



道通早报

日期：2024年8月19日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美国经济数据好，衰退担忧缓和，美棉低位震荡。郑棉周内见到13260元低点，低位延续，1月合约价格在13375元。现货价格在14720元，外棉价格在13779元，国内跌幅比国外多，内外棉价差在1000元附近。信息网公布了工业库存，7月工业库存80.7天，上月83.75天，环比减少3天；纱线库存28.32天，上月30.94天，环比减少2.62天；坯布库存33.32天，上月34.03天，环比减少0.71天。商业库存，277.8万吨，环比上月减少49.5万吨，同比增加45万吨。保税库存44.2万吨，环比增加2万吨，同比增加23万吨。原料库存没有增加，说明补库不明显、不积极，成品库存出现下降，对价格有一些利好，不过结合开工看，库存的减少估计更多来自于开工降低导致成品减少。宏观情绪不稳定，波动加大；行业上，2024/25年度大概率供大于求，虽然美棉又调减产量，但出口压力不容忽视，短期内低位震荡；国内产量稳定，目前市场主流认为大丰收，需求传统旺季还未显现特征，没有太多利好消息，价格低位震荡，跟随宏观气氛波动，行业上焦点暂时不集中不明确。</p>	<p>操作上，暂时观望。</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：钢材周五价格低位运行，螺纹 2410 合约收于 3115，热卷 2410 合约收于 3174。现货方面，16 日唐山普方坯出厂价报 2860（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3120 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3100 元（-20）。</p> <p>国务院总理李强 8 月 16 日主持召开国务院第五次全体会议。李强强调要集中力量抓好改革部署的落实，以进一步全面深化改革为强大动力扎实做好各项工作，坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。要以经济体制改革为牵引，聚焦财税体制改革、建设全国统一大市场、推进新型城镇化等重点领域攻坚突破。</p> <p>第二轮汽车以旧换新的政策细则出台。商务部等 7 部门发布关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知，其中提出，提高报废更新补贴标准，购买新能源乘用车、燃油乘用车分别提高到 2 万元和 1.5 万元。</p> <p>中指研究院报告显示，2024 年 1-7 月，新建商品房销售面积为 5.4 亿平方米，同比下降 18.6%，降幅较 1-6 月收窄 0.4 个百分点，7 月单月商品房销售面积为 0.6 亿平方米，同比下降 15.4%（单月增速为调整基数后测算，下同），降幅较 6 月扩大 0.9 个百分点。</p> <p>7 月份，规模以上工业 619 种产品中有 367 种产品产量同比增长。其中，汽车产量 229.7 万辆，同比下降 2.4%，其中新能源汽车产量 98.8 万辆，同比增长 27.8%。1-7 月份，汽车产量 1624.8 万辆，同比增长 4.5%，其中新能源汽车产量 589.1 万辆，同比增长 32.9%。</p> <p>钢材价格周五低位运行。宏观层面，海外近来连续数据偏稳使得衰退预期大幅回落，风险资产价格有所反弹，国内 7 月经济数据仍然偏弱，李强在国务院会议上强调下大力气增强经济持续回升向好态势，后续观察国内政策支撑性。钢材自身方面，周度负反馈行情持续，钢厂的减产进一步发力，铁水产量降至 228 万吨，钢材价格大幅回落的情况下，投机需求被挤压殆尽，市场整体钢材消费疲软。当前宏观情绪逐步趋于稳定，钢材自身主要矛盾仍在于板材方面高库存的压力带来的减产需求，短期仍然面对压力，关注铁水见底和需求季节性恢复带来的企稳可能。</p>	<p>短期仍然面对压力，关注铁水见底和需求季节性恢复带来的企稳可能。</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 1600 元/吨（-50），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>国务院总理李强 8 月 16 日主持召开国务院第五次全体会议。李强强调整要集中力量抓好改革部署的落实，以进一步全面深化改革为强大动力扎实做好各项工作，坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。要以经济体制改革为牵引，聚焦财税体制改革、建设全国统一大市场、推进新型城镇化等重点领域攻坚突破。</p> <p>Mysteel 对近期的出口市场进行调研，预计下半年我国钢材出口或将出现至少 20%左右的降幅。主要受海内外价差逐步缩小、贸易保护措施频发、海运受到一定阻碍以及海外经济恢复情况不及预期等的一系列利空影响，预计我国钢材出口在下半年或将遇冷。</p> <p>继深圳官宣收购商品房用作保障房后，包括南京、杭州、天津、成都、青岛等多个城市将出台相关政策文件收储商品房。</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。不过仍需关注终端需求表现，时间逐步临近传统旺季，如需求改善带动钢厂利润及双焦需求改善，双焦现货将有见底预期。</p>	<p>操作上偏弱思路，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 47 个港口进口铁矿库存为 15680.10，环比增 46.14；日均疏港量 336.23 增 11.54。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 78.84%，环比上周减少 1.37 个百分点，同比去年减少 5.25 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 85.92%，环比减少 1.10 个百分点，同比减少 5.87 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 4.76%，环比减少 0.43 个百分点，同比减少 54.11 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 228.77 万吨，环比减少 2.93 万吨，同比减少 16.85 万吨。