



道通早报

日期：2023 年 7 月 20 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉主产区干旱，公布的优良率不及上周，美股及其他商品上涨也提振美棉，美棉收涨。</p> <p>郑棉在 17000 附近震荡。6 月纺织服装出口环比增加，同比延续减少，去年高基数因素问题。7 月 USDA 数据调增产量、调减消费量，库存增加。国内短期仍受库存偏紧&amp;新棉减产的驱动影响，棉花价格较为坚挺。同时新疆也进入高温天气，对后期棉花的单产或有一定影响，给予棉价较强支撑。需求端来看，下游淡季特征明显。棉价大幅上涨之下，纺企即期利润亏损较大。纺企棉纱库存也在持续累库中，但由于前期库存偏低，目前棉纱库存处于近年来中位水平，虽然边际压力增大，但产业链库存结构并未大幅走差，且部分纺企对于 8 月后的旺季仍有一定预期，因而实际关停的纺企很少，小企业多选择小幅降低开机，适当增加棉纱累库，等待旺季到来，大企业开工多数正常，产销量并未明显走差，因而下游对上游的负反馈较为缓慢。</p> <p>政策方面：抛储政策落地。时间 7 月下旬。不同前几次抛储公告，数量未有具体规定；前期分析过如果有具体的数量规定，储备政策相对偏多；而落地政策数量不明，供应量跟随价格有了比较大的调节空间，所以落地储备棉政策相对偏空。价格根据内外棉各占 50%比例确定，和过去定价方法一致，储备棉价格会对市场有引导。</p> <p>综上，宏观情绪偏乐观。美棉还在区间震荡，有突破迹象，关注。国内抛储落地，依据前期市场炒作库存短缺的逻辑，抛储落地证实短缺，不过数量没有具体规定，所以本身的政策利好大打折扣，后期关注实际抛储抢的热度和抛储价格。</p>	<p>操作上，暂时观望，观察内外棉价差表现。</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:钢材周三价格上行, 螺纹 2310 合约收于 3767, 热卷 2310 合约收于 3871。现货方面, 19 日唐山普方坯出厂价报 3550 (平), 上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3720 元 (+10), 热卷现货价格(4.75mm)3870 元 (平)。</p> <p>《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》重磅发布, 对民营经济定位作出重要表述, 首次提出“生力军”。意见指出, 民营经济是推动中国式现代化的生力军, 是高质量发展的重要基础。要加大对民营经济政策支持力度, 完善融资支持政策制度, 支持符合条件的民营企业上市融资和再融资。</p> <p>工信部: 将把稳增长放在更加突出位置。加快落实促进汽车和家居消费等政策, 加紧制定实施汽车、电子、钢铁等十个重点行业稳增长的工作方案。</p> <p>财政部: 上半年, 全国一般公共预算收入 119203 亿元, 同比增长 13.3%。上半年全国一般公共预算支出 133893 亿元, 同比增长 3.9%, 基本民生、乡村振兴、教育等重点支出得到有力保障。</p> <p>国家统计局最新数据显示, 2023 年 6 月, 我国挖掘机产量 20364 台, 同比下降 15.3%。2023 上半年, 我国挖掘机累计产量 137741 台, 同比下降 18%。</p> <p>据 Mysteel 数据, 本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2634 元/吨, 平均钢坯含税成本 3446 元/吨, 周环比上调 39 元/吨, 与 7 月 19 日当前普方坯出厂价格 3550 元/吨相比, 钢厂平均盈利 104 元/吨, 周环比增加 1 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日延续回升, 原材料价格上移对钢价支撑力度较强。宏观方面国内昨日发布民营经济发展壮大意见, 短期对市场或有提振信心作用, 等待进一步刺激消费政策, 但对国内经济发展恢复起效或需要更长时间。钢材自身供应端近来原材料价格的回升, 长流程利润一定程度受到挤压, 在目前消费淡季需求弱势的情况下关注供应端高铁水的情况能否延续。短期保持观望, 关注国内政策的发布情况。</p>	<p>短期保持观望, 关注国内政策的发布情况。</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累计下跌 4-10。