



道通早报

日期：2024年8月16日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美国经济数据强于预期，提振金融何大宗商品市场，美棉收阳，12月合约价格在67.15美分。</p> <p>周四国内股市和商品市场悲观情绪缓解，郑棉盘中走低后收起，K线呈十字星，1合约合约价格13435元。现货价格在14782元。</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>美国经济数据强于预期，衰退担忧暂时缓解，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，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>	<p>行情上，低位震荡，观望为主。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材：钢材周四夜盘小幅回弹，螺纹 2410 合约收于 3127，热卷 2410 合约收于 3242。现货方面，15 日唐山普方坯出厂价报 2880（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3110 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3120 元（-30）。</p> <p>国内 7 月宏观数据出炉，中国 7 月规模以上工业增加值同比增长 5.1%。从环比看，7 月规模以上工业增加值比上月增长 0.35%。1-7 月规模以上工业增加值同比增长 5.9%。</p> <p>中国 7 月社会消费品零售总额 37757 亿元，同比增长 2.7%。1-7 月社会消费品零售总额 273726 亿元，同比增长 3.5%。</p> <p>1-7 月全国固定资产投资（不含农户）287611 亿元，同比增长 3.6%，其中，民间固定资产投资 147139 亿元，与去年同期持平。</p> <p>1-7 月基础设施投资同比增长 4.9%，增速较 1-6 月回落 0.5 个百分点。1-7 月全国房地产开发投资 60877 亿元，同比下降 10.2%，增速较 1-6 月回落 0.1 个百分点；新建商品房销售面积 54149 万平方米，同比下降 18.6%。</p> <p>中国 7 月粗钢产量 8294 万吨，同比下降 9.0%；生铁产量 7140 万吨，同比下降 8.0%；钢材产量 11436 万吨，同比下降 4.0%。1-7 月，中国粗钢产量 61372 万吨，同比下降 2.2%；生铁产量 50968 万吨，同比下降 3.7%；钢材产量 81341 万吨，同比增长 1.3%。</p> <p>本周，五大品种钢材总库存量 1700.00 万吨，环比降 22.63 万吨。其中，钢厂库存量 464.94 万吨，环比降 5.82 万吨；社会库存量 1235.06 万吨，环比降 16.81 万吨。</p> <p>钢材延续探底运行，夜盘小幅回升。国内公布 7 月宏观数据，整体看仍然延续弱势，钢材消费相关，地产方面投资、新开工及竣工等数据同比降幅走平未进一步扩大，基建投资累计同比较上月有较快降幅回落至 4.9%，制造业投资相对韧性较高小幅回落至 9.3%。目前在海外经济增速见顶对出口形成弱化的情况下，国内下半年经济完成目标仍需一定支撑。钢材自身本周仍然维持供需双弱的局面，钢厂铁水产量进一步回落至 228 万吨水平，在钢厂延续减产的情况下，负反馈逻辑仍然持续对钢价施压，出口回落后，板材高库存压力被市场关注，板材期现价格快速回落，卷螺差下行明显。</p>	<p>后续关注消费和政策端的变化。</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 1650 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1420 元/吨，吕梁准一出厂价 1600 元/吨，唐山二级焦到厂价 1700 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1850 元/吨。</p> <p>根据统计局数据，1-7 月基础设施投资同比增长 4.9%，增速较 1-6 月回落 0.5 个百分点。1-7 月全国房地产开发投资 60877 亿元，同比下降 10.2%，增速较 1-6 月回落 0.1 个百分点；新建商品房销售面积 54149 万平方米，同比下降 18.6%。</p> <p>本周焦炭产量小幅收窄，库存小幅下滑。独立焦企日均产量 66.7 万吨，减 0.8，库存 70.9 万吨，增 3.8；钢厂焦化日均产量 47.1 万吨，减 0.1，库存 533.8 万吨，减 2.5；港口库存 221.2 万吨，减 0.8。</p> <p>本周焦煤库存继续明显积累。焦企焦煤库存 651.5 万吨，减 19.9；钢厂焦化焦煤库存 706.4 万吨，减 16.4；煤矿库存 330.3 万吨，增 7.7。</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>短期盘面有支撑表现，暂时观望。</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 14-29。现青岛港 PB 粉 707 跌 25，超特粉 589 跌 14；江阴港 PB 粉 723 跌 25，麦克粉 707 跌 25；曹妃甸港 PB 粉 718 跌 24，纽曼块 883 跌 29；天津港 PB 粉 730 跌 19，麦克粉 702 跌 20；防城港港 PB 粉 723 跌 26。</p> <p>中国 7 月粗钢产量 8294 万吨，同比下降 9.0%；生铁产量 7140 万吨，同比下降 8.0%；钢材产量 11436 万吨，同比下降 4.0%。1-7 月，中国粗钢产量 61372 万吨，同比下降 2.2%；生铁产量 50968 万吨，同比下降 3.7%；钢材产量 81341 万吨，同比增长 1.3%。</p> <p>本周，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2593.78 万吨，环比上期减少 26.22 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2649 元/吨，降 25 元/吨。</p> <p>本周 247 家钢厂日均生铁产量继续下降至 228.77 万吨，高炉开工率和产能利用率下滑，钢厂盈利率下降至 4.76%，在钢厂亏损压力进一步增大和新旧螺纹国标转换的影响下，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；铁矿石供应持续处于高位，港口库存位于历史同期高位水平；铁矿石处于供强需弱格局，市场弱势格局延续，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，市场弱势格局延续，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 月零售销售超预期增长，美元指数昨日明显反弹，欧美股市延续近期强势局面，乐观情绪也带动原油、LME 铜等主要大宗工业品的上涨。国内工业品期货指数昨日下探回升，偏空下探的局面暂时受到抑制，市场情绪好转，对胶价带来一定刺激作</p>	<p>操作建议：暂保持震荡偏涨思路，关注 16000 上方支撑作用。</p>

