



道通早报

日期：2024 年 7 月 18 日

【分品种动态】

◆农产品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|----|--|---|
| 棉花 | <p>7 月 USDA 报告继续上调美棉产量，报告发布美棉并没有给出下跌回调，12 月合约美棉价格在 72 美分附近。美棉优良率没变，巴西棉区天气正常，新棉收获进度 11.65%，加工进度 3.58，略慢于去年同期。2024 年印度西南季风已覆盖印度全境，目前已种植面积远高于去年同期，北部棉区种植面积较上周仍有增加。</p> <p>郑棉围绕 14500 反复波动，现货价格在 15745 元，内外棉价差在 1200 元附近。纱线价格 22170 元。信息网公布的 6 月棉花商业库存 327 万吨，环比减少 50 万吨，同比增加 37 万吨；工业库存 83 万吨，纱线库存 30.9 天，布的库存 34.03 天。</p> <p>美棉产量预期增加还在进行中，但从盘面的表现看，70 多美分的价格对此利空比较迟钝了。国内棉价/纱价还在阴跌中，商业库存高，纺织补库不积极，需求低迷，但对应盘面的看，价格表现抗跌，尤其近期市场呼声滑准税配额下发比较高，也没把盘面打压下来，所以个人预期郑棉短期震荡偏反弹对待，配额下发后对市场的影响或许更多的表现为美棉上涨郑棉跟涨然后价差缩小。</p> | <p>预期郑棉短期震荡偏反弹对待，配额下发后对市场的影响或许更多的表现为美棉上涨郑棉跟涨然后价差缩小。</p> <p>(苗玲)</p> |

◆工业品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|-----|--|--|
| PTA | <p>周内化工走的偏弱,主要受原油下跌带动。PX 现货价格在 1010 美元附近,加工差在 315 美元,开工在 89.71%。PTA 现货价格在 5880 元附近,加工差在 441 元,基差在 34 元,开工在 81.02%,聚酯的开工在 84.6%。随着整体价格的下跌, PX/PTA 利润并没有出现下滑,基差也变化不大,供需变化不大,价格波动跟着成本端在走。</p> | <p>随着整体价格的下跌, PX/PTA 利润并没有出现下滑,基差也变化不大,供需变化不大,价格波动跟着成本端在走。</p> <p>(苗玲)</p> |
| 钢材 | <p>钢材: 钢材周三价格快速回落, 螺纹 2410 合约收于 3467, 热卷 2410 合约收于 3656。现货方面, 17 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)3420 元 (-50), 热卷现货价格(4.75mm)3650 元 (-30)。</p> <p>财政部 7 月 24 日将发行 550 亿元 30 年期超长期特别国债。</p> <p>国家统计局: 6 月中国钢筋产量 1824 万吨, 同比下降 10.1%; 1-6 月产量 10235.3 万吨, 同比下降 11.7%。</p> <p>中钢协: 6 月重点统计钢铁企业共生产粗钢 7135 万吨, 同比下降 2.2%。1-6 月累计生产粗钢 4.23 亿吨, 累计同比下降 1.1%。</p> <p>住建部: 全国目前已实施城市更新项目超过 6.6 万个, 完成投资 2.6 万亿元, 城市更新行动实施带来的综合性成效正在逐步显现。</p> <p>乘联分会: 7 月 1 日-14 日, 乘用车市场零售 57.8 万辆, 较去年同期增长 3%, 较上月同期增长 6%; 今年以来累计零售 1041.7 万辆, 同比增长 3%。</p> <p>本周, 唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3376 元/吨, 与 7 月 17 日普方坯出厂价格 3290 元/吨相比, 钢厂平均亏损 86 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日随原料大幅回落。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> |
| 煤焦 | <p>现货市场, 双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨, 蒙 5 金泉提货价 1560 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>各环节产销, 产地煤矿受安全检查影响, 多数未恢复至正常水平; 焦企环节, 部分仍是小幅限产状态, 企业维持无库存或低库存运行, 焦煤成本也有支撑; 钢厂利润收窄, 铁水小幅回落, 但焦炭刚需尚可, 焦炭价格暂稳运行。</p> <p>多家钢厂将执行新国标钢筋生产: 新疆八一钢铁和宁夏建龙特钢将于 8 月 1 日起进行热轧带肋钢筋和热轧光圆钢筋新旧标准的切换。新疆新安特钢将于 7 月 18 日起, 钢筋产品按新国标组织生产。江苏永钢将于 7 月 25 日起进行盘卷产品新标准切换。</p> | <p>关注今日会议公报情况, 操作上偏空思路, 注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p> |

