



道通早报

日期：2023 年 7 月 31 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉突破区间后快速大跌，再回区间。7.20 出口签约数据不好。美棉主产区干旱降雨少，优良率不高，未来产量又下调可能，对美棉价格形成支持。</p> <p>郑棉 17200 元附近震荡。1-9 价差在 175 元。现货价格在 17986 元。内外棉价差缩小至 420 元附近。</p> <p>新疆高温近日有降雨。预期的新疆棉产量估计在 530-550 万吨。</p> <p>6 月底商业库存 289 万吨，其中新疆商业库存 182 万吨，内地 83 万吨。工业库存 82 万吨。需求方面纱厂开工还顶的挺高，布厂开工降低。纱线利润亏损。纱线/布都是累库。需求端不利于棉价。</p> <p>政策方面：配额 75 万吨下发和 7 月 31 日开始抛储。</p> <p>综上，美棉再回区间震荡，考虑产区天气高温，美棉高位震荡为主。国内静待抛储成交情况，由于没有出暂停抛储的熔断机制和抛储数量，估计想表达抛储完全满足市场需要，“抢收”热情与否会放大或者对冲数量的利空。</p>	<p>操作上，暂时观望。</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:钢材周五价格震荡,螺纹 2310 合约收于 3867,热卷 2310 合约收于 4097。现货方面,28 日唐山普方坯出厂价报 3650(-20),上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3790 元(-10),热卷现货价格(4.75mm)4090 元(+20)。</p> <p>欧洲央行行长拉加德表示,9 月可能加息或暂停加息;欧洲央行将采取逐次会议评估形势;通胀必须回到目标水平;利率在水平上需要足够的限制性,同时需要在这个限制性的水平上保持足够的时间。</p> <p>继近期中央政治局会议定调“适时调整优化房地产政策”、住建部明确三大政策支持方向后,一线城市北京、深圳、广州相继表态:北京市住建委表示,将抓好贯彻落实,更好满足刚性和改善性住房需求;广州市住房和城乡建设局表示,将尽快推出有关政策措施,满足刚性和改善性住房需求;深圳市住房和建设局表示,将更好满足居民刚性和改善性住房需求,扎实推进保交楼工作。</p> <p>中船协:2023 年二季度中国造船产能利用监测指数(CCI)为 798 点,10 年来首次接近 800 点,创近年来新高,同比增长 14%,环比增长 3.4%。</p> <p>据 Mysteel 数据,2023 年 6 月份,全国粗钢日均产量 303.7 万吨,环比增长 4.5%,预估 7 月份全国粗钢日均产量仍在 300 万吨以上。</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。钢材需求仍处在淡季,但供应方面粗钢平控压产预期进一步走高,安徽、云南等地均有平控消息传出,原材料价格受此影响快速回落。</p>	<p>短期内钢材自身在预期供减需增、成本小幅下行的情况下预计维持震荡走势,由于压产逐步落地对当前热卷产量影响大于螺纹,关注卷螺差走廓机会。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>铁矿石:</p> <p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12451.96,环比降 88.60;日均疏港量 313.73 降 0.12。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.14%,环比上周下降 1.46 个百分点,同比去年增加 10.53 个百分点;</p> <p>高炉炼铁产能利用率 89.82%,环比下降 1.33 个百分点,同比增加 10.53 个百分点;</p> <p>钢厂盈利率 64.50%,环比增加 0.43 个百分点,同比增加 45.45 个百分点;</p> <p>日均铁水产量 240.69 万吨,环比下降 3.58 万吨,同比增加 27.11 万吨。</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,远期在平控压力下生铁产量有大幅下滑风险。</p>	<p>短期矿石价格呈现偏弱震荡,远月合约承压明显,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><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场,焦炭第三轮提涨落地。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨,蒙 5 金泉提货价 1620 元/吨(+20),吕梁准一出厂价 1900 元/吨(+100),唐山二级焦到厂价 2000 元/吨(+100),青岛港准一焦平仓</p>	<p>双焦高位有承压表现,料震荡走势,暂时观望。</p>

