



道通早报

日期：2023 年 7 月 13 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉还在震荡，盘面有上涨启动的迹象，12 月合约价格在 82 美分附近。相关咨询：近期全美多地迎来降雨，但由于整体降雨量相对较为有限，对于墒情的补充作用较为有限，整体依旧处于近年偏差水平。受此影响，局地虫害压力或有所增大，棉农据需优化棉田管理。具体从美棉生长情况来看，据 USDA 最新数据显示，新棉生长进度持续偏缓，棉株长势有所转差。从棉株长势来看，全美棉株偏差率 25%，环比上周增加 4 个百分点，较去年同期低 2 个百分点。其中得州棉株整体偏差率在 40%，环比上周增加 7 个百分点，较去年同期低 1 个百分点，整体来看棉株生长质量再度转差，持续处于近年较差水平。印度协会 CAI 发布 2022/23 年度的产量上调至 529 万吨，消费 528 万吨未变，期末库存 39 万吨。新棉种植方面，古邦截至 7 月 10 日的一周内，新年度棉花种植面积增加了 35 万公顷，目前总植棉面积为 237.6 万公顷，较去年同期增加 16%，较近三年平均水平基本持平。自 6 月 1 日以来，印度全国降雨量较平均水平多出 2%，但仍存在时空分布不均的问题。其中，北部地区的旁遮普邦和哈里亚纳邦的降雨量约为平均水平的 2 倍，西拉贾斯坦邦的总降雨量达近年平均 3.5 倍。与此同时，马哈拉施特拉邦和特伦甘纳邦降水仍显不足，较平均降雨量少 30%左右。据当地媒体报道，北部棉区部分棉田受洪水影响较大，特伦甘纳邦棉农仍在努力推进棉花种植。</p> <p>郑棉周二下午快速拉升，传出的消息是“新疆棉库存减少 36 万吨；新疆高温棉花自燃了”，夜盘延续上涨，郑棉突破整理区间，技术面转强，月间涨幅接近，到时和小作文匹配。需求端不好。</p> <p>美元回调，人民币汇率下跌，原油上涨，宏观偏暖，原油上涨带动市场情绪。市场的焦点还以供应端为主，结转库存低和新棉产量低，低库存又导致对新年度产量更敏感，8 月差不多定产，关注落地和预期的差距，关注高价对新年度抢收情绪的抑制因素。</p>	<p>操作上，多单以 17000 防守持续，技术偏强，需求风险随着上涨累计。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>上周五 PTA 开启大涨，周内 PTA 延续上涨，9 月合约从 5600 接近 5900 元，9-1 价差扩大，基差变化不大，在 57 元。经过价格反弹，PTA 加工费在 360 元附近，PTA 开工从 78%附近降低至 73%，华东一套 720 万吨的装置降负运行。聚酯开工在 92%，高位。PX 加工费在 450 美元附近，PX 下半年没有投产计划，PX 供需偏紧，成本端对 PTA 支持挺强。</p>	<p>PTA 开工下滑供应收缩，聚酯维持强势，供需端对价格给与配合，近期 PTA 延续反弹，加工费修复至 450-500 元。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格小幅回升，螺纹 2310 合约收于 3720，热卷 2310 合约收于 3825。现货方面，13 日唐山普方坯出厂价报 3490（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3690 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3850 元（+20）。</p> <p>美国通胀大幅降温，6 月 CPI 涨幅超预期回落。美国劳工统计局公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%，这是美国 CPI 同比涨幅自 2022 年 6 月创出 40 年来峰值 9.1%后连续 12 个月下降，为 2021 年 3 月以来最小增幅，预估为 3.1%，前值为 4.0%。</p> <p>工信部公布数据显示，上半年我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占世界总量 49.6%、72.6%和 53.2%，以修正总吨计分别占 47.3%、67.2%和 46.8%，均位居世界第一。</p> <p>小松官网公布 2023 年 6 月小松挖掘机开工小时数数据。数据显示，2023 年 6 月，中国小松挖掘机开工小时数为 90.8 小时，同比下降 3.1%，环比下降 9.3%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2606 元/吨，平均钢坯含税成本 3407 元/吨，周环比上调 13 元/吨，与 7 月 12 日普方坯出厂价格 3520 元/吨相比，钢厂平均盈利 113 元/吨，周环比减少 63 元/吨。