



道通早报

日期：2024 年 8 月 5 日

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周五价格延续震荡，螺纹 2410 合约收于 3350，热卷 2410 合约收于 3499。现货方面，2 日唐山普方坯出厂价报 3140（+10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3210 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3450 元（平）。</p> <p>美国 7 月非农就业人口增长 11.4 万人，创 2020 年 12 月以来最低，远不及预期的 17.5 万人，前值则由 20.6 万人大幅下修至 17.9 万人。失业率升至 4.3%，连续第四个月上升，创 2021 年 10 月以来最高，预期为持平于 4.1%。</p> <p>央行明确下半年五方面重点工作，要求继续实施好稳健的货币政策，加大金融对实体经济的支持力度，把着力点更多转向惠民生、促消费。防范化解房地产金融风险，落实好 3000 亿元保障性住房再贷款政策，促进加快建立租购并举的住房制度。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 81.28%，环比上周减少 1.05 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.87%，环比减少 0.74 个百分点；钢厂盈利率 6.49%，环比减少 8.66 个百分点。</p> <p>钢材价格底部运行。上周五美国公布非农就业数据超预期走低，同时失业率大幅抬升至 4.3%，市场对于美国进入衰退的预期大大增强，美股及原油、贵金属等商品周五夜盘大幅走低。国内央行部署下半年工作，强调促消费和前期政策的落地。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。山西介休 1.3 硫主焦 1750 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1570 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>8 月 2 日，河北、山东等地区主流钢厂对焦炭采购价格进行第二轮降价，湿熄焦降幅 50 元/吨，干熄焦降幅 55 元/吨。</p> <p>央行明确下半年五方面重点工作，要求继续实施好稳健的货币政策，加大金融对实体经济的支持力度，把着力点更多转向惠民生、促消费。防范化解房地产金融风险，落实好 3000 亿元保障性住房再贷款政策，促进加快建立租购并举的住房制度。</p> <p>据 Mysteel 调研，随近期钢厂利润亏损扩大，目前已有多家钢厂进行轧线或高炉检修，预计铁水产量加快下滑，钢厂继续压缩焦炭需求，焦炭价格依然存在下降空间。钢厂利润仍是焦炭价格中枢的核心锚定点。在产能过剩问题未有效缓解前，焦炭低库存仅能够在边际</p>	<p>盘面料逐步进入磨底阶段，关注现货实际跌幅及旺季终端需求表现，观望或短线。</p> <p>（李岩）</p>



	<p>上影响焦炭价格韧性，但难以推涨价格。</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，目前提降第二轮，进度较快，盘面承压为主。不过伴随盘面低点的进一步下移，基本消化淡季 3-4 轮提降，未来需关注 8 月中旬的终端需求表现，市场对旺季仍有反弹预期，需防范盘面低位的反弹风险。盘面料逐步进入磨底阶段，关注现货实际跌幅及旺季终端需求表现，观望或短线。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>全国 47 个港口进口铁矿库存为 15690.31，环比降 157.63；日均疏港量 313.39 降 21.95。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 81.28%，环比上周减少 1.05 个百分点，同比去年减少 2.08 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 88.87%，环比减少 0.74 个百分点，同比减少 1.18 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 6.49%，环比减少 8.66 个百分点，同比减少 58.45 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 236.62 万吨，环比减少 2.99 万吨，同比减少 4.36 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，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；需求端，随着钢铁价格的快速下跌，钢厂亏损进一步扩大，上周钢厂盈利率大幅下跌至 6.49%，叠加螺纹钢新旧国标转换，8 月份停产检修将增加，日均铁水产量仍有下降空间；港口库存处于历史同期高位水平，对价格的压制明显；综合来看，8 月份铁矿石呈现供强需弱格局，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，市场缺乏持续反弹驱动，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>综合来看，8 月份铁矿石呈现供强需弱格局，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，市场缺乏持续反弹驱动，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>(杨俊林)</p>
<p>天 胶</p>	<p>【天胶】美国 7 月非农就业数据远低于市场预期，前值亦遭到大幅下修，且失业率连续四个月攀升，市场对美国经济陷入衰退的预期升温，同时对美联储 9 月降息以及年内降息幅度扩大的预期增强，受此影响，上周五美元指数大幅下跌，欧美股市同样遭遇重挫，原油明显下跌，海外市场避险情绪进一步增强。国内工业品期货指数上周五承压小跌，整体依旧保持偏空的压力，不过 RU 近期受到整体市场的影响相对较小。行业方面，上周五泰国原料价格稳中上涨，近期烟片原料价格上涨较为明显，不过胶水价格波动不大，成本端依旧有一定的支撑。国内海南和云南胶水价格持稳，RU2501 交割利润升至偏高水平，对 RU 的压力增大。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 14000 元/吨，+50/+0.36%；20 号泰标 1730 美元/吨，+30/+1.76%，折合人民币 12348 元/吨；20 号泰混 14200 元/吨，+120/+0.85%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2501 承压震荡，阶段性保持在低位区间运行，RU 整体持仓持续下降，不利于 RU 趋势行情的开展，RU2501 上方压力在 15800 附近，下方支撑在 15300-15400。</p> <p>操作建议：轻仓波段交易为主，短期保持区间思路。</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>

