



道通早报

日期：2024年7月11日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>周内美棉偏弱，12月合约价格70美分。美国新棉种植基本完成，主产区新棉优良率下降；巴西棉区天气正常，新棉收获进度7.2%；澳大利亚新棉收获进入尾声。2024年印度西南季风已覆盖印度全境，目前新棉种植进度过半，已种植面积远高于去年同期。</p> <p>国内郑棉也跟随偏弱，9月合约价格在14400元附近，内外棉价差在1200元附近。7月信息网公布的平衡表中，增加进口量10万吨至200万吨，产量在584万吨，消费在812万吨，期末库存增加14万吨至633万吨。轧花厂销售进度目前约84.3%，部分代加工皮棉仍未销售，可能延迟到新作年度。纺企订单依然稀少，整体开机和产销维持低迷。河南某纺企当前开机率在60%，6月下旬以来基本维持平稳，成品库存在20天左右，同样延续稳定，纱线价格小幅下调，但对成交没有太大影响。目前各地纺企仍断续有转产化纤混纺的情况，主要源于纯棉产品持续亏损，而混纺有微利或者少亏，其中麻类混纺受季节因素影响，整体利润稍好。目前各地中小纺企经营形势仍较低迷，局部开机率维持低位，部分企业在进入7月后因高温天气加剧，开始减少班次压减产能。</p> <p>虽然美棉大幅增产的预期提前有所交易，但利空影响还在，美棉低位震荡，关注棉株率的变化。国内棉/纱现货价格都延续下跌中，纺织厂亏损中，高温季到来开工也有影响，市场再次关注到弱现实，纺企倾向于使用更低价的进口棉，关注滑准税配额下发的政策，盘面均线向下技术偏弱。</p>	<p>郑棉震荡偏弱对待。</p> <p>(苗玲)</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油回调，关注多哈会议关注加沙停火协议的谈判结果；美国能源署对 2024 年的全球原油需求增速预期维持在 110 万桶。下游化工走弱，PX 价格在 1025 美元，价差在 319 美元，开工在 86%附近，产量在 72 万吨附近，都处于正常偏上的水平，PX 社会库存经过去库，最新的社会库存水平在 440 万吨附近。PX 没有等来调油的利好条件，价格表现为回归基本面。PTA 价格在 5960 元附近，加工费在 430 元附近，基差在 30 元附近，开工 79%附近，聚酯的开工在 86%小幅下调，PTA 成本支撑减弱，供需上无亮点驱动，加工费表现合理，虽然盘面走弱，预期回调深度也有限。关注台风对 PX 的影响和高温对聚酯开工的影响。</p>	<p>关注台风对 PX 的影响和高温对聚酯开工的影响。</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格震荡，螺纹 2410 合约收于 3491，热卷 2410 合约收于 3686。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 3260（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3450 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3650 元（-30）。</p> <p>美联储主席鲍威尔参加国会听证会时表示，美联储无需等到通胀降至 2%下方了才降息。</p> <p>国家统计局发布数据显示，6 月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 0.8%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点；6 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.2%。</p> <p>据百年建筑调研，截至 7 月 9 日，样本建筑工地资金到位率为 62.11%，周环比上升 1.03 个百分点。其中，房建项目资金到位率为 48.96%，周环比上升 7.11 个百分点。</p> <p>中汽协：6 月，汽车产销分别完成 250.7 万辆和 255.2 万辆，环比分别增长 5.7%和 5.6%，同比分别下降 2.1%和 2.7%。1-6 月，汽车产销分别完成 1389.1 万辆和 1404.7 万辆，同比分别增长 4.9%和 6.1%。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2593 元/吨，平均钢坯含税成本 3388 元/吨，周环比上调 25 元/吨，与 7 月 10 日普方坯出厂价格 3260 元/吨相比，钢厂平均亏损 128 元/吨。</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>
煤焦	<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>目前盘面高位有压力表现，短线或观望。</p> <p>(李岩)</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>铁 矿 石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 12-20。现青岛港 PB 粉 810 跌 17，超特粉 640 跌 20；江阴港 PB 粉 840 跌 16，超特粉 673 跌 12；曹妃甸港 PB 粉 830 跌 18，纽曼块 1022 跌 14；天津港 PB 粉 825 跌 20，60.5%金布巴粉 783 跌 19；鲅鱼圈港 PB 粉 859 跌 16，超特粉 695 跌 12。