



道通早报

日期：2024年8月15日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>上周五美棉见到了 66.55 美分的低点，美棉就低位震荡，12 月最新的价格在 67 美分。</p> <p>上周五国内郑棉跟随美棉走势，价格跌到了 13395 元，本周三盘中再次刷新新低，1 月合约见到 13260 元。</p> <p>宏观上：7 月金融数据出炉，社融、信贷，M2 和 M1 均低于预期。整体来看，金融数据还是有点弱。美国 7 月 PPI 同比 +2.2%，预估为 2.3%，低于预期。</p> <p>行业方面：8 月的 USDA 报告外棉偏多国内偏空，美棉产量还在巨幅变动，国内需求首次开始调减。产量方面：全球产量减少 56 万吨至 2561 万吨；主产国的具体表现：中国产量不变，维持在 598 万吨；印度减少 11 万吨至 533 万吨；美国产量减少 41 万吨至 328 万吨。</p> <p>消费方面：全球消费减少 21 万吨至 2530 万吨；主要消费国的具体表现：中国消费减少 22 万吨至 827 万吨；孟加拉减少 4 万吨至 169 万吨；巴基斯坦/土耳其分别均增加 2 万吨。</p> <p>出口方面：美国减少 22 万吨至 261 万吨，其他主要出口国不变。</p> <p>进口方面：中国减少 33 万吨至 217 万吨；孟加拉减少 4 万吨至 169 万吨；印度增加 10 万吨至 44 万吨；土耳其和巴基斯坦分别增加 2 万吨。</p> <p>期末库存方面：全球期末库存减少 109 万吨至 1689 万吨；其中，中国减少 84 万吨至 806 万吨；美国减少 17 万吨至 98 万吨；印度减少 2 万吨至 219 万吨。</p> <p>纺企产销依然平淡，部分企业受到高温和产品滞销等因素影响，开机率还有所下调。某大型内地纺企反馈，近日开机率从前期的六成下降到三成，主要受到订单数量较少，产成品库存积压严重，长期亏损运营压力增大等因素影响。目前企业已经停止棉花采购，准备以库存棉花支撑近段时间的低产能运转，企业表示不排除有 9 月停机的可能。面对纯棉制品高成本同时长期亏损的现状，企业表示考虑将转产一部分差异化纤维，同时纯棉纱更多使用进口棉，以提高品质、降低成本、分散风险。</p> <p>宏观情绪悲观，棉花市场走的弱，美棉跌破了 22 年 10 月以来的低点，临近定产美棉产量还在巨幅调整，但估计增产是大概</p>	<p>行情上，弱势延续。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>率，全球供大于求的背景下，美棉出口压力大，关注美棉天气和美棉出口，近期内美棉低位震荡。国内等待需求旺季到来，目前还没有太多迹象转好，USDA 首次对中国需求给与了下调，供应端产量稳定，当前的盘面价格折算籽棉价格大概在 6.5 元附近，属于偏低水平，不利于上市期棉花的收购，不过距离关注收购还有点时间。</p>	
---	--



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>虽然伊朗表示是否对以色列采取报复行动取决于近期巴以停火协议的结果，中东局势的紧张气氛暂时缓和，但不稳定性仍未消除；从目前情况来看传统消费旺季利好延续，继续去库是大概率事件；油价震荡。下游PX/PTA 走势偏震荡，相比其他大宗走势表现偏强。具体看基本面，PTA 加工费压缩，最新的在 314 元附近，有的企业停车检修，如恒力大连 5 号装置 250 万吨 8 月 17 日停车，汉邦 220 万吨 8 月 12 日停车，宁波台化 2 号 150 装置重启，PTA 开工在 82.17%；基差从正转为负，PTA 库存不断累增，虽然供应端通过装置开停调节供给，减少库存增加的速度，但库存增加的方向没变，在库存增加的过程中，个人认为需求端是主要拖累，因为具体到库存的分布可以看出聚酯端对 PTA 采购一直在压缩。综上，相比其他大宗，虽然化工走的相对偏强，主要得益于油价；供需端：PTA 供应主动调节，但不足以对价格提振，需求还在等待旺季到来，估值偏低，行情弱势震荡。</p>	<p>简评及操作策略 估值偏低，行情弱势震荡。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格弱势运行，螺纹 2410 合约收于 3094，热卷 2410 合约收于 3230。现货方面，14 日唐山普方坯出厂价报 2900 (-70)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3130 元 (-50)，热卷现货价格(4.75mm)3150 元 (-100)。