



道通早报

日期：2024 年 8 月 7 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美元走强，美棉继续收阴线，12月合约价格在67美分附近。 周二商品市场暴跌，郑棉大跌，夜盘K线收红，9月合约价格在13600元附近，现货价格15333元。近期江南多地遭遇持续高温，纺企放高温假，错开用电高峰生产情况继续有所增加。安徽纺企反馈，进入8月棉纱销售略有转好，价格也逐渐企稳，但这两天期货价格大跌再次影响到现货销售，企业走货略放缓，纱线价格也有所下调。前几日各地企业均有反馈，认为今年最为艰难的阶段已经度过，市场有好转趋势，但棉价回落再次令下游观望情绪上升，补库进度放缓。 全球股市大起大落，担忧美国经济衰退，美棉受拖累走低。郑棉跟随走低，操作上观望或者逢高空单参与。	郑棉跟随走低，操作上观望或者逢高空单参与。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢 材	钢材：钢材周一价格延续震荡回落，螺纹 2410 合约收于 3322，热卷 2410 合约收于 3496。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 3110（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3230 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3430 元（-30）。 中钢协：2024 年 7 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 197.35 万吨，环比下降 8.14%，同口径比去年同期下降 7.59%。 据 Mysteel 不完全统计，23 个省份出台“空气质量持续改善行动实施方案”，要求推进钢铁等重点行业优化升级，包括严禁新增钢铁产能，提出短流程炼钢比例的目标等。 广州花都区打响一线城市“购房落户”第一枪。广州市花都区住建局出台稳楼市措施，其中提出，购房享受“准户口”待遇，非本市户籍人员在我区行政区域内购买新建商品住房，可以领取花都人才绿卡，凭花都人才绿卡及购房合同享受区政策性照顾入学待遇。 据 Mysteel 调研，唐山 25 家钢厂 89 座高炉较上周三新增检修 3 座，日均新增影响铁水量约 1.3 万吨。截至目前，唐山高炉共计检修 20 座，检修容积共 18420m³，日均铁水影响量共计 5.44 万吨，产能利用率约 87.43%，较上周三下降 2.64 个百分点。 钢材价格延续底部震荡运行。大宗商品在风险偏好转弱海外宏观衰退预期增强的情况下走势偏弱。钢材由于对螺纹新旧标准转换去库过程中部分钢厂开启检修，以及当前较差的钢厂利润，使得周度供应大幅回落，铁水产量快速降至 236.62 万吨水平，需求仍然弱势的情况下，钢材整体保持去库。	钢材短期看由于宏观环境和淡季需求，上行驱动暂无，但目前大宗商品由于对海外衰退的预期下行，黑色由于前期新旧标准转换原因价格整体处在偏低位置，且下半年国内经济政策支持持续释放，旺季消费有一定回升预期，不宜过分看空，保持筑底走势，关注后续国内政策及消费端的变动。 （黄天罡）
煤 焦	现货市场，双焦弱势运行，对焦炭普遍有新的提降预期。山西介休 1.3 硫主焦 1700 元/吨（-50），蒙 5 金泉提货价 1540 元/吨（-30），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。 各环节产销，煤矿大体维持正常生产，部分洗煤厂及贸易商库存偏大，下游采购积极性不高，降价居多，流拍率升高；焦企保持限产状态，市场又有提降声音；钢材仍处于消费淡季，成材成交疲软未发生改变，钢厂亏损依旧严重，预计铁水产量会有进一步下滑。 据 Mysteel 调研，钢厂 7 月中下旬开始投放新国标螺纹，且新国标螺纹加价的情况下，下游基本暂无采购新国标，以消化旧国标螺纹为主，后续新开工项目使用新国标螺纹概率较高。 8 月 6 日，据 Mysteel 调研，唐山 25 家钢厂 89 座高炉较上周三新增检修 3 座，日均新增影响铁水量约 1.3 万吨。截至目前，唐山高炉共计检修 20 座，检修容积共 18420m³，日均铁水影响量共计 5.44 万吨，产能利用率约 87.43%，较上周三下降 2.64 个百分点。	盘面偏弱运行，注意节奏把握。 （李岩）



