

道通早报

日期：2023 年 7 月 6 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉价格在 80 美分附近，近期全美多地普遍恢复高温天气，好的一方面来看，加快了棉株生长进度，但不利的是，也给旱情和墒情的转差“创造了条件”，增加了棉田灌溉需求。后期需持续关注随着飓风季的到来以及厄尔尼诺气象可能带来的降雨和对飓风活动的影响，在播种面积大幅减少的前提之下，后期天气扰动或仍将给产量预期带来变数。</p> <p>据美国农业部统计，至 7 月 2 日全美棉花现蕾率 42%，较去年同期和近五年平均水平持平，处于近年中等偏快水平。其中得州现蕾率为 36%，较去年同期和较近五年平均水平领先 2 个百分点，处于近年偏快水平。至 7 月 2 日，全美结铃率 11%，同比落后 1 个百分点，较近五年平均水平持平，处于近年偏慢水平。其中得州结铃率为 13%，较去年同期落后 2 个百分点，较近五年平均水平领先 1 个百分点，处于近年中等偏快水平。从棉株长势来看，全美棉株偏差率 21%，环比上周增加 3 个百分点，较去年同期低 9 个百分点。其中得州棉株整体偏差率在 32%，环比上周增加 2 个百分点，较去年同期低 16 个百分点，整体来看棉株长势持续处于近年较差水平。</p> <p>郑棉高位震荡，9 月合约价格在 16500 元附近，纱价跟涨困难甚至弱势下跌，中小纺企亏损情况变得更加普遍，部分企业则亏损加重。目前下游市场淡季特征明显，企业接单量下降，新订单的议价能力较弱，难以接受纱价上涨，企业成品库存普遍有所上升，尤其中小企业体现更为明显，短期之内对棉价较难形成支撑。但短期内大幅下跌的可能性同样较小，主要源于当前大型纺企开机仍维持高位，整体需求复苏趋势仍然持续。同时棉价一旦明显回落即会迎来部分纺企点价补库，对市场形成一定支撑，因此市场区间震荡可能性较高。</p> <p>美国财长本周即将访华，中美增加外交接触释放一定利好信号，关注人民币汇率的走势。美棉出口新签约表现差于同期，供应端库存绝对低位，面积同比减少 19%，产量恢复到平均水平的 359 万吨，优良率偏差，所以产量下调让市场有所顾忌，整体供应端给美棉价格提供了很大的支撑，出口以及巴西的上市量会给价格造成压力，如果供需端不合力，美棉震荡为主，如果供需</p>	<p>操作上，震荡对待，暂时观望，或者短空参与。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>一致发力，美棉价格阶段性上涨为主。国内郑棉当前进入需求淡季，而且随着7月的交割，7-9月间差的表现可以证伪之前”吓人的低结转库存“，7月还没有政策落地也间接反应市场并不那么缺棉花，所以在需求淡季以及阶段性利多证伪后，郑棉有回调压力，回调空间目前看不深，16000元附近支撑也挺强，跟踪6月的出口数据，再评估需求端的利空的发酵，更远一点供应端的抢收故事始终让市场念念不忘。</p>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>PTA 现货在 5650 元，价差压缩在 55 元附近，加工费在 330 元附近，开工在 78%附近，聚酯的开工在 90%附近，聚酯现金流除去切片外转亏，产销依然不好，聚酯高开工对 PTA 价格形成很大支撑；成本端 PX 加工差在 450 美元附近，依然高估值，但再拉高也难，成本端或许更多在高位回调。天气方面，要关注台风对 PX/PTA 装置炒作。</p>	<p>空头逻辑，PX 回调叠加需求端负反馈，PTA 基差转负；多头的逻辑在于聚酯高开工稳定，需求熬过淡季迎来旺季。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格震荡运行，螺纹 2310 合约收于 3761，热卷 2310 合约收于 3867。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 3560（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3760 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3880 元（-20）。</p> <p>美联储会议纪要显示，几乎所有官员预计 2023 年将有更多的利率上调；官员们维持对 2023 年“温和”衰退的预测；一些人支持加息，但最终决定暂停；支持加息的人士指出劳动力市场非常紧张，经济势头超出预期，没有证据表明通胀会逐渐回归 2%的目标。</p> <p>6 月财新中国服务业 PMI 录得 53.9，较前月回落 3.2 个百分点，已经连续六个月位于扩张区间，不过为六个月次低，仅高于 2023 年 1 月。