



## 道通早报

日期：2024年7月10日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美元强势，美棉下跌。</p> <p>国内郑棉走弱，K线在均线下放，技术偏弱，9月合约价格在14500元附近。现货价格在15694元，进口棉价格在14276元附近，纱线价格在22225元，亏损中；国内开机继续下降中，6月中国内在70%，6月底开机在68%；印度、越南的开机反而提升中，对应数据从6月中的65%、65%分别提升到66%、67%。国内织布的开机进一步下滑中，佛山开机下滑到21%。</p> <p>美棉增产利空预期给的比较足，美棉价格70美分附近，个人认为美棉未来关注天气的波动，关注那么高增产的预期到底能不能落地，不能落地低价美棉有修复，能落地盘面也对此利空消息做出反应。因此，从行业角度看目前美棉价格处于低价区、见底的概率大。国内纺企亏损、降低开工、对棉花价还是拖累期，不过开工已经压的够低利空依然延续不过驱动有点减弱。</p>	<p>因此郑棉暂时看震荡或者震荡偏弱。关注12号的USDA报告。</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：钢材周二价格震荡，螺纹 2410 合约收于 3503，热卷 2410 合约收于 3697。现货方面，9 日唐山普方坯出厂价报 3280（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3460 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3680 元（平）。</p> <p>美联储主席鲍威尔在参议院发表半年度货币政策证词时表示，近期通胀数据显示通胀朝着 2%目标有一定的进展。在美联储对通胀持续朝向 2%的信心增强之前，降息政策并不合适；过早、过多放松政策可能会损害通胀进展。</p> <p>据不完全统计，21 个省份出台“空气质量持续改善行动实施方案”，要求推进钢铁等重点行业优化升级，包括严禁新增钢铁产能，提出短流程炼钢比例的目标等。其中，河北省要求到 2025 年短流程炼钢产量占比达到 5%以上；山东省要求，到 2025 年，短流程炼钢产量占比达 15%。</p> <p>6 月，中国小松挖掘机开工小时数为 87.9 小时，同比下降 2.5%，环比下降 12.8%。1-6 月，中国小松挖掘机开工小时数累计 486 小时，同比下降 5.1%。</p> <p>根据 Mysteel247 家高炉铁水数据显示，上半年铁水总产量达到了 4.15 亿吨，同比去年减少 1446 万吨，降幅为 3.36%，日均铁水产量达到了 228.21 万吨/天，同比去年下降了 9.25 万吨/天。预计全年生铁产量同比将下降 2000-3000 万吨左右。</p> <p>钢材价格低位调整。原料方面，目前淡季弱需求和利润压力下，铁水产量见顶，后续或有小幅回落压力，同时蒙煤进口长协价格下半年下调，原料面对偏空基本面价格重心下移。</p>	<p>钢材自身供应维持偏低水平，淡季需求偏弱仍然明显，高温下建材消费短期难有回升，虽然有大会预期提振但短期延续调整走势，关注后续需求变动及宏观层面的指引。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强运行。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>欧盟委员会决定正式对进口自中国的纯电动汽车征收临时反补贴税。其中，上汽集团加征税率为 37.6%，吉利为 19.9%，比亚迪为 17.4%；其它配合欧盟调查的车企平均加征税率为 20.8%，未配合调查的车企加征税率为 37.6%。这一临时关税将从 2024 年 7 月 5 日起适用，最长期限为四个月；期间欧盟成员国将投票决定是否将其转为为期五年的正式关税。</p> <p>本周焦炭产量继续回升，下游钢厂刚需仍在，焦炭库存继续下滑。独立焦企日均产量 68.2 万吨，增 1，库存 60.7 万吨，增 2.1；钢厂焦企日均产量 46.9 万吨，与上周持平，库存 552.8 万吨，减 4.6；港口库存 239 万吨，减 1.9。</p> <p>近期双焦低位支撑增强，整体仍在震荡区间。一方面，市场对下半年旺季仍抱有期待，中长期需求预期向好，旺季双焦仍有反弹可能，低位支撑盘面，当前现货表现依旧偏强也提振市场信心，但一方面，淡季终端需求水平偏低，生铁产量有见顶预期，双焦仍面临淡季提降压力，又自上方压制盘面。