



道通早报

日期：2024年8月20日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>隔夜美棉上涨。郑棉跟随上涨。8月19日，棉花现货指数CCI3128B 报价至 14734 元/吨 (+14)，期现价差-1334 (合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7450 元/吨(-50)，黏胶短纤报价 13400 元/吨 (+0) CY Index C32S 报价 21580 元/吨 (-50)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 22503 元/吨(-179)；郑棉仓单 9872 (-110)，有效预报 655 (+0)。美国 EMOT M 到港价 78.5 美分/磅 (+0.2)；巴西 M 到港价 77 美分/磅 (+0.2)。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，需求上传统旺季还未显现特征，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
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周一夜盘价格小幅反弹，螺纹 2410 合约收于 3153，热卷 2410 合约收于 3188。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 2860（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3140 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3090 元（-10）。</p> <p>8 月份以来，各地新增专项债发行有所提速。Wind 数据显示，截至 8 月 19 日，8 月份以来各地已发行新增专项债 89 只，发行额合计为 2794.2 亿元，发行规模已接近 7 月份整月水平。</p> <p>海关总署最新数据显示，2024 年 7 月，中国出口钢铁板材 518 万吨，同比增长 11.8%；1-7 月累计出口 4163 万吨，同比增长 28.4%。7 月，中国出口钢铁棒材 90 万吨，同比增长 3.0%；1-7 月累计出口 701 万吨，同比增长 10.3%。</p> <p>我国 7 月出口船舶 556 艘，同比增长 38%；1-7 月累计出口 3470 艘，同比增长 28.3%。</p> <p>国家统计局最新数据显示，2024 年 7 月，我国挖掘机产量 19965 台，同比增长 50.7%。2024 年 1-7 月，我国挖掘机累计产量 168624 台，同比增长 12.4%。</p> <p>钢材价格夜盘小幅反弹，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>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>（黄天罡）</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行，钢厂对焦炭提降第五轮。山西介休 1.3 硫主焦 1600 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>各环节产销，煤矿多数维持前期生产节奏，部分受到市场下行影响，出货不畅，库存逐渐积累，市场采购情绪谨慎，多底价成交且存在流派现象；焦炭降价节奏较快，后续仍存降价预期，部分焦企反映钢厂端已开始控制到货；钢厂检修范围继续扩大，铁水产量回调，焦炭市场继续偏弱运行。</p> <p>美联储卡什卡利表示，对在下次会议上降息持开放态度，因为就业市场过度疲软的可能性越来越大，风险平衡已经发生了变化，因此关于 9 月可能降息的讨论是适当的。</p> <p>受钢厂减产影响，双焦提降进度较快，盘面承压为主，缺乏反弹动能。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，近期建材成交有好转迹象，料将部分提振盘面情绪。</p>	<p>操作上关注低位支撑表现，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上涨 3-11。现青岛港 PB 粉 707 涨 8，超特粉 587 涨 4；江内港 PB 粉 724 涨 9，麦克粉 700 涨 3；曹妃甸港 PB 粉 720 涨 8，超特粉 598 涨 8；天津港 PB 粉 735 涨 10，麦克粉 706 涨 11；防城港港 PB 粉 722 涨 7。</p> <p>根据世界钢铁协会的统计数据，2024 年上半年 37 个国家和地区高炉生铁产量为 6.42 亿吨，同比下降 2.6%。2023 年，这 37 个国家和地区的高炉生铁产量占全球产量的 98.25%。</p> <p>2024 年 8 月 12 日-8 月 18 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2581.6 万吨，环比增加 138.3 万吨。澳洲发运量 1777.9 万吨，环比增加 138.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1534.1 万吨，环比增加 120.3 万吨。巴西发运量 803.7 万吨，环比减少 0.7 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3166.1 万吨，环比增加 201.4 万吨。