



## 道通早报

日期：2024年8月26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
钢材	<p>钢材：钢材周五夜盘后价格回升，螺纹 2410 合约收于 3203，热卷 2410 合约收于 3242。现货方面，23 日唐山普方坯出厂价报 2900（-30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3180 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3160 元（-30）。</p> <p>鲍威尔释放最强降息信号。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会发表讲话表示，政策调整的时机已经到来，未来的方向是明确的，降息的时机和步伐将取决于数据、前景以及风险的平衡。</p> <p>8 月 24 日，中国人民银行行长潘功胜表示，今年人民银行先后三次实施了比较重大的货币政策调整，精准有力支持经济回升向好。下一步将加强逆周期和跨周期调节，着力支持稳定预期，提振信心，支持巩固和增强经济回升向好态势。</p> <p>工业和信息化部办公厅发布关于暂停钢铁产能置换工作的通知。各地区自 2024 年 8 月 23 日起，暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案。未按本通知要求，继续公示、公告钢铁产能置换方案的，将视为违规新增钢铁产能，并作为反面典型进行通报。</p> <p>中钢协：7 月份，重点统计企业板带材产量同比基本持平。其中，中厚板轧机产量同比略有下降，热连轧机产量同比小幅上升，冷连轧机产量同比持平。</p> <p>CME：预计 8 月挖掘机销量 14300 台左右，同比增长 9%。</p> <p>钢材价格周五夜盘回升，宏观方面，美联储主席鲍威尔在央行年会上发表鸽派讲话，结合美国近期较为平稳的经济数据，市场预期从衰退转为降息交易，风险资产整体回升。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。</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>
煤焦	<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</p>	<p>整体低位反复震荡，观望或短线思路。</p> <p>（李岩）</p>

	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。	
铁矿石	<p>全国 47 个港口进口铁矿库存为 15652.52，环比降 27.58；日均疏港量 317.63 降 18.59。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 77.47%，环比上周减少 1.37 个百分点，同比去年减少 5.89 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 84.3%，环比减少 1.62 个百分点，同比减少 7.47 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 1.3%，环比减少 3.46 个百分点，同比减少 49.78 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 224.46 万吨，环比减少 4.31 万吨，同比减少 21.11 万吨。</p> <p>供应端，近期全球铁矿石发运量远端供应环比回升，结合季节性规律及卫星监测预计，下期全球铁矿石发运量环比继续上升；需求端，本周 247 家钢厂高炉盈利比例继续下滑到 1.3% 左右，盈利钢厂个数降至 2017 年以来的最低水平，由于亏损的原因，部分计划复产的高炉延期复产，同时钢企也在以高炉停产检修或降富氧的形式进行减产，根据钢厂高炉停复产计划，下周仍有新增检修，铁水产量预计将继续回落；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，当前铁矿石指数跌破 100 美元/吨，但印度矿和非洲矿的发运尚未出现缩减态势，市场弱势格局延续，关注终端需求的变化。</p>	<p>铁矿石处于供强需弱格局，当前铁矿石指数跌破 100 美元/吨，但印度矿和非洲矿的发运尚未出现缩减态势，市场弱势格局延续，关注终端需求的变化。</p> <p>(杨俊林)</p>
天胶	<p>【天胶】上周五美联储主席释放强烈的降息信号，市场对美联储 9 月降息的预期强烈，欧央行目前也在考虑九月再度降息，上周五美元指数再度大幅下跌，欧美股市延续强势上涨，原油、LME 铜等主要大宗工业品同样走强。国内工业品期货指数上周五低位震荡，夜盘有所反弹，当前多空保持较高分歧，整体工业品震荡明显，对胶价带来波动的影响，后市继续关注多空博弈方向。行业方面，上周五泰国原料价格稳中上涨，尤其烟片原料价格上涨较多，成本端的强势继续刺激成品胶价格。国内海南和云南胶水价格持稳表现，云南产区持续降雨继续抑制胶水产出，RU2501 交割利润带保持偏高，对 RU 带来压力作用。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 14750 元/吨，150/1.03%；20 号泰标 1815 美元/吨，25/1.4%，折合人民币 12951 元/吨；20 号泰混 14720 元/吨，170/1.17%），现货市场买盘情绪较高，对内盘胶价带来利多情绪提振。</p> <p>技术面：上周五 RU2501 震荡上冲，延续近期的反弹之势，胶价再创反弹新高，不过反弹过程依旧不流畅，RU2501 上方压力在 16600 附近，下方支撑在 16100 附近。</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>昨日沪铝震荡收跌，沪铝主力月 2410 合约收至 19795 元/吨，跌 25 元，跌幅 0.13%。现货方面，23 日长江现货成交价格 19680-19720 元/吨，涨 10 元，贴水 100-贴水 60，跌 5 元；广东现货</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p>