6 月财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点至 52.5。</p> <p>乘联会：初步统计，6 月 1-30 日，乘用车市场零售 189.6 万辆，同比下降 2%，环比增长 9%；今年以来累计零售 952.8 万辆，同比增长 3%。6 月 1-30 日，新能源车市场零售 63.8 万辆，同比增长 19%，环比增长 10%；今年以来累计零售 305.9 万辆，同比增长 36%。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2589 元/吨，平均钢坯含税成本 3394 元/吨，周环比下调 11 元/吨，与 7 月 5 日当前普方坯出厂价格 3570 元/吨相比，钢厂平均盈利 176 元/吨，周环比增加 61 元/吨。</p> <p>钢材价格仍保持震荡走势。海外方面美联储公布六月会议纪要，强化加息预期。目前钢材自身阶段性供需阶段性皆有所转弱，关注环保限产下高铁水产量能否维持。</p>	<p>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>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天上涨 1-5。现青岛港 PB 粉 870 涨 4，超特粉 734 涨 4；天津港 PB 粉 889 涨 4，麦克粉 864 涨 3；曹妃甸港 PB 粉 895 涨 6，纽曼筛后块 1025 涨 4；江内港 PB 粉 903 涨 5，纽曼块 990 涨 4；防城港港 PB 粉 875 涨 1；鲅鱼圈港 PB 粉 925 涨 13。</p> <p>乘联会：初步统计，6 月 1-30 日，乘用车市场零售 189.6 万辆，同比下降 2%，环比增长 9%；今年以来累计零售 952.8 万辆，同比增长 3%。6 月 1-30 日，新能源车市场零售 63.8 万辆，同比增长 19%，环比增长 10%；今年以来累计零售 305.9 万辆，同比增长 36%</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2589 元/吨，平均钢坯含税成本 3394 元/吨，周环比下调 11 元/吨，与 7 月 5</p>	<p>操作策略上，铁矿石持续反弹后，低估值得到一定修复，短期高位偏强震荡运行，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>日当前普方坯出厂价格 3570 元/吨相比，钢厂平均盈利 176 元/吨，周环比增加 61 元/吨。</p> <p>供应端，近期海外发运处于高位水平，根据目前季末冲量发运影响，7 月份上半月到港或出现明显增量，随着冲量表现结束后，或会再次出现回落态势；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，双焦持稳运行。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，煤矿多维持正常生产，拉运尚可，库存压力不大；焦炭首轮提涨落地不畅，市场维持观望，下游保持刚需采购节奏；而后期弱钢价有抬升机会，则双焦也有走强可能，短期价格稳定，窄幅运行。</p> <p>美联储会议纪要显示，美联储官员一致同意在 6 月会议上维持利率不变，以争取时间并评估是否需要进一步加息，尽管多数委员预计最终需要进一步收紧政策。</p> <p>中国人大网近日公布的《国务院关于 2022 年中央决算的报告》显示，财政部部长刘昆 6 月 26 日在第十四届全国人民代表大会常务委员会第三次会议上对下一步财政政策和工作提出了六个方向，包括加力提效实施积极的财政政策、加强重点领域的支出保障、防范化解地方政府债务风险等等。根据报告，财政部下一步首要的工作是加力提效实施积极的财政政策。</p> <p>中指数据显示，截止到 6 月 30 日，今年上半年 22 城共推出住宅用地规划建筑面积 5388 万平方米，同比下降 39%；成交面积 3898 万平方米，同比下降 34%；土地成交平均溢价率为 8%，地价触顶和底价成交占比分别为 40%和 49%。</p> <p>双焦市场一方面受终端需求淡季影响，下游企业采购节奏相应放缓，叠加唐山钢厂限产预期，双焦需求预期减弱；供应端煤矿安检对生产的影响尚不大，盘面高位承压。但另一方面，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>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>昨日沪铝震荡触底，跌幅加深，沪铝主力月 2308 合约收至 17820 元/吨，跌 220 元，跌幅 1.22%。