



道通早报

日期：2023 年 7 月 18 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉出口数据表现亮眼，美棉上涨，12月合约价格在86美分上。巴基斯坦贸易公司（TCP）计划采购15.5万吨棉花，市场对此做法存疑，认为政府对TCP的支持不足，该机构难以启动收购。但巴基斯坦新棉价格仍受此消息提振，加上到货籽棉质量改善予以支撑，应声上涨，75-76美分。从进口棉采购情况来看，由于巴基斯坦国内棉价持续低于国际棉价，下游企业多以采购国内资源为主，进口棉成交十分清淡，甚至在国际棉价大幅上涨时取消部分进口棉前期签约。</p> <p>郑棉震荡，1月合约价格在17175元。从棉花产业层面来说，目前依旧处于行业淡季，伴随着中央储备棉销售以及滑准税配额政策的发布，棉花供应压力得到缓解，棉价也呈现高位震荡态势。但纱价上涨整体仍显乏力，内地原料成本较高的企业亏损之势难改，部分中小规模纱厂开机率大多在7-8成左右。下游部分贸易商以及纱厂有轻微走货好转现象，但从服装销售情况来看，仍未出现明显转机。</p> <p>综上，美棉产量预期会下调，ONCALL未点价销售合约升高至5万多张，去年同期在6万多张。郑棉震荡，供应端等待产量落地，市场对新疆棉产量530-550万吨已经交易，关注产量落地情况，如果超过这个区间行情估计都会波动加大；需求端淡季向旺季过度，纱线挺开工，亏损持续。盘面转弱，操作上暂时观望。</p>	<p>盘面转弱，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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四价格弱势震荡，螺纹 2310 合约收于 3679，热卷 2310 合约收于 3932。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 3540（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3700 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3960 元（-40）。</p> <p>美国 7 月未季调 CPI 同比上升 3.2%，预期 3.3%，前值 3%；季调后 CPI 环比升 0.2%，符合预期，与前值持平。</p> <p>克而瑞研究中心数据显示，7 月 80 家典型房企融资总量为 499.74 亿元，环比减少 10.1%，同比减少 46%。其中，7 月房企发债 328.95 亿元，环比增加 84.8%，同比减少 22.7%。</p> <p>中汽协：7 月，汽车产销分别完成 240.1 万辆和 238.7 万辆，环比分别下降 6.2%和 9%，同比分别下降 2.2%和 1.4%。1-7 月，汽车产销分别完成 1565 万辆和 1562.6 万辆，同比分别增长 7.4%和 7.9%，累计产销增速较 1-6 月均回落 1.9 个百分点。</p> <p>大运会后四川钢厂陆续复产。截至 8 月 10 日，四川钢厂建筑钢材日产量 4.77 万吨，较 7 月 28 日增加 30.7%，螺纹产能利用率 62%，较上周增加 13%。考虑近期钢厂仍有复产计划，若复产后，川内钢厂建筑钢材日产量约 5.37 万吨，较 10 日预计增加 12.6%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，五大品种钢材产量 929.61 万吨，周环比增加 1.01 万吨。本周，钢材总库存量 1675.61 万吨，周环比增加 31.39 万吨。其中，钢厂库存量 454.72 万吨，周环比增加 17.33 万吨；社会库存量 1220.89 万吨，周环比增加 14.06 万吨。</p> <p>钢材价格震荡偏弱运行。本周五大钢材产需均小幅环比回升，库存延续累库状态，螺纹方面产需周度继续走弱，淡季消费需求弱势明显。国内相关地产放松政策仍在持续发布，但近月合约面对的供需改善空间有限，平控政策的落实尚不明确，弱势需求延续下平控对原材料价格的影响偏空，短期由于前期环保及大运会等原因的限产放开导致供应端维持高位震荡运行，中长期预计触顶回落。预计钢材价格偏弱调整，短线交易。</p>	<p>预计钢材价格偏弱调整，短线交易。</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 3-15。