



道通早报

日期：2023 年 7 月 19 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉主产区干旱，公布的优良率不及上周，美股及其他商品上涨也提振美棉，美棉收涨。</p> <p>郑棉在 17000 下方震荡。6 月纺织服装出口环比增加，同比延续减少，去年高基数因素问题。7 月 USDA 数据调增产量、调减消费量，库存增加。国内短期仍受库存偏紧&新棉减产的驱动影响，棉花价格较为坚挺。同时新疆也进入高温天气，对后期棉花的单产或有一定影响，给予棉价较强支撑。需求端来看，下游淡季特征明显。棉价大幅上涨之下，纺企即期利润亏损较大。纺企棉纱库存也在持续累库中，但由于前期库存偏低，目前棉纱库存处于近年来中位水平，虽然边际压力增大，但产业链库存结构并未大幅走差，且部分纺企对于 8 月后的旺季仍有一定预期，因而实际关停的纺企很少，小企业多选择小幅降低开机，适当增加棉纱累库，等待旺季到来，大企业开工多数正常，产销量并未明显走差，因而下游对上游的负反馈较为缓慢。</p> <p>政策方面：抛储政策落地。时间 7 月下旬。不同前几次抛储公告，数量未有具体规定；前期分析过如果有具体的数量规定，储备政策相对偏多；而落地政策数量不明，供应量跟随价格有了比较大的调节空间，所以落地储备棉政策相对偏空。价格根据内外棉各占 50%比例确定，和过去定价方法一致，储备棉价格会对市场有引导。</p> <p>综上，宏观情绪偏乐观。美棉还在区间震荡，又突破迹象，关注。国内抛储落地，依据前期市场炒作库存短缺的逻辑，抛储落地证实短缺，不过数量没有具体规定，所以本身的政策利好大打折扣，后期关注实际抛储抢的热度和抛储价格。</p>	<p>操作上，暂时观望，观察内外棉价差表现。</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：钢材周二价格跟随原料价格上升，螺纹 2310 合约收于 3743，热卷 2310 合约收于 3838。现货方面，18 日唐山普方坯出厂价报 3550（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3710 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3870 元（+30）。</p> <p>国家发改委：将抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策，围绕稳定大宗消费、促进汽车消费和电子产品消费、拓展农村消费、优化消费环境等方面，出台一批务实管用的政策举措并推动尽快落地见效。</p> <p>商务部等十三部门联合发布促进家居消费若干措施，鼓励有条件的地区开展家电家具家装下乡。鼓励金融机构在依法合规、风险可控前提下，加强对家居消费信贷支持。支持符合条件的家居卖场等商业网点项目发行 REITs。</p> <p>海关总署最新数据显示，2023 年 6 月中国出口汽车 41 万辆，同比增长 65.5%；1-6 月累计出口 234 万辆，同比增长 77.1%。2023 年 6 月中国进口汽车 6 万辆，同比增长 7.8%；1-6 月累计进口 35 万辆，同比下降 22.4%。</p> <p>海关总署数据显示，2023 年 6 月中国出口空调 410 万台，同比增长 13.2%；6 月出口冰箱 611 万台，同比增长 28.1%；6 月出口洗衣机 243 万台，同比增长 60.6%；6 月出口液晶电视 870 万台，同比增长 13%。</p> <p>海关总署最新数据显示，2023 年 6 月，中国出口钢铁板材 483 万吨，同比下降 1.5%；1-6 月累计出口 2818 万吨，同比增长 26.5%。6 月，中国出口钢铁棒材 95 万吨，同比增长 6.0%；1-6 月累计出口 552 万吨，同比增长 57.2%。</p> <p>钢材价格昨日小幅回升，受到原材料煤焦安检加强的成本端推升影响。随着近来原材料价格的回升，长流程利润逐步受到挤压，在目前消费淡季需求弱勢的情况下关注供应端高铁水的情况能否延续。</p>	<p>发改委抓紧出台消费政策，上半年经济数据差强人意的，市场等待国内相关稳增长政策的公布，短期预计保持震荡态势，建议观望为主。</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上涨 3-12。现青岛港 PB 粉 880 涨 9，超特粉 750 涨 10；天津港 PB 粉 901 涨 9，混合粉 794 涨 12；曹妃甸港 PB 粉 904 涨 9，纽曼筛后块 1041 涨 11；江内港 PB 粉 908 涨 3，卡粉 1005 涨 5；防城港 PB 粉 892 涨 9；鲅鱼圈港 PB 粉 934 涨 9。</p> <p>二季度淡水河谷铁矿石产量达 7874.3 万吨，环比增加 17.9%，同比增加 6.3%。其中球团产量为 911.1 万吨，环比增加 9.5%，同比增加 5.1%。淡水河谷 2023 年铁矿石生产目标保持在 3.1-3.2 亿吨不变。</p> <p>二季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为 8130 万吨，环比一季度增加 2%，同比增加 3%。二季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为 7910 万吨，环比减少 4%，同比减少 1%。2023 年力拓皮尔巴拉铁矿石产量目标（100%）为 3.2-3.35 亿吨，与 2022 年保持不变。</p>	<p>短期矿石市场高位震荡运行，短线为主，9-1 正套持有，关注限产政策、宏观政策情况和终端需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>



