



道通早报

日期：2024 年 8 月 2 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美元坚挺和美棉出口销售数据疲软，美棉收跌，12 月合约价格在 68 美分附近。</p> <p>郑棉跟跌，9 月合约价格在 14125 元附近，现货价格 15418 元，内外棉价差在 1470 元附近，纱线价格在 22000 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>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>美棉低位震荡。郑棉跟随行情低位震荡，操作上暂时观望。美棉关注天气，郑棉关注金九银十传统旺季订单的恢复情况。</p>	<p>郑棉跟随行情低位震荡，操作上暂时观望。美棉关注天气，郑棉关注金九银十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
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四价格震荡，螺纹 2410 合约收于 3343，热卷 2410 合约收于 3486。现货方面，1 日唐山普方坯出厂价报 3130（+10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3220 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3450 元（+20）。</p> <p>美国 7 月制造业活动创 8 个月来最大萎缩，订单和产值加速下降导致就业人数出现四年来最大下滑。周四公布的数据显示，供应链管理协会(ISM)制造业指数下滑 1.7 至 46.8，低于 50 表明行业活动萎缩，最新数据弱于接受调查的所有经济学家的预期。</p> <p>2024 年 7 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 49.8，较 6 月下降 2 个百分点，2023 年 11 月以来首次低于荣枯线，景气水平明显回落。</p> <p>据中指研究院，7 月，百城二手住宅平均价格为 14653 元/平方米，环比下跌 0.74%，跌幅较 6 月扩大 0.01 个百分点，已连续 27 个月环比下跌，同比跌幅为 6.58%。</p> <p>据深圳中原研究中心统计，7 月深圳二手住宅过户 4573 套，为近 39 个月最高，套数环比增长 9.6%，同比增长 102.4%。</p> <p>本周五大钢材品种供应 844.06 万吨，降幅 3.59%；五大钢材总库存 1747.41 万吨，降幅 0.60%；五大品种周消费量为 854.51 万吨，降幅 2.32%；其中建材消费环比降 5.9%，板材消费降 0.2%。</p> <p>钢材价格昨日窄幅震荡。宏观层面，美国 7 月制造业 pmi 跌幅超预期，虽然就业数据仍强劲，但衰退预期下部分商品夜盘回落。国内 7 月财新制造业 pmi 跌至荣枯线以下，经济仍偏承压运行。钢材由于对螺纹新旧标准转换去库过程中部分钢厂开启检修，以及当前较差的钢厂利润，使得周度供应大幅回落，铁水产量快速降至 236.62 万吨水平，需求仍然弱势的情况下，钢材整体保持去库。减产过程中，原料价格支撑将减弱，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>减产过程中，原料价格支撑将减弱，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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱势运行，焦炭开启第二轮提降，尚未落地。山西介休 1.3 硫主焦 1750 元/吨（-20），蒙 5 金泉提货价 1570 元/吨（-30），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>本周焦炭产量、库存小幅下滑。独立焦企日均产量 68 万吨，减 0.3，库存 56.3 万吨，减 0.9；钢厂焦化日均产量 47.1 万吨，增 0.1，库存 543.2 万吨，增 0.1；港口库存 228.7 万吨，减 1。</p> <p>2024 年 7 月制造业 PMI49.4%（前值 49.5%）；非制造业 PMI50.2%（前值 50.5%）。</p> <p>国家发改委：下一步，积极扩大内需。把促消费放在更加突出的位置，促进汽车、家电等大宗商品消费。逆周期政策调节仍有足够空间；目前已下达今年前两批“两重”建设项目清单，主要集中在加快实现高水平科技自立自强等多个领域。</p> <p>近期钢厂减产力度增大，负反馈压力下双焦进入提降阶段，目</p>	<p>操作上逢反弹偏空思路，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>

