



## 道通早报

日期：2024年8月1日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>周内美棉止跌，12月合约价格在69美分附近。截止28日，美棉优良率49%，前一周53%，上年同期41%。巴西主产棉区采摘进度持续推进，截至7月26日，该州新棉采摘进度在24%，较上周增加近11个百分点，与去年同期基本持平，但略低于2022年的进度（该年棉花种植面积较现在低20%以上）。据印度气象部门的数据，截至7月30日，印度各地的累计降雨量比历史长期平均值（LPA）高出2%。中部和南部地区降水充沛，而西北及东部地区的降水量仍不足。</p> <p>郑棉K线表现连续的下影线，9月合约价格在14150元附近，现货价格15420元，内外棉价差在1470元附近，纱线价格在22020元。目前纺企经营状况略有分化，长江流域等地中小型纺企出于产销低迷及亏损等因素考虑，近日放高温假情况增多，某江西纺企表示公司全员放假20天，主要原因是市场较差，天气炎热，耗电增加等，企业前期开机率在六成左右。而河南某纺企反馈，近日周边纺企普遍出现打样增多的情况，但订单是否能够到手还要看质量情况，主要为40S以下中低支秋季产品，同时企业预期8月份下游可能出现补库情况，因此近日开机率还有小幅回升，在80%左右，目前成品库存在20天左右，企业进行一些库存生产以为后期备货。</p> <p>美棉低位震荡，31日收盘后滑准税配额消息落地，中国增发20万吨的加工贸易配额，回顾历史，低于往年的增发数量。本来配额的增发利多美棉利空郑棉，但看目前的实际落地数量，“不及预期”对美棉的影响有可能变成偏空，对郑棉影响偏多，不过影响我认为都有限，之前的下跌包括止跌都有对该消息的反应。</p>	<p>整体上，行情低位震荡，美棉关注天气，郑棉关注传统旺季订单的恢复情况。</p> <p>（苗玲）</p>

#### ◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>华东 PTA 现货价格在 5740 元附近，基差 20 元，基差有缩小。目前 PTA 开工 78.91%，（产能基数调整为 8517.5 万吨），7 月份以来，逸盛海南 1#200 万吨提满负荷、独山能源 2#检修后重启，恒力 4 按计划重启、三房 1 重启、蓬威石化重启后再度停车、逸盛大连 600 万吨短暂跳停，嘉通 1#按计划检修，月均开工 79%附近，略高于年均 78.3%的水平，未来开工预期高于年均；聚酯负荷 84.2%（国内聚酯产能基数 8381 万吨/年），近日聚酯负荷整体稳定，7 月份聚酯负荷的下滑主要是瓶片老装置停车及部分长丝装置，未来继续关注瓶片新装置投产变化；7-8 月份供需维持累库但绝对压力暂时依然不大。前段时间中东停火谈判及宏观经济前景担忧给油价带来了继续下行压力，但今日地缘突然升温支撑原油走高，PTA 成本及心态受到支撑；上周四开始，港口货源有所增加，市场持货意愿降低，下游需求淡季整体表现一般，PTA 现货基差高位明显回落，由 09 升水 50 下滑至目前的 09 升水 20，目前买盘依然偏弱。综合看，目前 PTA 供需现实逐渐趋弱，预期对需求旺季有所期待；地缘突然升温支撑原油走高，前期 PTA 跌幅较大，部分获利盘平仓，多方因素，PTA 价格或跟随成本被动反弹，关注地缘进展。</p>	<p>地缘突然升温支撑原油走高，前期 PTA 跌幅较大，部分获利盘平仓，多方因素，PTA 价格或跟随成本被动反弹，关注地缘进展。</p> <p>（苗玲）</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格反弹，螺纹 2410 合约收于 3367，热卷 2410 合约收于 3529。现货方面，31 日唐山普方坯出厂价报 3120（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3200 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3430 元（+20）。</p> <p>美国联邦储备委员会 7 月 31 日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%之间不变。美联储主席鲍威尔在会后表示，最近的通胀数据增强了美联储对抗通胀的信心。降息的时机正在临近。“如果得到我们所期望的数据，在 9 月会议上讨论降低政策利率的可能性是存在的。”</p> <p>国务院常务会议强调，要优化强化宏观政策，加大宏观调控力度，既要根据已出台政策的施行情况狠抓落实、加快进度，也要研究推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措。集中资源力量攻关，在扩大国内需求、培育壮大新兴产业和未来产业、推进高水平对外开放等方面取得更多实质性突破。