现青岛港 PB 粉 872 跌 8, 超特粉 740 跌 10; 天津港 PB 粉 891 跌 10, 混合粉 790 跌 4; 曹妃甸港 PB 粉 895 跌 9, 纽曼筛后块 1036 跌 5; 江内港 PB 粉 903 跌 5, 纽曼块 1010 跌 5; 防城港 PB 粉 884 跌 8; 鲅鱼圈港 PB 粉 924 跌 10。</p> <p>7 月 20 日, 必和必拓 (BHP) 发布 2023 年第二季度运营报告, 报告显示: 其中二季度铁矿石产量 7271.7 万吨, 环比上涨 9.9%, 同比上涨 1.47%。一季度铁矿石销量 7117.2 万吨, 环比增加 6.83%, 同比减少 2.23%。必和必拓 2023 财年产量 2.85 亿吨, 完成财年目标, 2024 财年 (2023.07-2024.06) 铁矿石目标指导量 2.82-2.94 亿吨不变 (100%基准)。</p> <p>工信部: 将把稳增长放在更加突出位置。加快落实促进汽</p>	<p>短期矿石市场高位震荡运行, 短线为主, 9-1 正套持有, 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>车和家居消费等政策，加紧制定实施汽车、电子、钢铁等十个重点行业稳增长的工作方案。深入开展消费品、原材料“三品”行动，组织新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡，推动医疗装备、通用航空、邮轮游艇等产业创新发展，以高质量供给引领创造需求。</p> <p>近期市场稳增长政策频出，临近政治局会议，政策面预期依然对市场形成一定支撑，关注政策力度和落地情况；近期铁矿石市场供需面相对平稳，矛盾不大，铁水产量高位回落，终端需求弱势下对价格向上驱动较弱。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦偏强运行，焦煤价格涨幅明显。山西介休 1.3 硫主焦 1650 元/吨（+50），蒙 5 金泉提货价 1520 元/吨，吕梁准一出厂价 1800 元/吨，唐山二级焦到厂价 1900 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2050 元/吨。</p> <p>主产地煤矿近期受安全事故影响，检查力度趋严，叠加前期出货顺畅，部分区域焦煤供应偏紧，报价相对坚挺；焦炭两轮提涨落地，但焦企盈利情况并未好转，提产动力不足，故对高价煤资源的接受意愿并不高；目前铁水产量仍偏高，对双焦的刚需支撑较强，使得短期炼焦煤价格不易下跌。</p> <p>乌海市海南区露天矿基本全部停产，涉及露天煤矿共 14 座，合计产能约 945 万吨，其他区域暂未接到通知，但多数民营矿已自发停产自查，复产时间未定</p> <p>今年蒙古国那达慕大会对甘其毛都口岸通关车数影响扰动较小，车数仅有小幅度下降，后续通关车数预计继续维持高位，今年疫情因素扰动消失，过货能力不再受突发事件影响，近期常态化维持“千车”水平，全年进口量水平或将超过 3000 万吨。</p> <p>中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》重磅发布，对民营经济定位作出重要表述，首次提出“生力军”。意见指出，民营经济是推动中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础。要加大对民营经济政策支持力度，完善融资支持政策制度，支持符合条件的民营企业上市融资和再融资。</p> <p>近期煤矿安检力度增强，库存有继续下滑的趋势，部分煤矿矿内几乎库存，继续提振现货表现，提涨预期增强。未来压力在于，一方面终端需求及钢厂的利润情况，如钢厂负反馈再度进入减产，双交提涨难度将增大，另一方面，国内焦煤价格上涨带动进口的大量增加，将抵消产量缩减的影响。</p>	<p>相对来说，短期支撑仍旧较强，操作上短线思路对待，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2308 合约收至 18255 元/吨，涨 50 元，涨幅 0.27%。现货方面，19 日长江现货成交价格 18280-18320 元/吨，跌 70 元/吨，升水 75-升水 115；广东现货 18290-18340 元/吨，涨 10 元/吨，升水 85-升水 135；上海地区 18270-18310 元/吨，跌 80 元/吨，升水 65-升水 105。今日现货市场成交仍显一般，持货商积极寻求出货变现，而接货商畏高无意补货，则更多等待有低价的采购机会，双方各持己见，交投显得平淡，实际难有大量成交。