



## 道通早报

日期：2024年8月22日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉弃耕率提高，隔夜美棉上涨。郑棉跟随上涨。8月21日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 14839 元/吨 (+147)，期现价差-1264（合约收盘价-现货价），涤纶短纤报价 7430 元/吨 (+30)，黏胶短纤报价 13400 元/吨(+0)CY Index C32S 报价 21580 元/吨 (+0)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 22557 元/吨 (+29)；郑棉仓单 9632 (-151)，有效预报 662 (+1)。美国 EMOT M 到港价 80.6 美分/磅 (+0.7)；巴西 M 到港价 78.1 美分/磅 (+0.6)。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。宏观上不确定性高，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，需求上传统旺季有些许转好，行业上焦点暂时不集中不明确。操作上，暂时观望。</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><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周三价格延续反弹态势，螺纹 2410 合约收于 3210，热卷 2410 合约收于 3290。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 2940（+70），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3210 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3190 元（+70）。</p> <p>根据美联储会议纪要预测，美联储 9 月将首次降息，今年晚些时候至少还会再降息一次，明年将进一步放松货币政策。</p> <p>目前，商业银行已审批房地产“白名单”项目 5392 个，审批通过融资金额近 1.4 万亿元。截至目前，房地产开发贷款余额较年初增长 4000 多亿元，经营性物业贷款余额同比增长 19%，并购贷款余额同比增长 21%。</p> <p>乘联会数据显示，8 月 1-18 日，乘用车市场零售 90.7 万辆，同比去年 8 月同期增长 8%，较上月同期增长 16%；乘用车新能源市场零售 49 万辆，同比去年 8 月同期增长 58%，较上月同期增长 27%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3184 元/吨，周环比下调 99 元/吨，与 8 月 21 日普方坯出厂价格 2940 元/吨相比，钢厂平均亏损 244 元/吨。</p> <p>本周，Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本：开工率 67.29%，较上期增 1.09%；日均产量 56.71 万吨，增 1.47 万吨；原煤库存 286.43 万吨，增 11.93 万吨；精煤库存 193.28 万吨，增 3.89 万吨。</p> <p>钢材价格延续反弹，原料价格回升成本抬升较为明显。宏观方面，美国非农就业数据下修 81.8 万，结合美联储议息会议纪要，市场加强了对 9 月降息的预期，美元指数继续下行，商品整体小幅反弹。</p>	<p>钢材在原料价格回升的带动下连续多日反弹，价格阶段性触底表现较为明显，反弹更多原因是低估值下对后续旺季来临铁水产量将见底回升的预期，关注需求旺季回升情况和铁水产量何时见底，以及国内政策端的变动。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行。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 1550 元/吨，唐山二级焦到厂价 1650 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1800 元/吨。</p> <p>目前安徽省已有 5 家钢厂完成新老国标的切换，其余钢厂处于停产状态或以生产盘螺资源为主。安徽省钢厂的厂内旧标库存量仅剩下 1.9 万吨，预计大概率于 8 月底前实现全面清库。</p> <p>国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》的通知。目标到 2027 年，能源重点领域设备投资规模较 2023 年增长 25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。</p> <p>四川乐山五通桥一煤矿发生事故 造成 7 人死亡，2024 年 8 月 21 日 10 时许，四川乐山市五通桥区石麟镇四合煤矿在封闭风井井筒时发生事故，初步核查 8 人被困。截至 14 时，经全力搜救，已发现 7 名人员死亡，另外 1 名被困人员还在全力实施救援中。</p> <p>近期双焦低位有支撑表现，一方面盘面低点对淡季提降预期有阶段性消化，另一方面，时间逐步临近传统旺季，建材成交有好转迹象，如需求改善持续带动钢厂利润及双焦需求改善，双焦现货见底预期增强。不过市场对旺季需求仍持谨慎态度，双焦供应水平也相对偏</p>	<p>近期双焦料止跌震荡，相对来说低位的安全边际增强，观望或短线思路。</p> <p>（李岩）</p>

