



道通早报

日期：2023 年 7 月 4 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>新年度美棉缩种预期基本落地，另外结合美棉生长情况来看，截至最新统计，全美及得州偏差率分别在 21%和 32%，均处于近年偏高水平，因此在后期天气不确定性尚存的情况之下，市场对于美棉产量恢复的担忧情绪仍存。12 月合约结算价 81.41 美分，涨 104 点。</p> <p>周一股市上涨，郑棉偏强震荡，9 月合约最新价格 16870 元。纺企棉纱价格仍维持稳定，上周后期开始郑棉和郑纱反弹，但现货市场纱价依然上涨困难。据悉，目前安徽大型纺企开机仍在八成以上，但小型企业在棉价持续上涨而纱价难涨情况下，加上夏季高温影响，个别有停产放假减少亏损的打算。市场反馈端午节后环锭纺和涤棉纱走货放缓，库存增加，气流纺走货总体正常。</p> <p>美棉面积减少，优良率差，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>钢材</p>	<p>钢材周一价格震荡走强，螺纹 2310 合约收于 3764，热卷 2310 合约收于 3862。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 3560 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3760 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3890 元 (+20)。</p> <p>6 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 50.5，较 5 月小幅下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间。</p> <p>央行 6 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 35.41 亿元；开展中期借贷便利操作共 2370 亿元，期限 1 年，利率为 2.65%，环比下降 10 个基点。</p> <p>中指研究院：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>7 月 1 日-7 月 31 日，唐山钢企执行环保限产。据调研，区域内钢厂均已经执行攻坚措施，目前区域内钢厂烧结 A 级限产 30%，B 级及以下钢铁烧结限产 50%，18 时至次日 8 时运输不可使用油车。由于区域内多数钢厂烧结矿库存富裕，限产下预计烧结矿库存能坚持 20 天左右。截至目前，有 4 座高炉计划于 7 月进行检修，涉及产能约 2.1 万吨/天，未来区域内高炉检修有持续增加的可能。</p> <p>钢材价格昨日震荡上行，由于目前唐山地区开始环保限产，市场对下半年粗钢产量控制的预期升温。上周钢材受到节日影响库存首次累升，目前高温天气下消费偏弱，关注环保限产下高铁水产量能否维持。</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，钢材价格将仍然在弱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>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 2-9。现青岛港 PB 粉 865 跌 2，超特粉 730 跌 5；天津港 PB 粉 884 涨 2，混合粉 781 跌 9；曹妃甸港 PB 粉 886 跌 9，纽曼筛后块 1030 跌 2；江内港 PB 粉 895 跌 3，卡粉 1000 跌 3；防城港港 PB 粉 872 跌 3；鲅鱼圈港 PB 粉 919 跌 2。</p> <p>本期全球铁矿石发运量 3468.1 万吨，周环比增加 237.1 万吨，突破年内新高的同时也达到近两年的同期新高，而同时达到年内新高的还有巴西铁矿发运以及巴西除 VALE 外其他矿山的发运量。因此本期发运能冲高，除了澳洲 BHP 季末冲量外，还得益于巴西非主流矿山发运的充沛动力。</p> <p>7 月 1 日-7 月 31 日，唐山钢企执行环保限产。据调研，区域内钢厂均已经执行攻坚措施，目前区域内钢厂烧结 A 级限产 30%，B 级及以下钢铁烧结限产 50%，18 时至次日 8 时运输不可使用油车。由于区域内多数钢厂烧结矿库存富裕，限产下预计烧结矿库存能坚持 20 天左右。截至目前，有 4 座高炉计划于 7 月进行检修，涉及产能约 2.1 万吨/天，未来区域内高炉检修有持续增加的可能；据 Mysteel 不完全统计，截至 7 月 3 日，国内 12 家钢厂发布检修计划。其中，首钢迁安钢厂计划于 2023 年 7 月 18 日起对 2#2650m³ 的高炉进行检修，约 35 天左右，预计影响日均铁水量 0.8 万吨。</p> <p>铁矿石市场呈现供需双强的局面，供应端，本期全球铁</p>	<p>综合来看，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，关注限产政策、宏观政策情况和终端需求表现。。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>矿石发运量突破年内新高，但在季末冲量结束后，预计全球铁矿发运量或将回落；需求端，随着钢铁利润持续修复，铁水产量上升至年内高位水平，短期钢厂区域限产消息增多，对矿石需求产生一定影响；宏观面，市场对国内推出宽松政策依然抱有较强预期。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱稳运行。