



道通早报

日期：2023 年 7 月 10 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉震荡，12 月合约在 80 美分。关注 7 月 12 日 usda。据美国农业部（USDA），6.23-6.29 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 24789 吨（含签约 34632 吨，取消前期签约 9843 吨），较前一周减少 13%，较近四周平均减少 42%。装运陆地棉 58990 吨，较前一周增加 16%，较近四周平均增加 2%。</p> <p>郑棉震荡，9 月合约最新价格在 16600 元附近。现货价格在 17403 元附近。</p> <p>美联储 7 月加息概率升至 90%，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。盘面看，收敛的三角形震荡形态，等待突破。</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><b>钢材</b></p>	<p>钢材周五尾盘大幅回落，螺纹 2310 合约收于 3679，热卷 2310 合约收于 3789。现货方面，7 日唐山普方坯出厂价报 3550 (-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3730 元 (-30)，热卷现货价格(4.75mm)3830 元 (-60)。</p> <p>美国财政部长耶伦 9 日在北京召开新闻发布会，总结此次访华之旅。她表示，自己这几日与中方高层官员的会晤是“直接的且富有成效”，有助于稳定两国关系，同时她再次重申，美国不寻求与中国经济“脱钩”。</p> <p>据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2023 年 6 月销售各类装载机 8556 台，同比下降 25.3%。其中，国内市场销量 4321 台，同比下降 42.9%；出口销量 4235 台，同比增长 8.98%。2023 年 1-6 月，共销售各类装载机 56598 台，同比下降 13.3%。</p> <p>据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023 年 6 月销售各类挖掘机 15766 台，同比下降 24.1%，其中国内 6098 台，同比下降 44.7%；出口 9668 台，同比下降 0.68%。2023 年 1-6 月，共销售挖掘机 108818 台，同比下降 24%</p> <p>据 Mysteel 数据，上周，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 92.11%，环比增加 0.13 个百分点，同比增加 6.41 个百分点；钢厂盈利率 63.64%，环比下降 0.43 个百分点，同比增加 46.76 个百分点。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 51.04%，环比减少 0.28 个百分点，同比增加 19.38 个百分点。</p> <p>钢材价格周五尾盘快速回落，周度钢材库存延续淡季累库状态，供应端由于唐山地区环保限产小幅回落，但在高炉利润持续的情况下，压产政策落地前高炉产量预计回落幅度不大；需求端较上周假日消费有所改善，淡季弱勢表现明显。</p>	<p>钢材供需偏弱的局面维持，宏观层面迟迟未出政策市场小幅转冷，但对后续政策预期及目前原材料端对钢价仍有支撑，短期预计保持震荡态势，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 12638.56，环比降 103.44；日均疏港量 313.42 增 5.11。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 84.48%，环比上周增加 0.39 个百分点，同比去年增加 5.95 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 92.11%，环比增加 0.13 个百分点，同比增加 6.41 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 63.64%，环比下降 0.43 个百分点，同比增加 46.76 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 246.82 万吨，环比下降 0.06 万吨，同比增加 15.98 万吨。</p> <p>近期铁矿石供需双强，矛盾不突出。供应端，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，铁水产量上升至年内高位水平，短期钢厂区域限产增多，但对铁水产量影响有限；宏观面，李强总理主持召开经济形势专家座谈会，指出及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施，市场对宽松政策推出依然抱有较强预期；操作上，</p>	<p>短期高位震荡运行，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>(杨俊林)</p>

