



道通早报

日期：2023 年 8 月 14 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>8月 usda 大幅调低美棉产量 55 万吨，12 月合约价格再次突破区间上沿，最高至 88 美分附近，尾盘有所回落，最新价格在 87.6 美分附近。</p> <p>郑棉窄幅震荡，1 月合约价格在 17230 元附近。现货价格在 18110 元附近。储备棉 100%成交，成交价格在 17646 元附近。1-9 基差在 20 元。1-5 价差在 160 元附近。内外价差在 1000 元附近。</p> <p>美棉主产区天气干旱，偏差率升高，如期 8 月产量定了一个极低的产量。印度棉区季风降雨正常。南半球产量可观。中国抛储中，配额下发后未来进口棉数量会增加，6 月的进口量在 8 万吨，预期 10 月后进口增加明显。</p> <p>目前中小纺企订单稀少，用棉成本持续高位，纺纱持续亏损，减停产情况仍有增加。目前储备棉在质量方面具备一定优势，弥补现货市场高等级相对缺乏且价格居高的现状，纺企根据用棉结构，选择储备竞拍，或者从现货市场采购特价盘中低等级资源。目前纱线价格局部上涨，但总体回升仍显乏力。7 月份经济数据恢复情况欠佳，纺服出口大幅回落，市场信心仍处于相对偏弱状态。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，美棉大幅减产，美棉大幅走高，未涨停，一是市场本有预期，二是市场对产量的大幅下调有所质疑或许未来产量再次面临大幅修正。ONCALL 大幅走高配合美棉产量下调，美棉延续之前偏强震荡，高度 90-95 美分。国内产量未动，略低于预期，消费上调 10 万吨把上个月调减的数据再修复回来，因此国内谈不上明显利好，反而抛储量从 1 万吨增加至 1.2 万吨略显利空。需求端淡季向旺季过度，纱线挺开工，亏损持续。</p>	<p>盘面转弱，操作上可逢高试空，考虑美棉向上因此回调空间暂时有限；内外棉价差继续缩小。</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:钢材周五价格震荡,螺纹 2310 合约收于 3679,热卷 2310 合约收于 3925。现货方面,11 日唐山普方坯出厂价报 3520(-20),上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3700 元(平),热卷现货价格(4.75mm)3930 元(+10)。</p> <p>央行:7 月份社会融资规模增量为 5282 亿元,比上年同期少 2703 亿元;7 月新增人民币贷款 3459 亿元,同比少增 3498 亿元;7 月份人民币存款减少 1.12 万亿元,同比多减 1.17 万亿元;7 月 M2 同比增长 10.7%,增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 1.3 个百分点。</p> <p>中国首次取代全球船舶吨位十年霸主希腊,成为世界上最大的船东国。英国克拉克森研究公司最新数据显示,按总吨计算,中国船东所持有的船队规模达 2.492 亿总吨,市场份额占 15.9%。希腊船东船队规模为 2.490 亿总吨,市场份额占 15.8%。排名第三的是日本船东,韩国和美国并列第四。</p> <p>最新中国工程机械工业协会公布数据显示,2023 年 7 月挖机销量同比下降 29.7%,其中国内下降 44.7%,出口下降 13.8%。7 月装载机同比下降 19.2%;其中国内下降 25.8%,出口下降 9.74%。</p> <p>据 Mysteel 数据,7 月底,全国主要样本高炉生产企业螺纹钢样本平均利润 89 元/吨,盈利较上月增加 5 元/吨,热卷样本平均盈利 129 元/吨,盈利增加 61 元/吨,中厚板样本平均盈利 188 元/吨,盈利较上月增加 53 元/吨。</p> <p>国内 7 月宏观数据转弱,金融数据方面信贷、社融新增均同比回落且不及预期水平,地产相关销售数据同样表现进一步走弱,叠加碧桂园等行业暴雷信息,市场情绪回落明显。钢材自身供应端平控政策的落实尚不明确,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。</p>	<p>需求端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,需求仍处在淡季弱勢表现下,弱勢需求延续下平控对原材料价格的影响偏空,预计钢材价格仍将偏弱震荡运行。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 11945.91,环比降 344.45;日均疏港量 316.85 增 16.10。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 83.80%,环比上周增加 0.44 个百分点,同比去年增加 7.56 个百分点;</p> <p>高炉炼铁产能利用率 91.03%,环比增加 0.98 个百分点,同比增加 9.81 个百分点;</p> <p>钢厂盈利率 61.47%,环比下降 3.47 个百分点,同比增加 6.92 个百分点;</p> <p>日均铁水产量 243.60 万吨,环比增加 2.62 万吨,同比增加 24.93 万吨。</p> <p>近期铁矿石供需相对平稳,矛盾不大;受平控政策消息影响,市场对后期的需求存在担忧,预期在平控政策影响和海外矿山供应释放的影响下,港口库存或将进入累库通道,叠加终端需求疲弱,铁矿石价格高位承压下弱勢震荡。</p>	<p>短线交易,9-1 正套持有,可考虑逢低做多远月合约螺矿比,关注平控政策落地情况和终端需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤</p>	<p>现货价格,双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1880 元/</p>	<p>结合盘面,双焦 1 月</p>

