



## 道通早报

日期：2024年7月22日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美元走高，美棉下跌，12月合约价格在70美分附近。</p> <p>郑棉围绕14500反复波动，9月价格在14600元附近，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。</p>	<p>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，美棉下跌，郑棉日内弱势震荡，预期跌幅有限。</p> <p>(苗玲)</p>

#### ◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周五价格震荡，螺纹 2410 合约收于 3472，热卷 2410 合约收于 3656。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 3270（-10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3340 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3610 元（-20）。</p> <p>《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》全文重磅发布，其中提到：加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。</p> <p>国家发展改革委资源节约和环境保护司副司长李泰表示，2024 年，我国将继续实施粗钢产量调控政策，建立健全基于效益、能耗、环保、质量、安全等标准的产量调控政策，积极支持符合要求的钢铁企业发挥产能，逐步压缩落后产能空间。</p> <p>水利部数据显示，1-6 月份，全国完成水利建设投资 5690 亿元，同比增长 9.9%，落实水利建设投资 10060.7 亿元，同比增长 29.2%。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 82.63%，环比上周上涨 0.13 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.62%，环比增加 0.92 个百分点；钢厂盈利率 32.03%，环比减少 4.77 个百分点。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 65.36%，环比增加 0.61 个百分点；产能利用率 44.98%，环比增加 0.24 个百分点。</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。</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><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦情绪转弱，价格暂稳。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>国家发展改革委资源节约和环境保护司副司长李泰表示，2024 年，我国将继续实施粗钢产量调控政策，建立健全基于效益、能耗、环保、质量、安全等标准的产量调控政策，积极支持符合要求的钢铁企业发挥产能，逐步压缩落后产能空间。</p> <p>生态环境部部长黄润秋表示，碳市场运行总体平稳有序，将稳步扩大行业覆盖范围，加快将钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业纳入全国碳市场。</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，且淡季时间逐步缩短，现货下跌的时间和空间预计相对受限。</p>	<p>操作上维持逢反弹偏空思路，贴水现货后不宜追空，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>



<p>铁矿石</p>	<p>全国 47 个港口进口铁矿库存为 15706.01, 环比增 112.12; 日均疏港量 325.58 降 0.06。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.63%, 环比上周上涨 0.13 个百分点, 同比去年减少 0.97 个百分点;</p> <p>高炉炼铁产能利用率 89.62%, 环比增加 0.92 个百分点, 同比减少 1.54 个百分点;</p> <p>钢厂盈利率 32.03%, 环比减少 4.77 个百分点, 同比减少 32.04 个百分点;</p> <p>日均铁水产量 239.65 万吨, 环比增加 1.36 万吨, 同比减少 4.62 万吨。</p> <p>近期全球铁矿石发运量远端供应季节性回落, 处于近三年均值附近, 根据上半年矿山的发运进度, 预计铁矿石发运回落幅度有限, 后期发运仍将保持在高位水平; 中国 45 港铁矿石近端供应持续攀升至年内新高, 处于近 3 年同期高位; 上周铁水产量小幅回升, 主要是因为前期停产的高炉复产叠加没有满产的高炉铁水增加, 但当前钢厂盈利率进一步下降, 将抑制钢厂的进一步复产; 铁矿石供需仍较为宽松, 港口库存大幅攀升至 1.57 亿吨, 处于历史高位水平附近, 叠加宏观政策预期较为反复; 铁矿石市场震荡偏弱运行, 关注淡季的需求变化及政策端的发力情况。</p>	<p>铁矿石市场震荡偏弱运行, 关注淡季的需求变化及政策端的发力情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝疲弱震荡, 沪铝主力月 2409 合约收至 19615 元/吨, 跌 90 元, 跌幅 0.46%。现货方面, 19 日长江现货成交价格 19470-19510 元/吨, 跌 80 元, 贴水 70-贴水 30, 跌 10 元; 广东现货 19330-19380 元/吨, 跌 60 元, 贴水 210-贴水 160, 涨 10 元; 上海地区 19460-19500 元/吨, 跌 80 元, 贴水 80-贴水 40, 跌 10 元。铝市交投弱势未改, 持货商因持库压力保持贴水出货节奏, 市场货源流通充足, 低价刺激下游增加部分补货, 但市场看跌氛围浓重, 买家不急于入场提货, 需求释放量整体有限, 整体成交活跃度不高。</p> <p>19 日, 据 SMM 调研获悉, 云南地区电解铝前期停产产能全面完成复产, 省内电解铝总运行产能达 578 万吨左右, 同比增长 90 万吨左右。初步测算国内电解铝运行产能在 4,334 万吨附近, 较 7 月初增加 10 万吨左右。本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周微涨 0.1 个百分点至 62.3%, 与去年同期相比增长 0.6 个百分点。</p> <p>20 日, 据中国海关, 2024 年 6 月中国出口氧化铝 15.71 万吨, 2024 年 1-6 月累计出口 81.07 万吨; 2024 年 6 月进口 3.77 万吨, 环比减少 58.80%, 同比减少 13.93%。2024 年 1-6 月累计进口 118.50 万吨, 同比增加 56.04%; 6 月氧化铝净进口-11.94 万吨, 2024 年 1-6 月累计净进口 37.43 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, 云南地区复产完成, 内蒙古华云三期新增产能继续投产, 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。短期国内重要会议未提供强刺激措施, 加</p>	<p>操作上建议以逢高沽空思路对待。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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>天胶</p>	<p>【天胶】上周五美元指数小幅走强，欧美股市继续下跌，原油价格亦出现较大幅度的下挫，海外主要金融市场避险情绪明显升温，市场共振下挫的迹象较为明显。国内工业品期货指数上周五继续下跌，延续近期跌势局面，当前整体市场形势偏空，对胶价带来一定利空情绪，不过在本轮下跌过程中，RU 受到的影响相对较小。行业方面，上周五泰国原料胶价持稳，国内海南制浓乳胶价小跌，海南胶水价格上涨，主要受到近期降水较多的影响，目前 RU2501 交割利润保持偏低水平，成本端带来较强的支撑。上周五国内天然橡胶现货价格稳中调整（全乳胶 14250 元/吨，+50/+0.35%；20 号泰标 1695 美元/吨，0/0%，折合人民币 12088 元/吨；20 号泰混 14200 元/吨，0/0%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2409 震荡上冲，小幅上涨，阶段性的保持低位震荡局面，RU2409 上方压力保持在 14700-14800，下方支撑在 14300 附近，而整体看，胶价承压仍明显。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】越南考虑建立石油交易所稳定市场。美国联邦贸易委员会正在调查包括赫斯公司、西方石油公司和 Diamondback 公司在内的几家大型石油公司的高管是否与欧佩克官员存在不正当交流。联邦贸易委员会的调查人员正在寻找高管试图与欧佩克官员就石油市场动态串通的证据。根据美国反垄断法，这种沟通，尤其是关于定价和产量的沟通，可能是非法的。美国 19 日当周石油钻井总数 477 口，前值 478 口。威廉姆斯：美联储仍然致力于实现 2% 的通胀。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 and 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%。</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>

操作建议: 巴以停火谈判再现转机, 美元走强, 叠加全球网络技术性中断带来恐慌情绪, 国际油价下跌。NYMEX 原油期货 08 合约 80.13 跌 2.69 美元/桶或 3.25%; ICE 布油期货 09 合约 82.63 跌 2.48 美元/桶或 2.91%。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