现货方面，5 日长江现货成交价格 18330-18370 元/吨，跌 180 元/吨，升水 80-升水 120；广东现货 18500-18550 元/吨，跌 180 元/吨，升水 250-升水 300；上海地区 18320-18360 元/吨，跌 200 元/吨，升水 70-升水 110。现货端情绪崩陷，持货商看跌氛围沉重继续下调升水争相抛货止损，下游逢低补货有限，成交亦显得艰难。</p> <p>5 日 SMM 讯，7 月份山西河南等地区氧化铝厂调整烧碱采购价格，其中山西地区烧碱采购长单价格下调 50 元/吨，50%离子膜碱送到孝义价格执行 2750 元/吨（折百）。河南地区下调 150 元/吨（折</p>	<p>操作上，建议轻仓波段偏空思路对待。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>百)，32%离子膜碱送到三门峡地区价格执行约为2860元/吨（折百）。</p> <p>美联储6月会议纪要显示，几乎全体认为今年适合再加息，海外主要央行坚持抗通胀，对金属价格走势形成压制。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。短期市场对国内政策预期增强，且低位库存继续支撑铝价，不过云南电力负荷管理全面放开且产能超预期，供应压力明显上升，铝价或震荡偏弱运行。</p>	
<p>天 胶</p>	<p>美联储会议纪要显示2023年将会有更多的加息，美元指数小幅走强，欧美股市等主要海外金融市场承压。欧元区5月PPI降幅超预期，海外通胀形势继续回落。国内6月财新服务业PMI明显回落，继续引发市场对国内经济弱勢的担忧，昨日国内工业品期货指数保持承压震荡的走势，继续关注后市多空博弈方向。行业方面，昨日泰国原料杯胶价格小幅回落，云南和海南胶水价格稳定，截至7月2日，国内天然橡胶社会库存159万吨，较上期下降1.8万吨，降幅1.12%，降库速度有所加快，边际上对胶价有一定提振，不过总库存依旧较为庞大。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶12025元/吨，+50/+0.42%；20号泰标1350美元/吨，10/+0.75%，折合人民币9716元/吨；20号泰混10650元/吨，+50/+0.47%），现货市场交投气氛好转，有利于胶价的反弹。</p> <p>技术面：昨日RU2309震荡上冲，突破12100，且多空持仓有所增加，短线仍有偏强上冲的动力，不过上方12300附近压力仍较大，胶价反弹过程仍存一定风险，下方短线支撑在12150附近。</p>	<p>操作建议：短线震荡偏强思路，轻仓波段交易为主，关注冲压状况并及时调整短线策略。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原 油</p>	<p>【原油】美国至6月30日当周API原油库存减少438.2万桶。欧佩克秘书长：该组织正在与阿塞拜疆、马来西亚、文莱和墨西哥讨论加入事宜。据财联社援引国际文传电讯社，阿塞拜疆能源部长表示，阿塞拜疆目前不考虑加入欧佩克。科威特石油部长：希望在2024年底前达到320万桶/日的产能。科威特部长表示，科威特并未要求欧佩克+增加配额；科威特石油产能将在2024年底达到每日320万桶。7月4日，欧盟统计局发布的数据显示，2023年第一季度欧盟能源产品进口出现下降。与2022年第一季度相比，进口金额下降了9.2%，进口数量下降了3.0%。4日下午，上合组织秘书处在北京举行伊朗国旗升旗仪式，欢迎新成员加入。上合组织正式成员国增至9个。去年9月，上合组织撒马尔罕峰会签署了关于伊朗加入上合组织义务的备忘录。如今，伊朗正式完成各项程序，成为上合组织正式成员国。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</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>

<p>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。</p> <p>操作建议：沙特等产油国表示将推进减产以支撑市场，且预计美国商业原油库存将进一步下降，国际油价继续上涨。</p> <p>NYMEX 原油期货 08 合约 71.79 涨 2.00 美元/桶或 2.87%；ICE 布油期货 09 合约 76.65 涨 0.40 美元/桶或 0.52%。</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。