



道通早报

日期：2024年8月23日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉出口较上周下降，隔夜美棉走弱。郑棉跟随收跌。8月22日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 14833 元/吨 (-6)，期现价差-1253(合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7400 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 22560 元/吨 (+3)；郑棉仓单 9509(-151)，有效预报 662(+1)。美国 EMOT M 到港价 81.6 美分/磅(+1)；巴西 M 到港价 79.1 美分/磅(+1)。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。当前郑棉基本面略有所好转，下游市场棉纱走货有所放量，且开机率有所回升，据钢联数据显示，截至 8 月 22 日，主流地区纺企开机负荷为 69.1%，环比增幅 2.83%。坯布端价格持稳运行，成交有所增量，部分企业有排单现象。下游市场的好转，对价格形成一定的支撑。但新年度供应增量预期较强，且银行端资金或有收紧，市场对于新年度籽棉预期价格相对偏低。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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四午盘后价格回落，螺纹 2410 合约收于 3185，热卷 2410 合约收于 3241。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 2930（-10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3220 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3160 元（-30）。</p> <p>国家能源局：7 月份，全社会用电量 9396 亿千瓦时，同比增长 5.7%。1-7 月，全社会用电量累计 55971 亿千瓦时，同比增长 7.7%。</p> <p>今年前 7 月完成水利建设投资 6894 亿元，同比增长 12.8%，其中增发国债安排的水利项目投资 2585 亿元。</p> <p>乘联会预计，8 月狭义乘用车零售市场约为 184.0 万辆左右，同比去年减少 4.4%，环比上月增长 7.0%，新能源零售预计 98.0 万辆左右，同比增长 36.6%，环比增长 11.6%，渗透率预计提升至 53.2%。</p> <p>本周，五大钢材品种供应 778.94 万吨，周环比增加 0.96 万吨，增幅 0.1%；五大钢材总库存 1641.86 万吨，周环比降 58.14 万吨，降幅 3.42%；五大品种周消费量为 837.08 万吨，环比上升 4.6%；其中建材消费环比下降 0.5%，板材消费环比上升 7.3%。</p> <p>钢材价格昨日小幅回落。本周钢材产量延续减产下的低位水平，铁水产量进一步下跌至 224 万吨，供应端铁水尚未见底，因此昨日原料价格回落。需求端看本周热卷表需有所抬升，有一定高位去库趋势，随着消费旺季到来，关注后续钢材整体去库情况。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，短期或将底部震荡运行，关注何时铁水见底和需求季节性改善。</p>	<p>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，短期或将底部震荡运行，关注何时铁水见底和需求季节性改善。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱势运行。山西介休 1.3 硫主焦 1500 元/吨（-100），蒙 5 金泉提货价 1410 元/吨（-10），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>本周焦炭产量继续小幅缩减，库存小幅增加。独立焦企日均产量 66.1 万吨，减 0.6，库存 75.4 万吨，增 4.5；钢厂焦化日均产量 47 万吨，减 0.1，库存 537 万吨，增 3.2；港口库存 224 万吨，增 2.8。</p> <p>本周焦煤库存继续明显积累。独立焦企库存 802.7 万吨，减 8.4，钢厂焦化库存 717.6 万吨，增 11.2；港口库存 960.8 万吨，增 33.7。</p> <p>Mysteel 调研杭州 11 家样本钢厂，截至 8 月 22 日，总库存 70.85 万吨，老国标库存占比 54.19%。依据目前杭州市场主流现货老国标库存情况以及最近一周市场的日均出货量测算，消化完老国标资源理论上预计需要 10 天左右。</p> <p>近期双焦低位有支撑表现，因时间逐步临近传统旺季，建材成交有好转迹象，如需求改善持续将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高，限制旺季反弹空间。且近期双焦现货降幅增大，盘面有再度探底的压力，此外焦煤交割量较大，近月低点继续刷新。</p>	<p>整体低位反复震荡，观望或短线思路。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铁矿</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 1-14。现青岛港 PB 粉 727 跌 6，超特粉 610 跌 6；江内港 PB 粉 745 跌 5，麦克</p>	<p>基本面来看，当前压力仍存，海外铁矿石</p>



