



道通早报

日期：2023 年 7 月 26 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，盘面向上突破，12月美棉价格在87美分附近。</p> <p>郑棉9月合约在17000元附近震荡，1月合约在17165元附近，内外价差在1100元附近。根据信息网测算，抛储底价在16700元附近。</p> <p>本周纺企棉纱涨价依然艰难，棉价已然有所回落，纱线价格暂维持平稳。纺企多计划在储备棉轮出期间，随棉价回调进行一定储备棉或者现货补库，降低原料库存成本。目前企业经营较为艰难，原料库存管理得当尚可有一定盈利，如果库存时间较短或者买在高价，则已经蒙受一个月左右的亏损。纺企多数保持开机稳中略降，对后市没有太高期待。目前普梳纱销售好于精梳。广佛和南通市场贸易商库存较高，合计已在百万吨以上，市场未出现库存消化迹象。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。美棉走强，内外棉价差收缩。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，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：钢材周二价格走势偏强，螺纹 2310 合约收于 3856，热卷 2310 合约收于 4045。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 3650（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3790 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)4020 元（+90）。</p> <p>国际货币基金组织将 2023 年全球 GDP 增长预期从 4 月份的 2.8% 上调至 3%。对中国今明两年的经济增速预期再次维持不变，2023 年为 5.2%，2024 年为 4.5%，但增长构成有所变化。</p> <p>据不完全统计，截至 7 月 25 日，广东、江苏、山东、浙江、四川等 25 个省份公布了今年上半年经济数据。同比增速方面，上半年，25 个省份中有 13 个省份增速超过全国水平 5.5%，其中，上海与海南两省市增速超过 8%，吉林、内蒙古两省区超过 7%。上海增速最高，达到 9.7%。</p> <p>据中国船协发布数据显示，2023 年上半年我国船舶工业国际市场份额超七成，发展取得较好成绩，散货船、油船和集装箱船接单量分别占全球总量的 88.4%、74.6%和 74.6%。规模以上船舶工业企业主营业务利润率达到 4.1%，达到近 10 来的最好水平。</p> <p>乘联会预测 7 月狭义乘用车零售销量 173.0 万辆，环比下降 8.6%，同比下降 4.8%，其中新能源零售 62.0 万辆左右，环比下降 6.8%，同比增长 27.5%，渗透率约 35.8%。</p> <p>7 月 25 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3923 元/吨，日环比上升 6 元/吨。平均利润亏损 97 元/吨，谷电利润为 7 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日偏强运行。近来宏观政策利好政策频出，阶段性对市场情绪起到支撑作用。钢材短期内淡季需求偏弱，供应端铁水维持高位，价格持续回升导致短流程开工率上行，预计产量仍维持较高水平，钢材总库存积累缓慢，供需端矛盾不明显。预计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>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 906 涨 12，58%指数 821 涨 12，65%指数 987 涨 12。港口块矿溢价 0.0979 美元/干吨度，跌 0.0071。青岛港 PB 粉价格 895（约\$118.18/干吨）；纽曼粉价格 911（约\$118.39/干吨）；卡粉价格 992（约\$130.59/干吨）；超特粉价格 755（约\$99.77/干吨）。</p> <p>7 月 25 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12549.26 万吨，环比上周一增加 50 万吨；47 港库存总量 13192.26 万吨，环比增加 74 万吨。</p> <p>7 月 17 日-7 月 23 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1256.3 万吨，环比增加 33.5 万吨，略高于今年以来的平均值。</p> <p>据 Mysteel 统计，2023 年 1-6 月，全国铁精粉产量约为 14206.79 万吨，较去年同期增加 80.47 万吨，同比增长 0.57%。</p>	<p>铁矿石供需面相对平稳，矛盾不大，更多地跟随政策面呈现偏强震荡，短线交易，9-1 正套持有，关注宏观政策、限产政策的落地情况和终端需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>政治局会议释放积极信号，有力提振市场信心，同时，关于河北，天津等地粗钢产量平控再度传出消息，目前尚未被证实，但盘面一定程度上在交易此消息。</p>	
煤焦	<p>现货市场，双焦偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1600 元/吨 (+50)，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>各环节产销，产地煤炭资源受安全检查影响，供应仍显紧张；下游焦企面临成本攀升及第三轮提涨落地缓慢的困境，亏损幅度扩大开始闷炉限产，对高价煤较为抵触；下游钢厂开工相对稳定，主流钢厂对第三轮提涨暂无回应。</p> <p>蒙古国嘎顺苏海图口岸暴雨暂停，但对甘其毛都口岸通关造成的负面影响仍在持续。前期降雨导致集装箱内煤炭超重，海关人工操作过境效率大大降低，边境提货情况恶化，境外仍有千余车排队，难以快速通关。7 月 25 日查干哈达堆煤场暂停装车，拉货计划推迟一天，甘其毛都口岸正常通关以消化排队车辆，次日堆煤场内恢复装车。</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供应缩减的担忧，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，也提振盘面表现。不过现货后续提涨难度料将加大，上周焦煤库存降幅不及预期，暗示煤矿减量有限，且澳煤进口有增加可能，盘面面临升水现货的压力。</p>	<p>操作上短线思路，不宜追高。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝震荡上冲，沪铝主力月 2309 合约收至 18400 元/吨，涨 130 元，涨幅 0.71%。现货方面，25 日长江现货成交价格 18310-18350 元/吨，涨 10 元/吨，升水 10-升水 50；广东现货 18350-18400 元/吨，跌 20 元/吨，升水 50-升水 100；上海地区 18320-18360 元/吨，涨 20 元/吨，升水 20-升水 60。盘面表现尚可，持货商普遍看涨开始挺价出货，下游也受盘面带动积极入市询价，但部分侧于观望按需采购，整体成交表现尚可。</p> <p>海关数据显示，2023 年 6 我国铝板带出口量为 22.45 万吨，环比下滑 3 个百分点，同比下滑 34 个百分点。2023 年上半年铝板带出口合计 139.32 万吨，累计同比下滑 28 个百分点，铝板带出口仍在下滑，短期预计回暖无望。</p> <p>美联储 7 月议息会议临近，市场对美联储 7 月加息预期强化，美元指数延续偏强走势，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，供应压力逐步显现，但四川高温限电或有减产风险。下游淡季效应下加工企业开工继续下滑。短期云南电力负荷管理全面放开且产能超预期，供应压力上升，不过国内刺激政策频出，且低位库存给予价格支撑，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>
天	<p>昨日 IMF 的《世界经济展望报告》中小幅上调今年的全球经</p>	<p>操作建议：轻仓波段</p>

