



道通早报

日期：2023 年 7 月 21 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉出口装运环比增加，纽期整体收涨。美棉出口装运环比增加，纽期整体收涨。据美国农业部（USDA），7.7-7.13 日一周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 15218 吨（含签约 15468 吨，取消前期签约 249 吨），较前一周增加 190%，较近四周平均减少 11%。装运陆地棉 52866 吨，较前一周增加 12%，较近四周平均基本持平。</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&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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四价格走势震荡，螺纹 2310 合约收于 3758，热卷 2310 合约收于 3873。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 3570（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3730 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3900 元（+30）。</p> <p>为进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理，继续增加企业和金融机构跨境资金来源，引导其优化资产负债结构，中国人民银行、国家外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 上调至 1.5，于 2023 年 7 月 20 日实施。</p> <p>四川省发布钢铁行业产能置换实施细则（征求意见稿）。其中要求，全省严禁违规新增钢铁产能，禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。鼓励依托资源、能源、技术优势，发展钒钛钢铁产品；支持发展全废钢及钒钛磁铁矿渣钢铁电炉短流程炼钢。</p> <p>贝壳研究院监测显示，2023 年 7 月百城首套主流房贷利率平均为 3.90%，二套主流房贷利率平均为 4.81%，均较上月下降 10BP。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，五大品种钢材产量 939.16 万吨，周环比增加 6.58 万吨。其中，螺纹钢、线材、热轧板卷和冷轧板卷等产量小幅增加，中厚板产量小幅减少。钢材总库存量 1619.42 万吨，周环比增加 0.44 万吨。其中，钢厂库存量 451.27 万吨，周环比减少 9.71 万吨；社会库存量 1168.15 万吨，周环比增加 10.15 万吨。</p> <p>本周钢材产量环比小幅回升，表观消费量表现出一定韧性，较上周环比回升明显五大材表需近 940 万吨水平，钢材库存增幅下降整体持稳。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勢的情况下关注供应端高铁水的情况能否延续。</p>	<p>宏观层面近来国内促消费、促民营经济的政策接连释放，将召开的政治局会议释放何种信号仍是市场关注的焦点，短期钢价受成本端影响偏强震荡，暂时观望为主等待政策情况。</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累计上涨 7-15。现青岛港 PB 粉 886 涨 14，超特粉 753 涨 13；天津港 PB 粉 906 涨 15，超特粉 759 涨 9；曹妃甸港 PB 粉 908 涨 13，纽曼筛后块 1048 涨 12；江内港 PB 粉 915 涨 12，纽曼块 1020 涨 10；防城港 PB 粉 898 涨 14；鲅鱼圈港 PB 粉 931 涨 7。</p> <p>必和必拓（BHP）公司发布 2023 年第二季度产销报告，报告显示，二季度皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为 7271.7 万吨，环比上涨 9.9%，同比上涨 1.47%；二季度铁矿石总销量 7117.2 万吨，环比增加 6.83%，同比减少 2.23%；其中粉矿销量 4290.4 万吨，块矿销量 2002.2 万吨。</p> <p>本周，唐山 89 座高炉中有 15 座检修（包括长期停产未拆除及尚未置换完成的高炉），检修高炉容积合计 13560m³；周影响产量约 26.99 万吨，周度产能利用率为 89.43%，较上周环比增加 1.71 个百分点，较上月同期增加 1.33 个百分点。</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，铁水产量高位小幅回落，本周环比平稳，</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>