	<p>7月18日, Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12499.75 万吨, 环比上周一下降 6 万吨, 47 港库存总量 13118.75 万吨, 周环比下降 16 万吨。</p> <p>临近政治局会议, 政策面预期依然对市场形成一定支撑, 关注政策力度和落地情况; 近期铁矿石市场供需面相对平稳, 矛盾不大, 铁水产量高位回落, 终端需求弱勢下对价格向上驱动较弱。</p>	
<p>煤 焦</p>	<p>现货市场, 双焦偏强运行, 焦炭第二轮提涨落地。山西介休 1.3 硫主焦 1600 元/吨, 蒙 5 金泉提货价 1520 元/吨(+40), 吕梁准一出厂价 1800 元/吨 (+50), 唐山二级焦到厂价 1900 元/吨 (+50), 青岛港准一焦平仓价 2050 元/吨 (+50)。</p> <p>应急管理部: 认真开展矿山事故瞒报“大起底”专项行动 推动建立打击瞒报联动机制。应急管理部党委书记、部长王祥喜主持召开部党委和部务会。会议强调, 要在向事前预防转型上再加劲、再发力。始终把遏制重特大事故作为重中之重, 扎实开展矿山重大事故隐患专项排查整治行动, 紧盯水、火、瓦斯、冲击地压等重大灾害治理, 重拳打击超层越界、非法盗采等严重违法行为。认真开展矿山事故瞒报“大起底”专项行动, 推动建立打击瞒报联动机制, 加大举报奖励力度。坚定不移推进矿山智能化建设, 夯实矿山安全基础。坚持以防为主、防抗救相结合, 加强各类演习成果转化运用, 强化应急准备, 扎实开展地震灾害风险隐患排查整治。</p> <p>全国生态环境保护大会在北京召开。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话强调, 要积极稳妥推进碳达峰碳中和, 坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险的原则, 落实好碳达峰碳中和“1+N”政策体系, 构建清洁低碳安全高效的能源体系, 加快构建新型电力系统, 提升国家油气安全保障能力。</p> <p>近日山西两煤矿发生安全事故, 已责令停产整顿。2023 年 7 月 16 日, 山西煤炭运销集团金达煤业有限公司发生一起死亡 1 人的安全事故。2023 年 7 月 15 日, 山西潞安集团潞宁孟家窑煤业有限公司发生一起死亡 1 人的安全事故。</p> <p>鄂尔多斯落实安全生产“大起底、大整治、大提升”百日攻坚专项行动, 多数煤矿停产减产, 供应受限。</p> <p>近期煤矿安检力度增强, 库存有继续下滑的趋势, 部分煤矿矿内几乎库存, 继续提振现货表现, 有第 3 轮提涨落地的可能。关注终端需求的表现, 目前钢厂利润已快速压缩, 能否支撑双焦的持续走高, 高位仍有压力。</p>	<p>短期支撑仍旧较强, 操作上短线思路对待, 不宜追高。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低开高走, 沪铝主力月 2308 合约收至 18250 元/吨, 涨 30 元, 涨幅 0.16%。现货方面, 18 日长江现货成交价格 18350-18390 元/吨, 涨 30 元/吨, 升水 105-升水 145; 广东现货 18280-182330 元/吨, 涨 110 元/吨, 升水 35-升水 85; 上海地区 18350-18390 元/吨, 涨 20 元/吨, 升水 105-升水 145。现货成交一</p>	<p>操作上, 轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>般，持货商习惯性挺价而后因需求不振选择下调出货，接货方刚需交投饱和后选择离市观望，整体交投疲乏。</p> <p>18日，海关总署数据显示，中国6月进口未锻轧铝及铝材211,235吨，同比增加12.8%。1-6月累计进口1,200,533吨，同比增加10.7%。中国6月进口铝矿砂及其精矿1,156万吨，同比增加22.9%。1-6月累计进口7,209万吨，同比增加10.6%。