



道通早报

日期：2024年8月14日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>隔夜美棉下跌，受主产区天气有利和原油价格下跌拖累，12月合约价格在67美分。</p> <p>郑棉阴跌，1月合约价格在13495元。现货价格在14900元。</p> <p>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，美国CPI今晚发布；国内昨日发布的宏观金融数据依然偏弱，棉纺行业等待需求旺季的到来，低位震荡，操作上短空或者观望为主。</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：钢材周二价格弱势运行，螺纹 2410 合约收于 3158，热卷 2410 合约收于 3317。现货方面，13 日唐山普方坯出厂价报 2970（-30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3180 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3250 元（-50）。</p> <p>美国 7 月 PPI 涨幅低于预期。数据显示，美国 7 月 PPI 同比升 2.2%，预期升 2.3%，前值自升 2.6%修正至升 2.7%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。</p> <p>央行公布的金融数据显示，1-7 月，人民币贷款增加 13.53 万亿元，7 月末人民币贷款余额同比增长 8.7%；1-7 月，社会融资规模增量为 18.87 万亿元，比上年同期少 3.22 万亿元，7 月末社会融资规模存量同比增长 8.2%，增速比上月高 0.1 个百分点。此外，7 月末，M2 同比增长 6.3%，比上月末高 0.1 个百分点；M1 同比下降 6.6%。</p> <p>上海易居房地产研究院 13 日发布的一份报告显示，7 月份，中国 50 城新房成交量同比降幅连续五个月收窄，市场交易出现企稳趋势。报告指出，7 月份，中国 50 个重点城市新建商品住宅成交面积为 1141 万平方米，同比下降 13%。</p> <p>中汽协数据显示，7 月乘用车产销分别完成 203 万辆和 199.4 万辆，环比分别下降 6.8%和 10%，同比分别下降 4%和 5.1%；1-7 月，乘用车产销分别完成 1391.7 万辆和 1397.4 万辆，同比分别增长 3.9%和 4.5%。</p> <p>8 月 13 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3416 元/吨，环比昨日减少 21 元/吨，平均利润亏损 159 元/吨，谷电利润亏损 41 元/吨。</p> <p>钢材延续震荡下行态势。宏观层面，国内公布 7 月金融数据，M1、M2 剪刀差继续扩大，社融增量人民币贷款等数据都处于偏低水平，市场信贷需求疲软，内需和投资需求不旺的情况仍然延续。在钢材需求现实弱势且出口回落，旺季消费改善或有限的情况下，钢厂的检修使得原料价格快速下行，钢材成本重心下移行业整体负反馈延续。</p>	<p>短期内钢材价格预计延续探底走势，关注后续消费层面和政策端的变动。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 1700 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1420 元/吨，吕梁准一出厂价 1650 元/吨，唐山二级焦到厂价 1750 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1900 元/吨。</p> <p>央行公布的金融数据显示，1-7 月，人民币贷款增加 13.53 万亿元，7 月末人民币贷款余额同比增长 8.7%；1-7 月，社会融资规模增量为 18.87 万亿元，比上年同期少 3.22 万亿元，7 月末社会融资规模存量同比增长 8.2%，增速比上月高 0.1 个百分点。此外，7 月末，M2 同比增长 6.3%，比上月末高 0.1 个百分点；M1 同比下降 6.6%。</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涨跌互现。现青岛港 PB 粉 756 跌 1, 超特粉 622 涨 2; 江阴港 PB 粉 775 平, 麦克粉 755 涨 1; 曹妃甸港 PB 粉 766 跌 2, 纽曼块 935 平; 天津港 PB 粉 772 跌 2, 麦克粉 745 跌 2; 防城港港 PB 粉 774 平。</p> <p>7 月底 Mysteel 对全国部分样本高炉生产企业盈利情况进行调查, 螺纹钢样本平均利润-249 元/吨, 盈利较上月减少 151 元/吨, 热卷样本平均利润-150 元/吨, 盈利减少 169 元/吨, 中厚板样本平均利润-90 元/吨, 盈利较上月减少 75 元/吨。</p> <p>8 月 5 日-11 日, 澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1319.7 万吨, 环比增加 6.2 万吨, 库存绝对量处于三季度以来的高位。</p> <p>受钢厂生产亏损压力增大和新旧螺纹国标转换的影响, 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, 对原料需求形成较大压力, 而铁矿石供应压力不减, 港口库存处于历史同期高位水平; 铁矿石处于供强需弱格局, 市场继续震荡下探, 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, 叠加生铁产量的变化, 供需两端的转变将决定矿石市场供需能否再度平衡。</p>	<p>铁矿石处于供强需弱格局, 市场继续震荡下探, 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, 叠加生铁产量的变化, 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】美国 7 月 PPI 涨幅低于市场预期, 美元指数昨日再度回落, 欧美股市明显反弹, 原油、LME 铜等主要大宗工业品承压。国内 7 月金融数据发布, 新增贷款表现低迷, 体现出国内经济仍偏弱, 不利于工业品的内需表现。昨日国内工业品期货指数承压回落, 整体仍保持偏空局面, 对胶价带来一定压力影响。行业方面, 昨日泰国原料价格上涨, 成本端仍有支撑作用, 国内云南胶水价格小涨, 海南胶水价格持稳, RU2501 交割利润保持偏高水平, 对 RU 持续带来压力。昨日国内天然橡胶现货价格小涨 (全乳胶 14450 元/吨, +50/+0.35%; 20 号泰标 1770 美元/吨, 0/0%, 折合人民币 12652 元/吨; 20 号泰混 14450 元/吨, +50/+0.35%)。</p> <p>技术面: 昨日 RU2501 承压回落, 多头主动离场较为明显, 胶价反弹过程不流畅, 阶段性的, 胶价仍处于反弹轨道, 不过上方压力仍重, 震荡料增多, RU2501 上方压力在 16100-16300, 下方支撑在 15500-15600。</p>	<p>操作建议: 轻仓波段交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡走软, 沪铝主力月 2409 合约收至 18995 元/吨, 跌 150 元, 跌幅 0.78%。现货方面, 13 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 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</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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>13日，周期内山东某电解铝企业公布了其2024年8月预焙阳极的招标基准价，环比下调了89元/吨。与此同时，国内某大型预焙阳极销售公司也宣布其8月份的预焙阳极销售定价，环比下调98元/吨。8月，预焙阳极价格因原料石油焦和煤沥青价格支撑乏力而略有下滑。石油焦市场价格在波动中调整。</p> <p>美国7月PPI全面超预期下行，同比涨幅收窄至2.2%，通胀降温利好美联降息押注，提振有色反弹。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。建议轻仓波段交易或观望。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】欧元区8月ZEW经济景气指数为17.9，前值43.7。美国7月PPI同比增长2.2%，预期增长2.3%，前值增长2.6%。美国7月PPI环比增长0.1%，预期增长0.2%，前值增长0.2%。初步统计，2024年前七个月社会融资规模增量累计为18.87万亿元，比上年同期少3.22万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加12.38万亿元，同比少增3.27万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少970亿元，同比多减388亿元。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。</p> <p>操作建议：国际能源署下调全球需求增速预测，国际油价下跌。NYMEX原油期货09合约78.35跌1.71美元/桶或2.14%；ICE布油期货10合约80.69跌1.61美元/桶或1.96%。</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