



道通早报

日期：2023 年 7 月 3 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉出口签约数据回升，美棉震荡，12月合约价格在79美分；Oncall销售未点价数量有所增加。据美国农业部（USDA），美棉2023/24年度实播面积在1108.7万英亩，同比减19.4%。其中陆地棉总面积1097.8万英亩，同比减幅19.2%。</p> <p>郑棉震荡反弹，9月合约价格在16660元附近。大部分处于盛蕾期，零星已开花，年棉花整体生长进度较去年慢10天左右，去年在6月19日左右大部分地块已经开花，目前初步计划在7月10日左右开始打顶。</p> <p>节后棉价小幅回落，但纱线价格同样稳中有降，企业利润情况没有改观，走货甚至比节前进一步放缓。据悉，近日江苏南通织厂开机率40%，佛山仍在2成左右，价格稳定。南通织厂成品库存基本在30天，佛山在7-10天，库存较低。目前纱厂订单天数基本不到10天。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>北半球棉花定产还早，天气依然很关键，美棉震荡；国内本年度结转库存偏低，新年度的减产+结转低，让郑棉市场神经比较紧张，6月开始纱线生产亏损，纱线开工偏高有些许降低，需求是棉价的拖累项。郑棉震荡对待，市场对抛储和配额政策关注高，看落地情况。</p>	<p>操作上，震荡对待，观望为主。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周五价格走势震荡，螺纹 2310 合约收于 3730，热卷 2310 合约收于 3824。现货方面，30 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)3770 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3870 元（+10）。</p> <p>美国 5 月核心 PCE 物价指数同比上升 4.6%，预期 4.70%，前值 4.70%。美国 5 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.3%，预期 0.30%，前值 0.40%。</p> <p>央行货币政策委员会召开 2023 年第二季度例会，指出进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。</p> <p>中指研究院报告显示，根据中国房地产指数系统百城价格指数对全国 100 个城市新建、二手住宅销售市场及 50 个城市租赁市场的调查数据，2023 年 6 月，百城新建住宅平均价格为 16179 元/平方米，环比下跌 0.01%，跌幅与上月持平；同比跌幅扩大至 0.16%。</p> <p>Mysteel 预估 6 月下旬粗钢产量继续回升。全国粗钢预估产量 3048.35 万吨，日均产量 304.83 万吨，环比 6 月中旬上升 2.24%，同比上升 6.71%。</p> <p>钢材周度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><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12742.00，环比降 50.98；日均疏港量 308.31 增 4.49。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 84.09%，环比上周持平，同比去年增加 3.30 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 91.98%，环比增加 0.38 个百分点，同比增加 4.38 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 64.07%，环比增加 3.90 个百分点，同比增加 48.05 个百分点；日均铁水产量 246.88 万吨，环比增加 1.03 万吨，同比增加 10.93 万吨。</p> <p>近期，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 247 万吨的高位水平，高铁水需求存在较强支撑，钢铁利润也给予矿石价格的向上弹性；宏观面，市场对国内推出宽松政策依然抱有较强预期。</p>	<p>操作策略上，铁矿石持续反弹后，低估值得到一定修复，短期高位偏强震荡看待；套利上，9-1 合约逢低正套，基于 09 合约目前高基差率，9 月高铁水概率大，01 合约面临较大累库压力；关注政策情况和终端需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p><b>煤焦</b></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>央行在近日召开的货币政策委员会例会上提出，“要克服困</p>	<p>短期继续震荡走势，操作上观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>难、乘势而上，加大宏观政策调控力度”。货币政策也再度发力，央行增加支农支小再贷款、再贴现额度合计 2000 亿元。</p> <p>国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁撰文指出，要综合施策扩大需求。积极扩大有效投资，优化中央预算内投资结构，集中力量办大事、办难事、办急事，有力有序推进“十四五”规划 102 项重大工程建设。</p> <p>双焦市场变化不大，一方面受雨季影响，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。而另一方面，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>铝</p>	<p>上周五沪铝震荡整理，沪铝主力月 2308 合约收至 18010 元/吨，涨 25 元，跌幅 0.14%。现货方面，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>30 日，美国商务部最新数据显示，美联储青睐的通胀指标之一——美国 5 月 PCE 物价指数同比上涨 3.8%，符合预期，低于前值 4.4%，为自 2021 年 4 月以来首次回落至 4% 以下；环比上涨 0.1%，也符合预期，低于前值 0.4%。核心 PCE 物价指数同比上涨 4.6%，低于预期及前值的 4.7%，但仍处在非常高的水平；核心 PCE 环比上升 0.3%，符合预期，低于前值 0.4%。</p> <p>美联储关注的 5 月通胀指标显著放缓，为鸽派提供支持，7 月或为最后一次加息，美元指数回落提振有色价格。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>
<p>天胶</p>	<p>上周五欧美发布的 CPI 相关数据显示欧美通胀压力持续放缓，美股保持强势，海外金融市场情绪较为积极。国内 6 月制造业 PMI 小幅反弹，不过仍在 50 以下，国内经济表现弱势。上周五国内工业品期货指数偏强震荡，短期面临较大的压力，对胶价的影响以波动为主，后市应重点关注整体工业的方向。行业方面，上周五泰国杯胶价格下跌，国内云南胶水价格小幅上涨，海南胶水价格较为稳定，RU2401 反弹带来交割利润的好转。上周五国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11975 元/吨，+200/+1.7%；20 号泰标 1345 美元/吨，+10/+0.75%，折合人民币 9719 元/吨；20 号泰混 10600 元/吨，+100/+0.95%），不过现货市场交投情绪未有太多改善，不利于胶价的进一步反弹。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，短期保持震荡反弹思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>技术面:上周五 RU2309 明显反弹,短期保持反弹状态,不过上方 12100-12300 压力明显,且多空持仓仍较为乏力,胶价持续反弹难度较大,下方短期支撑在 12000 附近。</p>	
<p>原油</p>	<p>联邦基金期货暗示利率将再上升 26 个基点,于 2023 年 10 月达到 5.33%。这一联邦基金利率目标表明,2023-2024 年美联储的加息立场愈发鹰派,给经济增长带来压力,同时增加了大宗商品的需求风险。鲍威尔警告称,通胀仍远超美联储目标,并告诫不要过早停止加息。欧洲央行总裁拉加德也确认了该央行将在 7 月加息的预期。美国商务部周五公布,5 月份核心个人消费支出(PCE)价格指数环比上涨 0.3%,4 月份的涨幅为 0.4%。通货膨胀率的上升符合经济学家的预期。与此同时,5 月份核心通胀率同比上升 4.6%,比 4 月份 4.7%的涨幅略低。核心通胀率年率略低于预期,经济学家预测数据将保持不变。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。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。</p> <p>操作建议:美国夏季燃油消费预期向好,EIA 数据表现较为强劲,国际原油价格上涨。</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。