<p>胶</p>	<p>济增速，有利于提振市场对天胶宏观需求的信心，美股保持震荡上涨的态势，原油、LME 铜等主要大宗工业品保持偏强。国内政策面继续发酵，市场关注内需改善的状况，对此需要保持关注，昨日国内工业品期货指数继续上行，保持反弹的状态，对胶价带来支撑和利多提振，后市继续关注整体工业品的上行节奏。行业方面，昨日泰国原料价格小幅波动，保持在低位，继续施压干胶价格，国内海南和云南胶水价格持稳为主。昨日国内天然橡胶现货价格小幅反弹（全乳胶 11975 元/吨，0/0%；20 号泰标 1340 美元/吨，+20/+1.52%，折合人民币 9568 元/吨；20 号泰混 10530 元/吨，+80/+0.77%），现货市场交投情绪未有明显改善。</p> <p>技术面：昨日 RU2309 震荡反弹，小幅回升，空头在夜盘主动离场较为明显，断下胶价料震荡偏强，不过 RU2309 上方仍面临 12300-12500 的压力，短期的反弹料较难流畅，整体来看，胶价仍处于宽幅震荡之中。</p>	<p>交易，短线保持震荡偏强思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>据油价网报道，阿联酋(UAE)能源部长苏海勒·马兹鲁伊对路透社记者表示，欧佩克+集团目前的减产举措足以支撑石油市场。美国至 7 月 21 日当周 API 原油库存增加 131.9 万桶，预期下降 196.9 万桶，前值下降 79.7 万桶。IMF 发布的 7 月《世界经济展望报告》中，重新将今年的经济增速预期调升 0.2 个百分点至 3%，维持对明年经济增速预期不变。IMF 对中国今明两年的经济增速预期再次维持不变，2023 年为 5.2%，2024 年为 4.5%，但增长构成有所变化。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/天水平附近，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。</p> <p>操作建议：供应趋紧及亚洲经济前景向好继续推涨油价至 4 月中旬以来的高点，但欧美经济数据欠佳抑制了涨幅。NYMEX 原油期货 09 合约 79.63 涨 0.89 美元/桶或 1.13%；ICE 布油期货 09 合约 83.64 涨 0.90 美元/桶或 1.09%。</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>

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。