	<p>前提降第二轮，进度较快，淡季下跌预期略有扩大，盘面承压为主，低点也继续刷新。后市关注终端需求表现，如需求好转，盘面料有止跌表现。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨9-19。现青岛港PB粉780涨13，超特粉642涨16；江内港PB粉800涨15，纽曼粉800涨19；曹妃甸港PB粉795涨12，纽曼块971涨10；天津港PB粉800涨12，麦克粉767涨9；防城港港PB粉798涨13。</p> <p>2024年7月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得49.8，较6月下降2个百分点，2023年11月以来首次低于荣枯线，景气水平明显回落。</p> <p>本周，新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2590.6万吨，环比上期增17.2万吨。进口烧结粉总日耗116.01万吨，降0.86万吨。</p> <p>本周五大材产量和表需均有所下降，钢厂亏损进一步扩大，247家钢厂盈利占比下跌至6.49%，处于2017年以来的最低水平，高炉进一步减产，日均铁水产量降至236.62万吨，8月仍有下降空间；铁矿石供应仍处于高位水平，整体呈现供强需弱的过剩格局，港口库存累计值历史同期高位水平，对价格的压制明显；虽然当前铁矿石价格指数下跌至100美元/吨附近，但海外发运尚未有减少态势，市场缺乏反弹驱动，弱势震荡运行，关注印度矿和非主流矿的发运变化情况，将决定矿石市场供需能否再度平衡。</p>	<p>弱势震荡运行，关注印度矿和非主流矿的发运变化情况，将决定矿石市场供需能否再度平衡。</p> <p>（杨俊林）</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国7月ISM制造业PMI创下近八个月最大萎缩幅度，美国经济表现出现明显波折，昨日欧美股市明显下跌，原油、LME铜等主要大宗工业品亦承压回落，美元指数走强，海外主要金融市场避险情绪升温。国内7月财新制造业PMI较6月下降明显至收缩区间，国内经济表现弱势，不利于天胶的内需表现。昨日国内工业品期货指数反弹承压，短期多空存在一定分歧，但整体看依旧处于偏空走势，而RU受到整体市场情绪影响较小。行业方面，昨日泰国原料胶价小幅反弹，近期原料价格持稳表现，对于胶价格带来阶段性的支撑作用。昨日国内海南和云南胶水价格持稳，RU2501存在一定交割利润，面临的压力逐步增加。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为80.17%，环比+0.05个百分点，同比+1.79个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为59.46%，环比+1.21个百分点，同比-2.15个百分点，周内全钢检修样本企业排产有所恢复，带动整体样本企业产能利用率恢复性提升。本周国内半钢胎轮胎库存继续累库，全钢胎库存降库。</p> <p>技术面：昨日RU2409小幅收涨，仍在低位震荡区间运行，多空持仓继续下降，主力逐步移仓至RU2501，RU2409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>昨日沪铝强势反弹，沪铝主力月 2409 合约收至 19235 元/吨，涨 235 元，涨幅 1.24%。现货方面，1 日长江现货成交价格 19150-19190 元/吨，涨 200 元，贴水 65-贴水 25，持平；广东现货 19050-19100 元/吨，涨 220 元，贴水 165-贴水 115，涨 20 元；上海地区 19140-19180 元/吨，涨 200 元，贴水 75-贴水 35，持平。铝锭现货市场总体变化不大，买卖双方拉锯态势不改，冶炼厂鲜有急于补库的行为，接收长单供应货源为主，而持货商依旧挺价出货，市场仍存在零星追涨，部分补货成交。</p> <p>1 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 81.4 万吨，国内可流通电解铝库存 68.8 万吨，较上周四累库 2.4 万吨，较本周一累库 1.3 万吨，同比去年同期高出 28.9 万吨，国内各主流消费地出现全面累库的情况。</p> <p>美国 7 月 ISM 制造业 PMI 出现八个月来最大萎缩，就业指标显著下滑，衰退风险加剧施压有色。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，预计弱勢震荡为主。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】据哥伦比亚石油和天然气协会估计，哥伦比亚今年的日均石油产量可能在 78 万-79 万桶，预估低于预期的 80 万桶/日。ACP 战略副总裁 Andres Bitar 表示，由于安全问题、文书工作的延迟和政府的能源政策以及高税收负担，公司已经削减了生产投资。综合港口机构报告和油轮追踪数据，阿塞拜疆 6 月通过 BTC(Baku-Tbilisi-Ceyhan)输油管道出口 2134 万桶石油，或 68.8 万桶/日。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。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</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>

<p>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。</p> <p>操作建议：市场对经济和需求前景的担忧仍在，暂时掩盖掉中东局势的潜在风险，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 09 合约 76.31 跌 1.60 美元/桶或 2.05%；ICE 布油期货换月 10 合约 79.52 跌 1.32 美元/桶或 1.63%。</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