



## 道通早报

日期：2024年8月12日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>8月9日当周美棉弱势阴跌，主要受宏观影响，美国就业数据不好，美棉经济衰退忧虑上升，全球股市大跌，美棉跟随走低，12月低点见到66.55美分。</p> <p>郑棉跌幅大于美棉，9月合约从14000元上跌至13250元附近，周五K线收阳线。现货价格再14730元附近，内外价差缩小至1000元以内至821元，纱线价格是21870元。</p> <p>8.1日新年度首周美国2024/25年度陆地棉净签约-215389吨(含签约52753吨，取消前期签约268142吨)。装运陆地棉4899吨。净签约皮马棉1746吨;装运皮马棉386吨。当周中国对本年度陆地棉净签约量-136826吨(含新签约1905吨，取消前期签约138731吨);装运1043吨。周内签约皮马棉340吨，装运皮马棉91吨。另外，截至7月31日一周，中国签约2023/24年度陆地棉51075吨，装运陆地棉62006吨，未签约、装运该年度皮马棉。</p> <p>本周全美旱情范围环比小幅增加，其中得州旱情范围环比增加。从棉区干旱情况来看，尽管干旱面积环比小幅增加，但得益于东南棉区热带风暴带来的降雨，重度干旱区域环比再度缩减。截至目前新年度旱情程度持续好于去年同期，但后续发展仍需持续关注。</p> <p>新旧年度更替期，美棉大幅增产，干旱影响产量情况，还需关注，估计大概率增产，目前供应端消息比较平淡，需求的影响还不是焦点，美棉66美分附近低价位波动。国内需求端快进入传统旺季，供给端当前的盘面价格折算籽棉价格偏低，不利于籽棉收购。</p>	<p>行情上，短期低位震荡，等待相关行业消息和宏观情绪。</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：钢材周五夜盘价格大幅走跌，螺纹 2410 合约收于 3227，热卷 2410 合约收于 3387。现货方面，9 日唐山普方坯出厂价报 3070（+10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3220 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3370 元（+10）。</p> <p>2024 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%，环比上涨 0.5%。全国工业生产者出厂价格同比下降 0.8%，环比下降 0.2%。</p> <p>中共中央、国务院发布关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见。意见提出系列目标：到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右；非化石能源消费比重提高到 25%左右；营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5%左右；大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右等。</p> <p>中国人民银行公众号发文称，下阶段，要继续发挥好支持政策对住房租赁产业的推动作用，完善住房租赁金融支持体系，同时，充分调动市场化机构的积极性，通过更多社会资金的投入，建立可持续发展的商业模式，支持存量商品房去库存，助力推动房地产行业转型发展。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 87.02%，环比减少 1.85 个百分点；钢厂盈利率 5.19%，环比减少 1.30 个百分点；日均铁水产量 231.7 万吨，环比减少 4.92 万吨。</p> <p>钢材价格周五夜盘大幅走跌，从自身供需情况来看，本周钢材产量大幅走弱，低利润和旧标螺纹库存消化压力下，钢厂的检修减产幅度本周明显扩大，铁水产量也迅速降至 231.7 万吨水平，原料价格下行促使钢材跟随走跌。需求方面周度表需下行，同时 7 月份出口数据转弱，前期热卷较强的出口支撑后续或将逐步回落，对钢材需求预期产生较强烈的利空影响，供需双弱的情况下负反馈发生，钢材价格重心下移。</p>	<p>短期看宏观及产业层面弱勢明显，钢材消费若无改善，仍延续探底运行。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦弱勢运行。山西介休 1.3 硫主焦 1700 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1450 元/吨，吕梁准一出厂价 1700 元/吨，唐山二级焦到厂价 1800 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1950 元/吨。</p> <p>中国人民银行公众号发文称，下阶段，要继续发挥好支持政策对住房租赁产业的推动作用，完善住房租赁金融支持体系，同时，充分调动市场化机构的积极性，通过更多社会资金的投入，建立可持续发展的商业模式，支持存量商品房去库存，助力推动房地产行业转型发展。</p> <p>受钢厂减产影响，双焦提降进度较快，淡季跌幅预期继续增强，叠加近期成材表需持续走弱，市场对需求担忧情绪增强，盘面继续承压，未来低点有进一步刷新可能。不过时间临近传统旺季，仍需关注终端需求表现，防范低位反弹风险。</p>	<p>操作上偏弱思路，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 47 个港口进口铁矿库存为 15633.96，环比降 56.35；日均疏港量 324.69 增 11.30。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 80.21%，环比上周减少 1.07 个百</p>	<p>铁矿石处于供强需弱格局，市场震荡偏弱运行，当前铁矿石</p>