</p>	<p>目前盘面高位有压力表现，短线或观望。</p> <p>(李岩)</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 1-7。现青岛港 PB 粉 827 涨 7，超特粉 660 涨 7；江阴港 PB 粉 856 涨 5，超特粉 685 涨 1；曹妃甸港 PB 粉 848 涨 8，纽曼块 1036 涨 5；天津港 PB 粉 845 涨 4，60.5%金布巴粉 802 涨 5；鲅鱼圈港 PB 粉 875 涨 5，超特粉 707 涨 4。</p> <p>7月8日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 14939.13 万吨，环比上周一增加 24 万吨，47 港库存总量 15555.13 万吨，环比增加 25 万吨。</p> <p>7月1日-7月7日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1239.4 万吨，环比上升 55.7 万吨，库存止降回升，绝对量处于二季度以来的偏低水平。</p> <p>海外发运本期环比季节性回落，但仍处于高位水平，国内矿山产量高位持续；当前处于季节性淡季，下游需求偏弱，钢厂高炉生产仍相对稳定，铁水产量尚未出现明显下降；铁矿石供应压力下，港口库存难以去化，高库存对价格压制明显，而政策预期有所反复；铁矿石市场延续宽幅震荡思路，波段操作，09 合约上方压力参考 880-900 元/吨，下方支撑参考 780-800 元/吨，关注淡季的下游需求表现。</p>	<p>铁矿石市场延续宽幅震荡思路，波段操作，09 合约上方压力参考 880-900 元/吨，下方支撑参考 780-800 元/吨，关注淡季的下游需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高位震荡，沪铝主力月 2408 合约收至 20460 元/吨，涨 75 元，涨幅 0.37%。现货方面，9 日长江现货成交价格 20280-20320 元/吨，涨 70 元，贴水 60-贴水 20，涨 5 元；广东现货 20100-20150 元/吨，涨 70 元，贴水 240-贴水 190，涨 5 元；上海地区 20270-20310 元/吨，涨 70 元，贴水 70-贴水 30，涨 5 元。铝市行情依然不佳，市况依旧保持弱势成交，下游观望慎采，多数商家保持逢低刚需采购，消费淡季背景下买家补货量有限，整体成交活跃度较低。</p> <p>据 SMM 统计，7 月初，全国电解铝厂内氧化铝库存总量共计 265.81 万吨，较 6 月初减少 22.34 万吨，7 月初电解铝厂内氧化铝平均库存天数为 11.66 天，库存天数较 6 月初减少 1.12 天。</p> <p>SMM 讯，7 月初，国内铝库存表现并不如人意，周末过后国内铝锭铝棒双双累库。国内铝锭社会库存自 6 月 20 日以来，连续累库已超过半月，累计增加 3.5 万吨，疲软无力的库存表现，使得国内铝锭向上逼近 80 万吨大关。7 月 8 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 79.1 万吨。</p> <p>鲍威尔首日国会听证鸽派发声提振市场情绪，有色金属上方压力缓和。国内云南地区电力供应充裕剩余产能稳步复产中，且内蒙古华云三期新增项目继续投产，供应压力逐步增加。需求淡季企业开工明显不足，成本上升削弱生产积极性，沪铝库存压力增大。短期国家利好政策持续推动地产行业修复，新能源汽车销量稳步增长，市场需求预期乐观，价格下方仍有支撑，预计高位震荡运行。建议轻仓波段交易或观望。</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美联储主席鲍威尔发表半年度货币政策证词，表达了对劳动力市场的担忧，同时不认为下一步会有加息动作，证词基调略偏鸽派。昨日美元指数偏强震荡，欧美股市承压回落表现，尤其是欧股下跌较多，原油价格同样回落明显，海外主要金融市场情绪谨慎。国内工业品期货指数昨日偏空震荡，当前位置多空分歧有所加大，不过阶段性局面依旧面临较大的压力，对胶价带来波动和压力影响。行业方面，昨日泰国原料价格继续下跌，胶水价格跌至 62.5，成本端的拖累作用仍在加剧，昨日云南胶水价格小跌，海南胶水价格持稳，RU2501 交割利润小幅反弹。