	终端需求弱势下对价格向上驱动较弱。	
煤焦	<p>现货市场，双焦偏强运行，焦炭提涨第三轮，幅度 100 元/吨，尚未落地。山西介休 1.3 硫主焦 1650 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1550 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>本周焦炭产量开始下滑，库存继续缩减。独立焦企日均产量 68.1 万吨，减 0.2，库存 74.3 万吨，减 7.5；钢厂焦化日均产量 46.1 万吨，减 0.3，库存 577.9 万吨，减 12.8；港口库存 239.9 万吨，减 7.7。</p> <p>焦煤库存继续下滑，煤矿库存 260.72 万吨，减 11.7；独立焦企库存 857.9 万吨，增 24.9；钢厂焦化库存 737.4 万吨，增 11.2；港口库存 603.18 万吨，减 19.6。</p> <p>调研山西区域内 239 座炼焦煤矿，本月停产煤矿 16 座（不含长期停产），合计产能 1860 万吨；减产煤矿 21 座，合计产能 2730 万吨，原煤日产较上月同期减少 13.89 万吨。本月复产煤矿 8 座，产能合计 750 万吨，因地质条件转好等原因增产煤矿 5 座，合计产能 1080 万吨，原煤日产较上月增加 5.61 万吨。</p> <p>截止 7 月 20 日，伊金霍洛旗共有 11 家煤矿暂停生产，核定产能共计 3710 万吨/年，日均影响产量 10.16 万吨，停产煤矿表示，具体复工时间待定，预计停产时间 3-7 天，按照平均时长 5 天计算，影响产量预计 50.8 万吨。</p> <p>近期煤矿停限产数量增多，本周焦煤库存连续第 5 周下滑，尤其煤矿库存下滑较快，焦炭市场基本一致，有利于双焦现货价格提涨，提涨幅度超过市场预期，带动盘面价格持续反弹。上方压力，一方面关注终端需求能否承接燃料的上涨，目前钢厂利润持续被压缩，如钢厂限产增强，则双焦提涨难度将增大；另一方面，关注焦煤价格上涨后，进口量的回升，将减弱国内产量缩减的影响。相对来说，利空因素仍在酝酿，短期限产对盘面支撑作用较强。</p>	<p>操作上短线思路对待，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2308 合约收至 18275 元/吨，涨 65 元，涨幅 0.36%。现货方面，20 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>世界金属统计局(WBMS)最新报告显示，2023 年 5 月，全球原铝产量为 570.74 万吨，消费量为 587.3 万吨，供应短缺 16.56 万吨。2023 年 1-5 月，全球原铝产量为 2818.21 万吨，消费量为 2784.73 万吨，供应过剩 33.48 万吨。</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>20日, SMM统计国内电解铝锭社会库存55.4万吨, 较本周一库存下降0.4万吨, 较上周四库存上升0.1万吨, 较2022年7月历史同期库存下降11.4万吨, 仍继续位于近五年同期低位。短期铝锭虽小转去库, 但七月国内铝锭仍将维持偏弱累库趋势。</p> <p>美国上周初请失业金人数不增反降, 市场对美联储7月加息预期强化, 美元指数反弹, 美股承压。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>昨日欧美股市小幅反弹为主, 但短期有所承压, 金融市场情绪受到一定抑制, 美联储下周议息会议, 市场预期这可能是美联储在本轮周期中的最后一次加息。国内金融市场偏弱势表现, A股再度明显下跌, 国内工业品期货指数短期承压明显, 面临一定回落压力, 对胶价的影响以压力为主。行业方面, 昨日泰国原料价格明显下跌, 其中杯胶价格下跌1.5泰铢, 对干胶带来较大的成本拖累, 海南胶水价格小幅下跌, RU2401交割利润有所增加, 对RU带来较大的压力作用。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为78.30%, 环比-0.05%, 同比+12.47%, 全钢胎样本企业产能利用率为63.64%, 环比-1.29%, 同比+4.85%, 且轮胎库存仍在缓慢上升, 不利于天胶的消耗。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨(全乳胶12125元/吨, +100/+0.83%; 20号泰标1325美元/吨, +5/+0.38%, 折合人民币9469元/吨; 20号泰混10450元/吨, +10/+0.1%), 现货市场交投气氛仍较为平淡。</p> <p>技术面: 昨日RU2309再度冲高回落, 向上难以突破12200-12300的压力并显著回落, 自七月中旬以来保持偏空局面, 后市震荡下探的可能性较大, 下方短期支撑在12000上方。</p>	<p>操作建议: 轻仓波段交易, 震荡偏空思路, 关注下探节奏。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>美国至7月14日当周EIA天然气库存增加410亿立方英尺, 预期480亿立方英尺, 前值490亿立方英尺。美联储前主席伯南克周四(7月21日)表示: 普遍预期中的美联储下周加息, 可能是本轮紧缩行动中的最后一次。伯南克表示, 随着租金上涨消退和汽车价格下跌, 他预计未来六个月通胀“更持久”地下降至3%至3.5%的区间。据原油新闻7月18日消息称, 根据最新报道的数据, 由于国际能源价格飙升, 卡塔尔能源公司2022年的净利润增长了58%, 达到1546亿里亚尔(合424亿美元)。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</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>



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。

操作建议：减产氛围继续带来利好支撑，但交易商对需求前景保持谨慎，国际油价小幅上涨。NYMEX 原油期货 08 合约 75.63 涨 0.28 美元/桶或 0.37%；ICE 布油期货 09 合约 79.64 涨 0.18 美元/桶或 0.23%。

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。