铝	<p>上周五沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2409 合约收至 19220 元/吨，跌 60 元，跌幅 0.31%。现货方面，2 日长江现货成交价格 18980-19020 元/吨，跌 170 元，贴水 80-贴水 40，跌 15 元；广东现货 18900-18950 元/吨，跌 150 元，贴水 160-贴水 110，涨 5 元；上海地区 18970-19010 元/吨，跌 170 元，贴水 90-贴水 50，跌 15 元。铝锭现货交易平稳，市场到货量增加，遏制持货商抬价行为，市场贴水货源增多，又临近周末，出库量超补库，供需犹显宽松。不过，铝价再次大幅下调，吸引逢低买入，活跃市场。但刚需饱和后，双方交易谨慎，整体交易量有限，交投渐弱。</p> <p>2 日，据 SMM 统计，佛山地区铝锭库存较上一交易日减少 0.28 万吨，现报 23.53 万吨，铝棒库存较上一交易日持平在 4.66 万吨。无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存较上一交易日增加 0.79 万吨，至 31.66 万吨，铝棒库存较上一交易日减少 0.01 万吨至 3.21 万吨。今日巩义地区铝锭库存约 9.49 万吨，较上一交易日减少 0.18 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周下调 0.2 个百分点至 62.0%，与去年同期相比下滑 1.4 个百分点。</p> <p>美国 7 月非农就业增长不及预期，衰退风险加剧施压有色。国内电解铝运行产能维持高位，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，预计弱势运行为主。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>
原油	<p>【原油】美联储巴尔金：如果经济迅速疲软，大幅降息将更为典型，11.4 万个非农就业岗位这一数据虽然不算理想，但仍是一个“合理的数字”。巴克莱预计美联储在 2024 年将增加一次 25 个基点的降息，累计降息次数为三次。美联储古尔斯比表示，如果通胀、就业市场继续降温，美联储应该降息。当条件允许降息时，通常不会仅仅降息一次；美联储政策制定者预计在未来一年内将进行多次降息，这并不是秘密。美国至 8 月 2 日当周石油钻井总数 482 口，前值 482 口。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。美国能源信息署数据显示，美国至 7 月</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>



26日当周 EIA 原油库存减少 344 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：秋季出现一到两次降息的可能性似乎更大。欧洲央行管委：下一步利率调整可能是降息或维持不变。

操作建议：美国失业率继续走高，就业数据疲软，令市场对经济衰退的忧虑增强，国际油价下跌。NYMEX 原油期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。货 09 合约 73.52 跌 2.79 美元/桶或 3.66%；ICE 布油期货 10 合约 76.81 跌 2.71 美元/桶或 3.41%。

【分品种动态】

◆工业品



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