现青岛港 PB 粉 831 跌 8，超特粉 699 跌 6；天津港 PB 粉 857 跌 8，60.5%金布巴粉 800 跌 5；曹妃甸港 PB 粉 834 跌 8，纽曼筛后块 957 跌 11；江内港 PB 粉 853 跌 5，卡粉 970 平；防城港 PB 粉 842 跌 3；鲅鱼圈港 PB 粉 880 跌 15。</p> <p>本周，唐山 89 座高炉中有 15 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 13520m³；周影响产量约 33.71 万吨，周度产能利用率为 86.79%，较上周环比上升 4.28 个百分点，较上月同期下降 0.93 个百分点。</p> <p>产业面来看，短期生铁产量高位，供需相对平稳，受平控政策范围不断扩大影响，后期生铁产量回落的概率增大，需求远期存在担忧。</p>	<p>铁矿石价格高位承压下弱势震荡，远月震荡偏弱运行，不追空，逢反弹高位沽空，9-1 正套持有，可考虑逢低做多远月合约螺矿比，关注平控政策的落地情况和终端需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

煤焦	<p>现货价格，双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1880 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1690 元/吨，吕梁准一出厂价 2000 元/吨，唐山二级焦到厂价 2100 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2250 元/吨。</p> <p>近期，因四川、南京、杭州、贵州等地相继出现一些钢贸风险。为共同维护钢贸行业的稳定和安全，河南省钢铁工业协会钢贸分会、武汉市金属材料流通协会、济南市钢铁贸易商会等相继发布风险提示书。其中提出，切勿贪图低价，避免盲目交易。</p> <p>多地继续调整优化购房政策。浙江金华发布 7 条房地产促发展措施，包括提高住房公积金最高可贷额度、优化住宅限售政策等。无锡市区高层次人才购房补贴申请工作启动，7 月 31 日前完成分类认定的 A、B、C 类人才，最高补贴 500 万元。</p> <p>近期市场对终端需求的担忧情绪较强，博弈焦点回归供需双弱的基本面，黑色品种承压为主。不过煤矿近期供应持续紧缩，钢厂也面临平控限产的可能，未来供求宽松预期并不强，限制短期盘面的下跌空间。</p>	<p>结合盘面，双焦 1 月合约震荡偏弱，关注反弹后压力位表现。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝高开震荡，沪铝主力月 2309 合约收至 18505 元/吨，涨 70 元，涨幅 0.38%。现货方面，10 日长江现货成交价格 18510-18550 元/吨，涨 70 元/吨，贴水 30-升水 10，涨 5 元；广东现货 18480-18530 元/吨，涨 50 元/吨，贴水 60-贴水 10，跌 15 元；上海地区 18520-18560 元/吨，涨 70 元/吨，贴水 20-升水 20，涨 5 元。市场需求有走弱，持货商挺价无力转而下调以刺激出货，但接货商拿货情绪明显较低，多以谨慎观望，按需采购为主，整体交投氛围偏差。</p> <p>10 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 51.1 万吨，较本周一库存下降 0.6 万吨，较上周四库存下降 1.4 万吨，较 2022 年 8 月历史同期库存下降 18.2 万吨，继续位于近五年同期低位。周中国内铝锭到货仍旧偏少，其中无锡地区因到货不畅，去库最为明显，是短期国内铝锭库存延续小幅去库的主要原因。</p> <p>美国 7 月 CPI 同比上涨 3.2%，但低于预期，核心 CPI 创两年多来最小连续涨幅，美联储加息预期降温，提振有色价格。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上行乏力。短期云南复产提速且产能超预期，供应压力上升，不过国内刺激政策频出，且低位库存仍给予价格支撑，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>