</p> <p>供应端，近期海外发运小幅回落，国产矿开工率自 7 月份以来持续回落，但供应端总体仍处于稳定宽裕状态；需求端，上周 247 家钢厂盈利率进一步下滑至 4.76%，在钢厂亏损压力持续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；港口库存位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，市场延续弱势格局，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，叠加生铁产量的企稳，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，市场延续弱势格局，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，叠加生铁产量的企稳，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 8 月消费者信心数据好于市场预期，美联储官员再度表达对于降息的预期，上周五美元指数再度明显回落，延续弱势局面，欧美股市偏强表现，原油价格承压回落明显，LME 铜表现偏强，海外市场涨跌不一。国内工业品期货指数上周五承压回落，</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，区间思路。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>夜盘低位反弹，整体市场保持偏空局面，不过短期多空有一定分歧，对胶价的影响以波动为主。行业方面，上周五泰国原料价格小幅涨跌，胶水价格微涨，杯胶价格持稳，烟片价格下跌。国内海南和云南胶水价格持稳，RU2501 交割利润保持偏高水平，对 RU 的压力增大。 上周五国内现货天然橡胶现货价格涨跌不一(全乳胶 14500 元/吨，50/0.35%；20 号泰标 1770 美元/吨，-10/-0.56%，折合人民币 12649 元/吨；20 号泰混 14450 元/吨，50/0.35%)，现货市场买盘情绪较好，对内盘胶价带来支撑。</p> <p>技术面：上周五 RU2501 承压回落，整体仍保持偏强反弹的状态，不过当前仍面临较强的压力，对胶价带来明显的扰动，RU2501 高位波动的可能性较大，上方压力在 16100-16300，下方支撑在 15750-15850。</p>	
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝高开上扬，沪铝主力月 2409 合约收至 19370 元/吨，涨 260 元，涨幅 1.36%。现货方面，16 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>据 SMM 获悉，山东某铝厂 2024 年 8 月采购基准价为 3,729 元/吨，较上月基准价下调 2.33%。预焙阳极出口订单价格 8 月价格也有所下调，调整幅度约为 5-15 美元/吨，截至目前，SMM 华东地区预焙阳极价格收报 3,729-6,192 元/吨，西北地区预焙阳极价格收报 4,179-4,519 元/吨。根据 SMM 测算，截至 8 月 15 日，中国预焙阳极的成本约为每吨 3,754 元，较上周四下降了 0.9%，而企业的平均即时盈利为每吨 -25 元。目前，预焙阳极行业的总体盈利状况不容乐观，多数企业仅能勉强实现收支平衡，部分企业甚至面临轻微亏损。</p> <p>16 日，本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周回升 0.1 个百分点至 62.2%，与去年同期相比下滑 1.5 个百分点。分板块来看，周内铝线缆、铝板带箔、铝合金等产品由于处在行业淡季，龙头企业周内大多平稳运行，开工率未见波动。而个别型材企业则反馈 3C、新能源汽车相关订单出现增长，推动开工率小幅上移。</p> <p>美国 7 月零售销售环比超预期，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</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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>原油</p>	<p>【原油】据报道，韩国正在考虑延长原定于8月底到期的燃油税下调措施。考虑是在中东局势紧张之际，缓解通胀压力；将在下周宣布决定。18日，乌克兰武装部队总参谋部发布消息称，当天凌晨乌克兰国防部情报总局和乌武装部队采取联合行动，袭击了俄罗斯罗斯托夫州储存石油产品的高加索工厂。美国至16日当周石油钻井总数483口，前值485口。利比亚瓦哈石油公司：维护工作已完成，现已开始从油田向Es Sider港输送石油。预计在接下来的几个小时内，生产将恢复到正常水平。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。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%，美国7月PPI环比增长0.1%。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。</p> <p>操作建议：中东局势暂未进一步升级，叠加需求忧虑仍存，国际油价下跌。NYMEX原油期货09合约76.65跌1.51美元/桶或1.93%；ICE布油期货10合约79.68跌1.36美元/桶或1.68%。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。



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