



道通早报

日期：2024年7月15日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美国7月报告符合市场预期。美棉在70美分附近弱势波动。</p> <p>国内郑棉围绕14500元反复波动，盘面均线压制，技术偏弱。现货价格在15688元，进口棉价格在14276元附近，内外棉价差在1400元附近，纱线价格在22220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>美棉大幅增产的预期市场提前有所交易，当前美棉价格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也乏力了。宏观上，特朗普演讲遭遇枪击，胜出呼声大幅领先。综上，郑棉暂时延续弱势震荡。</p>	<p>综上，郑棉暂时延续弱势震荡。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材：钢材周五价格震荡偏强，螺纹 2410 合约收于 3545，热卷 2410 合约收于 3724。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 3290（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3470 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3670 元（-10）。</p> <p>海关总署：2024 年上半年，我国货物贸易进出口总值 21.17 万亿元，同比增长 6.1%，历史同期首次超过 21 万亿元。上半年进出口增速逐季加快，其中，二季度增长 7.4%，较一季度和去年四季度分别提高 2.5 个和 5.7 个百分点，外贸向好势头进一步巩固。</p> <p>央行：2024 年上半年社会融资规模增量累计为 18.1 万亿元，比上年同期少 3.45 万亿元。6 月末，M2 同比增长 6.2%，增速比上月末低 0.8 个百分点；M1 同比下降 5%，增速仍然为负，上个月为同比下降 4.2%。</p> <p>6 月，中国出口钢材 874.5 万吨，较上月减少 88.6 万吨，环比下降 9.2%；1-6 月累计出口钢材 5340.0 万吨，同比增长 24.0%。6 月，中国进口钢材 57.5 万吨，较上月减少 6.2 万吨，环比下降 9.7%；1-6 月累计进口钢材 361.7 万吨，同比下降 3.3%。</p> <p>7 月 12 日，247 家钢厂高炉开工率 82.5%，环比上周减少 0.31 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.7%，环比减少 0.38 个百分点；钢厂盈利率 36.8%，环比减少 7.79 个百分点。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 64.75%，环比减少 5.24 个百分点；产能利用率 44.74%，环比减少 4.29 个百分点。</p> <p>国内宏观方面，6 月出口增长 8.6%，进口同比下降 2.3%，且金融数据延续弱势，M1 降幅扩大至 5%，上半年社融增量同比回落，仍然表现出需求偏弱的特点，市场关注 7 月份大会对宏观层面的指引。周度钢材产量小幅回落，需求底部维持，建材表现供需双弱，热卷产量回升但库存压力逐步增大，供需双弱的格局下产业自身没有明确的行情指引力量，短期预计钢价仍将保持底部宽幅震荡的走势，后续高炉产量季节性回落，原料价格或引领钢材价格重心下移。关注后续消费端的变化和宏观层面的指引，以及海外是否会转向衰退交易。</p>	<p>关注后续消费端的变化和宏观层面的指引，以及海外是否会转向衰退交易。</p> <p>（黄天罡）</p>
铁矿石	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14988.89，环比增 0.23；日均疏港量 309.88 增 0.42。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.5%，环比上周减少 0.31 个百分点，同比去年减少 1.83 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 88.7%，环比减少 0.38 个百分点，同比减少 2.50 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 36.8%，环比减少 7.79 个百分点，同比减少 27.27 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 238.29 万吨，环比减少 1.03 万吨，同比减少 6.09 万吨。</p> <p>6 月份全球高炉钢厂生铁产量 10659 万吨，环比上月下降 252 万吨，降幅 2.3%，较去年同期下降 2.2%。</p>	<p>铁矿石市场延续宽幅震荡态势，关注淡季需求变化。</p> <p>（杨俊林）</p>

