



道通早报

日期：2024年7月23日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>受美元走高，油价下跌和中国需求忧虑的影响，隔夜美棉触及一个月低位，12月合约最新价格在70美分附近。近期美棉种植区天气改善，美棉生长优良率略有改善。</p> <p>郑棉围绕14500反复波动，现货价格在15742元，内外棉价差在1345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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周一价格弱势震荡，螺纹 2410 合约收于 3450，热卷 2410 合约收于 3631。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3260（-10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3330 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3590 元（-20）。</p> <p>央行打出“降息”组合拳： 7 月 22 日，央行宣布即日起公开市场 7 天期逆回购操作调整为固定利率、数量招标，且操作利率由此前的 1.80%调整为 1.70%，为 2023 年 8 月以来首次调整。</p> <p>1 年期和 5 年期以上 LPR 均同步下降 10 个基点，分别降至 3.35%和 3.85%，为今年以来 LPR 的第二次调整。常备借贷便利利率（SLF）也跟随下调 10 个基点。</p> <p>财政部数据显示，上半年，全国一般公共预算收入 115913 亿元，同比下降 2.8%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 1.5%左右。</p> <p>国家发改委等五部门发布关于加快发展节水产业的指导意见。意见提出，推广先进节水装备和产品，推动大规模节水设备更新和消费品以旧换新，加快淘汰落后的用水产品和设备。</p> <p>7 月 22 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3701 元/吨，环比上周五下降 22 元/吨。平均利润亏损 185 元/吨，谷电利润亏损 64 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日延续底部弱势震荡走势。国内央行降息落地，市场反应看利多效果有限，宏观层面在三中全会后缺乏超预期消息，关注月底的政治局会议对下半年经济增长目标和政策支持。</p>	<p>钢材市场自身淡季下低需求仍然限制价格走势，螺纹现货端的压力同样作用偏空，预计保持底部弱势震荡的态势，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，部分煤价下调。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，部分短暂性停产煤矿陆续复产，产量或有小幅回升；进口蒙煤市场出货压力较大，成交氛围冷清；焦企开工仍稳，场内焦炭保持低库存运行；钢厂盈利下滑，铁水产量见顶回落，不过水平仍相对偏高，对焦炭刚需仍在，价格暂稳。</p> <p>22 日中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期和 5 年期以上 LPR 均同步下降 10 个基点，分别降至 3.35%和 3.85%，为今年以来 LPR 的第二次调整。常备借贷便利利率（SLF）也跟随下调 10 个基点。</p> <p>财政部数据显示，上半年，全国一般公共预算收入 115913 亿元，同比下降 2.8%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 1.5%左右。</p> <p>截至 7 月 22 日，2024 年以来各地已发行地方政府债券规模合</p>	<p>操作上维持逢反弹偏空思路，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>