</p> <p>7 月 12 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3899 元/吨，日环比下降 6 元/吨。平均利润亏损 140 元/吨，谷电利润亏损 37 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日小幅回升。宏观方面美国 6 月 CPI 超预期回落，市场预期后续加息次数或将减少，海外市场风险偏好回升；国内 6 月金融数据良好居民和企业的中长期贷款回升明显，整体宏观市场有所好转。钢材市场国内目前有江苏平控的传言，对于后续产量平控的预期支撑钢材价格回弹。淡季下供需整体偏弱，但市场对后续政策预期及当前原材料价格仍有一定支撑。</p>	<p>等待国内政策的公布，短期预计保持震荡态势，建议观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 879 涨 16，58%指数 793 涨 12，65%指数 965 涨 19。港口块矿溢价 0.0973 美元/干吨度，跌 0.0072。青岛港 PB 粉价格 868（约\$114.11/干吨）；纽曼粉价格 884（约\$114.38/干吨）；卡粉价格 970（约\$127.17/干吨）；超特粉价格 734（约\$96.57/干吨）。</p> <p>关于江苏省粗钢“平控”传闻的调研反馈。据 Mysteel</p>	<p>短期矿石市场高位震荡运行，短线为主，9-1 正套持有，上方关注 830-850 元/吨压力区间，关注限产政策、宏观政策</p>

	<p>对江苏省内主要钢厂进行调研核实，少部分钢厂表示有接到通知，不过为口头交流，尚未收到正式文件，未对短期生产计划产生影响，影响较小。</p> <p>美国通胀大幅降温，6月CPI同比上涨3%，为2022年6月创出40年来峰值9.1%后连续12个月下降，为2021年3月以来最小增幅，美元暴跌，对商品市场有提振作用。</p> <p>近期铁矿石市场供需面相对平稳，矛盾不大。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，市场有平控消息，但未正式落地，如产量平控政策实施，后期有较大的下滑空间；宏观面，政策面影响下市场预期较为反复。</p>	<p>情况和终端需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强运行，焦炭提涨第二轮，钢厂暂无回应。山西介休1.3硫主焦1600元/吨，蒙5金泉提货价1420元/吨，吕梁准一出厂价1750元/吨，唐山二级焦到厂价1850元/吨，青岛港准一焦平仓价2000元/吨。</p> <p>各环节产销，焦煤贸易氛围好转，流拍比例明显下滑；焦企受制于利润及环保干扰，部分焦企限产，出货顺畅，厂内库存低位；钢厂开工高位，燃料有刚性需求，拿货积极性也有好转。</p> <p>昨日市场对于“江苏省内钢厂是否接到平控通知”普遍关注，Mysteel钢材江苏部对省内主要钢厂进行调研核实：少部分钢厂表示有接到通知，不过为口头交流，尚未收到正式文件，未对短期生产计划产生影响，影响较小。多数钢厂表示尚未接到通知，且表示今年1-6月份产量较去年同期相比变化不大，而下游需求表现一般，因此即使有平控要求，预计对厂里实际影响也不大。</p> <p>全国多地持续高温或强降雨天气，迎峰度夏正值关键期。为此，Mysteel对浙江省部分钢厂生产企业进行了调研，截止发稿目前浙江省暂未发布正式限电通知，部分企业收到错峰用电口头通知；目前多数企业处于不饱和生产状态，在用电高峰期仍可错峰生产，因此暂时对企业生产影响有限。</p> <p>进口供应方面，2023年蒙古国那达慕大会于7月11日-15日举办，根据《中蒙政府关于中蒙边境口岸及其管理制度协定》的规定，甘其毛都、策克、满都拉口岸等主要煤炭通关口岸正常运行，大会期间并不闭关。但通关车数还是不可避免地受到了部分蒙方司机放假影响，那达慕大会首日（7月11日）甘其毛都口岸通关896车，环比减少180车，降幅16.73%，后续四天三大口岸通关总车数预计在1100-1350车区间内波动运行。</p> <p>美国通胀大幅降温，6月CPI涨幅超预期回落。美国劳工统计局公布数据显示，美国6月CPI同比上涨3%，这是美国CPI同比涨幅自2022年6月创出40年来峰值9.1%后连续12个月下降，为2021年3月以来最小增幅，预估为3.1%，前值为4.0%。</p> <p>近期双焦现货表现偏强，区间低位反弹。因蒙煤短期进口下滑叠加库存连续两周下滑，现货提涨有落地的基础，盘面反弹反映</p>	<p>结合盘面，不排除双焦在当前位置继续反弹反映第三轮提涨预期，但不确定性较强，盘面仍在震荡区间内，观望或短线思路对待。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>两轮提涨的预期；但未来继续提涨的空间相对受限，因终端需求淡季，成材价格偏弱，本周钢厂利润持续压缩，将限制焦炭提涨空间。