



道通早报

日期：2024年7月17日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美元温和走强和油价下跌，拖累美棉下跌，12月合约价格在71美分附近。美棉优良率不变。</p> <p>周二郑棉延续反弹，夜盘跳水，9月合约价格在14590元。现货价格在15691元，进口棉价格在14466元附近，内外棉价差在1200元附近，纱线价格在22170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，近期市场对于滑准税配额下发的关注高。</p>	<p>综上，郑棉止跌，短期震荡偏反弹对待，操作上，短多参与。</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：钢材周二价格震荡偏强，螺纹 2410 合约收于 3552，热卷 2410 合约收于 3736。现货方面，16 日唐山普方坯出厂价报 3320（-10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3470 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)3680 元（-10）。</p> <p>国际货币基金组织预计全球经济将分别在 2024 年和 2025 年录得 3.2%和 3.3%的增幅。IMF 将中国今年的经济增长预测上调至 5%，较 4 月预测高出 0.4 个百分点。美国经济今年增速预期下调 0.1 个百分点至 2.6%。</p> <p>中国工程机械工业协会：6 月销售各类平地机 859 台，同比增长 46.6%，其中国内 102 台，同比下降 0.97%；出口 757 台，同比增长 56.7%。</p> <p>工信部：上半年，我国造船完工量 2502 万载重吨，同比增长 18.4%；新接订单量 5422 万载重吨，同比增长 43.9%；截至 6 月底，手持订单量 17155 万载重吨，同比增长 38.6%。</p> <p>Mysteel 调查 91 家高炉钢厂，6 月底螺纹钢平均含税成本 3502 元/吨，盈利-98 元/吨，减少 85 元/吨；热卷平均含税成本 3615 元/吨，盈利 19 元/吨，减少 14 元/吨。</p> <p>钢材价格震荡运行。国内宏观方面，上半年 GDP 增长 5%，二季度增长 4.7%环比有所回落，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。</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>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天小幅下跌 3-10。现青岛港 PB 粉 819 跌 6，超特粉 653 跌 6；江阴港 PB 粉 B 粉 845 跌 9，超特粉 683 跌 3；曹妃甸港 PB 粉 837 跌 8，纽曼块 1029 跌 10；天津港 PB 粉 835 跌 10，60.5%金布巴粉 793 跌 5；鲅鱼圈港 PB 粉 867 跌 8，超特粉 702 跌 8。</p> <p>必和必拓（BHP）发布 2024 年第二季度运营报告，报告显示：其中二季度铁矿石产量 7677.3 万吨，环比上涨 12.7%，同比上涨 5.58%。二季度铁矿石销量 7589.8 万吨，环比增加 8.8%，同比增加 6.6%。必和必拓 2024 财年产量 2.87 亿吨，完成财年目标，2025 财年（2024.07-2025.06）铁矿石目标指导量 2.82-2.94 亿吨不变（100%基准）。</p> <p>淡水河谷发布二季度产销报告，报告显示二季度铁矿石总产量 8059.8 万吨，环比增加 13.8%，同比增加 2.4%。二季度铁矿石销量总计 7979.2 万吨，环比增加 25%，同比增加 7.3%。2024 年目标产量为 3.1-3.2 亿吨。</p> <p>7 月 15 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 15568.20 万</p>	<p>综合来看，铁矿石市场延续震荡态势，关注淡季需求变化。</p> <p>（杨俊林）</p>



