



道通早报

日期：2024年8月13日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>8月USDA报告调减美国棉花产量、单产、期末库存，美棉盘中冲高，12月合约最高接近70美分，微盘回落，K线呈上影线，收盘价在68.99美分。</p> <p>郑棉窄幅震荡，1月合约价格在13640元。现货价格在14770元。USDA报告中调减中国消费量20万吨至827万吨。上周末期货价格止跌回升，但目前纺织市场仍处于观望状态，纺企产销总体低迷。河南某中型企业反馈，目前新接订单很少，下游采购补库情况寥寥，月初的打样订单很少真正下单，广佛、福建、浙江一带织造企业开机率普遍维持20%左右的低位，近期期货价格再度回落令市场信心难以恢复，补库情况稍纵即逝。虽然纱线价格回落幅度小于棉价，但纺企亏损情况并未明显好转，且表示将继续采取随用随购策略，避免存货面临亏损。产业上下游均保持低库存思路，短期市场复苏希望再陷渺茫。</p> <p>综上，美棉低位震荡，国内等待需求旺季的到来，低位震荡，操作上观望为主。</p>	<p>综上，美棉低位震荡，国内等待需求旺季的到来，低位震荡，操作上观望为主。</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：钢材周一延续低位弱势运行，螺纹 2410 合约收于 3360，热卷 2410 合约收于 3501。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 3000（-60），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3200 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3300 元（-70）。</p> <p>国家能源局近日发布数据显示，今年上半年，全国全社会用电量同比增长 8.1%，电力消费延续较快增长势头，反映出我国国民经济延续回升向好的积极态势。2024 年上半年全社会用电量达到 4.66 万亿千瓦时，同比增长 8.1%，较去年同期高出 3.1 个百分点，保持了较快增速。</p> <p>进入 8 月以来，又有多地中小银行紧跟全国性银行步伐，对存款挂牌利率进行了调降。从调整情况来看，多数中小银行 3 年期、5 年期整存整取定期存款挂牌利率已降至 2% 及以下。</p> <p>克而瑞地产研究近日发布的数据显示，7 月，65 家典型房企的融资总量为 523.46 亿元，环比增加 63.8%，同比减少 9%，单月的融资规模创 2024 年以来新高。</p> <p>8 月 12 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3437 元/吨，环比上周五减少 46 元/吨。平均利润为-153 元/吨，谷电利润为-36 元/吨，环比上周五增加 26 元/吨。</p> <p>钢材价格周一延续下行，从自身供需情况来看，本周钢材产量大幅走弱，低利润和旧标螺纹库存消化压力下，钢厂的检修减产幅度本周明显扩大，铁水产量也迅速降至 231.7 万吨水平，原料价格下行促使钢材跟随走跌。需求方面周度表需下行，同时 7 月份出口数据转弱，前期热卷较强的出口支撑后续或将逐步回落，对钢材需求预期产生较强烈的利空影响，供需双弱的情况下负反馈发生，钢材价格重心下移。短期看宏观及产业层面弱势明显，钢材消费若无改善，仍延续探底运行。</p>	<p>短期看宏观及产业层面弱势明显，钢材消费若无改善，仍延续探底运行。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行，焦炭第三轮提降落地。山西介休 1.3 硫主焦 1700 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1420 元/吨（-30），吕梁准一出厂价 1650 元/吨（-50），唐山二级焦到厂价 1750 元/吨（-50），青岛港准一焦平仓价 1900 元/吨（-50）。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，截至 8 月 12 日，共有 79 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 581 万吨。与上一期相比（7 月 31 日），检修钢厂增加 41 家，影响产量 246 万吨。</p> <p>受钢厂减产影响，双焦提降进度较快，淡季跌幅预期继续增强，叠加近期成材表需持续走弱，市场对需求担忧情绪增强，盘面继续承压，盘面低点持续刷新。不过时间临近传统旺季，仍需关注终端需求表现，防范低位反弹风险。</p>	<p>操作上维持偏弱思路，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 2-15。现青岛港 PB 粉 757 跌 6，超特粉 620 跌 7；江阴港 PB 粉 775 跌 8，麦克粉 754 跌 6；曹妃甸港 PB 粉 768 跌 10，纽曼块 935 跌 15；天津港 PB 粉 774</p>	<p>铁矿石处于供强需弱格局，市场震荡偏弱运行，当前铁矿石</p>



