



道通早报

日期：2024年8月27日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>隔夜美棉冲高回落，主要受谷物价格拖累及对需求的担忧；截止8月24日，美棉优良率40%，前一周42%，上年同期33%。</p> <p>周一商品市场情绪乐观，郑棉上涨，K线突破20日均线，1月合约价格在13760元。现货价格在14854元，跌12元，外棉价格在14177元，纱线价格在21550元。近日纺企反馈棉纱成交有所好转，下游纺企和贸易商有少量补库跟进。纺企成品库存压力略有减轻，但亏损情况没有改观。</p> <p>美棉天气还是干扰价格；国内需求有些许好转，新年度的上市或提前至9月中下旬，产量可观。</p>	<p>行情上，暂时震荡，操作上，观望为主。</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：钢材周一价格延续回升，螺纹 2410 合约收于 3248，热卷 2410 合约收于 3319。现货方面，26 日唐山普方坯出厂价报 2970（+70），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3250 元（+60），热卷现货价格(4.75mm)3210 元（+80）。</p> <p>美国 7 月耐用品订单初值环比增长 9.9%，为 2020 年 7 月以来最大增幅，预估为增长 4.9%，前值由下降 6.7%修正为下降 6.9%。</p> <p>财政部数据显示，1-7 月，全国一般公共预算收入达 135663 亿元，同比下降 2.6%，扣除特殊因素影响后，同比增长 1.2%左右；全国一般公共预算支出达 155463 亿元，同比增长 2.5%。</p> <p>中钢协：2024 年 8 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1993.37 万吨、生铁 1823.07 万吨、钢材 1878.76 万吨。其中，粗钢日产 199.34 万吨，环比下降 0.50%，同口径比去年同期下降 10.01%。</p> <p>克拉克森：2024 年 7 月份全球新签订单 67 艘，共计 2,431,928CGT。与 2024 年 6 月份全球新签订单 298 艘，共计 9,241,062CGT 相比较，数量环比减少 231 艘，修正总吨环比下降 73.68%。</p> <p>钢材价格延续回升，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。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，短期受到宏观商品情绪提振和旺季预期影响走势偏强，持续性回升需看到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，短期受到宏观商品情绪提振和旺季预期影响走势偏强，持续性回升需看到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，双焦弱稳运行，市场情绪有所好转。山西介休 1.3 硫主焦 1500 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1410 元/吨，吕梁准一出厂价 1500 元/吨，唐山二级焦到厂价 1600 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1750 元/吨。</p> <p>各环节产销，煤矿仍维持前期生产节奏，部分产量还有小幅增加；焦炭新一轮提降仍有预期，下游需求未见放量；不过昨日盘面飘红，一定程度上提振市场信心，部分贸易环节考虑择机采购，市场情绪略有好转。</p> <p>财政部数据显示，1-7 月，全国一般公共预算收入达 135663 亿元，同比下降 2.6%，扣除特殊因素影响后，同比增长 1.2%左右；全国一般公共预算支出达 155463 亿元，同比增长 2.5%。</p> <p>财政部等六部门制定印发《市政基础设施资产管理办法（试行）》。办法强调，办法强调，政府投资建设的市政基础设施资产应当依法严格履行基本建设审批程序，落实资金来源，加强预算约束，防范政府债务风险。严禁为没有收益或收益不足的市政基础设施资产违法违规举债，不得增加隐性债务。</p>	<p>双焦料磨低震荡，短线或观望。</p> <p>（李岩）</p>



