



## 道通早报

日期：2024 年 7 月 25 日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>受美股拖累，隔夜美棉继续下行，盘中跌幅超过 2%，收盘价格有所反弹，12 月合约最新价格在 68 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 月价格跌破至 14000 元附近，现货价格在 15610 元，内外棉价差在 1345 元附近。纱线价格 22050 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，参考美棉走势郑棉有可能在 14000 元整数关附近反复，操作上空单可在 14000 元附近兑利部分。</p>	<p>操作上空单可在 14000 元附近兑利部分。</p> <p>（苗玲）</p>

#### ◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>华东市场 PTA 现货市场价格下跌，商谈参考 5830 附近，基差还在 30 元附近，加工差还在 430 元附近。近期 PTA 装置重启较多，导致供应宽松预期增强。其中蓬威石化 90 万吨 PTA 装置重启，负荷提升中，国内行业开工率攀升至 84% 以上。同时，市场比较关注华东地区海伦石化 120 万吨 PTA 装置重启情况。但 7 月 22 日逸盛大连两套共计 600 万吨 PTA 装置停车，或对市场形成一定利好。成本方面，原油市场在利空因素共振下价格走跌，对 PTA 成本支撑减弱。加之部分下游聚酯工厂减产计划落地，市场对 PTA 需求担忧持续发酵。终端纺织市场淡季深入，订单匮乏，库存压力明显。虽秋冬季节订单询单气氛稍有升温，但订单下达进展缓慢，备货意愿偏弱，织造行业开工降至 65% 附近。除去关注装置动态，还要关注台风天气，今年第 3 号台风“格美”于 20 日下午 2 点在菲律宾以东洋面生成，预计 24 日逐渐向中国台湾东部海面靠近，25、26 日对华东地区及沿海海面有较明显影响。</p>	<p>台风天气或将导致港口及主流下游工厂缺货，将造成现货市场阶段性的紧张，或助推价格上涨。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格延续下行，螺纹 2410 合约收于 3364，热卷 2410 合约收于 3542。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 3200 (-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3230 元 (-30)，热卷现货价格(4.75mm)3520 元 (-30)。</p> <p>财政部数据显示，1-6 月国有企业营业总收入 408330.1 亿元，同比增长 1.9%；国有企业利润总额 22657.8 亿元，同比下降 0.6%。国有企业应交税费 30343.7 亿元，同比增长 2.0%。</p> <p>中钢协数据显示，7 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2148.36 万吨、生铁 1925.62 万吨、钢材 2036.53 万吨。其中，粗钢日产 214.84 万吨，环比下降 0.16%，同口径比去年同期下降 4.42%，同口径比前年同期增长 5.42%。</p> <p>据百年建筑调研，截至 7 月 23 日，样本建筑工地资金到位率为 62.35%，周环比上升 0.34 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 64.88%，周环比上升 0.49 个百分点；房建项目资金到位率为 48.00%，周环比下降 0.56 个百分点。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3353 元/吨，与 7 月 24 日普方坯出厂价格 3200 元/吨相比，钢厂平均亏损 153 元/吨。</p> <p>7 月 24 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3670 元/吨，日环比减少 24 元/吨。平均利润亏损 194 元/吨，谷电利润亏损 73 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日延续，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>
煤	<p>现货市场，双焦市场情绪较弱，有提降预期。山西介休 1.3 硫</p>	<p>操作上维持逢反弹</p>