</p> <p>国家统计局数据显示，7 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月略降 0.1 个百分点，制造业景气度基本稳定。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2537 元/吨，平均钢坯含税成本 3335 元/吨，周环比下调 18 元/吨，与 7 月 31 日普方坯出厂价格 3120 元/吨相比，钢厂平均亏损 215 元/吨，周环比增加 92 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日底部反弹。宏观层面，美联储 7 月末会议中释放更强的 9 月降息信号，风险资产夜盘大多上涨。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</p>	<p>淡季及去库需求下钢材价格底部运行，上行驱动暂时较难看到，关注后续 8 月市场需求变化和宏观情绪的转变。</p> <p>（黄天罡）</p>

	<p>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><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦第二轮提降已开启。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，焦煤价格延续偏弱回调状态，起拍价格下调；进口蒙煤市场也偏弱运行；唐山部分钢厂对焦炭再次提降，市场悲观情绪不止，焦企采购谨慎，保持原料低库存运行；钢价下跌为主，成材成交疲弱，钢厂有意向上寻求利润缓解压力。</p> <p>美国联邦储备委员会 7 月 31 日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%之间不变。美联储主席鲍威尔在会后表示，最近的通胀数据增强了美联储对抗通胀的信心。降息的时机正在临近。“如果得到我们所期望的数据，在 9 月会议上讨论降低政策利率的可能性是存在的。”</p> <p>国务院常务会议强调，要优化强化宏观政策，加大宏观调控力度，既要根据已出台政策的施行情况狠抓落实、加快进度，也要研究推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措。集中资源力量攻关，在扩大国内需求、培育壮大新兴产业和未来产业、推进高水平对外开放等方面取得更多实质性突破。</p> <p>郑州市住房保障和房地产管理局印发通知，经市政府研究，住房保障部门不再对新建商品住房销售价格进行指导。</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>	<p>操作上逢反弹偏空思路，等待反弹后的压力表现。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 9-13。现青岛港 PB 粉 767 涨 11，超特粉 626 涨 12；江内港 PB 粉 785 涨 12，纽曼粉 781 涨 9；曹妃甸港 PB 粉 783 涨 13，超特粉 648 涨 11；天津港 PB 粉 788 涨 12，麦克粉 758 涨 9；防城港港 PB 粉 785 涨 11。（</p> <p>国家统计局数据显示，7 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月略降 0.1 个百分点，制造业景气度基本稳定。</p> <p>据百年建筑调研，截至 7 月 30 日，样本建筑工地资金到位率为 62.05%，周环比下降 0.30 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 64.82%，周环比下降 0.06 个百分点；房建项目资金到位率为 46.77%，周环比下降 1.23 个百分点。</p> <p>截至 7 月 31 日，共有 38 家钢厂相继启动了检修计划，初步计算，减产检修共计影响建筑钢材产量约 336 万吨。与上一期（29 日）相比，检修钢厂增加 20 家，影响产量增加 111 万吨。</p> <p>鲍威尔释放 9 月降息信号，夜盘商品市场普遍上涨。铁矿石供应处于高位数水平，下半年铁矿石供应仍有增量；生铁产量</p>	<p>铁矿石供需仍较为宽松，当前市场缺乏持续反弹驱动，弱势震荡运行为主，关注钢厂的减产幅度及政策端的发力情况。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>阶段性见顶，随着钢铁价格的快速下跌，在亏损压力及螺纹新旧国标转换的情况下，8月份钢厂减产检修增多，日均铁水产量有所下降；供强需弱格局下，港口库存持续攀升，处于历史高位水平附近；综合来看，铁矿石供需仍较为宽松，当前市场缺乏持续反弹驱动，弱势震荡运行为主，关注钢厂的减产幅度及政策端的发力情况。