



道通早报

日期：2023 年 7 月 7 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美国当地时间周四，美国 6 月 ADP 就业人数增加 49.7 万人，为 2022 年 2 月以来最大增幅，远超预期水平，凸显出劳动力市场持续强劲，进一步强化了美联储加息预期。12 月合约结算价 79.88 美分，跌 35 点。</p> <p>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>	<p>操作上，震荡对待，暂时观望。</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：钢材周四价格震荡运行，螺纹 2310 合约收于 3738，热卷 2310 合约收于 3840。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 3570（+10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3760 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3890 元（+10）。</p> <p>美国 6 月 ADP 就业人数增加 49.7 万人，为自去年 2 月以来的最高水平，远高于预期的 22.5 万人，也远超前值的 27.8 万人。美国 2 年期国债收益率上升至 5.084%，为 2007 年以来最高水平。10 年期突破 4%，为 3 月以来首次。</p> <p>国务院总理李强主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作意见建议。李强指出，当前我国正处在经济恢复和产业升级关键期，要注重打好政策“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。</p> <p>中钢协数据显示，2023 年 6 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产量 224.6 万吨，环比下降 0.74%；钢材库存量 1478.03 万吨，比上一旬下降 8.89%，比上月同旬下降 5.38%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 936.72 万吨，周环比减少 4.02 万吨。其中，螺纹钢、线材、中厚板等产量略增，热轧板卷产量明显下降。钢材总库存量 1601.16 万吨，周环比增加 20.40 万吨。其中，钢厂库存量 448.02 万吨，周环比减少 6.32 万吨；社会库存量 1153.14 万吨，周环比增加 26.72 万吨。</p> <p>本周，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3929 元/吨，日环比增加 6 元/吨。平均利润亏 124 元/吨，谷电利润亏 22 元/吨。</p> <p>本周钢材库存连续第二周上升，产量端较上周小幅下降，但需求在目前高温天气下弱势明显。宏观层面，美国公布的小非农就业数据远超市场预期，进一步加强了后续继续加息的条件，美债利率上升，关注即将公布的非农就业。国内方面李强主持经济座谈会，要求及时出台政策措施，市场等待国内政策落地。钢材自身目前由于唐山地区的环保限产，阶段性供应回落，但在压产政策明确前预计铁水产量仍然维持较高水平，需求端则淡季特点明显。</p>	<p>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上涨 1-5。现青岛港 PB 粉 873 涨 3，超特粉 737 涨 3；天津港 PB 粉 892 涨 3，60.5%金布巴粉 839 涨 1；曹妃甸港 PB 粉 895 平，纽曼筛后块 1025 平；江内港 PB 粉 905 涨 2，卡粉 1005 涨 5；防城港港 PB 粉 875 平；鲅鱼圈港超特粉 771 涨 1。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 55 座检修，高炉容积合计 38730m³；周影响产量约 81.9 万吨，产能利用率 76.26%，较上周减少 0.27%，较上月同期增加 0.72%，较去年同期增加 4.67%。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 62.21 万吨，周环比下降 2.95 万吨。</p>	<p>操作上，铁矿石持续反弹后，低估值得到一定修复，短期高位震荡运行，短线或观望，上方压力关注 830-850 元/吨区间，关注限产政策、宏观政策情况和终端需求表现。</p>