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，煤矿正常生产，下游采购趋于谨慎，采购积极性降低；焦炭第一轮提降被搁置，生产处于亏损状态，对焦煤存在一定抵触情绪；终端市场进入淡季，成材成交疲软，钢材采购观望情绪较重，也影响钢厂对焦炭的采购积极性。</p> <p>6 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.5，较 5 月小幅下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间。</p> <p>国资委召开央企能源电力保供工作推进会，要求发电企业应发尽发、多发满发，煤炭企业要全力保障电煤供应，电网企业要坚决守住民生用电和安全生产底线。要加大电力项目投资力度，加快建设新型电力系统，全面提升综合保供能力。</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，增强低位支撑。</p>	<p>短期继续震荡走势，操作上观望或短线。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开跳水后反弹上扬，沪铝主力月 2308 合约收至 18120 元/吨，涨 130 元，涨幅 0.720%。现货方面，3 日长江现货成交价格 18550-18590 元/吨，涨 30 元/吨，升水 230-升水 270；广东现货 18720-18770 元/吨，涨 15 元/吨，升水 400-升水 450；上海地区 18540-18580 元/吨，涨 10 元/吨，升水 220-升水 260。现货货源有增加给予持货商较大压力纷纷选择下调抛货止损，后段盘面上行，持货商尝试跟涨上调，但下游需求有限，多选择低价少量补货，交投状况一般，总体成交面依然表现羸弱。</p> <p>3 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 50.6 万吨，较上周四库存下降 1.6 万吨，较 2022 年 7 月历史同期库存下降 22.8 万吨，仍处于近五年同期低位水平，铝锭调货潮影响下各地区库存表现不一。</p> <p>SMM 讯，据悉近日四川乐山等地区出现限电的情况，但目前省内电解铝企业持稳运行，暂未出现限电或减产的情况。四川省内共有约有 120 万吨电解铝产能，目前省内运行产能持稳在 102 万吨附近。</p> <p>美国 6 月 ISM 制造业意外创三年多新低，连续八个月萎缩，经济衰退担忧加剧。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，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</p>	<p>操作上，建议轻仓波段偏空思路对待。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>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>昨日欧美股市承压震荡，海外主要金融市场情绪保持稳定。国内6月财新制造业PMI环比回落，继续体现出国内经济的弱势局面，昨日国内工业品期货指数承压波动，当前面临较大压力，对胶价带来压力和波动影响，后市需关注多空博弈方向。行业方面，昨日泰国原料杯胶价格小幅上涨，胶水价格持稳，国内海南和云南胶水价格持稳为主，RU2401交割利润保持低水平。截至7月2日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量92.32万吨，较上期减少0.47万吨，环比减少0.51%。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶11975元/吨，0/0%；20号泰标1345美元/吨，0/0%，折合人民币9705元/吨；20号泰混10600元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪整体偏淡。</p> <p>技术面：昨日RU2309承压小幅回落，上方12100-12300保持显著压力，整体看，胶价处于近几个月以来的震荡走势之中，市场缺乏明确的方向。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>财新网周一表示，由于生产放缓和新订单增长仍然温和，6月份中国制造业PMI从5月份的50.9降至50.5。中国官方制造业PMI为49.0。澳大利亚政府突然改变政策，影响现有的LNG项目追溯实施。日本目前超过40%的LNG来自澳大利亚，有超过2400万吨/年长期供应合同将于2039年到期，除非延期，否则到2029年将有800万吨/年到期。Gulfstream LNG，一个中型新建LNG出口项目，已获得美国能源部的授权，可以向与美国签订自由贸易协定的国家出口高达400万吨/年LNG。因为莫斯科可能会偏离欧佩克的紧张供应立场，将更多货物运往海外，试图获得收入。5月份中国从俄罗斯进口的原油达到创纪录的230万桶/天(971万吨)。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%。</p> <p>操作建议：虽然沙特宣布将100万桶/日的额外减产延长至8月，但市场质疑俄罗斯等产油国能否遵守减产承诺，国际油价盘中大涨后收跌。NYMEX原油期货08合约69.79跌0.85美元/桶或</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>



	1.20%; ICE 布油期货换月 09 合约 74.65 跌 0.76 美元/桶或 1.01%。	
--	---	--

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。