	<p>计约达到 38562.2 亿元，其中新增专项债券合计发行规模超过 1.5 万亿元，约达到 15736.5 亿元，占全年限额（39000 亿元）的四成以上。</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，近期盘面承压为主；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。操作上维持逢反弹偏空思路，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累计小幅下跌 1-5。现青岛港 PB 粉 797 跌 5，超特粉 640 平；江内港 PB 粉 822 跌 1，混合粉 730 跌 3；曹妃甸港 PB 粉 815 跌 5，超特粉 656 平；天津港 PB 粉 815 跌 5，混合粉 715 平；防城港港 PB 粉 815 跌 5。</p> <p>2024 年 7 月 15 日-7 月 21 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2382.5 万吨，环比减少 90.8 万吨。澳洲发运量 1673.6 万吨，环比增加 113.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1407.2 万吨，环比增加 155.2 万吨。巴西发运量 708.9 万吨，环比减少 204.0 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2910.1 万吨，环比增加 97.3 万吨。</p> <p>7 月 15 日-7 月 21 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2572.6 万吨，环比减少 336.0 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2376.2 万吨，环比减少 489.4 万吨。</p> <p>本期海外发运有所增加，国内到港量环比下降，预计后期供应仍将保持在高位水平；上周铁水产量虽小幅回升，但当前需求疲弱，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>昨日沪铝走势疲软，沪铝主力月 2409 合约收至 19450 元/吨，跌 155 元，跌幅 0.79%。现货方面，22 日长江现货成交价格 19410-19450 元/吨，跌 60 元，贴水 90-贴水 50，跌 20 元；广东现货 19290-19340 元/吨，跌 40 元，贴水 210-贴水 160，持平；上海地区 19400-19440 元/吨，跌 60 元，贴水 100-贴水 60，跌 20 元。铝市现货成交平稳运行，持货商因周末到库量增多导致出库压力较大，市场贴水源较为宽裕，下游受价格续跌刺激入市补库增多，但多数畏跌致需求持续跟进不足，后段盘面急跌加剧观望，整体交易受限。</p> <p>22 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 79.2 万吨，国内可流通过电解铝库存 66.6 万吨，较上周四去库 0.5 万吨，同比去年同期仍高出 24.7 万吨。出库方面，上周国内铝锭出库量环比增加 1.11 万吨至 12.47 万吨。</p> <p>据海关数据显示，2024 年 6 月份国内原铝进口量环比减少 23.22%至 12.12 万吨，同比增长 35.61%；6 月份国内原铝出口量约为 0.70 万吨，同比减少 78.68%；2024 年 6 月份国内原铝净进口量为 11.42 万吨，同比增长 102.5%，环比减少 24.41%。2024 年 1-6 月国内原铝累计进口量 121.90 万吨，累计同比增长 151.10%；1-6 月国内原铝累计出口量为 2.83 万吨，同比减少 50.91%；1-6 月国内原铝净进口</p>	<p>操作上建议以逢高沽空思路对待。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>总量达 119.07 万吨，同比增长 178.28%。</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。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数小幅波动，欧美股市普遍反弹，不过原油、LME 铜等主要大宗工业品依然收跌，对商品市场持续带来压力。昨日央行下调逆回购利率，实现降息，体现国内经济的弱势局面。昨日国内工业品期货指数继续下跌，当前处于较为明显的空头走势，对胶价带来压力为主。行业方面，昨日泰国原料价格无报价，国内云南胶水价格小涨，海南胶水价格亦小幅上涨，RU2501 交割利润保持低位水平，仍对 RU 有一定潜在支撑作用。截至 7 月 21 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47.61 万吨，环比上期减少 0.18 万吨，降幅 0.38%，保持去库节奏，但去库节奏放缓明显。昨日国内天然橡胶现货价格稳中调整（全乳胶 14250 元/吨，0/0%；20 号泰标 1690 美元/吨，-5/-0.29%，折合人民币 12056 元/吨；20 号泰混 14130 元/吨，-70/-0.49%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 承压回落，14700-14800 的压力带持续发挥作用，短线走势偏空，下方短期支撑在 14200-14300。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，短线保持震荡偏空思路，关注下探情况。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】据央视新闻，伊朗伊斯兰革命卫队海军宣布，在该国南部布什尔附近海域扣押了一艘悬挂多哥国旗的油轮，油轮上载有超过 150 万升走私燃料。该油轮以及 12 名船员均被伊朗扣押。船员的国籍为印度和斯里兰卡。高盛策略师：鉴于美债收益率曲线短端体现出今年余下时间的降息幅度约为 60 个基点，我们认为在前期以大力度降息需要劳动力市场进一步走软。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</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>

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。

操作建议: 市场对需求前景的担忧情绪依然存在，且地缘局势略显缓和，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 08 合约 79.78 跌 0.35 美元/桶或 0.44%；ICE 布油期货 09 合约 82.40 跌 0.23 美元/桶或 0.28%。

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