金的需求上升，加上雨季到来，籽棉存储难度较大，古吉拉特邦、马哈施拉特邦等地棉农纷纷加大籽棉清仓力度，预计籽棉交售期将延迟至7、8月份。因此，2022/23年度印度棉花总产量将达到3050-3100万包（约518.5-527万吨），CAI后期或将上调本年度印度棉花产量。印度中部棉区植棉面积占印度总面积的60%以上（农民“靠天吃饭”），受西南季风登陆推迟的影响，6月下旬前或难以有效展开播种。

印度政府提高2023/24中夏季作物的最低支持价MSP (来源：TTEB)

印度政府内阁经济事务委员会周三(6月7号)批准了2023-24年销售季节所有丰收作物的修订最低支持价格(MSP)。政府已经提高了2023-24年销售季节丰收作物的最低支持价,以确保农民的产品价格有利可图,并鼓励作物多样化。印度中等纤维长度棉花的MSP为6620卢比/公担,同比上涨540卢比/公担,涨幅8.9%;长纤维棉花的MSP为7020卢比/公担,同比上涨640卢比/公担,涨幅10%。

点评:印度政府大幅提高了23/24年度棉花最低支持价MSP,其中中等纤维长度棉花的MSP价格提升至6620卢比/公担,同比涨幅8.9%;长纤维棉花的MSP价格提升至7020卢比/公担,同比涨幅10%。按印度卢比82的汇率、30-35卢比/公斤的棉籽价,折皮棉成本应在80美分磅之上,这意味着ICE棉价在80美分一线再多一层支撑。

投资建议:现货资源供应紧张的担忧提振郑棉尤其是近月合约价格近期上涨,下游纺企度目前原料价格难以接受和消化,高棉价无法顺利向下游坯布、服料、服装等终端传导,企业对原料的采购陷入停滞。据悉,6月份以来,无论基差点价、竞价还是锁基差交易的出货均明显下滑,整个棉花现货市场陷入“有价无市”的状态。同时,对进口棉、进口纱的询价和下单增多,后续棉价上涨的阻力较大。对于郑棉单边及9-1价差均不建议短期过分追涨,暂观望为宜,关注政策、进口及产地天气情况。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com