



## 道通早报

日期：2024 年 7 月 29 日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>隔夜美棉弱势震荡，12 月合约价格在 68 美分。</p> <p>国内郑棉盘中跌破 14000 元整数关，盘中快速收复，盘面 K 线收十字星，最新价格在 14150 元附近。现货价格在 15469 元附近，纱线价格在 22020 元附近，内外棉价差在 1600 元附近。目前下游市场以维持清淡为主，虽然秋冬打样订单下达纱厂有一定成交，但订单并不多，成品库存并未有明显下滑。不过也有山东某纱厂反馈当下成品库存约为 21 天，较上月同期减少 5-6 天。有纱线贸易商表示，7 月中上旬走货相对可以，不过近日随着盘面下跌，下游拿货心态趋于谨慎。</p> <p>在油价影响下，美棉 12 合约跌破 70 美分关口，美棉产量大幅增加，出口增幅有限，库存增加，美棉 70 美分附近波动。国内郑棉有止跌迹象，纱厂亏损延续不过亏损幅度收缩，成品库存偏高，行业表现依然偏弱，不过也对应了盘面价格下跌；未来金九银十旺季来临，需求端的环比表现或许会好。</p>	<p>因此盘面或许表现为低位震荡，操作上，前期空单兑利后暂时观望。</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：钢材周五价格底部震荡，螺纹 2410 合约收于 3358，热卷 2410 合约收于 3546。现货方面，26 日唐山普方坯出厂价报 3170（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3220 元（+50），热卷现货价格(4.75mm)3500 元（+30）。</p> <p>国家统计局数据显示，1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 35110.3 亿元，同比增长 3.5%，增速比 1—5 月份加快 0.1 个百分点。其中，1—6 月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额亏损收窄至 3.1 亿元。</p> <p>国务院国资委介绍，将加大出资人政策支持力度，指导中央企业紧盯新一轮技术革命和产业变革方向，在本轮大规模设备更新中发挥表率引领作用；未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元。</p> <p>国家发改委发布通知，全面推动基础设施 REITs 项目常态化发行。通知适当扩大发行范围，增加清洁高效的燃煤发电、养老设施等资产类型。</p> <p>据 Mysteel 统计，当前已有部分钢厂表示为加快市场新旧国标的切换，可能采取主动减产的措施，钢厂减产态度逐渐明朗，预计八月螺纹产量或将继续下降：八月上旬螺纹产量或将加速下降，预计八月螺纹产量或将从上周的 216 万吨降至低点 203 万吨。</p> <p>钢材价格底部震荡运行。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><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，焦炭开启首轮提降，幅度 50 元/吨，短期料将落地。山西介休 1.3 硫主焦 1770 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>国务院国资委介绍，将加大出资人政策支持力度，指导中央企业紧盯新一轮技术革命和产业变革方向，在本轮大规模设备更新中发挥表率引领作用；未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元。</p> <p>根据 mysteel 调研信息，当前已有部分钢厂表示为加快市场新旧国标的切换，可能采取主动减产的措施，钢厂减产态度逐渐明朗，预计八月螺纹产量或将继续下降：八月上旬螺纹产量或将加速下降，预计八月螺纹产量或将从上周的 216 万吨降至低点 203 万吨。</p> <p>受淡季需求及螺纹新旧国标转换的影响，钢厂减产力度增大，双焦进入提降阶段，料可实现 2-3 轮提降，盘面承压为主。不过伴随近期跌幅的快速放大，盘面基本反应淡季 2 轮的下跌预期，加上中长期需求预期仍旧向好，盘面下方空间受限。</p>	<p>操作上逢反弹偏空思路，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p><b>铁</b></p>	<p>全国 47 个港口进口铁矿库存为 15847.94，环比增 141.93；</p>	<p>短期铁矿石市场震</p>