</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>按照《国务院办公厅关于营造良好市场环境促进有色金属工业调结构促转型增效益的指导意见》和《工业和信息化部关于电解铝企业通过兼并重组等方式实施产能置换有关事项的通知》的相关要求,根据山东省工业和信息化厅《关于山东南山铝业股份有限公司产能退出的公告》,现将贵州兴仁登高新材料有限公司煤电铝一体化建设项目 13.6 万吨电解铝产能置换方案予以公示,欢迎社会公众进行监督。</p> <p>美国 6 月零售销售数据低于预期,市场对美联储 7 月后结束加息预期强化,美股继续小幅收涨,提振有色反弹。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,不过国内政策落地预期增强,加上低位库存继续支撑铝价,铝价或继续震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日美股继续上冲,海外市场情绪较为积极,国内政策面提出重视民营经济,意图增强对经济的刺激作用。昨日国内工业品期货指数继续冲高,不过当前面临短期压力明显,对胶价的影响以压力为主。行业方面,昨日泰国原料胶水价格下跌 0.5 泰铢,国内云南和海南胶水价格暂稳。截至 7 月 16 日,国内天然橡胶社会库存 159.60 万吨,较上期增加 0.47 万吨,增幅 0.30%,天胶库存再度累积不利于胶价的企稳反弹。昨日国内天然橡胶现货价格调整(全乳胶 12025 元/吨, 0/0%; 20 号泰标 1320 美元/吨, -5/-0.38%,折合人民币 9436 元/吨; 20 号泰混 10440 元/吨, +20/+0.19%),现货市场观望情绪较为浓重。</p> <p>技术面:昨日 RU2309 保持窄幅震荡局面,多头夜盘一度拉升,但 12200-12300 的压力明显,短期胶价偏弱震荡的可能性较大,下方支撑在 12000 上方。</p>	<p><b>操作建议:轻仓波段交易为主或暂时观望,低位震荡思路。</b></p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>美国至 7 月 14 日当周 EIA 原油库存-70.8 万桶,预期-244 万桶,前值 594.6 万桶。高盛分析师 Callum Bruce 在一份报告中表示,过去三周布伦特原油上涨的原因是市场对下半年的预测转向供不应求。该价格可能进一步走高。高盛预计油价将继续迈向该行 2023 年 12 月每桶 86 美元的目标价,但达到 100 美元的可能性不大,达到这一水平将受到供应而非需求的驱动。当前高盛对下半年供需水平的预测需受到 200 万桶/日的冲击,才能推动油价达到三位数。美国至 7 月 14 日当周 API 原油库存减少 79.7 万桶,预期减少 225 万桶,前值增加 302.6 万桶。美国 6 月零售销售环比上升 0.2%,为连续第三个月增长,但低于预期的 0.5%,前值从 0.3%上修至 0.5%;核心零售销售环比升 0.2%,预期 0.3%,前值从 0.1%上修至 0.3%。美国 6 月工业产出环比下降 0.5%,为 2022 年 12 月以来最大降幅,预期持平,前值由降 0.2%修正至降 0.5%;制造业产出环比下降 0.3%,预期持平。耶伦表示,美国经济增长放缓,但劳动力市场相当强劲,不认为会出现经济衰退,美国在降低通胀方面取得进展。</p>	<p><b>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。</b></p> <p>(黄世俊)</p>

美国白宫经济顾问伯恩斯坦指出，通胀有回落势头，但抗击通胀工作尚未完成。美国 7 月纽约联储制造业指数为 1.1，预期-4.3，前值 6.6。近日，伊拉克政府与法国道达尔能源公司（TotalEnergies）签署总额 270 亿美元的能源开发合同。四年内，道达尔将在伊拉克建设四个大型石油、天然气和可再生能源项目。据油价网消息称，卡塔尔国家石油公司卡塔尔能源总裁兼首席执行官近日宣布，到 2029 年全球将有 40% 的新液化天然气来自卡塔尔。

操作建议：美国商业原油库存降幅低于预期，叠加美元汇率增强，国际油价逆转盘中涨势而收跌。NYMEX 原油期货 08 合约 75.35 跌 0.40 美元/桶或 0.53%；ICE 布油期货 09 合约 79.46 跌 0.17 美元/桶或 0.21%。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。

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。