	高，限制旺季反弹空间。	
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 23-28。现青岛港 PB 粉 733 涨 25，超特粉 616 涨 28；江内港 PB 粉 750 涨 26，麦克粉 728 涨 23；曹妃甸港 PB 粉 746 涨 23，纽曼块 896 涨 25；天津港 PB 粉 765 涨 25，麦克粉 733 涨 25；防城港港 PB 粉 748 涨 24。</p> <p>据百年建筑调研，截至 8 月 20 日，样本建筑工地资金到位率为 61.98%，周环比下降 0.15 个百分点；新开工订单环比增速为-1.13%，较上期下降 0.99 个点。其中房建项目资金到位率为 45.93%，周环比下降 0.76 个百分点。本周资金到位率转而下降，资金改善尚不具备持续性。房建是本周资金下滑的主要拖累点。项目方面，最近竣工项目数量增加，新订单接续乏力。资金好转省市包括云南、河南、重庆，资金下滑省市包括海南、天津、福建和江苏。</p> <p>昨日铁矿石期货价格低位大幅反弹，一方面近期新老国标交替带来的市场影响正在逐步减弱，临近传统需求旺季，随着市场补库的增多，市场情绪有所好转；另一方面，市场关于政策预期有所增强。</p>	<p>铁矿石市场来看，价格探至 100 美元下方后，发运尚未出现减少，本期海外发运量预期仍将环比上升，生铁端也尚未企稳，供强需弱延续，市场低位盘整运行，关注终端需求的变化和海外发运情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
天胶	<p>【天胶】美联储会议纪要显示决策者普遍认为 9 月应该降息，昨日美元指数再度下跌，延续近期的跌势局面，欧美股市延续偏强，原油价格继续下挫。昨日国内工业品期货指数偏强运行，不过当前短期面临较大的压力，对胶价带来一定压力和波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价格稳中上涨，成本端带来的支撑作用仍较强。国内海南和云南胶水价格持稳为主，RU2501 交割利润保持偏高水平，对 RU 仍有压力。截至 8 月 18 日，国内天然橡胶社会库存 121.7 万吨，较上期增加 0.4 万吨，增幅 0.34%，再度累库，近期国内天胶库存变动出现较大波折。昨日国内天然橡胶现货价格小涨（全乳胶 14650 元/吨，0/0%；20 号泰标 1800 美元/吨，10/0.56%，折合人民币 12835 元/吨；20 号泰混 14600 元/吨，50/0.34%），现货市场买盘情绪有所降温。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 承压震荡，多头延续快进快出的风格，胶价的反弹不甚流畅，上方压力在 16300、16600 等位置，下方支撑在 16000-16100。</p> <p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>(王海峰)</p>
铝	<p>昨日沪铝强势反弹，沪铝主力月 2410 合约收至 19835 元/吨，涨 160 元，涨幅 0.81%。现货方面，21 日长江现货成交价格 19570-19610 元/吨，涨 100 元，贴水 90-贴水 50，持平；广东现货 19460-19510 元/吨，涨 90 元，贴水 200-贴水 150，跌 10 元；上海地区 19560-19600 元/吨，涨 100 元，贴水 100-贴水 60，持平。铝锭市场成交略显平淡，持货商逢高积极出货，导致现货供应逐渐充裕。下游逢低压价刚需消费，市场弹性需求不足。后段盘面继续上扬，持货商继续尝试提价出货，但下游贸易商对此反应冷淡，谨慎观望，日内整体成交量未能达到理想预期，市场交易表现差强人意。</p> <p>21 日，国际铝业协会(IAI)数据显示，7 月全球原铝产量同比</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>增长 2.4%，至 619.4 万吨；7 月原铝日均产量为 19.98 万吨，6 月为 19.94 万吨，上年同期为 19.51 万吨。</p> <p>海关总署在线数据显示，中国 7 月铝土矿进口量为 1500 万吨，环比增长 12.48%，同比增长 16.51%，为近几年单月最高。其中几内亚仍为最大供应国，输送量高达 1049 万吨，澳大利亚为第二大供应国，输送量为 388.66 万吨。7 月份国内原铝进口量约为 12.99 万吨，环比增加 7.2%，同比增加 11.4%。</p> <p>美联储 7 月会议纪要表示绝大多数决策者预计 9 月可能适合降息，部分希望 7 月就行动，美元指数大幅下跌，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，预计震荡反弹运行为主。建议轻仓波段交易或观望。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 8 月 16 日当周 EIA 原油库存-464.9 万桶，预期-267.2 万桶，前值 135.7 万桶。美国至 8 月 16 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-56 万桶，前值-166.5 万桶。阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 8 月 19 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 1786.7 万桶，比一周前增加 142 万桶。其中轻质馏分油库存增加 112.7 万桶至 728.1 万桶。高盛表示，如果中国的石油需求在明年年底前保持平稳，预计布油价格到 2025 年底将跌至每桶 68 美元。挪威国家石油公司表示，该公司已开始着手恢复其位于北海的 GullfaksC 石油和天然气平台的生产，此前该平台于周日关闭。挪威银行的 Helge André Martinsen 指出，如果欧佩克+继续计划在 2025 年恢复产量的计划，布油价格明年可能跌至每桶 60-70 美元。“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。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。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存持续下降，但下修后的美国就业数据再次引发需求担忧，国际油价下跌。NYMEX 原油期货换月 10 合约 71.93 跌 1.24 美元/桶或 1.69%；ICE 布油期货 10 合约 76.05 跌 1.15 美元/桶或 1.49%。</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