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月2308合约收至18100元/吨，涨35元，涨幅0.19%。现货方面，12日长江现货成交价格18220-18260元/吨，收平，贴水60-贴水20；广东现货18255-18305元/吨，跌25元/吨，贴水25-升水25；上海地区18220-18260元/吨，跌10元/吨，贴水60-贴水20。铝锭现货市场成交延续低迷态势，持货商出货力度增强，但下游入场接货甚少，仅有大户采买且完成采购后离市，供过于求再现，实际成交寡淡。</p> <p>11日，有关于浙江省电力紧张的传闻：“各企业，根据“浙江省电力公司关于开展迎峰度夏电力移峰填谷工作的通知”，请贵企业于7月10日周一上午10:00至11:00，下午2点至3点停止所有生产用电，仅允许保留非生产性保安用电。”据调研情况看，浙江省的部分企业确实有收到限电通知，但一方面限电措施的持续时间仍不确定，部分企业表示往年也有相关政策、且只持续了一两天；另一方面，由于订单持续走弱、自6月开始型材企业并未满生产，且在限电措施下企业仍可错峰生产，浙江省的限电政策对铝加工品产量影响可能有限。</p> <p>美国通胀大降温，6月CPI同比升3%低于预期，核心CPI同比涨4.8%，创近两年最低，美元指数大幅下跌，提振有色金属反弹。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，不过中国央行等两部门延长金融扶持房地产政策期限，加上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>
<p>天胶</p>	<p>美国6月CPI降幅超预期，市场对美联储激进加息的担忧情绪缓和，昨日美元指数大幅下跌，主要大宗商品市场受到明显的情绪提振。国内工业品期货指数昨日向上突破，反弹更进一步，有利于对胶价带来支撑，不过在整体工业品中NR和RU的表现明显偏弱，RU与整体工业品之间的关系需要关注。行业方面，昨日泰国杯胶原料价格小跌，海南胶水价格下跌，海南产RU2401交割利润有所好转，对RU的压力有所增大。昨日国内天然橡胶现货价格维稳（全乳胶12225元/吨，0/0%；20号泰标1345美元/吨，0/0%，折合人民币9652元/吨；20号泰混10620元/吨，0/0%），现货市场交投气氛未有明显改变。</p> <p>技术面：昨日RU2309承压震荡，上方继续面临12400-12600的重要压力，而下方12200-12300存在支撑，胶价短期上行两难，而后市的方向具有较大的不确定。</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>当周美 EIA 原油、馏分油库存攀升，汽油库存略有下滑；原油库存增加 590 万桶（预期+50 万桶），至 4.5813 亿桶。据油价网 7 月 10 日报道，阿联酋宣布，它不会加入沙特自愿减产的行列，并称沙特的减产足以平衡市场。阿联酋计划到 2027 年将其原油产能提高到 500 万桶/天，远高于欧佩克 300 万桶/天的配额。据钻井地带网 7 月 10 日报道，花旗银行全球商品研究主管埃德·莫尔斯在接受钻井地带网站采访时表示，沙特阿拉伯对全球需求疲软非常敏感。阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC：将 8 月份的达斯原油价格设定为较穆尔班原油贴水 0.7 美元/桶；将 8 月份的 UPPERZAKUM 原油价格设定为较穆尔班原油贴水 0.6 美元/桶；将 8 月份的 UMMLULU 原油价格设定为较穆尔班原油升水 0.15 美元/桶。伊拉克将用原油换取伊朗天然气，以克服美国限制向伊朗支付的问题。伊朗同意恢复向伊拉克出口天然气，此前伊朗因延迟付款问题而停止向伊拉克出口天然气。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 SaadAlBarrak 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&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。</p> <p>操作建议:虽然美国商业原油库存增长，但美国通胀数据向好、抑制美联储继续加息预期，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 08 合约 75.75 涨 0.92 美元/桶或 1.23%；ICE 布油期货 09 合约 80.11 涨 0.71 美元/桶或 0.89%。</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。