	<p>分点，同比去年减少 3.59 个百分点； 高炉炼铁产能利用率 87.02%，环比减少 1.85 个百分点，同比减少 4.01 个百分点； 钢厂盈利率 5.19%，环比减少 1.30 个百分点，同比减少 56.28 个百分点； 日均铁水产量 231.7 万吨，环比减少 4.92 万吨，同比减少 11.90 万吨。</p> <p>供应端，近期全球铁矿石发运量远端供应延续增势，处于高位水平，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小幅回升；需求端，高炉盈利比例继续下滑到了 5% 左右，在生产亏损急速扩大的压力和新旧螺纹转换的时间窗口中，钢厂减产检修增多，铁水产量下降幅度超出预期，下周铁水产量仍有下降空间；港口库存处于历史同期高位水平，对价格压制明显；铁矿石处于供需需弱格局，市场震荡偏弱运行，当前铁矿石指数处于 100 美元/吨下方，关注印度矿和非洲矿的发运变化情况，将决定矿石市场供需能否再度平衡。</p>	<p>指数处于 100 美元/吨下方，关注印度矿和非洲矿的发运变化情况，将决定矿石市场供需能否再度平衡。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】上周五美元指数延续窄幅波动，欧美股市小幅反弹为主，海外市场趋稳但交投情绪仍较为谨慎，原油价格偏强，不过 LME 铜依旧弱勢表现，主要大宗工业品表现一般。国内 7 月 CPI 同环比均上涨，国内通胀苗头显现。上周五国内工业品期货指数冲高回落，阶段性的，多空依旧保持一定分歧，不过整体偏空压力依然较大。行业方面，上周五泰国原料价格以下跌为主，胶水价格下跌 0.78 泰铢至 64.07 泰铢，原料价格在偏高水平依旧面临较大的压力。国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格下跌，RU2501 交割利润保持偏高水平，对 RU 带来较大的压力作用，上周五国内天然橡胶现货价格上涨(全乳胶 14400 元/吨，+100/+0.7%；20 号泰标 1765 美元/吨，+15/+0.86%，折合人民币 12611 元/吨；20 号泰混 14400 元/吨，+100/+0.7%)，现货市场买盘情绪较好，对天胶价格带来一定支撑。</p> <p>技术面：上周五 RU2501 小幅冲高回落，多头离场较为明显，尽管当前仍处于近期的反弹之中，不过反弹过程十分不畅，上方 16000、16300 等位置继续面临压力，并对反弹带来风险，下方短线支撑在 15750-15800。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或暂时观望。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝高开上扬，沪铝主力月 2409 合约收至 19125 元/吨，涨 210 元，涨幅 1.11%。现货方面，9 日长江现货成交价格 1899-19030 元/吨，涨 230 元，贴水 70-贴水 30，跌 20 元；广东现货 18950-19000 元/吨，涨 250 元，贴水 110-贴水 60，持平；上海地区 18980-19020 元/吨，涨 230 元，贴水 80-贴水 40，跌 20 元。铝市交易活跃度较昨日有所增强，持货商普遍维持坚挺报价。在周末效应下，下游备库积极性有小幅提升，部分买家有意继续采购，但对于高价位的货源却显得兴趣寥寥，市场整体气氛虽有改善，但在区间</p>	<p>操作上建议以逢高沽空思路对待。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>仍显乏力。</p> <p>9日，加拿大钢铁生产者协会总裁 Catherine Cobden 和加拿大铝业协会总裁 Jean Simard 联合声明，警告中国过剩产能对加拿大市场的严重威胁。