



道通早报

日期：2023 年 7 月 11 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>近期得州零星降雨，近期美棉苗情基本稳定，但市场认为未来下游消费需求复苏仍存不确定性，棉价承压大幅下挫。美棉跌幅在 2%，12 月合约价格在 79 美分。 据美国农业部（USDA），全美棉株整体优良率 48%，较前一周持平，较去年同期高 9 个百分点。其中得州棉株整体优良率 33%，较前一周下降 1 个百分点，较去年同期高 12 个百分点。</p> <p>郑棉波动缩小，9 月合约价格在 16600 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>钢材周一价格弱势震荡，螺纹 2310 合约收于 3679，热卷 2310 合约收于 3781。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 3510 (-40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3680 元 (-50)，热卷现货价格(4.75mm)3820 元 (-10)。</p> <p>中国 6 月 CPI 同比持平，环比下降 0.2%；PPI 同比下降 5.4%，环比下降 0.8%。PPI 同比已连续 9 个月处于通缩区间，且降幅连续 6 个月扩大。国家统计局指出，6 月份，受石油、煤炭等大宗商品价格继续回落及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI 环比、同比均下降。</p> <p>中国人民银行、国家金融监督管理总局发布通知，支持房地产市场政策期限延长至 2024 年 12 月 31 日。各金融机构应按照文件要求切实抓好落实，因城施策支持刚性和改善性住房需求，保持房地产融资合理适度，加大保交楼金融支持，推动行业风险市场化出清，促进房地产市场平稳健康发展。</p> <p>乘联会公布数据显示，6 月乘用车市场零售达到 189.4 万辆，同比下降 2.6%，环比增长 8.7%。其中，新能源车市场零售 66.5 万辆，同比增长 25.2%，环比增长 14.7%。上半年乘用车市场零售持续逐月环比增长，为本世纪以来首次。</p> <p>7 月 10 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3904 元/吨，日环比下降 25 元/吨。平均利润亏损 134 元/吨，谷电利润亏损 30 元/吨。</p> <p>钢材昨日走势弱势震荡，国内公布了 6 月 CPI 及 PPI 指数，数据依旧偏弱，国内阶段性宏观情绪转弱。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，淡季弱势表现明显。</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>昨日进口铁矿港口现货价格全天下跌 9-17。现青岛港 PB 粉 843 跌 15，超特粉 710 跌 15；天津港 PB 粉 866 跌 14，60.5%金布巴粉 813 跌 17；曹妃甸港 PB 粉 867 跌 14，纽曼筛后块 998 跌 17；江内港 PB 粉 888 跌 9，卡粉 985 跌 15；防城港港 PB 粉 855 跌 10；鲅鱼圈港 PB 粉 894 跌 9。</p> <p>7 月 3 日-7 月 9 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2432.4 万吨，环比减少 511.5 万吨。澳洲发运量 1735.1 万吨，环比减少 324.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1404.2 万吨，环比减少 328.0 万吨。</p> <p>7 月 3 日-7 月 9 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2514.5 万吨，环比增加 86.5 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2409.2 万吨，环比增加 49.2 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1361.8 万吨，环比增加 104.7 万吨。</p> <p>本期全球铁矿石发运量 2802.8 万吨，继半年末冲量结束后出现了大幅度下滑，周环比减少 665.3 万吨，跌至年内中等偏低位。其中巴西和澳洲部分矿山的发运量跌幅较大。四大矿来看，本期减</p>	<p>短期矿石市场高位震荡运行，上方关注 830-850 元/吨压力区间，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>量主要来自 BHP 财年末冲量结束后的快速下滑以及 VALE 季节性的减量。目前全球铁矿石发运累计同比增速 1.95%，而非主流同比增速有所反弹。从发运比例来看，本期澳洲发往中国比例为 80.9%，处于年内绝对低位水平，不过绝对量与往年同期相近。短期来看，7 月初受澳洲发运下降影响，全球发运一般会有两次连续回落趋势，预计下期全球铁矿发运量或将再次小幅下降。</p> <p>供应端，海外发运量半年末冲量结束后出现了大幅度下滑，需求端，铁水产量上升至年内高位水平，成材利润收窄下产量继续提升空间有限，如产量平控政策实施，后期有较大的下滑空间；宏观面，央行和、国家金融监督管理总局发布关于支持房地产市场政策期限延长的通知，政策面影响下市场预期较为反复。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强运行，焦炭第一轮提涨落地，幅度 50 元/吨。山西介休 1.3 硫主焦 1550 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1420 元/吨（+20），吕梁准一出厂价 1750 元/吨（+50），唐山二级焦到厂价 1850 元/吨（+50），青岛港准一焦平仓价 2000 元/吨（+50）。</p> <p>中国人民银行、国家金融监督管理总局发布通知，支持房地产市场政策期限延长至 2024 年 12 月 31 日。各金融机构应按照国家要求切实抓好落实，因城施策支持刚性和改善性住房需求，保持房地产融资合理适度，加大保交楼金融支持，推动行业风险市场化出清，促进房地产市场平稳健康发展。</p> <p>财政部通报美国财长耶伦访华情况称，中方说明了中美经济关系互利共赢的本质，阐明中方关于健康经济竞争的立场，要求美方采取实际行动回应中方对于美经济制裁打压的重大关切。双方一致同意按照两国元首巴厘岛会晤重要共识，后续保持中美经济领域高层交往和各层级沟通交流。</p> <p>美联储戴利表示，2023 年我们可能还需要再加息几次；当下制定货币政策时，必须依赖经济数据；放慢加息步伐是合适的；行动不足带来的风险超过采取过多行动带来的风险；通胀率仍然过高，需要继续加息。</p> <p>近期双焦市场仍在震荡区间内，一方面双焦供求预期宽松，盘面升水现货的压力比较大，但另一方面，煤矿和焦化厂生产都有收缩表现，短期双焦库存压力不大，现货价格走势偏强，也增强下方支撑。短期也许关注宏观预期强弱的引导，美联储加息放缓以、美财长访华以及 7 月底的政治局会议均引导市场预期向好，不过临近验证期，也许防范担忧情绪的反扑。</p>	<p><b>操作上继续震荡思路，观望或短线。</b></p> <p><b>（李岩）</b></p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝偏强运行，沪铝主力月 2308 合约收至 17990 元/吨，涨 140 元，涨幅 0.78%。现货方面，10 日长江现货成交价格 18250-18290 元/吨，涨 60 元/吨，贴水 30-升水 10；广东现货 18340-18390 元/吨，收平，升水 60-升水 110；上海地区 18260-18300 元/吨，涨 60 元/吨，贴水 20-升水 20。国内铝市依旧表现低迷，持货商出货压力倍增且对后市信心不足，下游看跌情绪下多选择压价采购，交投状况整体不佳，成交表现平平。</p>	<p><b>操作上建议暂时观望或短线。</b></p> <p><b>（有色组）</b></p>