</p> <p>美国 7 月 CPI 同比上升 2.9%，连续第四个月回落，是 2021 年 3 月以来首次重回“2 字头”，市场预估为上升 3%，前值为上升 3%。</p> <p>中钢协数据显示，2024 年 8 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产量 200.34 万吨，环比增长 1.52%，同口径比去年同期下降 6.94%。</p> <p>中指研究院数据显示，2024 年 7 月，百城二手住宅均价环比下跌 0.74%，跌幅较 6 月扩大 0.01 个百分点；同比下跌 6.58%，跌幅较 6 月扩大 0.33 个百分点。</p> <p>奥维云网线上市场监测数据显示，7 月彩电线上零售额规模同比下降 0.8%；冰箱同比持平；洗衣机同比增长 2.7%；空调同比下降 8.9%。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3283 元/吨，周环比下调 48 元/吨，与 8 月 14 日普方坯出厂价格 2900 元/吨相比，钢厂平均亏损 383 元/吨。</p> <p>8 月 14 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3385 元/吨，日环比减少 31 元/吨。平均利润亏损 172 元/吨，谷电利润亏损 55 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日大幅下行，市场情绪弱化明显，需求仍表现出弱势的情况下，出口数据的回落使得未来板材消费的预期也同样转弱，整体反映出行业供需的矛盾加大，钢厂减产加深带动原料价格下行，钢材成本重心下移行业整体负反馈延续。短期来看，钢厂的减产仍将延续，负反馈的过程并未结束，钢材价格仍然保持偏空走势。关注后续消费层面和政策端的变动。</p>	<p>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，焦炭开始提降第四轮。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>网传《唐山市 2024 年粗钢产量调控方案》要求基于 2023 年目标压减。2024 年 1-7 月份唐山粗钢总量预估为 7924 万吨，与去年同期相比降 0.99%。假设传闻落地，若平均按照 5%压减比例计算，剩下 5 个月粗钢总量不得超过约 3618 万吨，日均应控制在 23.65 万吨，减产压力大。</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，等待阶段性现货底的明朗。</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 19-27。现青岛港 PB 粉 732 跌 24，超特粉 603 跌 19；江阴港 PB 粉 748 跌 27，麦克粉 732 跌 23；曹妃甸港 PB 粉 742 跌 24，纽曼块 912 跌 23；天津港 PB 粉 749 跌 23，麦克粉 722 跌 23；防城港港 PB 粉 749 跌 25。</p> <p>中钢协数据显示，2024 年 8 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 200.34 万吨，环比增长 1.52%，同口径比去年同期下降 6.94%。</p> <p>据百年建筑调研，截至 8 月 13 日，样本建筑工地资金到位率为 62.13%，周环比上升 0.19 个百分点。</p> <p>网传《唐山市 2024 年粗钢产量调控方案》要求基于 2023 年目标压减。2024 年 1-7 月份唐山粗钢总量预估为 7924 万吨，与去年同期相比降 0.99%。假设传闻落地，若平均按照 5%压减比例计算，剩下 5 个月粗钢总量不得超过约 3618 万吨，日均应控制在 23.65 万吨，减产压力大。</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；如唐山减产证实，则对下半年原料市场形成更大利空影响；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铁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铁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 CPI 同比涨幅连续四个月回落，基本符合市场预期，昨日美元指数下探回升，保持偏弱局面，欧美股市持续反弹，原油价格承压回落，LME 铜亦偏弱表现，海外主要大宗工业品表现弱势。