他们呼吁加拿大政府迅速行动，与美国和墨西哥保持一致，对中国的钢铁、铝制品及电动车实行关税措施。Cobden 和 Simard 指出，不采取行动将使加拿大成为中国高碳产能的北美入口，威胁本国经济和贸易关系。声明建议对中国钢铁征收至少 25% 的关税，铝方面则应完全与美国第 301 条款对中国铝制品进口的关税保持一致，以保护加拿大的经济利益和就业。据悉，2023 年中国向加拿大出口的铝制品共 26.8 万，其中铝板带占比约 58.5%。目前，铝板带出口到加拿大享有最惠国待遇，进口关税为 0%。</p> <p>本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周回升 0.2 个百分点至 62.1%，与去年同期相比下滑 1.9 个百分点。分板块来看，周内铝型材、铝板带箔、铝合金等铝加工产品仍处在行业淡季，龙头企业周内生产节奏表现平稳。只有个别铝线缆企业因为特高压项目的建设需求持续推动开工率再度小增。</p> <p>宏观情绪回暖，美国上周首请失业金人数低于预期和前值，经济衰退担忧缓解，有色上方压力缓和。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。需求淡季企业开工明显不足，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，再加上国内外金属需求前景不明，继续对铝价构成压制，预计弱势运行为主。操作上建议以逢高沽空思路对待。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】据央视新闻，俄罗斯能源部 9 日发布公告称俄罗斯继续按照在“欧佩克+”框架内达成的协议减产石油，7 月份俄罗斯石油开采量与 6 月相比进一步下降。由于供货排期出现的暂时问题，每天的石油开采量比预定目标相减少 67000 桶，相关情况会在 8 月和 9 月得到改善。俄罗斯能源部强调会继续遵守此前向欧佩克秘书处提交计划，并呼吁其他欧佩克+国家也遵守相关计划。7 月，中韩石化抓住炼油结构调整有利时机，多措并举增产汽油和航煤，产销量均创单月新高。美国至 8 月 2 日当周 EIA 天然气库存增加 210 亿立方英尺，预期 260 亿立方英尺，前值 180 亿立方英尺。美联储施密德表示，如果通胀持续处于低位，降息是合适之举。劳动力市场仍然显得整体健康。贴现窗口可以作为流动性风险管理工具。通胀目标接近但“尚未达到”。当前美联储政策的立场“并不那么紧缩”，金融状况可能会影响实体经济。美国 8 月 2 日当周 EIA 原油库存减少 372.8 万桶，预期-180 万桶，前值-343.6 万桶。马拉松石油预计本财年石油产量将在 18.5 万桶/日。利比亚国家石油公司在 Sharara 油田宣布不可抗力因素。西方石油公司第二财季净销售 68.2 亿美元，分析师预期 69.6 亿美元。日本 6 月贸易帐 5563 亿日元，预期 3507 亿日元，前值-11089 亿日元。美国能源信息署（EIA）周二公布的估计显</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>

示，今年上半年全球石油库存减少约 40 万桶/日。该机构预计下半年库存将减少约 80 万桶/日。EIA 下调了对今明两年原油均价的预测。该机构仍预计未来几个月油价会上涨。

操作建议：市场对经济衰退的担忧有所缓解，叠加中东局势的紧张气氛有增无减，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 09 合约 76.84 涨 0.65 美元/桶或 0.85%；ICE 布油期货 10 合约 79.66 涨 0.50 美元/桶或 0.63%。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