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 14200 元/吨，+50/+0.35%；20 号泰标 1700 美元/吨，+5/+0.29%，折合人民币 12123 元/吨；20 号泰混 14350 元/吨，+100/+0.7%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 小幅冲高回落，14700-14800 发挥短期压力作用，整体看，胶价受到偏空走势的压制，不过近几日多空持仓持续回落，不利于胶价的波幅扩大，RU2409 下方短期支撑在 14500 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段思路，逢反弹择机震荡偏空操作。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美联储主席鲍威尔在参议院发表半年度货币政策证词时表示，近期通胀数据显示通胀朝着 2%目标有一定的进展。央行 7 月 9 日开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%，当日有 20 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。美国 6 月 NFIB 小型企业信心指数 91.5，为 2023 年 12 月以来新高，预期 90.2，前值 90.5。日本 6 月货币供应 M2 同比升 1.5%，前值升 1.9%。消息人士表示，自 5 月中旬以来一直处于闲置状态的俄罗斯 Tuapse 炼油厂已于 7 月 1 日恢复生产。对冲基金将对汽油价格的看跌押注提高到七年来的最高水平，因今年夏季驾驶季节迄今为止只带来了不温不火的需求。北美夏季驾驶季节的燃油消耗一直低迷。根据美国能源情报署(EIA)6 月 26 日的报告，汽油库存增幅为 1 月以来最大。在此期间，以四周为基础的燃料需求在两个月来首次下降。美国 6 月全球供应链压力指数 -0.03，前值从-0.48 修正为-0.5。欧元区 5 月零售销售同比升 0.3%，预期升 0.1%，前值从持平修正为升 0.6%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值从降 0.5%修正为降 0.2%。法国 5 月工业产出环比降 2.1%，预期降 0.5%，前值从升 0.5%修正为升 0.6%；同比降 3.1%，预期降 1.1%，前值升 0.9%。德国 5 月季调后工业产出环比降 2.5%，预期升 0.2%，前值降 0.1%；工作日调整后工业产出同比降 6.7%，预期降 4.3%，前值降 3.9%。欧洲央行行长拉加德表示，通胀将继续回落；反通胀的道路将继续，必须对通胀保持警惕；将继续基于数据做出决策，在任何一次政策会议上都可以降息；在某些政策会议期间，能够掌握更多的数据。</p> <p>操作建议：飓风减弱为热带风暴且对美湾地区原油生产影响有限，叠加巴以和谈进展积极，国际油价下跌。NYMEX 原油期货</p>	<p>操作思路以区间震荡走弱为主，关注布伦特原油震荡区间 75-90 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>



	08 合约 81.41 跌 0.92 美元/桶或 1.12%；ICE 布油期货 09 合约 84.66 跌 1.09 美元/桶或 1.27%。	
--	---	--

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。

杨俊林，执业编号：F0281190(从业) Z0001142(投资咨询)  
李 岩，执业编号：F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)  
黄天罡，执业编号：F03086047(从业) Z0016471(投资咨询)  
苗玲，执业编号：F0273549(从业) Z0011004(投资咨询)  
王海峰，执业编号：F3034433(从业) Z0013042(投资咨询)  
黄世俊，执业编号：F3072074(从业) Z0015663(投资咨询)

联系方式：yjs@doto-futures.com  
tzzxb@doto-futures.com