



道通早报

日期：2023 年 7 月 28 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉周度出口数据发布，大量资金大量获利了结，美棉大跌，价格在 84 美分附近。</p> <p>国内郑棉高位震荡，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>国内发布关于 2023 年中央储备棉销售竞价交易办法的公告，宣布于 7 月 31 日开始抛储</p> <p>综上，美元指数走高。美棉突破区间上沿后快速下跌再回区间内，美棉产量未来或将下调，印度的天气也会逐渐被市场关注，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。国内储备细节落地，关注抛储成交情况，1-9 价差或还有变数；内外价差表现也再有变数。</p>	<p>外棉大跌下，预期日内郑棉弱势调整为主。</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: 钢材周四价格回落, 螺纹 2310 合约收于 3831, 热卷 2310 合约收于 4075。现货方面, 27 日唐山普方坯出厂价报 3670(+20), 上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3800 元(平), 热卷现货价格(4.75mm)4070 元(+30)。</p> <p>欧洲央行将三大主要利率均上调 25 个基点, 符合市场预期, 主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调至 4.25%、4.50%和 3.75%, 利率达到 2008 年 9 月以来最高水平。</p> <p>国家金融监督管理总局相关负责人表示, 将优化对重点消费领域的金融支持, 鼓励金融机构开发符合不同消费群体特点的金融产品和服务, 支持大宗商品消费。另外, 围绕教育、文化、体育、娱乐等重点领域提供综合性的金融服务支持。</p> <p>近日住房城乡建设部部长倪虹召开企业座谈会强调, 要继续巩固房地产市场企稳回升态势, 大力支持刚性和改善性住房需求, 进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。</p> <p>国家统计局数据显示, 1-6 月规模以上工业企业利润总额 33884.6 亿元, 同比下降 16.8%, 降幅比 1-5 月份收窄 2.0 个百分点; 6 月份, 规模以上工业企业实现利润总额 7197.6 亿元, 同比下降 8.3%, 降幅较 5 月份收窄 4.3 个百分点。</p> <p>据 Mysteel 数据, 本周, 五大品种钢材产量 933.57 万吨, 周环比减少 5.59 万吨。其中, 螺纹钢、线材、中厚板等产量小幅减少, 热轧板卷、冷轧板卷等产量小幅增加。本周, 钢材总库存量 1611.17 万吨, 周环比减少 8.25 万吨。其中, 钢厂库存量 429.57 万吨, 周环比减少 21.7 万吨; 社会库存量 1181.6 万吨, 周环比增加 13.45 万吨。</p> <p>周度钢材产量小幅增加, 淡季消费下库存下降, Mysteel 五大钢材总库存也处于同期偏低位置, 钢材自身供需矛盾不大。政治局会议为下半年经济定调后, 各部门相关配套政策频出, 钢材供应端近期多地多家钢厂传出粗钢压产平控的通知, 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, 关注电炉成本的压制。</p>	<p>短线参与或观望。</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下跌 8-22。现青岛港 PB 粉 888 跌 16, 超特粉 750 跌 15; 天津港 PB 粉 905 跌 15, 混合粉 797 跌 8; 曹妃甸港 PB 粉 891 跌 22, 纽曼筛后块 1043 跌 11; 江内港 PB 粉 908 跌 15, 纽曼块 1020 跌 15; 防城港 PB 粉 900 跌 14; 鲅鱼圈港 PB 粉 926 跌 20。</p> <p>本周, 唐山 89 座高炉中有 24 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 23930m³; 周影响产量约 45.33 万吨, 周度产能利用率为 82.23%, 较上周环比下降 7.2 个百分点, 较上月同期下降 6.11 个百分点。</p> <p>据 Mysteel 调研, 近期, 安徽省内 14 家钢厂, 部分钢厂收</p>	<p>短期价格呈现上方承压下高位震荡, 短线交易, 9-1 正套持有, 关注平控政策的细则、落地情况和终端需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>到“平控”相关通知，产量同比 2022 年不能出现增加。从目前省内钢厂生产情况来看，检修情况较少，仅仅部分钢厂因设备原因例行检修。</p> <p>近期，关于部分地区和钢厂的粗钢平控通知对市场影响较大，盘面上呈现成材强于原料、热卷强于螺纹。