	<p>价 2150 元/吨(+100)。</p> <p>在超大特大城市积极稳步推进城中村改造工作部署电视电话会议 7 月 28 日在京召开，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰出席会议并讲话。何立峰指出，从客观实际看，现阶段推进城中村改造困难大、矛盾多、情况复杂，要坚持问题导向和目标导向，以新思路新方式破解城中村改造中账怎么算、钱怎么用、地怎么征、人和产业怎么安置等难题，探索出一条新形势下城中村改造的新路子。</p> <p>继近期中央政治局会议定调“适时调整优化房地产政策”、住建部明确三大政策支持方向后，一线城市北京、深圳、广州相继表态：北京市住建委表示，将抓好贯彻落实，更好满足刚性和改善性住房需求；广州市住房城乡建设局表示，将尽快推出有关政策措施，满足刚性和改善性住房需求；深圳市住房和建设局表示，将更好满足居民刚性和改善性住房需求，扎实推进保交楼工作。</p> <p>近期双焦偏强震荡，主要在于供应端紧缩，双焦库存持续下滑。不过焦煤进口有增加可能，同时下游钢厂限产力度增大，双焦现货提涨或进入尾声，盘面上方压力逐步增大。但仍需关注煤矿生产恢复情况，煤矿安全事故瞒报检查有引发后续停限产整顿的可能。</p>	<p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2309 合约收至 18390 元/吨，跌 15 元，跌幅 0.08%。现货方面，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，整体看实际需求有所增加，成交表现尚可。</p> <p>受地产等利好政策提振，铝下游开工率迎来回涨，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周上涨 0.6 个百分点至 63.4%，与去年同期相比下滑 2.7 个百分点。</p> <p>美国 6 月核心 PCE 物价指数同比增速超预期放缓至 4.1%，创近两年最低增速，美联储年内加息预期降温，提振有色金属反弹。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 6 月核心 PCE 物价指数同比升幅低于预期，通胀压力持续下降，其 6 月个人支出环比升幅超预期，体现出其经济表现依旧较为高涨。上周五欧美股市继续收涨，海外主要金融市场延续强势表现。国内政策面持续发力，一线城市房地产政策料出现松动，市场对国内经济企稳抱有一定的期待，这有利于天胶内需的改善，上周五国内工业品期货承压震荡，当前整体仍在反弹轨道，但压力和</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或观望，震荡思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>风险都在增大。行业方面，上周五泰国原料价格无报价，国内海南和云南胶水价格持稳为主，上周五国内天然橡胶现货价格稳中小跌（全乳胶 12075 元/吨，0/0%；20 号泰标 1340 美元/吨，0/0%，折合人民币 9559 元/吨；20 号泰混 10520 元/吨，-10/-0.09%），现货市场买盘情绪较弱，不利于胶价的反弹。</p> <p>技术面：上周五 RU2309 小幅下探回升，波幅较前几日略有扩大，不过仍在近期的震荡区间走势之中，上方 12300-12500 持续面临明显的压力，下方支撑在 12000 附近。</p>	
<p><b>原油</b></p>	<p>高盛称，7 月份全球石油需求达到创纪录水平，全球石油市场从过剩转向短缺，预计在欧佩克+减产的支持下，石油消费量将创历史新高。美国 6 月核心 PCE 物价指数月率录得 0.2%，为 2022 年 11 月以来最小增幅。有“新美联储通讯社”之称的记者 Nick Timiraos 撰文认为，美国的工资和通胀增速持续放缓，但这两项数据增速仍然维持较高水平，且超出美联储的预期。欧洲央行行长拉加德表示，9 月可能加息或暂停加息；欧洲央行将采取逐次会议评估形势；通胀必须回到目标水平；利率在水平上需要足够的限制性，同时需要在这个限制性的水平上保持足够的时间。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。</p> <p>操作建议：美国部分经济数据出现改善，且沙特可能将进一步延长额外减产期限，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 09 合约 80.58 涨 0.49 美元/桶或 0.61%；ICE 布油期货 09 合约 84.99 涨 0.75 美元/桶或 0.89%。</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。