	<p>近期全球铁矿石发运量因季末冲量结束而回落，结束连续11周维持在3000万吨以上的趋势，结合季节性规律及卫星监测预计，下期全球铁矿石发运量继续下降；中国45港铁矿石近端供应攀升，处于近3年同期高位；当前处于季节性淡季，下游需求疲弱，钢厂盈利率下降，减产检修增多，铁水产量环比下降，但在钢厂库存压力不大环境下预计生铁产量下降空间有限；三中全会今日开幕，关注政策情况；综合来看，铁矿石市场延续宽幅震荡态势，关注淡季需求变化。</p>	
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝震荡走软，沪铝主力月2408合约收至20010元/吨，跌195元，跌幅0.97%。现货方面，12日长江现货成交价格19980-20020元/吨，跌130元，贴水30-升水10，涨20元；广东现货19800-19850元/吨，跌170元，贴水210-贴水160，跌20元；上海地区19970-20010元/吨，跌140元，贴水40-贴水0，涨10元。铝市交投由强转弱，早间持货商有挺价行为，下游逢跌入场采购备库，早市看成交尚可。午后，盘面继续走低，期价重心破位大跌，持货商跟盘下调，但下游接货商选择观望，谨慎入市补货，仅存零星交易，整体成交不甚理想。</p> <p>据海关总署最新数据显示：2024年6月全国未锻轧铝及铝材出口量61.0万吨，同比增加23.8%；1-6月份累计出口量达317.1万吨，累计同比增加13.1%。本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周下滑0.3个百分点至62.2%，与去年同期相比下滑0.9个百分点。</p> <p>据SMM数据，7月11日印尼成交3.5万吨现货氧化铝，FOB价格492美元/吨，较上一笔成交价（7月4日）上涨4.98美元/吨，9月中旬船期。</p> <p>宏观情绪回暖，美元指数低位运行，提振有色。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，叠加宏观利好助推，铝价或小幅反弹为主。</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】美国 6 月 PPI 同比升幅超过市场预期，不过市场对美联储提升降息节奏的预期依旧较为强烈，上周五美元指数依旧偏弱表现，欧美股市收涨，而原油、LME 铜等主要大宗工业品依旧承压。周末川普遇袭，美元指数早盘稍有走强，料对市场带来一定波动。国内工业品期货上周五下探回升，当前位置多空分歧明显，对胶价的影响以波动为主，继续关注多空的区间博弈状况。行业方面，上周五泰国稳中上涨，随着东南亚工厂利润的好转，对原料的需求增大，泰国原料跌势趋缓。国内海南和云南胶水价格持稳，RU2501 交割利润保持偏低水平，对 RU 仍有一定潜在支撑。上周五天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 14300 元/吨，0/0%；20 号泰标 1695 美元/吨，-10/-0.59%，折合人民币 12088 元/吨；20 号泰混 14130 元/吨，-120/-0.84%）。。</p> <p>技术面：上周五夜盘 RU2409 再度下探，延续整体偏空的局面，不过多头逢低抄底意愿也较为强烈，多空波段日间波段博弈的特征明显，上方重要压力保持在 14700-14800。</p>	<p>操作建议：逢反弹震荡偏空思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 7 月 12 日当周石油钻井总数为 478 口，前值 479 口。高盛就 2024 年剩余时间美国股市的表现发表看法称，他们的预期是，下半年基本上是一个平淡的市场。他们认为，美股市场在上半年已经实现了全年的市场回报，今年剩余时间美国股市预计将持平。当地时间 13 日下午，特朗普在美国宾夕法尼亚州举行竞选集会发表演讲时，现场响起枪声。他在特勤人员保护下立即撤离了演讲台。美国特勤局人员向媒体证实，特朗普情况安全。美国 6 月 CPI 同比升 3%，回落至去年 6 月以来最低水平，预估升 3.1%，前值升 3.3%；环比降 0.1%，预估升 0.1%，前值持平。6 月核心 CPI 同比升 3.3%，低于预期升 3.4%和前值升 3.4%，为 2021 年 4 月以来的最低水平；环比升 0.1%，预期和前值均为升 0.2%，为自 2021 年 8 月以来的最小涨幅。英国 5 月制造业产出环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值降 1.4%；5 月工业产出环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值降 0.9%。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半年度货币政策证词表示，近期通胀数据显示通胀朝着 2%目标有一定的进展。美国 6 月 NFIB 小型企业信心指数 91.5，为 2023 年 12 月以来新高。</p> <p>操作建议：市场对需求前景的担忧情绪仍在，且部分美联储官员对降息态度谨慎，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 08 合约</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>

82.21 跌 0.41 美元/桶或 0.50%；ICE 布油期货 09 合约 85.03 跌 0.37 美元/桶或 0.43%。

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