	<p>用。行业方面，昨日泰国原料价格下跌为主，原料端的支撑作用弱化，不过RU相对于海外原料估值依旧偏低，对RU带来支撑。昨日云南胶水价格持稳，海南胶水价格上涨，RU交割利润扩大，对RU的压力增大。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为79.66%，环比+0.02个百分点，同比+1.16个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为58.93%，环比-0.40个百分点，同比-6.81个百分点。本周国内轮胎企业库存保持累库状态，内需依旧表现不佳。</p> <p>技术面：昨日RU2501震荡上涨，延续近期反弹趋势，后市延续上冲的可能性较大，RU2501下方支撑在16100附近，不过上方压力同样较多，上涨过程料仍有波折。</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19205元/吨，涨165元，涨幅0.87%。现货方面，15日长江现货成交价格18990-19030元/吨，涨60元，贴水90-贴水50，跌65元；广东现货18910-18960元/吨，涨60元，贴水90-贴水40，涨15元；上海地区18980-19020元/吨，涨60元，贴水100-贴水60，跌65元。铝锭市场成交依然不温不火，持货商惯性挺价，但下游买方需求表现低迷，大多仅维持刚需少采的态度，整体交投氛围显得疲弱，难以激发市场对现货的积极购买兴趣。尽管午后盘面价格有所上扬，但市场实际补仓行为寥寥，货源流动不畅，交投活动依然保持淡静状态。</p> <p>15日，国家统计局数据显示，中国7月原铝（电解铝）产量为368万吨，同比增长6.0%。1-7月原铝产量为2519万吨，同比增长6.7%。</p> <p>15日，据SMM数据，截至周四，全国氧化铝周度开工率较前一周增加0.31%至84.98%，河南地区本周氧化铝开工率较上周小幅上升0.68%，至70.63%；贵州地区本周氧化铝开工率较上周上升3.97%，至84.48%，主因上周某氧化厂因设备问题于8月2日停产检修，现已恢复。</p> <p>美国7月零售销售环比超预期，上周首请失业金人数创新低，经济衰退风险下降提振有色反弹。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】中国7月份经济成绩单出炉。国家统计局公布数据显示，1-7月份，固定资产投资同比增长3.6%，房地产开发投资下降10.2%。7月份，社会消费品零售总额同比增长2.7%，规模以上工业增加值增长5.1%，城镇调查失业率为5.2%。国家统计局表示，7月份，我国经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求继续恢复，就业物价总体稳定，新动能继续培育壮大，高质量发展扎实推进。央行8</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>月 15 日以固定利率、数量招标方式开展了 5777 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。当日到期的 MLF 将于 8 月 26 日续做。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：7 月欧佩克原油平均产量为 2675 万桶/日。</p> <p>操作建议:美国就业数据好转令市场重拾信心，经济衰退忧虑缓和，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 09 合约 78.16 涨 1.18 美元/桶或 1.53%；ICE 布油期货 10 合约 81.04 涨 1.28 美元/桶或 1.60%。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