	据 Mysteel 不完全统计, 23 个省份出台“空气质量持续改善行动实施方案”, 要求推进钢铁等重点行业优化升级, 包括严禁新增钢铁产能, 提出短流程炼钢比例的目标等。 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, 盘面继续承压, 低点有刷新可能。不过仍需关注 8 月中旬终端需求的实际表现, 如需求季节性回升, 则将限制淡季双焦的下跌空间。	
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 789 跌 1, 超特粉 650 平; 江阴港 PB 粉 810 跌 1, 纽曼粉 811 涨 2; 曹妃甸港 PB 粉 805 跌 2, 纽曼块 982 涨 2; 天津港 PB 粉 809 涨 1, 麦克粉 779 跌 1; 防城港港 PB 粉 807 跌 2。 7 月 29 日-8 月 4 日, 中国 47 港到港总量 2805.1 万吨, 环比增加 935.9 万吨; 中国 45 港到港总量 2610.7 万吨, 环比增加 788.7 万吨。 7 月 29 日-8 月 4 日, 澳洲巴西铁矿发运总量 2535.9 万吨, 环比增加 48.3 万吨。澳洲发运量 1810.2 万吨, 环比增加 242.0 万吨。 8 月有 10 座高炉计划检修, 涉及产能约 4.09 万吨/天; 有 5 座高炉计划复产, 涉及产能约 2.55 万吨/天。若按目前停复产计划生产, 预计 8 月日均铁水产量 235.28 万吨/天。 本期海外铁矿石发运量大幅上升, 供应整体处于高位水平, 下半年仍有增量; 随着钢厂亏损进一步扩大, 8 月份停产检修将增加, 日均铁水产量仍有下降空间; 港口库存处于历史同期高位水平, 对价格的压制明显; 综合来看, 8 月份铁矿石呈现供强需弱格局, 市场缺乏持续反弹驱动, 弱势震荡运行, 关注印度矿和非主流矿的发运变化情况, 将决定矿石市场供需能否再度平衡。	综合来看, 8 月份铁矿石呈现供强需弱格局, 市场缺乏持续反弹驱动, 弱势震荡运行, 关注印度矿和非主流矿的发运变化情况, 将决定矿石市场供需能否再度平衡。 (杨俊林)
天胶	【天胶】昨日美元指数低位反弹, 美股和日本股市明显反弹, 海外主要金融市场情绪有所好转。国内工业品期货指数昨日小幅下探, 短期仍有一定支撑, 多空保持一定分歧, 而天胶在其中表现较强, 对此需要保持关注。行业方面, 昨日泰国原料价格小幅涨跌, 胶水价格小跌, 杯胶价格小涨, 趋稳的原料价格对干胶价格带来较强的支撑。昨日国内云南胶水价格持稳, 海南胶水价格小跌, RU2501 交割利润有所好转。昨日天然橡胶现货价格小幅调整(全乳胶 14050 元/吨, -50/-0.35%; 20 号泰标 1735 美元/吨, -5/-0.29%, 折合人民币 12374 元/吨; 20 号泰混 14160 元/吨, 0/0%), 现货市场买盘情绪一般。终端需求方面, 月初市场需求暂无明显提振, 保持低迷状态, 整体轮胎库存高位。 技术面: 昨日 RU2501 偏强震荡, 在持续低位震荡后, 胶价波幅有扩大的可能, 昨日 RU 持仓增加, 关注 RU 阶段性震荡反弹的可能, RU2501 上方重要压力在 15900-16000, 下方支撑在 15300-15400。	操作建议: 轻仓波段交易为主, 震荡偏强思路。 (王海峰)



铝	昨日沪铝震荡下挫，沪铝主力月 2409 合约收至 18795 元/吨，跌 185 元，跌幅 0.97%。现货方面，6 日长江现货成交价格 18730-18770 元/吨，跌 90 元，贴水 70-贴水 30，持平；广东现货 18660-18710 元/吨，跌 80 元，贴水 140-贴水 90，涨 10 元；上海地区 18720-18760 元/吨，跌 90 元，贴水 80-贴水 40，持平。铝市交投表现欠佳，持货商无视累库压力仍选择捂货惜售，且降价意愿较低。下游保持按需低采的节奏，局部采购商有追跌补入，需求托底。但后段盘面继续走低，持货商报价有所松动，但市场难觅实际成交，买家补货极为有限。 6 日，根据 SMM 数据显示，2024 年 7 月（31 天）中国冶金级氧化铝产量为 717.3 万吨，日均产量较 6 月增 0.33 万吨，达到了 23.14 万吨/天，月度总产量环比增 4.84%，同比去年增长 4.43%。截至 7 月底，中国冶金级氧化铝的建成产能为 10060 万吨，实际运行产能为 8446 万吨，开工率为 83.5%。2024 年 1-7 月，国内的冶金级氧化铝总产量达到 4746.6 万吨，同比增长 3.92%。 美国非农就业远不及预期，失业率攀升，衰退恐慌加剧施压有色。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。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，对铝价构成压制，再加上国内外金属需求前景不明，加剧市场空头氛围，预计弱势运行为主。操作上建议以逢高沽空思路对待。	操作上建议以逢高沽空思路对待。 （有色组）
原油	【原油】美国能源信息署（EIA）周二公布的估计显示，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，到今年底，布油现货价格将在每桶 85 美元至 90 美元之间。能源部正在继续努力补充已经大量消耗掉的战略石油储备，6 日宣布招标在 2025 年 1 月向 Bayou Choctaw 储备库供应 150 万桶石油。利比亚最大油田沙拉拉油田全面暂停生产。美联储戴利表示，未来几个季度将有必要进行政策调整；当局面明朗后，美联储将准备好采取对于经济而言必要的行动；在美联储下一次会议之前，还会有更多经济数据出炉；就业与通胀目标上的风险因素当前大致平衡。澳大利亚财长 Jim Chalmers 在一份声明中表示，石油资源租金税改革预计将使 2023-24 年的税收收入比远期估计增加 24 亿澳元。美联储巴尔金：如果经济迅速疲软，大幅降息将更为典型，11.4 万个非农就业岗位这一数据虽然不算理想，但仍是一个“合理的数字”。巴克莱预计美联储在 2024 年将增加一次 25 个基点的降息，累计降息次数为三次。美联储古尔斯比表示，如果通胀、就业市场继续降温，美联储应该降息。当条件允许降息时，通常不会仅仅降息一次；美联储政策制定者预计在未来一年内将进行多次降息，这并不是秘密。美国至 8 月 2 日当周石油钻井总数 482 口，前	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。 （黄世俊）



值482口。据哥伦比亚石油和天然气协会估计，哥伦比亚今年的日均石油产量可能在78万-79万桶，预估低于预期的80万桶/日。ACP战略副总裁 Andres Bitar 表示，公司已经削减了生产投资。

操作建议：国际油价上涨。NYMEX 原油期货 09 合约 73.20 涨 0.26 美元/桶或 0.36%；ICE 布油期货 10 合约 76.48 涨 0.18 美元/桶或 0.24%。

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