</p> <p>美国通胀超预期回落，市场对美联储加息预期不断弱化，美元指数走软，提振有色金属反弹。国内供应端云南水电发电逐步好转，电力负荷管理全面放开，铝厂开始通电复产，但四川限电或有减产风险。下游铝加工开工上行乏力，需求温和恢复。短期云南电力负荷管理全面放开且产能超预期，供应压力明显上升，不过国内政策落地预期增强，加上低位库存继续支撑铝价，铝价或继续震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日欧美股市上涨，尤其美股表现强势，对海外主要金融市场信心提振明显，国内政策面再度强调刺激消费，国内工业品期货指数昨日偏强上冲，当前整体保持反弹状态，但短期仍有较大压力，市场潜在波动增加，对胶价的影响料以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格无报价，国内海南和云南胶水价格再度下跌，目前跌入成本区间，再向下的成本支撑将逐步增大。昨日国内天然橡胶现货价格稳中下调（全乳胶12025元/吨，0/0%；20号泰标1325美元/吨，-5/-0.38%，折合人民币9468元/吨；20号泰混10420元/吨，0/0%），进口干胶市场买盘情绪有所提升，有利于对胶价带来支撑作用。</p> <p>技术面：昨日RU2309短暂企稳，下方12100附近体现出一定的支撑，多空持仓继续下降，不利于行情的波幅扩大，上方短期压力在12200-12300，短期料以偏弱震荡为主。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或暂时观望，低位震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至7月14日当周API原油库存减少79.7万桶，预期减少225万桶，前值增加302.6万桶。美国6月零售销售环比上升0.2%，为连续第三个月增长，但低于预期的0.5%，前值从0.3%上修至0.5%；核心零售销售环比升0.2%，预期0.3%，前值从0.1%上修至0.3%。美国6月工业产出环比下降0.5%，为2022年12月以来最大降幅，预期持平，前值由降0.2%修正至降0.5%；制造业产出环比下降0.3%，预期持平。耶伦表示，美国经济增长放缓，但劳动力市场相当强劲，不认为会出现经济衰退，美国在降低通胀方面取得进展。美国白宫经济顾问伯恩斯坦指出，通胀有回落势头，但抗击通胀工作尚未完成。美国7月纽约联储制造业指数为1.1，预期-4.3，前值6.6。近日，伊拉克政府与法国道达尔能源公司（TotalEnergies）签署总额270亿美元的能源开发合同。四年内，道达尔将在伊拉克建设四个大型石油、天然气和可再生能源项目。据油价网消息称，卡塔尔能源事务国务部长、卡塔尔国家石油公司卡塔尔能源总裁兼首席执行官近日宣布，到2029年，全球将有40%的新液化天然气来自卡塔尔。据天然气加工新闻网报道，壳牌表示有</p>	<p>操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间70-80美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>



望于 7 月重启其位于挪威的 Nyhamna 天然气加工厂，该工厂自 5 月中旬以来一直关闭。卡塔尔埃米尔（国家元首）塔米姆与阿尔及利亚总统特本在卡塔尔首都多哈举行会谈，双方重点就进一步密切双边关系，加强在经济、贸易、工业、能源、科技等领域的合作进行了讨论，两国同为天然气出口国论坛成员国，商定继续强化两国在天然气生产和出口等问题上的政策沟通与协调。

操作建议：中国及亚洲经济前景有望改善，且 EIA 预计美国原油产量将出现下降，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 08 合约 75.75 涨 1.60 美元/桶或 2.16%；ICE 布油期货 09 合约 79.63 涨 1.13 美元/桶或 1.44%。

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。