	<p>吨，较上一周增加 13 万吨；45 港库存总量 14973.20 万吨，较上一周增加 34 万吨。</p> <p>海外发运 7 月份季节性环比下降，国内到港量有所增加；需求淡季，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的环境下预计生铁产量下降空间有限；港口高库存延续，且当前的供需格局下难以持续去库，对价格压制明显；会议窗口，政策信号的释放对市场情绪扰动增加；综合来看，铁矿石市场延续震荡态势，关注淡季需求变化。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝走势疲软，沪铝主力月 2408 合约收至 19860 元/吨，跌 185 元，跌幅 0.92%。现货方面，16 日长江现货成交价格 19770-19810 元/吨，跌 250 元，贴水 50-贴水 10，涨 15 元；广东现货 19570-19620 元/吨，跌 260 元，贴水 250-贴水 200，跌 50 元；上海地区 19760-19800 元/吨，跌 250 元，贴水 60-贴水 20，涨 15 元。早市成交相对活跃，持货商习惯性挺价试水，但午后盘面继续下挫，粤沪两市升贴水涨跌不一，市场买卖交易陷入僵持阶段，再加上接货商观望情绪浓厚，畏跌心理抑制铝市场整体交易活跃度。</p> <p>16 日，力拓发布了 2024 年上半年报告指出，由于 3 月份第三方运营的昆士兰天然气管道破裂，对 Gladstone 业务持续产生影响，导致第二季度氧化铝产量同比下降 10%至 170 万吨。鉴于此，力拓将全年氧化铝预期产量从先前的 760-790 万吨下调至 700-730 万吨，减少约 60 万吨。力拓预计，到 2024 年底，Gladstone 工厂的天然气的供应将恢复正常。从报告的产量数据来看，Gladstone 业务中的两个氧化铝厂——Yarwun 和 QAL，都受到了不同程度的影响。主要原因是 Gladstone 业务拥有一个 1680MW 的燃煤电站，而 Yarwun 氧化铝厂还配备了一个 160MW 的燃气轮机和热回收蒸汽发生器。因此，此次天然气爆炸对 Yarwun 的影响更大。Yarwun 工厂本季度产量环比下降 14%，第一季度产量环比下降 8%；而 QAL 工厂本季度产量环比下降 11%，第一季度产量环比略增 2%。</p> <p>美国 6 月零售数据好于预期，除汽车外零售销售环比增速创三个月来最高，美元指数低位反弹，施压有色。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，需求增长不及预期。短期供应端 7 月国内电解铝运行产能维持高位，而需求端因房地产及光伏方面需求下降，国内铝社会库存呈现去库不畅状态，基本面驱动乏力，铝价或承压运行。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】IMF 最新的世界经济报告维持对今年全球经济增长的预期，有利于稳定全球天胶宏观需求预期。昨日美元指数保持偏弱局面，道指大涨续创历史新高，海外市场对美联储九月降息预期大幅升温，不过 LME 铜与原油价格承压表现。昨日国内工业品期货指数下探回升，整体保持偏空局面，短期多空分歧较大，对胶价带来波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小跌，云南胶水价格下跌，海南胶水价格上涨，RU2501 交割利润保持在低水平，对 RU 仍有成本支撑作用。截至 7 月 14 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47.79 万吨，环比上期减少 1.52 万吨，降幅 3.07%，保持较快去库速度，有利于对内盘胶价带来支撑。昨日国内天然橡胶现货价格稳中上调（全乳胶 14050 元/吨，0/0%；20 号泰标 1675 美元/吨，+10/+0.6%，折合人民币 11947 元/吨；20 号泰混 14050 元/吨，+70/+0.5%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 弱势下探，夜盘回升，空头主动离场较为明显，不利于胶价向下开拓空间，胶价料陷入震荡，RU2409 上方压力保持在 14700-14800，下方支撑在 14400 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】俄罗斯计划在暖季进行欧佩克+补偿性减产。国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》。报告中，IMF 将今年中国经济增长预期上调至 5%，相较上一次、也就是今年 4 月时的预测上调了 0.4 个百分点。报告指出，今年以来，中国国内消费的复苏推动了经济增长，外贸出口的积极态势也给经济增长带来更多活力。美联储主席鲍威尔：最初由商品需求驱动的通胀看起来确实是短暂的，美联储高估了经济恢复正常的速度。高盛预计欧央行将在 7 月按兵不动，其强调对数据依赖的表态表明，本周会议不太可能带来重大消息。将关注欧央行有关经济活动、通胀和政策前景的最新表态。在 6 月欧央行经济预测中，增长指标逊于预期，但有关通胀的方面的预测十分坚定。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，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%，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%。</p> <p>操作建议：市场对经济和需求前景仍存担忧，且以色列重申将推进停火协议谈判，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>



80.76 跌 1.15 美元/桶或 1.40%；ICE 布油期货 09 合约 83.73 跌 1.12 美元/桶或 1.32%。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。

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