</p> <p>据百年建筑调研，截至 7 月 9 日，样本建筑工地资金到位率为 62.11%，周环比上升 1.03 个百分点。其中，房建项目资金到位率为 48.96%，周环比上升 7.11 个百分点。</p> <p>2024 年上半年全球铁矿石发运总量 7.86 亿吨，同比增加 3478 万吨，增幅 4.6%。其中澳洲铁矿石上半年发运量 4.66 亿吨，同比减少 10 万吨，巴西上半年发运量 1.78 亿吨，同比增加 1175 万吨，其他国家上半年发运量 1.43 亿吨，同比增加 2314 万吨。</p> <p>供应端，海外供应保持在高位水平；需求端，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；铁矿石高供应弱需求格局下，港口库存处于近 3 年同期高位水平，且难以去化，高库存对价格压制明显，而政策预期有所反复；铁矿石市场震荡偏弱运行，关注淡季的下游需求表现及钢厂生产情况。</p>	<p>铁矿石市场震荡偏弱运行，关注淡季的下游需求表现及钢厂生产情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝大幅下跌，沪铝主力月 2408 合约收至 20100 元/吨，跌 310 元，跌幅 1.52%。现货方面，10 日长江现货成交价格 20190-20230 元/吨，跌 90 元，贴水 60-贴水 20，持平；广东现货 20070-20120 元/吨，跌 30 元，贴水 180-贴水 130，涨 60 元；上海地区 20180-20220 元/吨，跌 90 元，贴水 70-贴水 30，持平。铝市交易活跃度较昨日回升，铝价虽下跌但持货商仍然挺价出货，下游接货意愿有所提升，跌价下游采购过程中接受度有小幅好转，部分买家有逢低再补货的需求，市场整体以贴水成交为主。</p> <p>10 日，外媒消息表示，拜登政府将对通过墨西哥转运的钢铁和铝产品征收新关税，以防止中国规避其现有关税。这些措施于周三（7 月 10 日）生效，对来自墨西哥但非在该国、美国或加拿大熔炼和浇铸的钢铁征收 25%的关税，对通过墨西哥到达、在中国、俄罗斯、伊朗或白俄罗斯铸造或熔炼的铝产品征收 10%的关税。美国官员称，2023 年美国从墨西哥进口约 380 万吨钢铁，其中 13%来自北美以外；从墨西哥进口 10.5 万吨铝，其中 6%在北美以外铸造或熔</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>炼。这项措施与墨西哥总统洛佩斯·奥夫拉多尔共同制定，旨在防止中国供应过剩引发的进口激增，以保护国内市场。</p> <p>宏观情绪回暖，美元指数走低，有色金属上方压力缓和。国内云南地区复产进程已近尾声，但内蒙古华云三期新增项目继续投产，供应产量仍有上升空间。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>天 胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数偏弱震荡，欧美股市偏强反弹，不过LME铜、原油等主要工业品价格仍承压。国内工业品期货指数昨日大幅下跌，市场出现破位向下的迹象，关注其确认情况，不过天胶表现相对较强，受到整体市场情绪影响较小。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小跌，胶水价格持稳，国内云南和海南胶水价格持稳，RU2501交割利润保持低位水平，对RU仍有潜在支撑。截至2024年7月7日，国内天然橡胶社会库存121.98万吨，较上期下降0.35万吨，降幅0.3%，保持降库状态，不过去库速度放缓较为明显。昨日国内天然橡胶现货价格调整（全乳胶14250元/吨，+50/+0.35%；20号泰标1700美元/吨，0/0%，折合人民币12128元/吨；20号泰混14200元/吨，-150/-1.05%），现货市场成交情况尚可，对胶价有一定支撑。</p> <p>技术面：昨日RU2409偏强震荡，波幅收窄，多空持仓持续下降，上方14800、15000均面临一定压力，下方支撑在14400-14500，关注波幅扩大的可能。</p>	<p>操作建议：轻仓波段思路或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原 油</p>	<p>【原油】欧佩克月报：预计2024年全球原油需求增速为225万桶/日，此前预期为225万桶/日。预计2025年全球原油需求增速为185万桶/日，此前预期为185万桶/日。美国能源信息署(EIA)：美国上周EIA原油库存减少334万桶。当地时间7月10日，美国能源部宣布，计划从10月到12月期间购买450万桶石油运往路易斯安那州的战略石油储备点，以补充战略石油储备，应对可能影响石油供应的情况。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</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>

驾驶季节的燃油消耗一直低迷。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%。

操作建议：美国商业原油库存下降，且 OPEC 认为需求前景稳健，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 08 合约 82.10 涨 0.69 美元/桶或 0.85%；ICE 布油期货 09 合约 85.08 涨 0.42 美元/桶或 0.50%。

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