



道通早报

日期：2023 年 7 月 27 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 12 月偏强，价格在 87 美分附近。美棉种植区高温、降雨有限，生长同比落后，偏差率处于近年偏高。全美棉花现蕾率 78%，同比落后 1 个百分点，处于近年中等水平。其中得州现蕾率为 70%，较去年同期落后 4 个百分点。全美结铃率 37%，同比落后 9 个百分点，较近五年平均水平落后 2 个百分点，处于近年中等偏慢水平。全美棉株偏差率 24%，环比上周下降 4 个百分点，较去年同期下降 6 个百分点。其中得州棉株整体偏差率在 40%，环比上周下降 5 个百分点，较去年同期持平。整体来看，近期棉株生长质量虽略有转好，但偏差率仍持续处于近年较高位置。印度近日暴雨，新棉生长不利，印度近期棉价连日上调，价格在 89.5 美分。巴西马托格罗索州新棉采摘进度慢，截止 21 日，采摘进度 11%，去年同期 32%；巴伊亚州和其他产棉州采摘工作持续推进。巴基斯坦降雨。越南纺织服装协会表示，今年上半年越南纺织品服装出口额为 186 亿美元，同比下降 17.6%，而今年的全年出口目标额是 390 - 400 亿美元。全球经济放缓，越南对美国的纺织品服装出口在前五个月同比下降了 27.1%，而对加拿大和欧盟的出口分别下降了 10.9%和 6.2%。据相关数据全球纺织品需求预计从 7570 亿美元降至 7120 亿美元左右，甚至可能低至 6870 亿美元，给越南等纺织品服装生产国带来一定挑战。</p> <p>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。</p> <p>综上，美联储再次选择加息 25 基点，将基金利率提升至 5.25%至 5.5%，达到 22 年来的最高水平。美棉突破区间上沿，往上看 90 美分，美棉产量未来或将下调，印度的天气也会逐渐被市</p>	<p>如果储备成交热度高，郑棉或迎来继续上涨走高；如果低迷郑棉更多震荡。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>场关注，无论北半球还是南半球巴西从供应端看利好棉价；需求端从国内到巴西到越南都不利于棉价。价格表现上看上下游比较撕裂。价差表现上，关注储备落地，1-9 价差或还有变数；内外价差表现外强内弱。</p>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>PTA 盘面高位震荡，现货价格在 5895 元，基差压缩到个位数。加工费压缩到 150 元附近。PX 价格涨至 1063 美元，加工费在 456 美元附近。聚酯现金流接近全部亏损，产销好转，尤其短纤的产销回升比较明显，个人猜测或许是对棉花的替代。开工变化不大，PX 开工在 80%，pta 开工在 80%，聚酯开工在 91%；下游来看，尽管夏季限电的传言甚嚣尘上，但是终端运行尚未出现实质性的下滑；而即将在 9 月底举行的杭州亚运会，预期最早将对 8 月下旬开始的江浙纺织终端开工产生影响，这种情况下下游工厂更加希望在限产之前抓紧完成旺季前的生产任务。在“金九银十”相距不远且下游库存整体不高的情况下，除非原料价格或涤丝库存的上涨对聚酯工厂造成了实质性的压力，否则需求端一段时间内维持韧性仍然是值得期待的。</p>	<p>综上，现货宽松，加工费绝对值低，关注阶段性加工费的修复行情，跟随成本端同步。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格走势震荡，螺纹 2310 合约收于 3850，热卷 2310 合约收于 4075。现货方面，26 日唐山普方坯出厂价报 3650（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3800 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)4040 元（+20）。</p> <p>北京时间 7 月 27 日凌晨，美联储宣布加息 25 个基点，与预期一致。在此次加息之后，美国联邦基金利率目标区间已升至 5.25%-5.5%，为 2001 年以来的最高水平。</p> <p>乘联会数据显示，7 月 1 日-23 日，乘用车市场零售 112.2 万辆，同比去年同期增长 2%，较上月同期下降 7%。新能源车市场零售 44.2 万辆，同比去年同期增长 23%，较上月同期下降 2%。</p> <p>中国工程机械工业协会发布 6 月工业车辆、压路机等工程机械主要产品销售快报。2023 年 6 月当月，销售各类平地机 586 台，同比下降 6.98%，其中国内 103 台，同比增长 15.7%；出口 483 台，同比下降 10.7%。</p> <p>7 月 26 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3930 元/吨，日环比增加 7 元/吨。平均利润亏损 86 元/吨，谷电利润为 15 元/吨。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2684 元/吨，平均钢坯含税成本 3511 元/吨，周环比上调 65 元/吨，与 7 月 26 日当前普方坯出厂价格 3650 元/吨相比，钢厂平均盈利 139 元/吨，周环比增加 35 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日震荡。宏观方面美联储如期加息 25 基点，鲍威尔称加息影响还未全面显现，对未来加息采取数据依赖的做法，9 月是否加息并未做明确说明，但年内不会降息。国内利好政策频出，钢材供应端近期多地多家钢厂传出粗钢压产平控的通知，同时成本端煤焦价格或有第三轮提涨，原材料端对钢价支撑较强。整体看钢材在稳增长政策和平控消息下，形成供减需增的预期，同时原材料阶段性偏强作用，钢材预计短期保持震荡偏强的运行趋势，关注电</p>	<p>短线参与或观望。</p> <p>(黄天罡)</p>