铁矿石短期在高铁水支撑在供需相对平稳，远期在平控压力下需求有大幅下滑风险。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦走势偏强。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>本周焦企开工、库存继续下滑。独立焦企日均产量 67.6 万吨，减 0.5，库存 69 万吨，减 5.3；钢厂焦化 45.9 万吨，减 0.1，库存 562.5 万吨，减 15.4；港口库存 242.3 万吨，增 2.4。</p> <p>本周焦煤库存继续下滑。独立焦企库存 880.3 万吨，增 22.5，钢厂焦化库存 745.6 万吨，增 8.3，港口库存 584.6 万吨，减 19.2，煤矿库存 254.37 万吨，减 6.35。</p> <p>近日住房城乡建设部部长倪虹召开企业座谈会强调，要继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。</p> <p>近期双焦偏强震荡，主要在于供应端紧缩，而下游生铁产量相对偏高，且终端需求预期向好等因素的带动，本周双焦库存继续下滑，仍将支撑双焦价格。不过焦炭第三轮提涨落地缓慢也引发市场部分担忧情绪，后续能否继续提涨需关注煤矿供应端的恢复情况、焦煤进口增加进度以及终端需求的实际表现。</p>	<p>高位压力有逐步增大表现，操作上观望为主。</p> <p>（李岩）</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强运行，沪铝主力月2309合约收至18420元/吨，涨65元，涨幅0.35%。现货方面，27日长江现货成交价格18470-18510元/吨，涨140元/吨，升水5-升水45；广东现货18440-18490元/吨，涨100元/吨，贴水25-升水25；上海地区18480-18520元/吨，涨140元/吨，升水15-升水55。沪铝盘面拉涨，持货商逢涨出货，但有部分商家挺价缓出，下游逢低按需采购，且多以观望为主，整体看实际需求量有所增加，成交表现尚可。</p> <p>27日，SMM统计国内电解铝锭社会库存53.6万吨，较本周一库存下降0.9万吨，较本周一库存下降1.8万吨，较2022年7月历史同期库存下降13.5万吨，继续位于近五年同期低位。本周铝锭到货补充有限，到货不畅和消费的部分好转成短期去库的两大原因，但七月底八月初铝锭库存或存在集中到货的风险。</p> <p>美国二季度GDP增2.4%大超预期，个人消费支出强劲，6月耐用品订单环比增长4.7%超预期，美元指数反弹，有色承压下行。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>美国二季度实际GDP年化环比超预期增长，且耐用品订单等经济数据均有所超预期，其经济表现持续偏强，有利于支撑天胶的外需表现。欧央行如期加息25个基点，昨日美股回落，美元指数大幅波动，最终收涨，大宗商品承压。国内政策面继续力挺消费和投资，不过市场信心仍较为不足，昨日国内工业品期货指数小幅冲高回落，压力开始显现，对胶价带来压力作用。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小跌，国内云南胶水价格小涨，本周国内半钢胎样本企业产能利用率为78.43%，环比+0.13%，同比+14.10%，全钢胎样本企业产能利用率为63.55%，环比-0.09%，同比+4.88%，全钢胎开工率表现不佳，不利于天胶消耗。截至7月23日，国内天然橡胶社会库存158.9万吨，较上期下降0.72万吨，降幅0.45%，再度回到去库状态，但去库速度较慢。昨日国内天然橡胶现货价格持稳（全乳胶12075元/吨，0/0%；20号泰标1340美元/吨，0/0%，折合人民币9550元/吨；20号泰混10530元/吨，0/0%）。</p> <p>技术面：昨日RU2309窄幅偏强震荡，上方12300附近持续面临压力，短期转跌回落的可能性在增加，下方支撑在12000附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，震荡偏空思路。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】 美国第二季度实际GDP年化环比初值升2.4%，预期升1.8%，前值升2%；个人消费支出环比初值升1.6%，预期升1.2%，前值升4.2%；核心PCE物价指数年化环比初值升3.8%，预期升4%，前值升4.9%。另外，美国至7月22日当周初请失业金人数22.1万人，为5个月新低，预期23.5万人，前值22.8万人。欧洲央行将三大主要利率均上调25个基点，为连续第九次加息，符合市场预期，利率达到2008年9月以来最高水平。美联储宣</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>

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。

操作建议：市场关注点转向供应紧缺前景 国际油价再次上涨。

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。