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美联储议息会议决议继续按兵不动，保持偏高的利率水平，符合市场预期，不过同时释放出9月降息的信号，而市场对美联储9月降息概率的预期达到了100%，受此影响，昨日美元指数明显下跌，欧美股市上涨，原油、LME铜等主要大宗工业品明显反弹。国内7月制造业PMI小幅回落，依旧保持在50以下的收缩区间，而市场对政策面的预期明显升温，昨日国内股市强势反弹，国内金融市场情绪有所好转，国内工业品期货指数昨日下探回升，在当前位置多空分歧明显增大，对胶价带来波动的影响为主。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，胶水价格持稳，杯胶价格小跌，国内云南制全乳胶水价格小涨，海南胶水价格持稳，随着RU的反弹，RU2501交割利润有所扩大，对RU的压力料逐步增加。截至7月28日，国内天然橡胶社会库存121.4万吨，较上期增加0.39万吨，增幅0.32%，延续上周的累库状态，对胶市的压力有所增加。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶13950元/吨，+50/+0.36%；20号泰标1700美元/吨，+30/+1.8%，折合人民币12129元/吨；20号泰混14130元/吨，+110/+0.78%）。</p> <p>技术面：昨日RU2409震荡反弹，再度回到7月中旬以来的低位震荡区间，多空持仓继续明显下降，不利于天胶趋势行情的开展，短期来看，下方支撑在14150-14200，上方压力在14500-14600，而整体看，胶价承压依然较重。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，短期保持区间思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开上行，沪铝主力月2409合约收至19135元/吨，涨100元，涨幅0.53%。现货方面，31日长江现货成交价格18950-18990元/吨，涨70元，贴水65-贴水25，跌5元；广东现货18830-18880元/吨，涨70元，贴水185-贴水135，跌5元；上海地区18940-18980元/吨，涨70元，贴水75-贴水25，跌5元。铝锭现货市场表现稳健趋升，尽管持货商因库存偏高而面临挺价压力，但市场整体价格体系保持韧性，未见显著低价抛售现象。市场流通货源充裕，下游买家跟盘入市询价补货，部分低价货源被用于长单交付，整体交易氛围活跃，但消费整体提升有限，交投状况继续不温不火。</p> <p>据SMM获悉，山东某大型铝厂8月份预焙阳极招标价格环比下调89元/吨，8月份预焙阳极现货执行价格为3729元/吨，承兑价格执行3748元/吨。</p> <p>SMM讯，截至7月31日，国内氧化铝行业加权平均完全成本</p>	<p>操作上建议以逢高沽空思路对待。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>2867.2 元/吨，较 6 月底上涨 49.7 元/吨，环比上涨 1.77%，同比上涨 7.34%，其中矿石成本较 6 月底上涨 26.5 元/吨，烧碱成本较 6 月底上涨 25 元/吨。</p> <p>美联储议息会议继续按兵不动，鲍威尔暗示 9 月降息，美元指数走低提振有色。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。操作上建议以逢高沽空思路对待。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】美联储连续第八次将基准利率维持在 5.25%-5.50% 区间不变，符合市场预期。美联储主席鲍威尔：将继续全力关注双重使命；在过去两年中，在两个目标上取得了显著进展；坚定致力于将通胀率恢复至 2% 的目标。印度自 8 月 1 日起将石油原油的暴利税从每吨 7,000 卢比下调至每吨 4,600 卢比。美国能源信息署 (EIA) 数据显示，美国至 7 月 26 日当周 EIA 原油库存减少 344 万桶，前值减少 374.1 万桶。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。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 Slovnaft 将停止向乌克兰提供柴油。据悉，Slovnaft 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。</p> <p>操作建议：地缘风险再度增强，叠加美国商业原油库存下降，国际油价强劲反弹。NYMEX 原油期货 09 合约 77.91 涨 3.18 美元/桶或 4.26%；ICE 布油期货 09 合约 80.72 涨 2.09 美元/桶或 2.66%。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