天胶	<p>【天胶】美国 7 月未季调 CPI 转升，但幅度低于预期，未季调核心 CPI 继续走弱，市场较为坚定的预期美联储 9 月不加息，且下半年加息的概率也不大，昨日欧美股市反弹，而 LME 铜和原油等主要大宗工业品继续弱势表现。昨日国内工业品期货指数昨日小幅</p>	<p>操作建议：短期保持震荡思路，轻仓波段交易。</p>

	<p>震荡，短期承压明显，对胶价带来波动的影响。行业方面，昨日泰国原料胶价小幅上涨，国内海南胶水价格小涨，RU2401继续保持偏高交割利润，施压 RU。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 78.44%，环比+0.06%，同比+14.65%，全钢胎样本企业产能利用率为 63.36%，环比+1.75%，同比+5.66%，轮胎开工率的增加有利于提振天胶消耗，不过全钢胎轮胎库存环比上升，体现出全钢胎的需求表现难言改善。昨日国内天然橡胶现货价格稳定（全乳胶 11925 元/吨，0/0%；20 号泰标 1335 美元/吨，0/0%，折合人民币 9555 元/吨；20 号泰混 10550 元/吨，0/0%），现货市场情绪依旧偏淡。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 小幅震荡上冲，13000 上方继续体现出压力作用，近几日多空持仓明显下降，不利于胶价的波动幅度的扩大，RU2401 下方支撑在 12800 附近。</p> <p>操作建议：短期保持震荡思路，轻仓波段交易。</p>	<p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】欧佩克月报：7 月份沙特自愿减产，欧佩克石油产量下降了 83.6 万桶/日，降至 2731 万桶/日。预计 2023 年全球原油需求增速为 244 万桶/日，与此前预期持平。将 2023 年全球经济增长预测从 2.6%上调至 2.7%；将 2024 年全球经济增长预测从 2.5%上调至 2.6%。欧佩克月报的数据显示，由于沙特阿拉伯削减供应，预计将出现 200 万桶的供应缺口。美国 7 月末季调 CPI 同比上升 3.20%，预期 3.30%，前值 3.00%；7 月末季调核心 CPI 同比上升 4.70%，预期 4.80%，前值 4.80%。美国至 8 月 4 日当周 EIA 原油库存 585.1 万桶，前值-1704.9 万桶；EIA 战略石油储备库存 99.5 万桶，前值 0 万桶。8 月 04 日当周美国战略石油储备（SPR）库存增加 99.5 万桶至 3.478 亿桶，增幅 0.29%。伊朗石油官员：伊朗将在夏季结束前额外生产 25 万桶/日的石油。费城联邦储备银行行长 Patrick Harker 表示，除非经济出现任何意外，否则美国央行也许可以停止加息了，不过利率还需要在当前高位维持一段时间。EIA 发布短期能源展望报告预计，2023 年布伦特原油价格将为 82.62 美元/桶，此前预期为 79.34 美元/桶；2024 年价格为 86.48 美元/桶，此前预期为 83.51 美元/桶；2023 年 WTI 原油价格为 77.79 美元/桶，此前预期为 74.43 美元/桶；2024 年价格为 81.48 美元/桶，此前预期为 78.51 美元/桶。中国 7 月外贸“成绩单”重磅出炉，实现进出口总值 3.46 万亿元，同比下降 8.3%。其中，出口下降 9.2%，进口下降 6.9%，贸易顺差 5757 亿元。摩根大通预计欧洲央行将在 2024 年第三季度开始降息，晚于之前预期的 2024 年第二季度。美联储威廉姆斯表示，并未排除在 2024 年初降低利率可能性。</p> <p>操作建议：美国 CPI 数据结束连续下降表现，通胀压力担忧及加息预期再次增强，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 09 合约 82.82 跌 1.58 美元/桶或 1.87%；ICE 布油期货 10 合约 86.40 跌 1.15 美元/桶或 1.31%。操作思路以区间震荡反弹为主，关注布伦特原油震荡区间 75-90 美元/桶，注意止盈止损。</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 70-90 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。