



道通早报

日期：2024年7月31日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉反弹，12月合约价格在69美分。截止28日，美棉优良率49%，前一周为53%，上年同期41%。</p> <p>国内郑棉14130元附近。现货价格在15446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>美棉产量大幅增加，出口增幅有限，库存增加，受此基本面的影响美棉低位波动。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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周二价格弱势下行，螺纹 2410 合约收于 3327，热卷 2410 合约收于 3482。现货方面，30 日唐山普方坯出厂价报 3120（-30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3180 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)3410 元（-70）。</p> <p>欧元区第二季度季调后 GDP 同比增长 0.6%，环比增长 0.3%，均高于市场预期。四大经济体中，法国、西班牙 GDP 环比分别增长 0.3%、0.8%，均超出市场预期。</p> <p>中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，要以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险，充分发挥经济体制改革的牵引作用，及时推出一批条件成熟、可感可及的改革举措。宏观政策要持续用力、更加给力。要加强逆周期调节，及早储备并适时推出一批增量政策举措。要加快专项债发行使用进度，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。</p> <p>国家发改委部署安排下半年发展改革重点工作强调，要加强经济形势分析和政策研究，加快推进“两重”建设，加力推进“两新”落地见效。促进有效投资，大力提振消费。</p> <p>克拉克森：上半年全球总计 903 艘 4230 万总吨的新船订单中，多达 310 艘 1720 万总吨为替代燃料船舶，占比达到了 41%，超过去年全年的 40.4%。</p> <p>钢材盘面价格受现货下行影响继续走弱。国内政治局会议召开，此次会议相较 4 月更加强调外部不利影响增多，国内有效需求不足，加强逆周期调节和加快落实已确定的政策举措，在前期已经兑现降息，关注后续实务工作量的情况。钢材方面，由于现货的下行压力，目前钢价仍旧处在弱势探底阶段，螺纹去库过程中市场有一定减产预期，对原料价格支撑有利空影响。</p>	<p>淡季及去库需求下 钢材价格偏弱探底 运行，关注后续 8 月 市场需求变化。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1770 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1600 元/吨，吕梁准一出厂价 1750 元/吨，唐山二级焦到厂价 1850 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2000 元/吨。</p> <p>各环节产销，产地部分煤矿产量缓慢恢复中，精煤价格回调；蒙煤进口市场偏弱运行；焦炭首轮提降落地，市场悲观情绪不止，焦企对焦煤采购谨慎，保持低库存运行；钢厂亏损加剧，铁水产量回调，有意向上压缩成本缓解利润压力。</p> <p>中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，要以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险，充分发挥经济体制改革的牵引作用，及时推出一批条件成熟、可感可及的改革举措。宏观政策要持续用力、更加给力。要加强逆周期调节，及早储备并适时推出一批增量政策举措。要加快专项债发行使用进度，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。</p> <p>中国金属材料流通协会发布关于维护钢筋新老国标过渡期间</p>	<p>操作上逢反弹偏空 思路，不宜追空。</p> <p>（李岩）</p>