	<p>铁矿石持续反弹后，低估值得到一定修复，近期成材端累库和利润收窄，叠加铁水高位继续增加空间受限，矿石价格承压。</p>	
煤焦	<p>现货市场，双焦持稳为主。山西介休 1.3 硫主焦 1550 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1400 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>美国财政部长耶伦 9 日在北京召开新闻发布会，总结此次访华之旅。她表示，自己这几日与中方高层官员的会晤是“直接的且富有成效”，有助于稳定两国关系，同时她再次重申，美国不寻求与中国经济“脱钩”。</p> <p>中央气象台继续发布高温橙色预警，预计 7 月 10 日，北京、河北、河南、浙江、福建等局地可达 40℃ 以上。</p> <p>双焦中长期压力仍在，双焦供求预期宽松，盘面升水现货的压力比较大。短期对盘面影响较大还在于宏观面预期强弱，周五盘面明显下挫，近期市场对于宏观面向好的预期过于一致，也因此易形成一致性的政策不及预期的担忧，需防范需求预期的快速调整。不过短期双焦库存压力不大，焦煤库存连续两周下滑，尤其下游库存明显偏低，将限制回调空间。</p>	<p>整体仍在震荡区间内，短期盘面料下探支撑，观望或短线思路。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>上周五沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2308 合约收至 17845 元/吨，跌 10 元，跌幅 0.06%。现货方面，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>SMM 讯，因电力保供等问题四川眉山地区电解铝后续有减产检修预期，目前该地区有两家电解铝企业总建成产能 25 万吨，运行 20 万吨左右，此次检修或面临 25% 的减产，预计影响 5 万吨年化产能，四川其他地区电解铝暂稳运行。</p> <p>美国 6 月非农数据意外降温，新增就业 20.9 万人，远低于预期，美元指数下跌，有色金属上方压力缓和。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，供应压力明显上升，不过市场对国内政策预期增强，且低位库存继续支撑铝价，铝价或震荡运行为主。</p>	<p>操作上建议暂时观望或短线。</p> <p>(有色组)</p>
天胶	<p>上周五发布的美国非农就业数据低于预期，有关美国就业市场火爆的情绪略有降温，不过美国失业率下降和薪资上涨超预期，上周五美股继续回落为主，大宗工业品表现相对较强。上周五国内工业品期货指数震荡偏强，尤其化工品板块有突破向上的迹象，对胶价带来支撑和情绪提振，继续对此保持关注。行业方面，上周五泰国杯胶价格小涨，胶水阿济格持稳，云南胶水价格小涨，海南胶水价格小跌，RU2401 交割利润保持低水平。目前市场聚焦国储对</p>	<p>操作建议：对 RU2309 暂保持轻仓低买高平思路，仍以轻仓波段交易为主，关注冲压情况。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>天胶的收购，但具体的收储数量、方式、时间等等仍未落定，这使得市场对 RU2309 的炒作面临一定风险，且 RU 的上涨并未带动海外胶价，更多的是针对国储收储的单次行情，投资者需要对此保持谨慎。上周五国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 12325 元/吨，0/0%；20 号泰标 1355 美元/吨，0/0%，折合人民币 9763 元/吨；20 号泰混 10730 元/吨，-20/-0.19%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2309 偏强震荡大幅拉涨，当前仍然处于阶段性涨势之中，各合约间依然是近强远弱，RU2401 等远月合约相对不强，且面临较重的压力，对 RU2309 的上涨带来一定拖累，RU2309 上方关键压力在 12700 附近，下方重要支撑在 12300-12400。</p>	
<p>原油</p>	<p>欧洲央行管委森特诺表示，所有指标显示通胀已经达到峰值；欧洲央行的目标是关注总体通胀，这一点非常重要；通胀率将在年底前回落至远低于 3% 的水平；德国 IFO 和 PMI 等数据表明，欧元区经济正在放缓。美国至 7 月 7 日当周钻机总数 680 口，石油钻机下降 5 口至 540 口；天然气钻机增加 11 口至 135 口。摩根大通认为，OPEC+ 需要进一步减产石油 70 万桶/日，以重夺油市话语权。据财联社援引塔斯社报道，俄罗斯能源部证实通过削减出口将石油供应削减 50 万桶/日。央视新闻记者从中国石油大庆油田获悉，2023 年上半年，我国陆上最大油田大庆油田累计生产原油 1509.13 万吨，实现全年目标“时间过半、产量过半”；生产天然气 29.69 亿立方米，同比增长 0.63 亿立方米。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。</p> <p>操作建议：OPEC+ 频繁表态将努力支持油价，高温天气原油需求乐观，原油价格震荡上行。</p>	<p>操作思路以区间震荡反弹为主，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。