国内工业品期货指数昨日再度下跌，整体下跌的趋势仍在延续，对胶价带来一定压力影响，不过天胶在其中表现较强，受到整体市场的影响有限。行业方面，昨日泰国原料价格下跌为主，尤其烟片原料下跌较多，偏高水平的原料价格开始面临压力。国内</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>云南胶水价格持稳，海南胶水价格上涨，RU2501 交割利润收缩，对RU的压力有所减轻。截至8月11日，国内天然橡胶社会库存121.35万吨，较上期下降0.14万吨，降幅0.12%，转为小幅去库，库存变化出现波折。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶14250元/吨，-200/-1.38%；20号泰标1760美元/吨，-10/-0.56%，折合人民币12569元/吨；20号泰混14350元/吨，-100/-0.69%），现货市场情绪有所转淡。</p> <p>技术面：昨日RU2501承压震荡，经过持续小幅反弹，偏高位置的压力开始显现，多空拉锯料增大，胶价的反弹趋势的风险在增加，RU2501上方压力在16100-16300，下方重要支撑在15500-15600。</p> <p>操作建议：轻仓波段交易为主。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝疲弱运行，沪铝主力月2409合约收至19015元/吨，跌65元，跌幅0.34%。现货方面，14日长江现货成交价格18930-18970元/吨，跌40元，贴水25-升水15，涨20元；广东现货18850-18900元/吨，跌50元，贴水105-贴水55，涨10元；上海地区18920-18960元/吨，跌40元，贴水35-升水5，涨20元。铝锭市场交投由热转冷，持货商逢低尝试挺价惜售，但接货方保持刚性需求节奏，采购动力一般，整体交易活跃度不高。进入交易后段，盘面依旧维持弱势，持货商多有下调，但难刺激接货意愿，市场实际接少出多，难觅实质性的成交。整体交易面清淡，观望情绪强烈。</p> <p>14日，根据报道，近期中国电动汽车（EV）制造商在欧盟的注册量市场份额从10.4%增长到12.4%。欧盟中国商会指出，这种增长可能更多受经销商影响，而非消费者需求激增。商会表示，可能是因为欧盟即将对从中国进口的电动汽车征收临时反补贴税所导致的波动。此外，中国对欧盟的电动汽车出口数量也出现下降，商会认为欧盟对华电动汽车反补贴调查可能对中欧双边贸易和企业合作带来负面影响。欧盟中国商会将继续关注此事。</p> <p>美国7月CPI同比涨幅收窄至2.9%，核心CPI增速创逾三年新低，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。下游企业开工明显不足，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，继续对铝价构成压制，不过夏季高温即将褪去，市场对传统消费旺季充满期待，铝价底部支撑逐步增强，预计震荡运行为主。建议轻仓波段交易或观望。</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>

<p>原油</p>	<p>【原油】美国能源信息署(EIA)数据显示，上周美国 EIA 原油库存增加 136 万桶，预计下降 180 万桶、分析师预期减少 85.667 万桶，前值下降 372.8 万桶。伊拉克签署了 13 项初步石油和天然气勘探协议，新的协议将使石油日产量增加 75 万桶。数据显示，俄罗斯 7 月份的海运石油产品出口量上升至 928.9 万吨。据计算，俄罗斯 7 月份的离线初级炼油产能为 250 万吨，比 6 月份的水平低约 44%。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。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。央视新闻，俄罗斯能源部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。</p> <p>操作建议：美国原油库存意外增加，且中东局势的紧张气氛暂时缓解，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 09 合约 76.98 跌 1.37 美元/桶或 1.75%；ICE 布油期货 10 合约 79.76 跌 0.93 美元/桶或 1.15%。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