	<p>市场稳定的倡议书。倡议书呼吁，全国所有钢厂 8 月 1 日起全面停止生产老国标螺纹钢。</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，焦炭第一轮提降落地，进入提降阶段，盘面承压为主。不过当前盘面低点基本反映淡季 3 轮提降预期，利空阶段性消化，同时中长期需求预期仍旧向好，盘面续跌空间受限。</p>	
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 19-27。现青岛港 PB 粉 756 跌 22，超特粉 614 跌 19；江内港 PB 粉 773 跌 27，纽曼粉 772 跌 22；曹妃甸港 PB 粉 770 跌 22，超特粉 637 跌 21；天津港 PB 粉 776 跌 23，麦克粉 749 跌 21；防城港港 PB 粉 774 跌 21。</p> <p>7 月 29 日，Mysteel 统计中国 47 港进口铁矿石库存总量 15666.28 万吨，较上周一下降约 27 万吨；45 港库存总量 15078.28 万吨，较上周一下降约 50 万吨。</p> <p>7 月 22 日-7 月 28 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1262.1 万吨，环比上升 45.2 万吨，库存绝对量略低于今年以来的平均值。</p> <p>近期海外铁矿石发运量在季节性回落后再度上升，整体仍处于高位水平；下半年铁矿石供应仍有增量，主流矿山产量将环比增加，非主流矿或受到挤压，国产矿保持高供应；生铁产量阶段性见顶，随着钢铁价格的快速下跌，钢厂亏损扩大，钢厂盈利率大幅下跌至 15%，停产检修将增加，预计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，市场震荡偏弱运行，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，关注淡季的需求变化及政策端的发力情况。</p>	<p>综合来看，铁矿石供需仍较为宽松，市场震荡偏弱运行，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，关注淡季的需求变化及政策端的发力情况</p> <p>(杨俊林)</p>
天胶	<p>【天胶】昨日美元指数小幅冲高回落，欧美股市场承压波动，互有涨跌，原油、LME 铜等主要大宗工业品延续弱势局面，国内工业品期货指数昨日再度明显下跌，市场空头情绪持续发泄，不过当前位置潜在波动依旧较大，对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小涨，国内海南和云南胶水价格持稳，RU2501 交割利润保持偏低水平，昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 13900 元/吨，-100/-0.71%；20 号泰标 1670 美元/吨，-15/-0.89%，折合人民币 11918 元/吨；20 号泰混 14020 元/吨，-80/-0.57%），现货市场买盘情绪依旧较为平淡。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 承压下跌，再创本轮跌势的新低，多空持仓继续下降，胶价延续跌势，短期来看，下方 13955 附近仍有一定支撑，或对短期胶价带来一定波动，上方压力在 14200-14300。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，整体保持震荡偏空思路，关注胶价在关键位置的表现。</p> <p>(王海峰)</p>
铝	<p>昨日沪铝震荡下探，沪铝主力月 2409 合约收至 18950 元/吨，跌 345 元，跌幅 1.79%。现货方面，30 日长江现货成交价格 18880-18920 元/吨，跌 260 元，贴水 60-贴水 20，持平；广东现货 18760-18810 元/吨，跌 260 元，贴水 180-贴水 130，持平；上海地区</p>	<p>操作上建议以逢高沽空思路对待。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>18870-18910 元/吨，跌 260 元，贴水 70-贴水 20，持平。铝市成交偏弱，持货商持货观望，而下游谨慎心态为继，市场弥漫着浓厚的畏跌情绪，消费刚需低采为主。后段盘面继续下探，虽然部分持货商有意降价刺激出货，但市场补货意愿低迷，几乎没有新增采购需求，进而限制了市场整体成交量的释放。</p> <p>据 SMM 获悉，国内某大型预焙阳极销售公司 2024 年 8 月份预焙阳极销售定价环比下跌 98 元/吨，各区域销售价格为：西北地区：4029 元/吨；华北地区：3979 元/吨；西南地区：4079 元/吨；华南地区：4079 元/吨。</p> <p>美国 6 月 JOLTS 职位空缺高于预期，自主离职和招聘均大跌，裁员减少，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>原油</p>	<p>【原油】美国至 7 月 26 日当周 API 原油库存-449.5 万桶，预期-233.3 万桶，前值-385.7 万桶。高盛 CEO 所罗门：秋季出现一到两次降息的可能性似乎更大。不认为美联储明天的会议上会做出降息决定。欧洲央行管委 Vujcic：下一步利率调整可能是降息或维持不变。欧元区 7 月工业景气指数-10.5，预期-10.7，前值由-10.1 修正为-10.2。欧元区第二季度 GDP 年率初值 0.6%，预期 0.5%，前值 0.40%。美国官员：美国将为了回填战略石油储备(SPR)而持续购买石油，直至 2025 年。当地时间 7 月 29 日，斯洛伐克总理菲佐表示，如果乌克兰不尽快恢复俄罗斯卢克石油公司的过境原油运输，斯洛伐克炼油企业 Sloznaft 将停止向乌克兰提供柴油。据悉，Sloznaft 向乌克兰提供的柴油占据乌消费市场 10%的份额。英国将能源利润税提高至 38%，11 月 1 日起施行。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。</p> <p>操作建议：市场对需求前景的担忧情绪继续发酵，且中东局势暂未升级，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 09 合约 74.73 跌 1.08 美元/桶或 1.42%；ICE 布油期货 09 合约 78.63 跌 1.15 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 75-85 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>



1.44%。	
--------	--

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