



道通早报

日期：2023 年 7 月 25 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85美分。</p> <p>郑棉9月合约在17000元附近震荡，周一郑棉回调，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，向上有政策补充，郑棉行情上向上压力明显，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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周一夜盘价格走势偏强，螺纹 2310 合约收于 3845，热卷 2310 合约收于 3989。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 3620（+20），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>中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，要活跃资本市场，提振投资者信心；做好下半年经济工作，要着力扩大内需、提振信心、防范风险；适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策；要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。</p> <p>中钢协数据显示，2023 年 7 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2247.79 万吨、生铁 2008.39 万吨、钢材 2169.36 万吨。其中粗钢日产 224.78 万吨，环比增长 0.33%；生铁日产 200.84 万吨，环比下降 0.56%；钢材日产 216.94 万吨，环比增长 3.34%。</p> <p>7 月 24 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3917 元/吨，日环比上升 13 元/吨。平均利润亏损 107 元/吨，谷电利润亏损 4 元/吨。</p> <p>受唐山环保加严影响，7 月 22 日-24 日期间，唐山 25 家样本钢厂新增 4 座高炉检修，检修容积 5240m³，日均影响铁水产量约 1.29 万吨。至此唐山钢企高炉检修共计 26 座（包括长期停产未拆除及尚未置换完成的高炉），检修容积 26590m³，影响日均铁水产量 7.41 万吨。</p> <p>钢材价格昨日偏强运行。市场关注的政治局会议透露积极信号，地产方面罕见未提“房住不炒”，适时调整优化房地产政策，推动城中村改造和公共基础设施建设等内容，对长期钢材需求回升形成引导。短期内淡季需求偏弱，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，价格持续回升导致短流程开工率上行。预计短期在宏观政策支撑和唐山地区限产因素影响下钢材价格保持偏强震荡走势，关注上方 3900 附近电炉成本的压制效果。</p>	<p>简评及操作策略</p> <p>建议短线参与或观望。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 894 跌 1，58%指数 809 平，65%指数 975 平。港口块矿溢价 0.1050 美元/干吨度，涨 0.0021。青岛港 PB 粉价格 883（约\$116.47/干吨）；纽曼粉价格 900（约\$116.84/干吨）；卡粉价格 980（约\$128.88/干吨）；超特粉价格 745（约\$98.34/干吨）。</p> <p>7 月 17 日-7 月 23 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2442.3 万吨，环比减少 7.0 万吨。澳洲发运量 1645.7 万吨，环比减少 90.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1439.3 万吨，环比减少 100.1 万吨。巴西发运量 796.6 万吨，环比增加 83.9 万吨。</p> <p>7 月 17 日-7 月 23 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2480.7 万吨，环比减少 53.9 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2329.4 万吨，</p>	<p>短期铁矿石价格呈现震荡偏强走势，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>环比减少 143.2 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1068.9 万吨，环比减少 153.6 万吨。</p> <p>中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，要活跃资本市场，提振投资者信心；做好下半年经济工作，要着力扩大内需、提振信心、防范风险；适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策；要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。</p> <p>政治局会议多项表述积极，提振市场信心，关注后续政策的落地和兑现情况；铁矿石市场供需面相对平稳，供需矛盾不突出，港口和钢厂库存低位，后期的压力点来自于铁水产量高位回落和限产范围或将进一步扩大。</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 1800 元/吨（+100），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>煤矿端受安全事故影响，检查仍然在持续进行，目前部分地区已经有复产迹象，有的还处于限产停产过程中，焦煤供应仍然偏紧。原料煤高价影响下，焦炭三轮提涨落地预期走强。铁水产量持续高位，利润水平尚可补库需求仍在，但原料端涨价焦煤价格已经到达高位，下游补库对高价煤资源的采购仍偏谨慎。</p> <p>中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，要活跃资本市场，提振投资者信心；做好下半年经济工作，要着力扩大内需、提振信心、防范风险；适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策；要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。</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。同时政治局会议对资本市场、房地产市场等方面也提出一些超市场预期指导意见，也将提振市场表现。不过仍需关注细化政策的出台，且从基本面来看，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，下游钢厂限产力度有望增强，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>昨日沪铝走势震荡，沪铝主力月2309合约收至18260元/吨，涨10元，涨幅0.05%。现货方面，24日长江现货成交价格18300-18340元/吨，涨20元/吨，升水10-升水50；广东现货18370-18420元/吨，涨30元/吨，升水80-升水130；上海地区18300-18340元/吨，涨10元/吨，升水10-升水50。现货成交有所增加，临近月末，下游贸易商有补入新货需求，支撑市场交投，持货商亦有所挺价，整体买兴回温。</p> <p>24日，SMM统计国内电解铝锭社会库存54.5万吨，较上周四库存下降0.9万吨，较2022年7月历史同期库存下降12.6万吨，仍继续位于近五年同期低位。周末铝锭到货补充有限，且上周整体铝锭的出库量有明显回升，使得短期内国内铝锭库存出现小幅下降。</p> <p>美国7月制造业PMI初值创3个月新高，市场对美联储7月加息预期强化，美元指数反弹，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，不过国内刺激政策频出，加上低位库存支撑，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>美国7月Markit制造业PMI超预期反弹，不过仍在50以下，而欧元区、英国和日本的制造业PMI则继续下行，海外总体经济表现依旧较为疲弱，不利于天胶的海外需求。国内政治局会议继续强调对国内经济的政策支持，昨日国内工业品期货指数偏强上冲，当前面临较大短期压力，关注多空博弈方向，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格以回落为主，胶水价格逼近40泰铢，再向下支撑将逐步有所增加，昨日国内云南胶水价格下跌，海南胶水价格小幅上涨，截至7月23日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量92.60万吨，较上期减少0.61万吨，环比缩减0.65%。昨日国内天然橡胶现货价格持稳为主（全乳胶11975元/吨，0/0%；20号泰标1320美元/吨，0/0%，折合人民币9432元/吨；20号泰混10450元/吨，+50/+0.48%），现货市场交投气氛整体偏淡。</p> <p>技术面：昨日RU2309低位窄幅震荡，RU整体多空持仓有所增加，体现出多空分歧加大，RU2309在12000附近面临一定的支撑，或对胶价带来波动，上方压力在12200-12300，而阶段性的，胶价仍受到空头压制。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，逢反弹保持震荡偏空思路。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>由于钻井和完井活动放缓，传统产量降幅超过新井产量，预计美国页岩油产量将在下个月下降。委内瑞拉能源部长，在2023年剩余时间里，委内瑞拉的石油产量可能会保持在目前的83万桶/天左右附近，而不会达到此前吹捧的100万桶/天大关。花旗预计今年夏季原油价格将有所上涨，其中0-3个月目标价为88美元/桶，2023年第三季度平均为83美元/桶。俄罗斯政府当地时间7月24日表示，俄罗斯副总理诺瓦克支持能源部有关限制汽油出口商数量的</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75-85美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>

提议，并要求联邦反垄断局和能源部继续与石油公司合作，以增加汽油销量开展互动，包括在大宗商品交易所的交易。国际能源署(IEA)称，预计今年下半年石油市场将趋紧。伊拉克电力部发言人艾哈迈德·穆萨表示，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，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。

操作建议：供应趋紧、美国夏季燃油消费高峰及亚洲经济前景向好均带来推动，国际油价涨至近三个月以来的高点。
NYMEX 原油期货 09 合约 78.74 涨 1.67 美元/桶或 2.17%；ICE 布油期货 09 合约 82.74 涨 1.67 美元/桶或 2.06%。

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。