<p>焦</p>	<p>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>7月份社会融资规模增量为5282亿元，比上年同期少2703亿元；7月新增人民币贷款3459亿元，同比少增3498亿元；7月份人民币存款减少1.12万亿元，同比多减1.17万亿元；7月M2同比增长10.7%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和1.3个百分点。综合市场分析来看，在稳增长政策持续发力背景下，当月金融数据明显偏低，主要缘于透支效应及有效需求不足、实体经济融资需求仍然较为疲软等因素影响。后续应对可能采取降准降息等货币政策手段，稳财政和宽货币组合协同推进，进一步增强经济稳步回升动能。</p> <p>企业预警通数据显示，截至2023年7月末，新增专项债发行进度为65.7%，显著低于去年同期，7月当月新增专项债仅发行1962.9亿元。8月以来，地方债发行有所提速。截至8月13日，8月以来地方债已发行5938.45亿元，其中，新增专项债发行2490.38亿元。不少专家预计，新增专项债有望在9月底前发行完毕。</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>合约震荡偏弱，关注压力位表现，重心料缓慢下移。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏弱震荡，沪铝主力月2309合约收至18425元/吨，跌70元，跌幅0.38%。现货方面，11日长江现货成交价格18510-18550元/吨，收平，贴水45-贴水5，跌15元；广东现货18480-18530元/吨，收平，贴水75-贴水25，跌15元；上海地区18520-18560元/吨，收平，贴水35-升水5，跌15元。铝价偏高打压下游补货情绪，部分持货商急于出货积极下调，升贴水走弱下，接货商为周末备货多以压价采购为主，交投中显得迟缓，整体市场是出多接少，高低价均难觅成交。</p> <p>SMM讯，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周涨0.5个百分点至63.9%，与去年同期相比下滑1.9个百分点。分板块来看，本周型材板块开工率回涨明显，尤其光伏方面表现亮眼，主要系8月以来光伏终端市场逐步恢复，叠加近期硅价回升，订单转好。</p> <p>美国7月PPI涨幅超预期，美元、美债收益率走高，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，不过国内刺激政策接连落地，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>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国7月PPI同比升幅超预期，美国通胀的韧性仍然较强，上周五美元指数震荡走强，对海外主要金融市场带来较为明显的压力和情绪抑制。国内7月金融数据大幅低于市场预期，上周五A股大跌，国内金融市场情绪悲观，工业品期货指数承压震荡，</p>	<p>操作建议：短期保持震荡思路，轻仓波段交易。</p>

<p>反弹面临明显压力和风险，而整体工业品和胶价的变动关系更值得关注。行业方面，上周五泰国原料价格小幅反弹，国内海南胶水价格上涨，云南胶水价格下跌，当前国内胶水价格仍保持在成本区，而RU2401继续维持偏高的交割利润。上周五RU天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11975 元/吨，+50/+0.42%；20 号泰标 1345 美元/吨，+10/+0.75%，折合人民币 9628 元/吨；20 号泰混 10600 元/吨，+50/+0.47%），现货市场交投情绪偏淡。</p> <p>技术面：上周五 RU2401 小幅冲高回落，胶价波幅仍较小，而RU 整体持仓近期持续下降，不利于RU 波动幅度的扩大，RU2401 上方短期压力保持在 13100，下方短期支撑在 12800 附近。</p>	<p>（王海峰）</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。