	<p>近期受现货成交好转的提振，钢厂补库需求预期增强，双焦现货有阶段性见底的预期，盘面低位有支撑；但仍需关注现货提降进度，同时市场对旺季需求仍持谨慎态度，旺季供求很快能重新平衡，限制旺季反弹空间。</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 21-31。现青岛港 PB 粉 746 涨 29，超特粉 630 涨 28；江内港 763 涨 29，麦克粉 738 涨 30；曹妃甸港 PB 粉 758 涨 28，纽曼块 908 涨 31；天津港 PB 粉 771 涨 21，麦克粉 743 涨 28；防城港港 PB 粉 760 涨 27。</p> <p>2024 年 8 月 19 日-8 月 25 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2610.2 万吨，环比增加 28.6 万吨。澳洲发运量 1848.2 万吨，环比增加 70.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1551.1 万吨，环比增加 17.0 万吨。巴西发运量 762.0 万吨，环比减少 41.7 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3221.1 万吨，环比增加 55.0 万吨。</p> <p>8 月 19 日-25 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2671.4 万吨，环比增加 149.0 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2566.9 万吨，环比增加 219.1 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1253.7 万吨，环比减少 8.7 万吨。</p> <p>随着市场宏观情绪转暖和螺纹旧标螺纹钢抛售压力的释放，铁矿石价格低位反弹，但在本轮负反馈过程中，铁矿石供需矛盾尚未缓解；铁矿石的价格虽然降至非主流矿成本附近，但供应端尚未出现缩减，本期海外铁矿石发运量继续环比增加，供应端持续处于高位水平，生铁产量持续下行且尚未企稳，历史高位的港口库存难以去化；整体来看，铁矿石压力较大，反弹空间有限，低位盘整为主，关注终端需求的变化及板材的去化情况。</p>	<p>整体来看，铁矿石压力较大，反弹空间有限，低位盘整为主，关注终端需求的变化及板材的去化情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国 7 月耐用品订单好于市场预期，美元指数昨日低位震荡，欧美股市承压运行，道指盘中创下历史新高，原油、LME 铜等主要大宗工业品收涨明显，大宗商品市场情绪受到提振。昨日国内工业品期货指数偏强反弹，市场情绪出现回暖迹象，对胶价带来情绪的提振，后市关注整体商品反弹的可能。行业方面，昨日泰国原料价格继续小涨，降雨季雨水偏多抑制泰国原料胶水的产出，国内云南同样降雨偏多，昨日胶水价格小幅上涨，而海南胶水价格小跌，RU01 云南交割利润保持低位水平，而海南产全乳交割利润保持高位，压力有所增大。截至 8 月 25 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 46.01 万吨，环比上期减少 1 万吨，降幅 2.11%，青岛地区保持去库状态，对内盘胶价带来情绪提振。天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 14800 元/吨，200/1.37%；20 号泰标 1830 美元/吨，40/2.23%，折合人民币 13018 元/吨；20 号泰混 14800 元/吨，250/1.72%），现货市场看多气氛有所减弱。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 小涨，延续近期的反弹之势，RU2501 逼近上方 16600 附近的压力，胶价波幅有望扩大，下方支撑在 16300 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>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡上行，沪铝主力月 2410 合约收至 19925 元/吨，涨 100 元，涨幅 0.50%。现货方面，26 日长江现货成交价格 19720-19760 元/吨，涨 40 元，贴水 105-贴水 65，跌 5 元；广东现货 19630-19680 元/吨，涨 50 元，贴水 195-贴水 145，涨 5 元；上海地区 19710-19750 元/吨，涨 40 元，贴水 115-贴水 75，跌 5 元。铝锭现货市场交易节奏平稳，但高价位下持货商出货遭遇挑战，下游畏高谨慎入市采买，接货方更多选择压价备库，且保持多看少动暂无做市意愿。整体在高铝价的压力下，市场补货举动谨小慎微，交投表现欠佳。</p> <p>据 SMM 获悉，近日，四川省内持续高温，民用电力增速较大，为应对电力超负荷情况，省内多个行业被要求错峰生产。据 SMM 调研了解，省内电解铝目前暂无出现实质性减产的情况，截止目前省内电解铝运行总产能 94.5 万吨左右。据企业反馈，如果电力供应持续紧张，部分电解铝企业需在用电高峰期限电 5-10%。SMM 将持续关注四川地区电解铝企业运行情况。</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，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，预计震荡反弹运行为主。建议轻仓波段交易或观望。</p>	<p>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 7 月耐用品订单初值环比升 9.9%，预期升 5.0%，6 月终值从降 6.7%修正为降 6.9%。德国 8 月 IFO 商业景气指数 86.60，预期 86.0，前值 87.0；商业现况指数 86.50，预期 86.5，前值 87.1；商业预期指数 86.80，预期 86.5，前值 86.9。全球政府债务规模正在扩大。截至 3 月底，各国债务总额达到 91.4 万亿美元，比上年增长 5.8%，创下历史新高。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</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>



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。

操作建议：利比亚原油出口受阻，叠加中东局势紧张气氛再起，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 10 合约 77.42 涨 2.59 美元/桶或 3.46%；ICE 布油期货 10 合约 81.43 涨 2.41 美元/桶或 3.05%。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。

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