</p> <p>8 月 12 日-8 月 18 日中国 47 港到港总量 2522.5 万吨，环比增加 93.1 万吨；中国 45 港到港总量 2347.8 万吨，环比减少 6.9 万吨；北方六港到港总量为 1262.4 万吨，环比增加 64.0 万吨。</p> <p>当前铁矿石主要矛盾在于产业链的负反馈，钢厂亏损压力和螺纹新旧国标转换的影响下，钢厂减产检修规模扩大，铁水产量处于下降趋势；供应端来看，本期海外发运环比增加，全球铁矿石发运量再度站上 3000 万吨上方，虽然铁矿石价格跌至 100 美金以内，但供应尚未出现减少；铁矿石供强需弱持续，当前矛盾尚未缓解，市场延续弱势格局，市场的再度平衡需要看到海外发运的减少和生铁产量的止跌企稳。</p>	<p>铁矿石供强需弱持续，当前矛盾尚未缓解，市场延续弱势格局，市场的再度平衡需要看到海外发运的减少和生铁产量的止跌企稳。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数再度大跌，美联储官员不断发声支持降息，欧美股市持续受到刺激上涨，而原油持续回落，LME 铜稳中偏强，大宗工业品表现强弱不一。国内工业品期货指数昨日窄幅震荡，当前多空面临较大分歧，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅上涨，延续近期偏强的局面，国内海南和云南胶水明显上涨，来自国内外成本端的支撑依旧很强，而 RU2501 交割利润明显回落，对 RU 的压力减轻。截至 8 月 18 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47 万吨，环比上期减少 0.23 万吨，降幅 0.49%，对内盘胶价带来情绪提振。昨日国内天然橡胶现货价格稳中上涨（全乳胶 14500 元/吨，0/0%；20 号泰标 1780 美元/吨，10/0.56%，折合人民币 12712 元/吨；20 号泰混 14500 元/吨，50/0.35%），现货市场买盘情绪较好，持续对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 震荡上冲，整体延续反弹的状态，不过当前上方 16300、16600 等位置压力显著，对胶价的反弹带来扰动和风险，下方支撑在 15900 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开高走，沪铝主力月 2410 合约收至 19610 元/吨，涨 275 元，涨幅 1.42%。现货方面，19 日长江现货成交价格 19440-19480 元/吨，涨 230 元，贴水 90-贴水 50，持平；广东现货 19350-19400 元/吨，涨 220 元，贴水 180-贴水 180，跌 10 元；上海地</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>区 19430-19470 元/吨，涨 230 元，贴水 100-贴水 60，持平。铝锭现货交易节奏平稳，持货商虽有持库压力但不急于抛售，且因看好后市表现惜售心态。午后时段，盘面继续攀升，持货商挺价吃力，而下游因成本考量，接货意愿下降，令市场整体成交氛围趋向冷清，成交量受限。</p> <p>19 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 80.7 万吨，国内可流通电解铝库存 68.1 万吨，环比上周四去库 1.6 万吨，国内电解铝库存加速下降至 80 万吨附近。尽管当前铝锭库存同比去年同期仍高出 31.6 万吨，但在出库方面，上周出库量环比增加 1.12 万吨至 11.64 万吨，铝锭出库的走强为传统旺季的到来释放了积极信号。</p> <p>15 日，美国国际贸易委员会（ITC）投票对进口自中国的铝合金薄板（Alloy Aluminum Sheet）作出第一次反倾销和反补贴日落复审产业损害肯定性终裁：裁定若取消现行反倾销和反补贴措施，在合理可预见期间内，涉案产品的进口对美国国内产业造成的实质性损害可能继续或再度发生。</p> <p>美国 7 月房地产数据表现不佳，但消费信心与通胀数据表现良好，经济衰退担忧减弱，美元承压下行，提振市场风险偏好。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>原油</p>	<p>【原油】“随着非 OPEC 成员国的供应增长超过需求，石油基本面在 2025 年应会走软，”以 Francisco Blanch 为首的分析师在报告中表示。预计明年全球市场将面临 70 万桶/日的供应过剩，导致商业甚至战略库存“大幅增加”。预计明年布伦特平均价格为 80 美元/桶，低于今年的 86 美元/桶。预计明年非 OPEC+ 国家的供应增长将加速至 160 万桶/日，其中美国、巴西、加拿大增幅最大。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</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>

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，分析师预期减少 85.667 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。

操作建议：中东局势暂显缓和，且需求前景忧虑继续发酵，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 09 合约 74.37 跌 2.28 美元/桶或 2.97%；ICE 布油期货 10 合约 77.66 跌 2.02 美元/桶或 2.54%。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