



道通早报

日期：2023 年 7 月 24 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>天气干旱/优良率下滑，中国发放滑准税配额，美棉偏强震荡，盘面有向上突破的迹象，12月美棉价格在84美分。</p> <p>郑棉9月合约在17000元附近震荡，1月涨幅大于9月，9-1价差从升水到快速贴水100元附近，现货价格在17903元，内外价差在1400元附近。根据信息网测算，抛储底价在16700元附近。</p> <p>当前各地区纱厂开机率持稳，中小企业略降。新疆大型纱厂平均仍可达八成左右，河南大型企业平均在75%左右，中小型纱厂在65%左右。江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在70%，中小型纱厂开机在60%。</p> <p>综上，7月美联储议息会议临近。美棉震荡偏强，有突破迹象，关注。郑棉1月增仓涨幅大于9月，也符合近期抛储落地/滑准税配额下发，远期有抢收的逻辑。</p>	<p>棉花行情的焦点还在供给端，震荡偏强，1-9价差或有反复，内外价差表现为外强内弱，等待储备棉细节落地，关注储备成交情况。</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：钢材周五价格走势偏强，螺纹 2310 合约收于 3758，热卷 2310 合约收于 3873。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3600（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3750 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3920 元（+20）。</p> <p>7 月 21 日，李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。</p> <p>据中国电力企业联合会数据，1-6 月，全国工业用电量同比增长 4.6%，全国制造业用电量同比增长 4.3%。其中，四大高载能行业用电量同比增长 2.5%；高技术及装备制造业用电量同比增长 8.1%；消费品制造业用电量同比增长 3.0%；其他制造业行业用电量同比增长 8.1%。</p> <p>据 Mysteel 数据，上周，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 91.16%，环比下降 0.04 个百分点，同比增加 9.76 个百分点；钢厂盈利率 64.07%，环比持平，同比增加 54.11 个百分点。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂，平均开工率 71.53%，环比上升 2.9 个百分点，月环比上升 4.66 个百分点；产能利用率 50.46%，环比上升 0.36 个百分点，月环比下降 0.31 个百分点。</p> <p>周度钢材供应回升企稳，需求延续淡季弱势表现，库存继续累升速度下降，整体钢材库存处在同期偏低水平。行业方面目前供应端铁水维持高位，但原材料价格的上行压制长流程利润，后续产量能否维持需要关注。淡季下供需整体偏弱，但持续推进的刺激政策及当前原材料价格对钢材形成一定支撑。</p>	<p>短期受宏观影响预计保持震荡偏强态势，建议短线参与。</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 12540.56，环比增 45.39；日均疏港量 313.85 降 1.95。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 83.60%，环比上周下降 0.73 个百分点，同比去年增加 10.44 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 91.16%，环比下降 0.04 个百分点，同比增加 9.76 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 64.07%，环比持平，同比增加 54.11 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 244.27 万吨，环比下降 0.11 万吨，同比增加 25.03 万吨。</p> <p>近期稳增长政策频出，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，供应端，铁矿石到港量在前期冲量的影响下继续冲高，而发运量仍处于季节性淡季阶段，周环比波动较小；需求端方面，随着近期钢厂区域检修增多，铁水产量高位小幅下滑；钢厂利润方面，随着焦炭的连续提涨和铁矿石价格持续高位震荡，钢厂利润收缩明显，对原料端补库需求随之减弱。</p>	<p>短期铁矿石价格延续高位震荡运行，短线或观望，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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 1700 元/吨（+50），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>7 月 21 日，李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。</p> <p>国家矿山安全监察局召开党组会。会议指出，矿山安全监察系统要加强矿山安全监管监察，守好矿山行业生态环境保护红线。严厉打击安全生产、生态环境违法行为，倒逼不符合安全生产和环保标准的矿山淘汰退出。</p> <p>近期支撑市场的因素在于焦煤库存持续下滑及市场对煤矿继续减产的担忧，支撑双焦现货提涨，并带动盘面持续反弹。不过从上周的焦煤库存降幅不及预期，暗示煤矿减量有限，且伴随焦煤价格上涨，澳煤进口有增加的可能，同时下游钢厂利润持续压缩，唐山限产力度增强，双焦现货提涨预计进入尾声，盘面继续上行的空间有限。</p>	<p>操作上短线思路，不宜追高。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2308 合约收至 18320 元/吨，涨 45 元，涨幅 0.25%。现货方面，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。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>国家统计局发布报告显示，中国 6 月氧化铝产量为 709 万吨，同比下降 2.3%，环比增加 1.2%。1-6 月氧化铝产量为 4059.8 万吨，同比增加 1.5%。6 月氧化铝产量环比小幅增加，主因贵渝地区部分企业于六月结束检修，逐步恢复生产，叠加部分新投产能逐步放量。</p> <p>本周美联储公布利率决议，市场对美联储 7 月加息预期强化，美元指数持续反弹，有色承压。国内云南电解铝供应增量持续兑现，加上铝锭进口量增加，供应压力较大，但四川高温限电或有减产风险。下游淡季效应下弱势姿态难改，铝加工企业开工下滑。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>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>
<p>天胶</p>	<p>上周五欧美股市继续承压，不过整体保持偏强，本周美联储议息会议，市场预期美联储将加息 25 个基点，且可能是本轮加息周期的最后一次加息，美元指数近几日偏强反弹，对此需要保持关注。国内继续出台刺激政策，但市场信心仍偏弱，国内工业品期货指数当前承压明显，短期波动料加大，对胶价的影响以波动为主。</p>	<p>操作上，建议仍以轻仓波段交易为主，震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>行业方面，上周五泰国和国内原料价格均持稳，保持在偏低水平，且国内胶水价格再度跌入成本区间，继续向下的支撑料增加。上周五 国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 11975 元/吨，-150/-1.24%；20 号泰标 1320 美元/吨，-5/-0.38%，折合人民币 9432 元/吨；20 号泰混 10400 元/吨，-50/-0.48%），现货市场交投情绪偏弱。</p> <p>技术面，上周五 RU2309 弱势下探，阶段性受到空头压制较为明显，短期下方 12000 附近面临一定支撑，多空料仍有拉锯争夺，上方压力在 12200 附近。</p>	
<p><b>原油</b></p>	<p>国际能源署(IEA)称，预计今年下半年石油市场将趋紧。委内瑞拉石油部长:截至 7 月份，委内瑞拉每日原油产量为 83.1 万桶，预计年底将达到 1 百万桶。伊拉克电力部发言人艾哈迈德·穆萨本周(18 日)表示，伊朗对伊拉克的天然气供应已部分恢复，第二批天然气输送也将于近期完成。据央视新闻，当地时间 7 月 23 日，伊拉克总理穆罕默德·希亚·苏达尼在首都巴格达会见了来访的也门外交部长艾哈迈德·阿瓦德·本·穆巴拉克及其随行代表团。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。</p> <p>操作建议: 美联储议息会议即将到来，欧美经济衰退压力有所减弱，国际原油价格上涨。</p>	<p>操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 70-85 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。