	<p>19580-19630 元/吨，涨 10 元，贴水 200-贴水 150，跌 5 元；上海地区 19670-19710 元/吨，涨 10 元，贴水 110-贴水 70，跌 5 元。铝锭现货市场表现不佳，随着周末及月末的临近，持货商出于资金回笼的考虑，加速出货变现的意愿增强，导致市场贴水货源供应量增加。下游买家仅维持刚需采购节奏，面对高企的铝价，补货的持续性明显不强，市场已路显有价无市，整体交易氛围偏向冷清，多表现为买方递慎、卖方急切的局面。</p> <p>SMM 讯，由于东北地区炼厂库存高企且下游需求疲软，多家炼厂纷纷下调石油焦价格。其中，大庆石化降价 30 元至 2200 元/吨，抚顺石化降价 100 元至 2320 元/吨，锦西石化降价 20 元至 2150 元/吨，锦州石化降价 10 元至 2120 元/吨，吉林石化降价 110 元至 2050 元/吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周下调 0.2 个百分点至 62.0%，与去年同期相比下滑 1.4 个百分点。</p> <p>据海关数据显示，2024 年 7 月份我国预焙阳极出口量为 21.13 万吨，同比增加 30.59%，环比增加 48.52%。粗略计算 7 月份预焙阳极出口单价约为 665.12 美元/吨，同比减少 13.41%，环比减少 5.67%。2024 年我国预焙阳极累计出口总量为 120.03 万吨，同比增加 15.14%。</p> <p>美联储主席鲍威尔宣告降息时机到来，并强调会阻止就业市场进一步降温，美元指数走低，提振有色。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。</p>	<p>(有色组)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】也门媒体 23 日援引英国海上贸易行动办公室发布的消息报道，此前在红海遭也门胡塞武装袭击的“苏尼翁”号油轮已被观测到发生 3 起火灾，并有沉没风险。英国海上贸易行动办公室此前发布消息说，“苏尼翁”号油轮全部 25 名船员已由一艘欧盟方面的军舰成功救起。据也门国防部消息，当地时间 8 月 23 日凌晨，胡塞武装派出三架携带高爆炸药的无人机，试图袭击位于马里卜省也门政府控制区的一处石油设施，无人机被成功击落。美国至 8 月 23 日当周石油钻井总数 483 口，前值 483 口。摩根士丹利将第四季度布伦特原油价格预测下调 5 美元至 80 美元/桶。美国上周初请失业金人数为 23.2 万人，预期 23 万人。据财联社报道，哈萨克斯坦能源部周四表示，哈萨克斯坦已向欧佩克+提交了一份最新计划，以抵消其今年超过配额的产量。哈萨克斯坦能源部在声明中说，哈萨克斯坦将尽最大努力履行其义务，并抵消此前未遵守配额的情况。美国至 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 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</p>	<p>操作思路以区间震荡走强为主，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>

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，开始着手恢复其位于北海的 GullfaksC 石油和天然气平台的生产。

操作建议：美联储释放降息即将到来的信号，提振市场对经济和需求信心，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 10 合约 74.83 涨 1.82 美元/桶或 2.49%；ICE 布油期货 10 合约 79.02 涨 1.80 美元/桶或 2.33%。

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