	<p>跌 11, 麦克粉 747 跌 2; 防城港港 PB 粉 774 跌 6。</p> <p>2024 年 8 月 5 日-8 月 11 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2443.3 万吨, 环比减少 92.6 万吨。澳洲发运量 1639.0 万吨, 环比减少 171.3 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1413.8 万吨, 环比减少 106.4 万吨。巴西发运量 804.4 万吨, 环比增加 78.7 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2964.7 万吨, 环比减少 104.3 万吨。</p> <p>8 月 5 日-8 月 11 日中国 47 港到港总量 2429.3 万吨, 环比减少 375.8 万吨; 中国 45 港到港总量 2354.7 万吨, 环比减少 256.0 万吨; 北方六港到港总量为 1198.4 万吨, 环比减少 181.1 万吨。</p> <p>7 月底开始, 钢厂集中进行减产检修。8 月开始, 检修规模进一步扩大。据 Mysteel 不完全统计, 截至 8 月 12 日, 共有 79 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 581 万吨。与上一期相比 (7 月 31 日), 检修钢厂增加 41 家, 影响产量 246 万吨。其中, 绝大部分钢厂减产检修集中在 7 月下旬至 8 月底 (该时间段预计日产量下降超 12.5 万吨)</p> <p>本期海外铁矿石发运量环比小幅减少, 仍处于高位水平; 在钢厂生产亏损扩大的压力和新旧螺纹国标转换的时间窗口下, 8 月以来钢厂减产检修规模扩大, 在 8 月底前仍有较大的集中检修压力, 铁水产量仍有下降空间; 港口库存处于历史同期高位水平, 对价格压制明显; 铁矿石处于供强需弱格局, 市场震荡偏弱运行, 当前铁矿石指数跌破 100 美元/吨, 关注印度矿和非洲矿的发运是否有缩减情况, 供需两端的转变将决定矿石市场供需能否再度平衡。</p>	<p>指数跌破 100 美元/吨, 关注印度矿和非洲矿的发运是否有缩减情况, 供需两端的转变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】昨日美元指数持稳表现, 欧美股市承压波动, 市场情绪谨慎, 原油价格大幅拉涨, LME 铜低位走强, 大宗工业品市场情绪较为积极。昨日国内工业品期货指数小幅下探, 夜盘有所回升, 当前多空依旧面临较大的分歧, 后市博弈方向值得关注。行业方面, 昨日泰国原料无报价, 云南胶水价格小涨, 海南胶水价格持稳, RU2501 交割利润保持偏高水平, 对 RU 仍有压力作用。截至 8 月 11 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47.23 万吨, 环比上期减少 0.32 万吨, 降幅 0.67%, 再度转为降库, 有利于稳定和提振市场信心。昨日国内天然橡胶现货价格稳中波动 (全乳胶 14400 元/吨, 0/0%; 20 号泰标 1770 美元/吨, +5/+0.28%, 折合人民币 12648 元/吨; 20 号泰混 14400 元/吨, 0/0%), 现货市场买盘情绪较好, 对内盘胶价带来支撑作用。</p> <p>技术面: 昨日 RU2501 偏强震荡上涨, 夜盘拉涨突破 16000 关口, 延续近期的反弹走势, 多头快进快出, 反弹过程不甚流畅, 上方压力在 16300 附近, 胶价反弹过程仍将面临震荡。</p>	<p>操作建议: 轻仓波段交易为主, 逢回调震荡反弹思路。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡反弹, 沪铝主力月 2409 合约收至 19180 元/吨, 涨 100 元, 涨幅 0.52%。现货方面, 12 日长江现货成交价格 18970-19010 元/吨, 跌 20 元, 贴水 55-贴水 15, 涨 15 元; 广东现货</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p>



	<p>18900-18950 元/吨，跌 50 元，贴水 125-贴水 75，跌 15 元；上海地区 18960-19000 元/吨，跌 20 元，贴水 65-贴水 25，涨 15 元。铝市交投表现弱稳，持货商挺价意愿强烈，但现货市场流动性一般，仅小幅度升水被市场视为可接受范围，然而实际交易表现却显得颇为勉强。受盘面价格波动不定的影响，买卖双方均持观望态度，谨慎行事，导致整体成交量未能达到预期水平，市场表现差强人意。</p> <p>12 日，LME 公布数据显示，5 月 23 日伦铝库存增至逾两年新高，而后库存开启下行之路，上周库存延续下行态势，最新库存水平为 907,450 吨，刷新近三个月最低位。上期所公布的数据显示，8 月 9 日当周，沪铝库存继续累积，周度库存增加 1.62%至 278,627 吨，再刷逾一年新高。</p> <p>宏观情绪回暖，美国上周首请失业金人数低于预期和前值，经济衰退担忧缓解，有色上方压力缓和。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，再加上国内外金属需求前景不明，继续对铝价构成压制，预计弱势运行为主。</p>	<p>(有色组)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国能源部：政府计划购买 600 万桶石油，以帮助补充战略石油储备。欧佩克月报：2024 年 7 月欧佩克原油平均产量为 2675 万桶/日，较 6 月增加 18.5 万桶/日。中国石油制品净进口较上轮统计减少 4 万桶/日至 1208 万桶/日。印度石油制品净进口较上轮统计减少 77 万桶/日至 425 万桶/日。维持 2024 年全球经济增长预测在 2.9%不变；维持 2025 年全球经济增长预测在 2.9%不变。据央视新闻，俄罗斯能源部 9 日发布公告称俄罗斯继续按照在“欧佩克+”框架内达成的协议减产石油，7 月份俄罗斯石油开采量与 6 月相比进一步下降。由于供货排期出现的暂时问题，每天的石油开采量比预定目标相减少 67000 桶，相关情况会在 8 月和 9 月得到改善。俄罗斯能源部强调会继续遵守此前向欧佩克秘书处提交计划，并呼吁其他欧佩克+国家也遵守相关计划。7 月，中韩石化抓住炼油结构调整有利时机，多措并举增产汽油和航煤，产销量均创单月新高。美国至 8 月 2 日当周 EIA 天然气库存增加 210 亿立方英尺，预期 260 亿立方英尺，前值 180 亿立方英尺。美联储施密德表示，如果通胀持续处于低位，降息是合适之举。劳动力市场仍然显得整体健康。贴现窗口可以作为流动性风险管理工具。通胀目标接近但“尚未达到”。当前美联储政策的立场“并不那么紧缩”，金融状况可能会影响实体经济。美国 8 月 2 日当周 EIA 原油库存减少 372.8 万桶，预期-180 万桶，前值-343.6 万桶。马拉松石油预计本财年石油产量将在 18.5 万桶/日。西方石油公司第二财季净销售 68.2 亿美元。</p> <p>操作建议：伊朗和以色列冲突可能升级继续带来地缘风险，市场担忧情绪增强，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 09 合约 80.06 涨 3.22 美元/桶或 4.19%；ICE 布油期货 10 合约 82.30 涨 2.64 美元/</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>



桶或 3.31%。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。	
---	--

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