<p>石</p>	<p>粉 722 跌 6；曹妃甸港 PB 粉 745 跌 1，纽曼块 894 跌 2；天津港 PB 粉 756 跌 9，麦克粉 719 跌 14；防城港港 PB 粉 743 跌 5。</p> <p>世界钢铁协会：2024 年 7 月全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.528 亿吨，同比下降 4.7%。</p> <p>中国合资公司 CMH 已与阿尔及利亚国家钢铁公司（FERAAL）达成协议，共同开发 Gâra Djebilet 铁矿项目。该项目是目前探测到铁矿储量仅次于西芒杜的最大铁矿，预计于 2025 年达到 200 万吨至 300 万吨的年产能，并计划在 2040 年逐步提升至 5000 万吨。</p> <p>本周，五大钢材品种供应 778.94 万吨，周环比增加 0.96 万吨，增幅 0.1%；五大钢材总库存 1641.86 万吨，周环比降 58.14 万吨，降幅 3.42%；五大品种周消费量为 837.08 万吨，环比上升 4.6%；其中建材消费环比下降 0.5%，板材消费环比上升 7.3%。</p> <p>近日铁矿石价格低位企稳，原因在于旧标螺纹的去化、需求旺季和政策预期增强，叠加铁矿石价格探至非主流矿成本线附近，带来价格和情绪的修复。基本面来看，当前压力仍存，海外铁矿石发运尚未出现减少，本期海外发运量预期仍将环比上升，板材库存压力仍处于高位，生铁端产量也尚未企稳，港口库存处于历史同期高位，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>发运尚未出现减少，本期海外发运量预期仍将环比上升，板材库存压力仍处于高位，生铁端产量也尚未企稳，港口库存处于历史同期高位，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>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美联储官员近期密集发声支持 9 月降息，美国 8 月制造业 PMI 跌至 48，远低于市场预期，欧元区 8 月制造业 PMI 同样低于市场预期，且继续回落至 45.6，欧美经济表现欠佳，不利于天胶的外需改善。昨日美元指数低位反弹，欧美股市承压回落，海外主要金融市场情绪一般。国内工业品期货指数昨日承压回落，整体看，工业品保持承压偏空的局面，短期多空保持分歧状态，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格小幅上涨，泰国主产区雨季降雨偏多影响胶水产出，对原料价格带来支撑，而原料成本对于胶价格仍有较强支撑。国内海南和云南胶水价格持稳，云南产区持续降雨，影响胶水产出，RU2501 交割利润保持偏高水平。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.68%，环比+0.02 个百分点，同比+0.81 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 57.96%，环比-0.97 个百分点，同比-8.09 个百分点，国内全钢胎库存依旧小幅累库。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 高位窄幅震荡，多空日内博弈特征明显，整体看，胶价仍在反弹轨道，不过其反弹过程不流畅，当前面临压力明显，市场分歧开始增加。RU2501 上方压力在 16350、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>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡反弹，沪铝主力月 2410 合约收至 19870 元/吨，涨 120 元，涨幅 0.61%。现货方面，22 日长江现货成交价格 19670-19710 元/吨，涨 100 元，贴水 95-贴水 55，跌 5 元；广东现货</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p>



	<p>19570-19620 元/吨，涨 110 元，贴水 195-贴水 145，涨 5 元；上海地区 19660-19700 元/吨，涨 100 元，贴水 105-贴水 65，跌 5 元。铝锭市场成交冷淡，铝价涨至高位抑制下游拿货意愿，持货商纷纷贴水出货变现，但收效甚微。交易后半段，接货方普遍采取压价收货，市场仅剩零星刚需交易，整体市况表现不佳。</p> <p>根据世界金属统计局（WBMS）最新报告显示，2024 年 6 月全球原铝供应过剩 9.72 万吨，产量为 590.31 万吨，消费量为 580.59 万吨。今年前六个月，全球原铝产量为 3544.81 万吨，消费量为 3472.83 万吨，供应过剩 71.98 万吨。</p> <p>22 日，澳大利亚反倾销委员会发布第 2024/052 号公告称，延期发布对进口自中国的铝型材反倾销和反补贴期中复审调查的基本事实报告和终裁建议。</p> <p>美国 8 月 Markit 制造业 PMI 萎缩速度创今年最快，服务业好于预期，美元指数反弹，有色承压。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>(有色组)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国上周初请失业金人数为 23.2 万人，预期 23 万人，前值自 22.7 万人修正至 22.8 万人；四周均值 23.6 万人，前值自 23.65 万人修正至 23.675 万人；至 8 月 10 日当周续请失业金人数 186.3 万人，预期 186.7 万人，前值自 186.4 万人修正至 185.9 万人。美国 8 月标普全球制造业 PMI 初值为 48，预期 49.6，7 月终值 49.6；服务业 PMI 初值为 55.2，预期 54，7 月终值 55；综合 PMI 初值为 54.1，预期 53.5，7 月终值 54.3。欧元区 8 月制造业 PMI 初值 45.6，预期 45.8，7 月终值 45.8；服务业 PMI 初值 53.3，预期 51.9，7 月终值 51.9；综合 PMI 初值 51.2，预期 50.1，7 月终值 50.2。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 AndréMartinsen 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</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>



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”。 操作建议：国际油价上涨。NYMEX 原油期货 10 合约 73.01 涨 1.08 美元/桶或 1.50%；ICE 布油期货 10 合约 77.22 涨 1.17 美元/桶或 1.54%。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