<p>焦</p>	<p>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，部分煤矿生产恢复正常，洗煤厂采购情绪谨慎，对后市看法偏弱；进口蒙煤市场对后市走向持消极态度，总体成交冷清；焦企维持前期开工，出场较为积极，场内维持低库存运行；钢厂盈利下降，生铁见顶回调，不过刚需仍在相对高位，价格暂稳运行。</p> <p>30 家钢贸商协会发布关于钢筋新国标的意见函。请求给予合理的消化使用周期，延迟市场流通和使用的时间限定，尽快消除市场恐慌情绪，还市场一份稳定和良好的秩序。</p> <p>据不完全统计，螺纹新旧国标切换在即，截至 7 月 24 日，已有 9 家钢厂出台相关的控产控销政策，初步测算减少产量 90 万吨以上。</p> <p>受螺纹新旧合约切换的影响，钢厂利润持续压缩，负反馈压力增大，淡季双焦提降预期较强，近期盘面承压为主；不过近期跌幅的快速放大，已经对淡季下跌预期有所反映，中长期需求预期仍旧向好，未来旺季需求回升料仍将制约下跌空间。</p>	<p>抛空思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 775 涨 1，超特粉 623 涨 3；江内港 PB 粉 798 平，混合粉 715 平；曹妃甸港 PB 粉 790 平，超特粉 638 跌 1；天津港 PB 粉 791 平，麦克粉 768 平；防城港港 PB 粉 792 涨 1。</p> <p>7 月 25 日，澳大利亚矿业公司 Fortescue 发布 2024 年第二季度运营报告，报告显示，Fortescue 二季度铁矿石产量达 5080 万吨，同比增长 5%，发运量达 5370 万吨，同比增长 10%。</p> <p>据百年建筑调研，截至 7 月 23 日，样本建筑工地资金到位率为 62.35%，周环比上升 0.34 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 64.88%，周环比上升 0.49 个百分点；房建项目资金到位率为 48.00%，周环比下降 0.56 个百分点。</p> <p>铁矿石供应保持在高位水平，终端需求疲弱，整体资金情况改善不大，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，后期供应过剩的挤出或将依靠下探测试印度矿和其他非主流矿的成本，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，后期供应过剩的挤出或将依靠下探测试印度矿和其他非主流矿的成本，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>昨日沪铝高开下行，沪铝主力月 2409 合约收至 19320 元/吨，跌 35 元，跌幅 0.18%。现货方面，24 日长江现货成交价格 19180-19220 元/吨，跌 90 元，贴水 80-贴水 40，跌 5 元；广东现货 19080-19130 元/吨，跌 80 元，贴水 180-贴水 130，涨 5 元；上海地区 19170-19210 元/吨，跌 90 元，贴水 90-贴水 50，跌 5 元。铝市交易面表现不温不火，市场情绪普遍偏空，持货商纷纷选择降价出货，导致市场贴水货源充足。然而，现货市场再次陷入沉寂状态，接货商入市拿货意愿明显减弱观望为主，市场仅剩零星交易，成交规模相</p>	<p>操作上建议以逢高沽空思路对待。</p> <p>(有色组)</p>



	<p>对有限。</p> <p>24日,据SMM统计,佛山地区铝锭库存较上一交易日减少0.07万吨,现报23.50万吨,铝棒库存较上一交易日减少0.28万吨至4.72万吨。无锡地区(不含杭州、常州、海安等地)铝锭库存较上一交易日增加0.40万吨,至30.27万吨,铝棒库存较上一交易日减少0.09万吨至3.65万吨。今日巩义地区铝锭库存约9.54万吨,较上一交易日增加0.03万吨。</p> <p>美国7月Markit制造业PMI创7个月新低,经济疲软预期提升,有色承压。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。操作上建议以逢高沽空思路对待。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥访问俄罗斯,同俄罗斯第一副总理曼图罗夫共同主持中俄投资合作委员会第十一次会议,同俄罗斯副总理诺瓦克共同主持中俄能源合作委员会第二十一次会议,出席第六届中俄能源商务论坛开幕式,宣读习近平主席贺信并致辞。在主持中俄投资、能源双边机制性会议时,丁薛祥表示,今年是中俄建交75周年,这是一个重要历史节点。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以稳定市场。美国联邦贸易委员会正在调查包括赫斯公司和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。</p> <p>操作建议:美国商业原油库存连续第四周下降,季节性利好延续,国际油价上涨。NYMEX原油期货09合约77.59涨0.63美元/桶或0.82%;ICE布油期货09合约81.71涨0.70美元/桶或0.86%。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>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>



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