	<p>10日, SMM统计国内电解铝锭社会库存53.0万吨, 较上周四库存增加0.5万吨, 呈现小幅累库状态, 较2022年7月历史同期库存下降19.2万吨, 仍处于近五年同期低位水平。</p> <p>美国6月非农数据意外降温, 新增就业人数远低于预期, 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, 但四川限电或有减产风险。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, 加上低位库存继续支撑铝价, 铝价或震荡运行为主。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市小幅反弹, 市场情绪暂时保持稳定, 国内6月CPI和PPI环比回落, 经济表现依旧较为弱势, 政策面房企存量融资展期等部分政策延期至2024年底, 继续呵护房地产企业以及房地产行业, 昨日国内工业品期货延续偏强上冲的节奏, 尤其化工品板块出现涨势, 对胶价亦有一定支撑和情绪提振。行业方面, 昨日国内外天胶原料价格持稳, 截至7月9日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量92.71万吨, 较上期增加0.39万吨, 环比增加0.43%。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌(全乳胶12225元/吨, -100/-0.81%; 20号泰标1345美元/吨, -10/-0.74%, 折合人民币9674元/吨; 20号泰混10650元/吨, -80/-0.75%), 现货市场买盘情绪有所好转, 据了解近期国内全钢胎内外销出货压力攀升, 企业成品库存压力加大, 不利于全钢胎企业的开工和天胶的消耗。</p> <p>技术面: 昨日RU2309冲压不济明显回落, 多头主动离场明显, 胶价延续上行的难度明显增加, RU2309上方重要压力转为12400-12600, 短期多空料展开区间博弈, 而后市胶价结束反弹回落的可能性增加。</p>	<p>操作建议: 震荡思路, 轻仓波段交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>在奥地利维也纳举行的第八届欧佩克国际研讨会期间, 科威特副总理、石油部长兼经济和投资事务国务部长Saad Al Barrak告诉阿联酋通讯社, 该国的目标是到2024年底日产320万桶石油。据管道&amp;天然气杂志网7月7日报道, 据四位贸易消息人士对路透表示, 泰国最大的能源公司、国有控股的PTT正与卡塔尔就一项为期15年的液化天然气供应协议进行深入谈判。根据消息人士引用的不同数据显示, 这家油气集团正在谈判每年100万吨或200万吨的供应量, 这将是亚洲买家锁定长协一系列交易中的最新一笔。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</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>

<p>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。</p> <p>操作建议：美国加息的可能性越来越大，欧美原油期货下跌，但主要石油出口国沙特阿拉伯和欧洲某国削减原油供应限制了跌幅。2023 年 8 月 WTI 跌 0.87 报 72.99 美元/桶，跌幅 1.18%；2023 年 9 月布伦特原油跌 0.78 报 77.69 美元/桶，跌幅 0.99%。</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。