	<p>本周, Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2430.07 万吨, 环比上期降 2.97 万吨。烧结粉总日耗 111.52 万吨, 增 0.92 万吨。</p> <p>近期铁矿石供需双强, 矛盾不突出。供应端, 短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>(杨俊林)</p>
<p>煤 焦</p>	<p>现货市场, 受焦企亏损影响, 焦煤有下调压力, 焦炭偏强运行, 部分地区提涨 50 元/吨, 尚未全面落地。山西介休 1.3 硫主焦 1550 元/吨, 蒙 5 金泉提货价 1400 元/吨(-50), 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>本周焦炭产量下滑, 库存继续下滑。独立焦企日均产量 67.4 万吨, 增 0.2, 库存 88.2 万吨, 减 6.5; 钢厂焦化日均产量 46.7 万吨, 减 0.2, 库存 591.8 万吨, 减 12.4。</p> <p>国务院总理李强主持召开经济形势专家座谈会, 听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作意见建议。李强指出, 当前我国正处在经济恢复和产业升级关键期, 要注重打好政策“组合拳”, 围绕稳增长、稳就业、防风险等, 及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。</p> <p>中指研究院 7 月 6 日发布 2023 上半年中国房地产市场总结与下半年趋势展望。报告认为, 当前多数城市限制性政策已取消, 下半年需要更大力度的托底政策才能遏制住市场下行趋势。</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>昨日沪铝弱势运行, 沪铝主力月 2308 合约收至 17865 元/吨, 跌 50 元, 跌幅 0.28%。现货方面, 6 日长江现货成交价格 18260-18300 元/吨, 跌 70 元/吨, 贴水 15-升水 25; 广东现货 18450-18500 元/吨, 跌 50 元/吨, 升水 175-升水 225; 上海地区 18250-18290 元/吨, 跌 70 元/吨, 贴水 25-升水 15。现货市场弱势情绪未改, 升水继续下调, 持货商依旧下调报价出货, 下游接货商部分逢低增加接货交单, 但成交依然未有起色, 低价成交尚可。</p> <p>6 日, SMM 统计国内电解铝锭社会库存 52.5 万吨, 较本周一库存上升 1.9 万吨, 较上周四库存上升 0.3 万吨, 较 2022 年 7 月历史同期库存下降 19.8 万吨, 在途调货陆续到货后各主流消费地铝锭出现较明显累库, 但仍处于近万年同期低位水平。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下滑 0.5 个百分点至 63.3%, 与去</p>	<p>操作上, 建议轻仓波段偏空思路对待。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>年同期相比下滑 3.2 个百分点。</p> <p>美国 6 月小非农大超预期，ADP 就业激增 49.7 万人，美联储 7 月加息预期升温，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>【天胶】美国 6 月 ADP 就业人数远超预期，且 Markit 服务业指数超预期扩张，劳动离市场的火爆引发市场对美联储激进加息的预期，这重创了海外主要金融市场，欧美股市大幅下挫，相对而言，大宗商品市场受到的影响较小。昨日国内工业品期货指数保持承压波动的状态，后市多空博弈方向仍需要关注。行业方面，昨日泰国原料杯胶价格小幅回落，海南与云南胶水价格持稳，本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 77.98%，环比+2.97%，同比+11.57%，全钢胎样本企业产能利用率为 64.72%，环比+4.95%，同比+5.58%，全钢胎样本企业产能利用率恢复性提升，不过半钢胎和全钢胎库存继续增加。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%），随着 RU2309 的大幅拉涨，现货市场谨慎看涨。对于 RU2309 的大涨，主要原因在于市场传言国储将收购 2022 年生产的全乳胶，不过考虑到近几个月有关国储收购的传闻比较多，多数是在预期层面，我们对此持谨慎的态度。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 大幅拉涨，不过近强远弱，RU2401 等远月合约价格上涨十分有限，当前 RU2309 处于涨势之中，不过上方 12700 等位置继续面临压力，胶价运行料难以流畅，且蕴含一定风险，短期震荡上冲的可能性较大，下方短期支撑在 12450 附近。</p>	<p>操作建议：对 RU2309 保持震荡上冲思路，仍以波段交易为主，暂保持轻仓低买高平思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】沙特阿拉伯周初最新宣布的供应限制措施以及可能进一步减产的预期，加上美国原油库存超预期下降，都为市场情绪提供了一些支撑。沙特能源部长阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼亲王周三表示，作为欧佩克+联盟的一部分，俄罗斯与沙特的石油合作仍然强劲，该联盟将采取"一切必要的措施"来支持市场。需求端方面，海外经济走弱风险依旧存在，法国 6 月服务业意外收缩，服务业 PMI 录得 48，创 28 个月新低，连同继续收缩的制造业，大幅拉低综合 PMI 至荣枯线下方。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</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>

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。

操作建议：沙特及俄罗斯进一步减产释放积极信号，且美国商业原油库存有望继续下降，国际油价反弹。NYMEX 原油期货因美国独立日假期休市一天、无结算价；ICE 布油期货 09 合约 76.25 涨 1.60 美元/桶或 2.14%。

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。