



## 道通早报

日期：2024年7月24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，隔夜美棉跌破 70 美分，12 月合约最新价格在 69 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>受美棉影响，郑棉弱势延续，9 月价格跌破 14500 元，现货价格在 15706 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>美棉跌破 70 美分整数关，国内棉价/纱价还在阴跌中，商业库存高，纺织补库不积极，郑棉弱势延续，参考美棉走势有可能跌破前低，操作上空单参与。</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：钢材周二价格大幅下行，螺纹 2410 合约收于 3408，热卷 2410 合约收于 3591。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3230（-30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3260 元（-70），热卷现货价格(4.75mm)3550 元（-40）。</p> <p>世界钢铁协会统计显示，6 月全球粗钢产量为 1.614 亿吨，同比增 0.5%。其中，中国粗钢产量为 9161 万吨，同比增 0.2%；印度粗钢产量为 1230 万吨，同比增 6%；美国粗钢产量为 670 万吨，同比下降 1.5%。</p> <p>一线城市跟进 LPR 下调首套房贷利率，北京、深圳首套房贷利率降至 3.4%，广州有银行首套房贷利率降至 3.1%。另外，苏州、南京的部分银行最新首套房贷利率降到 2.95%。</p> <p>CME 预估 2024 年 7 月挖掘机（含出口）销量 14000 台左右，同比增长 11.06%左右，市场正在加速回暖。分市场来看，国内市场预估销量 6000 台，同比增长近 17%，涨幅环比收窄 8 个百分点。出口市场预估销量 8000 台，同比增长近 7%。</p> <p>7 月 23 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3694 元/吨，日环比下降 7 元/吨。平均利润亏损 197 元/吨，谷电利润亏损 75 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日大幅下挫，现货端旧标准货源库存消化压力较大，引发现货价格大幅走低，黑色市场整体跟随下行。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。目前淡季需求清单叠加螺纹旧货库存消化，供应端较高的铁水产量后续有回落的可能，对原料成本支撑有潜在利空影响。</p>	<p>短期预计钢材价格延续偏空走势，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><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦市场情绪偏弱，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>各环节产销，煤矿生产尚未恢复正常，产地库存水平偏低，短期价格抗跌；进口蒙煤市场交投氛围冷清；焦企维持前期开工节奏，场内库存低位；钢厂盈利下降，对焦炭提降声音已经出现，不过铁水产量仍在相对高位，焦炭刚需仍在，短期价格暂稳。</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。</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><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 783 跌 24，58%指数 695 跌 27，65%指数 926 跌 26。港口块矿溢价 0.2958 美元/干吨度，涨 0.0134。青岛港 PB 粉价格 774（约\$101.69/干吨）；纽曼粉价格 787（约\$102.33/干吨）；卡粉价格 931（约\$122.31/干吨）；超特粉价格 620（约\$80.81/干吨）。</p> <p>7 月 22 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 15692.79</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>万吨，较上一周增加 125 万吨；45 港库存总量 15127.79 万吨，环比增加 155 万吨。</p> <p>7 月 15 日-7 月 21 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1216.9 万吨，环比下降 36.5 万吨，库存绝对量略低于今年以来的平均值。</p> <p>7 月上旬以来，受强气旋风暴天气影响，南非主要铁矿出口港萨尔达尼亚港矿石发运受到干扰。但随着天气状况逐步好转，目前发运已经逐步恢复。从整体发运量来看，此次极端天气对南非铁矿石全年供应同比增量影响可忽略不计。</p> <p>世界钢铁协会统计显示，6 月全球粗钢产量为 1.614 亿吨，同比增 0.5%。其中，中国粗钢产量为 9161 万吨，同比增 0.2%；印度粗钢产量为 1230 万吨，同比增 6%；美国粗钢产量为 670 万吨，同比下降 1.5%。</p> <p>铁矿石供应保持在高位水平，终端需求疲弱，钢厂盈利率进一步下降，将抑制钢厂后期的复产；铁矿石供需仍较为宽松，港口库存持续攀升至历史高位水平附近，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>铝</p>	<p>昨日沪铝破位大跌，沪铝主力月 2409 合约收至 19290 元/吨，跌 260 元，跌幅 1.33%。现货方面，23 日长江现货成交价格 19270-19310 元/吨，跌 140 元，贴水 75-贴水 35，涨 15 元；广东现货 19160-19210 元/吨，跌 130 元，贴水 185-贴水 135，涨 25 元；上海地区 19260-19300 元/吨，跌 140 元，贴水 85-贴水 45，涨 15 元。铝市交投平淡，铝价接连下挫，下游市场悲观情绪蔓延，消费前景堪忧。现货市场活跃度未见提升，买卖双方仍处于僵持状态，供应商调价谨慎，市场普遍呈现“卖多买少”格局，高价成交稀少，而低价货源则更受青睐。</p> <p>23 日，国际铝业协会(IAI)数据显示，2024 年上半年全球原铝产量同比增长 3.9%，达到 3584 万吨，主要由中国产量增加推动。铝价在 5 月末升至近两年来的最高点，促使生产商增加产量。此后铝价已累计下跌 17%。</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>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】昨日美元指数小幅上涨，欧美股市承压波动，原油、LME 铜等主要大宗工业品延续跌势局面，全球商品市场整体承压。昨日国内工业品期货指数继续下跌，延续空头走势，对胶价带来一定的情绪抑制，不过 RU 持仓持续下降，市场做空力量并未聚焦天胶市场，RU 受到整体市场情绪的打压相对有限。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹，近期持稳迹象较为明显，对干胶价格带来支撑作用，国内海南和云南胶水价格持稳，RU2501 交割利润保持低水平，持续对 RU 带来成本支撑。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 14150 元/吨，-100/-0.7%；20 号泰标 1665 美元/吨，-25/-1.48%，折合人民币 11877 元/吨；20 号泰混 14050 元/吨，-80/-0.57%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 下探回升，14300 附近体现出支撑的作用，夜盘空头逢低主动离场明显，胶价短期仍在低位震荡的走势之中，上方压力保持在 14700-14800。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，区间思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 7 月 19 日当周 API 原油库存减少 385.7 万桶。俄油气收入对其预算收入的贡献超过此前预期。根据俄财政部数据，据初步测算，今年上半年，俄联邦预算收入达 17.093 万亿卢布，同比增长 38%，今年上半年，俄联邦非油气收入达 11.395 万亿卢布，同比增长 26.6%。油气收入达 5.698 万亿卢布，同比增长 68.5%。相较之下，2022 年俄油气收入达到 11.586 万亿卢布，2023 年大幅下降至 8.822 万亿卢布。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。</p> <p>操作建议：需求前景担忧延续，叠加美元汇率上行，国际油价下跌。NYMEX 原油期货换月 09 合约 76.96 跌 1.44 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>

1.84%；ICE 布油期货 09 合约 81.01 跌 1.39 美元/桶或 1.69%。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