<p>矿 石</p>	<p>日均疏港量 335.34 增 9.75。 247 家钢厂高炉开工率 82.33%，环比上周减少 0.30 个百分点，同比去年增加 0.19 个百分点； 高炉炼铁产能利用率 89.61%，环比减少 0.01 个百分点，同比减少 0.21 个百分点； 钢厂盈利率 15.15%，环比减少 16.88 个百分点，同比减少 49.35 个百分点； 日均铁水产量 239.61 万吨，环比减少 0.04 万吨，同比减少 1.08 万吨。</p> <p>供应端，近期海外铁矿石发运量在季节性回落后再度上升，结合季节性规律及卫星监测预计，下期全球铁矿石发运量将继续回升；中国 45 港铁矿石近端供应止增转降，仍处于近 3 年同期偏高水平；国产矿山停产增多，主要是由于华北地区巡查影响仍然存在，东北辽西地区证件检查严格，国产精粉产量、库存呈双降趋势；需求端，随着钢铁价格的快速下跌，钢厂亏损扩大，247 家钢厂盈利率大幅下跌至 15%，停产检修将增加，预计下周日均铁水产量有所下降；47 港港口库存持续攀升至 1.58 亿吨，处于历史高位水平附近；综合来看，铁矿石供需仍较为宽松，后期价格将测试印度矿和非主流矿的成本来实现供应的调整，短期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>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>天 胶</p>	<p>【天胶】美国 6 月核心 PCE 同比增幅略超市场预期，不过仍未 21 年三月以来的最低水平，市场预期美联储将在 9 月开始降息。上周五美元指数窄幅偏弱震荡，欧美股市明显反弹，不过原油、LME 铜等主要大宗工业品价格依旧保持偏弱局面。国内工业品期货指数上周五低位小幅反弹，短期多空分歧有所增大，不过整体依旧保持偏空走势，对胶价的影响以压力和波动为主。行业方面，上周五泰国原料胶水和杯胶价格小跌，烟片和生胶片价格小涨，海外主产区供应增加，继续施压原料价格。上周五国内云南胶水价格持稳，海南产区台风影响减退，胶水价格下跌，RU2501 交割利润好转，对 RU 带来压力作用。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全胶 14100 元/吨，+150/+1.08%；20 号泰标 1685 美元/吨，+30/+1.81%，折合人民币 13075 元/吨；20 号泰混 14100 元/吨，+70/+0.5%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2409 承压震荡，延续近期低位震荡的局面，多空持仓持续下降，下方短期支撑在 14200-14300，上方压力在 14600-14800。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或观望。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝低开高走，沪铝主力月 2409 合约收至 19250 元/吨，涨 65 元，涨幅 0.34%。现货方面，26 日长江现货成交价格 19180-19220 元/吨，涨 190 元，贴水 50-贴水 10，涨 15 元；广东现货 19050-19100 元/吨，涨 180 元，贴水 180-贴水 130，涨 5 元；上海地区 19170-19210 元/吨，涨 190 元，贴水 60-贴水 20，涨 15 元。铝市</p>	<p>操作上建议以逢高沽空思路对待。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>交投表现不温不火，持货商看铝价止跌上扬抱有谨慎乐观态度并选择挺价出货。大户入市收货积极性略有增强也带动了其他贸易商跟随采购，市场活跃度有所提升。周末前下游企业虽然表现出一定的追涨意愿，释放了部分弹性需求，但鉴于当前铝锭价格高于同期水平，实际采购量因此受到一定的压制。整体而言，今日铝市交易呈现出前热后冷的态势。</p> <p>25日，SMM统计电解铝锭社会总库存79.0万吨，国内可流通电解铝库存66.4万吨，较上周四去库0.7万吨，较本周一去库0.2万吨，同比去年同期仍高出25.4万吨。铝价的大幅下挫对铝锭的出库量有一定的刺激作用。本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周小幅下滑0.1个百分点至62.2%，与去年同期相比下降0.2个百分点。分板块来看，虽然本周铝价下滑刺激部分下游企业增加下单量，但因为终端消费不振且正值行业淡季等原因，整体需求依然未见明显起色，对行业开工率提振作用十分有限。整体来看，传统淡季下大部分铝加工板块消费依然疲弱，未来开工率走势预计仍以缓慢下滑为主。</p> <p>美国6月核心PCE物价指数同比2.6%略超预期，但为近三年最低，降息预期升温提振有色。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。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】乌克兰武装部队总参谋部7月28日在社交媒体上发布消息称，乌克兰安全局与乌国防军联合行动，在当天凌晨袭击了俄罗斯库尔斯克州的“波列瓦”油库，该油库主要用于满足俄罗斯武装部队的需求。乌总参谋部称该地区设有俄防空系统。实施打击后，油库发生了强烈的爆炸和火灾。该油库有11个油罐，总容积为7000立方米。美国6月核心PCE物价指数同比上升2.6%，预估为2.5%，前值为2.6%。俄罗斯央行加息200个基点，将基准利率从16%升至18%，符合市场预期。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</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>

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，俄罗斯联邦预算收入达 17.093 万亿卢布，同比增长 38%。

操作建议：巴以停火谈判继续释放积极信号，叠加市场对需求前景仍存担忧，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 09 合约 77.16 跌 1.12 美元/桶或 1.43%；ICE 布油期货 09 合约 81.13 跌 1.24 美元/桶或 1.51%。

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