| | | |
|------------|--|---|
| | <p>近期双焦现货供应压力不大，现货价格持稳为主，不过钢厂利润压缩，负反馈有继续增大的可能；加上宏观面会议预期部分落空，市场情绪略显低迷，盘面压力相对偏大。关注今日会议公报情况，操作上偏空思路，注意节奏把握。</p> | |
| <p>铁矿石</p> | <p>昨日进口铁矿港口现货价格全天弱势下跌 11-24。现青岛港 PB 粉 805 跌 14，超特粉 642 跌 11；江阴港 PB 粉 827 跌 18，超特粉 670 跌 13；曹妃甸港 PB 粉 820 跌 17，纽曼块 1005 跌 24；天津港 PB 粉 820 跌 15，60.5%金布巴粉 778 跌 15；鲅鱼圈港 PB 粉 853 跌 14，超特粉 690 跌 12。</p> <p>2024 年第二季度，必和必拓皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为 7677.3 万吨，环比上涨 12.7%，同比上涨 5.58%。皮尔巴拉业务铁矿石总销量(100%基准)为 7589.8 万吨，环比增加 8.8%，同比增加 6.6%。</p> <p>作为力拓铁矿石的主要产区，澳大利亚皮尔巴拉地区在二季度的产量达到 7948.1 万吨，同比减少 2.18%，环比增加 1.98%。作为力拓精粉球团的主要产区，加拿大地区二季度产量为 372.1 万吨，同比增长 5.81%，但环比减少 16.38%。</p> <p>淡水河谷宣布 2024 年度生产目标仍维持 3.1-3.2 亿吨不变，目前上半年铁矿石总产量为 1.51 亿吨，按目标上限估算，目前进度为 47.3%。考虑到下半年季节性增长空间，预计其全年产量将高位完成且有可能突破目标上限，维持在 3.2 亿吨水平以上。</p> <p>7 月份海外发运季节性环比下降，但根据矿山的上半年发运进度，预计下降空间弱于往年，在当前的高库存和低需求格局下供需边际改善有限；需求淡季下，钢厂盈利率下降，减产检修增多，铁水产量有所下滑；港口高库存延续将贯穿下半年，对价格压制明显；宏观层面，政策预期有所转弱；铁矿石市场偏弱震荡，关注淡季需求变化。</p> | <p>铁矿石市场偏弱震荡，关注淡季需求变化。</p> <p>（杨俊林）</p> |
| <p>铝</p> | <p>昨日沪铝震荡下行，沪铝主力月 2409 合约收至 19740 元/吨，跌 155 元，跌幅 0.78%。现货方面，17 日长江现货成交价格 19740-19780 元/吨，跌 30 元，贴水 50-贴水 10，持平；广东现货 19560-19610 元/吨，跌 10 元，贴水 230-贴水 180，涨 20 元；上海地区 19730-19770 元/吨，跌 30 元，贴水 60-贴水 20，持平。铝市成交寥寥，持货商急于加速出货以实现资金回笼，市场上贴水货源供应充足。下游看跌氛围浓烈，谨慎入场，仅在刚需时以贴水方式交单，实际补货进度平平，大户收货积极性也一般。</p> <p>国家统计局报告显示，2024 年 6 月中国氧化铝产量为 719.3 万吨，同比增加 1.4%，环比增幅仍然有限。6 月国内冶炼厂提产和减产并行，且山西和河南地区铝土矿复产不及预期，本土矿供应仍偏紧，仍然限制当地产量提升。</p> <p>16 日，美国和墨西哥宣布采取新措施，打击中国规避美国钢铝关税，绕道墨西哥向美国出口产品，旨在将中国生产的钢铝制品拒之于美国市场之外，同时保护国内生产。白宫在公告中表示，根</p> | <p>建议以逢高沽空思路操作。</p> <p>（有色组）</p> |

| | | |
|-----------|--|--|
| | <p>据拜登总统实施的一项新政策，从墨西哥进口的钢铁产品将被征收25%的美国“232条款”关税，除非有文件证明这些钢铁是在墨西哥、美国或加拿大熔化和浇铸的。同样，从墨西哥进口的铝产品要想逃过第232条款下10%的关税，就必须不含在中国等几个国家冶炼或铸造的原铝。</p> <p>美联储褐皮书显示通胀降温，就业增长微弱，降息预期升温，美元指数大跌，提振有色。国内电解铝运行产能维持高位，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，房地产及光伏方面需求下降，增长不及预期。短期国内经济数据发布不及市场预期，释放出经济增速放缓的信号，加剧市场空头氛围，铝社会库存去库不畅，库存压力持续攀升，进一步对铝价构成压制，预计弱势震荡为主。建议以逢高沽空思路操作。</p> | |
| <p>天胶</p> | <p>【天胶】昨日美元指数再度明显下跌，道琼斯指数延续涨势再创历史新高，不过纳斯达克指数和欧股普遍下跌，市场分化严重，昨日原油价格明显上涨，而LME铜价延续回落，海外主要金融市场波动明显增大。国内工业品期货指数昨日继续下跌，当前处于比较明显的跌势，对RU带来压力的影响。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小跌，云南胶水价格小跌，海南胶水价格持稳，RU2501交割利润保持偏低水平，对RU仍有一定潜在支撑作用。截至7月14日，国内天然橡胶社会库存120.9万吨，较上期下降1.1万吨，降幅0.9%，延续去库状态，不过去库速度有所放缓。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶14150元/吨，+100/+0.71%；20号泰标1680美元/吨，+5/+0.3%，折合人民币11981元/吨；20号泰混14100元/吨，+50/+0.36%）。</p> <p>技术面：昨日RU2409偏强震荡，不过波幅明显下降，多空持续减仓，不利于行情的开展，整体看，RU保持承压偏空的走势，短期则陷入震荡，RU2409上方压力保持在14700-14800，下方支撑在14300附近。</p> | <p>操作建议：轻仓波段交易为主，整体保持逢反弹震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p> |
| <p>原油</p> | <p>【原油】美国能源信息署(EIA)：上周，美国EIA原油库存减少487万桶。据报道，俄罗斯能源部已提议将汽油出口禁令延长至9月和10月。俄罗斯最初从去年3月1日至8月31日部分禁止汽油出口六个月，以先发制人地解决燃料短缺问题，并在乌克兰无人机袭击炼油厂和技术中断后阻止燃油价格上涨。这些限制措施在5月暂停至6月30日，然后进一步延长至7月底。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</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> |

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，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。美国6月CPI同比升3%，回落至去年6月以来最低水平。

操作建议：美国商业原油库存连续三周下降，叠加美元走软，国际油价上涨。NYMEX原油期货08合约82.85涨2.09美元/桶或2.59%；ICE布油期货09合约85.08涨1.35美元/桶或1.61%。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