



道通早报

日期：2024年7月19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。</p> <p>郑棉围绕14500反复波动，现货价格在15720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
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四价格震荡，螺纹 2410 合约收于 3483，热卷 2410 合约收于 3673。现货方面，18 日唐山普方坯出厂价报 3280（-10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3360 元（-60），热卷现货价格(4.75mm)3630 元（-20）。</p> <p>海关总署数据显示，6 月，中国出口钢铁板材 582 万吨，同比增长 25.9%；1-6 月累计出口 3645 万吨，同比增长 31.2%。6 月，中国出口钢铁棒材 104 万吨，同比增长 12.5%；1-6 月累计出口 611 万吨，同比增长 11.5%。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 883.99 万吨，周环比下降 0.6%；五大品种钢材总库存量 1757.23 万吨，环比下降 0.9%；五大品种消费量为 899.58 万吨，环比上升 0.4%。</p> <p>7 月 18 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3737 元/吨，日环比减少 31 元/吨。平均利润为-174 元/吨，谷电利润为-53 元/吨。</p> <p>钢材价格弱势运行，宏观层面，国内关注的三中全会以长期的改革发展为议题，未出现超预期的提振政策。钢材自身本周产量延续下滑，表观消费量小幅震荡回升的情况下钢材总库存周度去化，铁水产量仍然维持 239.65 的高位水平，未见下滑。现货方面由于新旧国标更替，螺纹现货抛压明显，现货价格明显走低，也对盘面价格形成向下拖累。整体来看，钢材淡季下供需双弱，宏观未有明显支撑的情况下市场难有对预期的提前炒作，弱需求和现货端近来的抛压都对价格形成压制效果，预计保持底部弱势震荡的态势，反弹偏空操作。关注铁水产量方面变动对原料价格影响及月底的政治局会议。</p>	<p>关注铁水产量方面变动对原料价格影响及月底的政治局会议。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦市场情绪转弱，有提降预期。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>本周焦炭产量小幅下滑，但下游采购谨慎，库存继续积累。独立焦企日均产量 68.7 万吨，减 0.2，库存 59.4 万吨，减 0.9；钢厂焦化日均产量 47.1 万吨，环比上周持平，库存 552.2 万吨，增 13.7；港口库存 232.5 万吨，增 0.4。</p> <p>2024 年 7 月 15-18 日，二十届三中全会在京召开，审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。对当前形势与任务部署篇幅明显增多，要求“坚定不移实现全年经济社会发展目标”，暗示后续应有增量政策，料将提振市场对年中政治局会议细化部署的预期。</p> <p>近期钢厂利润压缩，负反馈有继续增大的可能，淡季双焦提降预期增强，相应盘面料承压为主；不过市场对未来政策面继续释放利好仍抱有期待，旺季双焦也仍有反弹预期，限制盘面下跌幅度。操作上仍可维持偏空思路，但贴水现货后不宜追空，注意节奏把握。</p>	<p>操作上仍可维持偏空思路，但贴水现货后不宜追空，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铁</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天小幅上涨 2-8。现</p>	<p>宏观层面，政策预期</p>



<p>矿 石</p>	<p>青岛港 PB 粉 809 涨 4，超特粉 646 涨 4；江阴港 PB 粉 833 涨 6，超特粉 673 涨 3；曹妃甸港 PB 粉 828 涨 8，纽曼块 1010 涨 5；天津港 PB 粉 825 涨 5，60.5%金布巴粉 782 涨 4；鲅鱼圈港 PB 粉 855 涨 2，超特粉 690 平。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 883.99 万吨，周环比下降 0.6%；五大品种钢材总库存量 1757.23 万吨，环比下降 0.9%；五大品种消费量为 899.58 万吨，环比上升 0.4%。</p> <p>本周五大材产量小幅下降 5 万吨，表需微幅上升，总库存下降 15 万吨，总体供需表现相对平稳。铁矿石海外供应端短期受季节性和检修影响有所下滑，根据矿山的上半年发运进度，预计下降空间弱于往年，总体供应保持在高位水平，在弱需求的环境下，港口库存难以实现去库，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>有所转弱；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>昨日沪铝弱势下行，沪铝主力月 2409 合约收至 19765 元/吨，跌 25 元，跌幅 0.13%。现货方面，18 日长江现货成交价格 19550-19590 元/吨，跌 190 元，贴水 60-贴水 20，跌 10 元；广东现货 19390-19440 元/吨，跌 170 元，贴水 220-贴水 170，涨 10 元；上海地区 19540-19580 元/吨，跌 190 元，贴水 70-贴水 30，跌 10 元。铝市，贸易商报价普遍出现下调，市场贴水货源相对充裕，铝价的下跌在一定程度上激发了下游客户的采购兴趣。但在刚需饱和后，下游在看跌情绪影响下，并不急于入场续购，而是采取谨慎态度，导致后市低价补货量级有限，整体交投状况显得平淡。</p> <p>18 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 79.7 万吨，国内可流通过电解铝库存 67.1 万吨，较上周四累库 0.8 万吨，较本周一累库 1.0 万吨。在此之前，国内铝锭库存曾短暂地进入缓慢去库节奏，累计去库 0.4 万吨。但周中的这一波累库之后，目前国内铝锭库存已增加至下半年新高，同比去年同期也已高出 24.3 万吨，进一步压制铝现货和期价表现。</p> <p>世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024 年 5 月，全球原铝产量为 600.53 万吨，消费量为 590.02 万吨，供应过剩 10.51 万吨。</p> <p>宏观情绪波动不定，美元指数低位反弹，施压有色。国内电解铝 6 月产量激增，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。操作上建议以逢高沽空思路对待。</p>	<p>操作上建议以逢高沽空思路对待。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日欧央行如期保持利率水平不变，美元指数明显反弹，施压海外主要金融市场，欧美股市下挫，LME 铜价大幅下跌，原油价格亦承压回落。昨日国内工业品期货指数反弹后夜盘再度回落，当前受到空头压制较为明显，对于胶价带来压力作用为主。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小涨，胶水价格持稳于 64 泰铢，国内海南和云南胶水价格持稳。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 80.09%，环比+0.05 个百分点，同比+1.79 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 58.06%，环比-1.50 个百分点，同比-5.58 个百分点，体现出天胶内需依旧弱势，继续抑制天胶价格。本周国内半钢胎库存小幅累库，全钢胎库存小幅降库。</p> <p>技术面，昨日 RU2409 小幅冲高回落，整体保持偏空走势，短期多空继续有所拉锯，上方压力保持在 14700-14800，下方支撑在 14300 附近。</p> <p>操作上，轻仓波段交易为主，震荡偏空思路为主。</p>	<p>操作上，轻仓波段交易为主，震荡偏空思路为主。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】消息人士表示，如果即将公布的数据证实通胀回落仍在进行，欧洲央行鹰派对 9 月降息持开放态度。欧洲央行官员正在考虑 2024 年是否仅有可能再进行一次降息。美国银行表示，仍预计欧洲央行将在 2024 年累计降息 75 个基点。IMF：美国迫切需要扭转持续增长的公共债务；高赤字给美国和全球带来越来越大的风险，美联储应该至少等到 2024 年底再降低政策利率。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 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。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，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。</p> <p>操作建议：市场权衡美国传统旺季的利好与需求前景弱势的利空，国际油价涨跌互现。NYMEX 原油期货 08 合约 82.82 跌 0.03 美元/桶或 0.04%；ICE 布油期货 09 合约 85.11 涨 0.03 美元/桶或</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>

0.04%。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