



道通早报

日期：2024年7月26日

【分品种动态】

◆农产品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|----|--|--|
| 棉花 | <p>油价收高，美棉再收长下影线，12月合约最新价格在68美分附近。</p> <p>周四金融市场情绪悲观，郑棉9月合约盘中跌破14000整数关口快速收起，9月价格最新价格14075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美分整数关后连续两天收长下影线，利空情绪暂时得到释放，盘面有止跌的迹象。国内棉价/纱价还在阴跌中，商业库存高，纺织补库不积极，郑棉跌破14000元整数关后快速收复，利空情绪有所释放，盘面暂时有止跌的迹象，操作上昨日已提示14000元附近兑利部分，剩余空单暂时观望，日内震荡为主。</p> | <p>操作上昨日已提示14000元附近兑利部分，剩余空单暂时观望，日内震荡为主。</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：钢材周四夜盘价格翻红，螺纹 2410 合约收于 3388，热卷 2410 合约收于 3583。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 3140（-60），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3170 元（-60），热卷现货价格(4.75mm)3470 元（-50）。</p> <p>7 月 25 日，央行以利率招标方式开展 2000 亿元 MLF 操作，中标利率 2.30%，较前次下调 20 个基点，自 2023 年 8 月以来首次下调。</p> <p>奥维云网推总数据显示，2024 上半年中国彩电市场零售量为 1351 万台，同比下降 7.9%，零售额为 522 亿元，同比增长 7.1%。</p> <p>据中国船舶工业行业协会，2024 年 1-6 月，中国造船完工量 2502 万载重吨，同比增长 18.4%；新接订单量 5422 万载重吨，同比增长 43.9%；手持订单量 17155 万载重吨，同比增长 38.6%。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 875.48 万吨，周环比减少 8.51 万吨；五大品种钢材周消费量为 874.84 万吨，环比下降 2.8%；五大品种钢材总库存量 1757.86 万吨，周环比增加 0.64 万吨。</p> <p>7 月 25 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3647 元/吨，日环比下降 23 元/吨。平均利润亏损 208 元/吨，谷电利润亏损 89 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日大幅震荡夜盘回升。从本周刚需数据看，钢材基本延续供需双弱的格局，由于螺纹现货新旧标准切换去库压力较大，产量方面进一步压缩，热卷方面则产量维持高位，库存压力进一步增大。在螺纹标准转化、热卷库存压力加大的情况下，后续钢厂有一定的减产压力，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底部弱勢震荡走势，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>煤焦</p> | <p>现货市场，双焦市场弱稳运行，看降情绪增强。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、库存均有下滑。独立焦企日均产量 68.3 万吨，减 0.4，库存 57.2 万吨，减 2.2；钢厂焦化库存 46.9 万吨，减 0.2，库存 543 万吨，减 9.2；港口库存 229.7 万吨，减 2.7。</p> <p>国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，其中提到：降低超长期特别国债资金申报门槛，不再设置“项目总投资不低于 1 亿元”要求支持中小企业设备更新；统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新等。</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，近期盘面仍旧承压为主；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，夜盘有明显支撑表现。操作上不宜追空，暂时观望。</p> | <p>操作上不宜追空，暂时观望。</p> <p>（李岩）</p> |
| <p>铁</p> | <p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 3-16。</p> | <p>铁矿石市场低位震</p> |

| | | |
|----------------|---|--|
| <p>矿 石</p> | <p>现青岛港 PB 粉 765 跌 10, 超特粉 614 跌 9; 江内港 PB 粉 782 跌 16, 混合粉 705 跌 10; 曹妃甸港 PB 粉 778 跌 12, 超特粉 635 跌 3; 天津港 PB 粉 786 跌 5, 麦克粉 757 跌 11; 防城港港 PB 粉 782 跌 10。</p> <p>本周, 新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2573.39 万吨, 环比上期降 63.76 万吨。</p> <p>澳大利亚 FMG 预测 2025 财年铁矿石出货量将增加, 并公布第四季度出货量环比增长 20%, 创历史新高。该公司目前预计, 2025 财年的铁矿石出货量将在 1.9 亿吨至 2 亿吨之间, 高于 2024 财年的 1.916 亿吨。</p> <p>夜盘铁矿石价格低位反弹, 铁矿石现货指数跌至 100 美金/吨附近的位置, 在此位置市场有所抵抗和反复, 但仍难以对供应形成控制。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, 钢厂盈利率低位, 将抑制钢厂的复产; 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; 铁矿石市场低位震荡运行, 关注淡季的需求变化及政策端的发力情况。</p> | <p>荡运行, 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>昨日沪铝弱势运行, 沪铝主力月 2409 合约收至 19175 元/吨, 跌 140 元, 跌幅 0.72%。现货方面, 25 日长江现货成交价格 18990-19030 元/吨, 跌 190 元, 贴水 65-贴水 25, 涨 15 元; 广东现货 18870-18920 元/吨, 跌 210 元, 贴水 185-贴水 135, 跌 5 元; 上海地区 18980-19020 元/吨, 跌 190 元, 贴水 75-贴水 35, 涨 15 元。铝市交投平稳运行, 持货商贴水出货, 下游逢低入市刚需释放, 支撑现货成交面。但后段铝价继续走贬, 持货商跟盘调价, 接货商则转为观望, 市场难觅实际成交, 交投走弱。</p> <p>22 日, 哥伦比亚贸工旅游部在官方公报发布第 204 号公告, 对原产于中国的镀锌和镀铝锌合金板卷作出反倾销初裁, 初步裁定对涉案产品征收 29.9%临时反倾销税, 措施自公告发布于官方公报次日起生效, 有效期为六个月。</p> <p>25 日, 据海关数据显示, 2024 年 6 月份国内废铝进口量环比下降 9.7%, 同比减少 13.7%至 14 万吨左右。2024 上半年国内废铝进口总量约为 95 万吨, 同比增长 15.7%。4 月份以来, 国内废铝进口量逐月下滑, 进口利润难以修复的情况下, 预计三季度废铝进口量难有大量回升。</p> <p>美国二季度 GDP 超预期, 环比增长 2.8%, 核心 PCE 物价指数环比降至 2.9%, 仍高于预期, 经济衰退担忧缓和。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。短期铝社会库存去库不畅, 库存压力持续攀升, 对铝价构成压制, 再加上国内外金属需求前景不明, 加剧市场空头氛围, 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>原油</p> | <p>【原油】EIA 天然气报告：截至 19 日当周，美国天然气库存总量为 32310 亿立方英尺，较此前一周增加 220 亿立方英尺，较去年同期增加 2490 亿立方英尺，同比增幅 8.4%，同时较 5 年均值高 4560 亿立方英尺。加拿大皇家银行大宗商品策略师在一份报告中表示，欧佩克+在下周会议上“很可能采取‘观望’的态度”，而不是就计划中的供应增长轨迹发表“任何明确的声明”。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，12 名船员被伊朗扣押。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。</p> <p>操作建议：美国第二季度 GDP 数据增长强劲，提振市场信心，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 09 合约 78.28 涨 0.69 美元/桶或 0.89%；ICE 布油期货 09 合约 82.37 涨 0.66 美元/桶或 0.81%。操作思路以区间震荡走弱为主，关注布伦特原油震荡区间 75-85 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 75-85 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