<p>铁矿石</p>	<p>炉成本的压制。</p> <p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 1-10。现青岛港 904 涨 9, 超特粉 765 涨 10; 天津港 PB 粉 920 涨 6, 混合粉 805 涨 5; 曹妃甸港 PB 粉 913 涨 5, 纽曼筛后块 1054 涨 7; 江内港 PB 粉 923 涨 5, 纽曼块 1035 涨 10; 防城港 PB 粉 914 涨 7; 鲅鱼圈港 PB 粉 946 涨 5。</p> <p>澳大利亚三大铁矿石生产商之一 FMG 发布 2023 年第二季度 (2023 澳大利亚财年 Q4) 运营报告, 报告显示: 二季度 FMG 铁矿石产量达 4820 万吨, 环比增加 5%, 同比增加 3%; 发运量达 4890 万吨, 环比增加 6%, 同比减少 1%。2023 澳大利亚财年总发运量达到 1.92 亿吨, 创下历史记录, 同比 2022 财年增长 2%。</p> <p>7 月 27 日凌晨美联储宣布加息 25 个基点, 与预期一致。在此次加息之后, 美国联邦基金利率目标区间已升至 5.25%-5.5%, 为 2001 年以来的最高水平。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, 天津等地和宝钢等企业粗钢产量平控再度传出消息, 影响市场情绪。</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>煤焦</p>	<p>近期双焦期现货走势继续偏强。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨, 蒙 5 金泉提货价 1600 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>各环节产销, 山西地区部分因安全事故检查和更换工作面停产的煤矿已有部门复产, 产量小幅回升, 成交仍较活跃; 原料煤成本上涨, 焦炭第三轮提涨尚未落地, 亏损幅度加剧, 个别企业计划加大限产力度, 焦炭产量延续收紧预期; 下游终端需求预期向好, 钢价震荡走强, 焦炭有刚需支持。</p> <p>美联储宣布加息 25 个基点, 将联邦基金利率目标区间上调至 5.25%-5.5%, 为 2001 年以来的最高水平。</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的指导意见, 市场预期继续向好, 也提振盘面表现, 有上探 4 月份区间高位的可能。未来需关注煤矿生产恢复情况, 焦煤进口增加进度, 以及终端需求的实际表现, 决定双焦短期的上行空间。</p>	<p>操作上, 短线思路, 注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡整理，沪铝主力月2309合约收至18330元/吨，涨5元，涨幅0.03%。现货方面，26日长江现货成交价格18330-18370元/吨，涨20元/吨，升水0-升水40；广东现货18340-18390元/吨，跌10元/吨，升水10-升水60；上海地区18340-18380元/吨，涨20元/吨，升水10-升水50。持货商降价出货，下游买货情绪偏差，接货方谨慎观望仅维持刚需采购，交投状况表现淡静，整体成交难有增量。</p> <p>美国联邦储备委员会当地时间26日宣布，将联邦基金利率目标区间上调25个基点到5.25%至5.5%的水平，达到自2001年以来的最高水平。这是美联储6月暂停加息一次后再次重启加息，也是自去年3月以来第11次加息。</p> <p>美联储如期加息25个基点，鲍威尔称今年不会降息且多位票委支持明年多次降息，美元回落，美股一度创新高。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>
<p>天胶</p>	<p>昨日美联储如期加息25个基点，但并未否定9月加息的可能性，此外美联储对美国经济避免衰退的信心更加充分，而偏高水平的利率水平将在年内维持。昨日美股偏强，美元指数小幅走弱，海外主要金融市场情绪波动不大。国内工业品期货指数昨日继续上涨，不过天胶价格受到的影响较小。行业方面，昨日泰国原料价格小幅上涨，国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格小涨，国内天然橡胶现货价格稳中小涨（全乳胶12075元/吨，+100/+0.84%；20号泰标1340美元/吨，0/0%，折合人民币9554元/吨；20号泰混10530元/吨，0/0%），进口人民币市场交投情绪有所好转。国内全钢胎市场表现依旧偏弱，拖累全钢胎开工率。</p> <p>技术面：昨日RU2309窄幅震荡，多空持仓保持偏低水平，不利于行情的展开，短线胶价仍在反弹轨道，不过上方12300-12500的压力明显，短期的反弹料较难流畅且存在风险。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>美联储宣布加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至5.25%-5.5%，为2001年以来的最高水平，符合市场预期。自去年开启加息周期以来，美联储已累计加息11次，累计加息幅度达525个基点，联邦基金利率也从0%-0.25%上升至5.25%-5.50%。美联储FOMC声明表示，将继续评估更多信息；通胀居高不下，政策制定委员会仍“高度关注”通胀风险。美国至7月21日当周EIA原油库存减少60万桶，预期为减少234.8万桶，前值为减少70.8万桶。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</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>

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。

操作建议：美国原油库存降幅小于预期，美联储加息，欧美原油期货从三个月以来最高点回跌。2023 年 9 月 WTI 跌 0.85 报 78.78 美元/桶，跌幅 1.07%；2023 年 9 月布伦特原油跌 0.72 报 82.92 美元/桶，跌幅 0.86%。

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。