



道通早报

日期：2024 年 8 月 8 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	周内美棉 12 月合约阴跌，价格最低见到 66.9 美分，主要原因受全球股市暴跌影响。截止 8 月 4 日，美棉优良率 45%，环比下降 4 个百分点。据印度农业部数据显示，截至 8 月 1 日，印度新年度棉花播种面积达 1080 万公顷（16200 万公亩），较去年同期下降约 9%，目前播种进度已达农业部门目标 1299.3 万公顷的 83%。自 7 月 18 日以来，播种面积的同比降幅扩大了 7 个百分点。目前印度农业部尚未提供各邦的详细数据。 国内郑棉跟随美棉大跌，9 月合约价格在 13500 元附近，现货价格在 15067 元附近，外棉价格在 13892 元附近，内外棉价差在 1175 元。纱线价格在 21900 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。 美棉优良率降低，高增产风险存在，关注天气的变化，近期市场焦点在宏观。国内本来纱线销售有所好转，但期货价格的暴跌又给市场打击，下游快进入传统的消费旺季，盘面当前的价格对应籽棉的价格大致在 6.2 元附近，处于较低值；盘面均线指标偏空，宏观的不稳定悲观情绪还在，预期短期郑棉弱势延续。	盘面均线指标偏空，宏观的不稳定悲观情绪还在，预期短期郑棉弱势延续。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	周内 PTA 主力合约价格低点见到了 5540 元新的低点，最新价格在 5592 元附近，现货价格在 5580 元附近，基差在 0-15 元，加工费在 342 元；PX 现货价格在 985 美元，加工费在 321 美元。从基差和加工费情况看，PTA 端都有压缩。装置动态方面：逸盛海南 250 万吨装置故障停车，重启时间待定，受此影响 PTA 开工走低，从上周的 78.91% 回落至现在的 77.44%。聚酯开工平稳有点回升，在 84.37%。综上，成本端支撑偏弱，供给方面变化不大略有降低，传统消费旺季以及高温即将过去，聚酯开工有所提升。弱势震荡，焦点还在宏观方面。	弱势震荡，焦点还在宏观方面。 （苗玲）
钢材	钢材：钢材周二价格底部震荡，螺纹 2410 合约收于 3317，热卷 2410 合约收于 3487。现货方面，7 日唐山普方坯出厂价报 3100（-10），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）。 海关总署：2024 年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 24.83 万亿元人民币，同比增长 6.2%。其中，出口 14.26 万亿元，增长 6.7%；进口 10.57 万亿元，增长 5.4%；贸易顺差 3.69 万亿元，扩大 10.6%。 海关总署：2024 年 7 月中国出口钢材 782.7 万吨；1-7 月累计出口钢材 6122.7 万吨，同比增长 21.8%。7 月中国进口钢材 50.5 万吨；1-7 月累计进口钢材 412.2 万吨，同比下降 6.7%。 据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 7 月销售各类挖掘机 13690 台，同比增长 8.6%，其中国内 6234 台，同比增长 21.9%；出口 7456 台，同比下降 0.51%。 乘联分会：初步统计，7 月 1-31 日，乘用车市场零售 172.9 万辆，较去年同期下降 2%，较上月同期下降 2%；新能源零售 87.9 万辆，较去年同期增长 37%，较上月同期增长 3%。 本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3331 元/吨，周环比下调 4 元/吨，与 8 月 7 日普方坯出厂价格 3100 元/吨相比，钢厂平均亏损 231 元/吨。 钢材价格延续底部震荡运行。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。	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	盘面偏弱运行，注意节奏把握。 （李岩）



	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。 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累计下跌 9-13。现青岛港 PB 粉 770 跌 10，超特粉 630 跌 10；江阴港 PB 粉 790 跌 10，麦克粉 767 跌 10；曹妃甸港 PB 粉 783 跌 10，纽曼块 957 跌 12；天津港 PB 粉 789 跌 9，麦克粉 756 跌 13；防城港港 PB 粉 787 跌 10。 Mysteel 统计，国内 83 家热轧带钢钢厂 8 月计划产量 922.27 万吨，7 月实际总产量为 956.61 万吨，预期减量 34.34 万吨。 Mysteel 统计，国内 43 家中厚板钢厂 8 月中厚板计划总产量为 700.6 万吨，环比减少 21.6 万吨，环比降幅为 2.99%。 据百年建筑调研，截至 8 月 6 日，样本建筑工地资金到位率为 61.94%，周环比下降 0.11 个百分点。 海外铁矿石发运量处于高位水平，下半年相比上半年仍有环比增量；随着钢厂亏损扩大，8 月份停产检修逐步兑现，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。	综合来看，8 月份铁矿石呈现供强需弱格局，市场缺乏反弹驱动，弱势震荡运行，关注印度矿和非主流矿的发运变化情况。 （杨俊林）
天胶	【天胶】昨日美元指数持稳，欧股反弹，美国先涨后跌，盘中波动剧烈，海外主要金融市场情绪改善有限。昨日原油价格明显反弹，不过 LME 铜继续下探，主要大宗工业品表现强弱不一。昨日国内工业品期货指数低位震荡，多空仍在博弈短期方向，而天胶在其中表现相对强势。行业方面，昨日泰国原料价格上涨，其中胶水价格上涨超过 1 泰铢，成本端的企稳回升对干胶价格带来较明显的情绪提振作用。国内海南和云南胶水价格持稳，RU 的偏强运行带来 RU2501 交割利润的扩大，对 RU 的压力开始增加。截至 8 月 4 日，国内天然橡胶社会库存 121.5 万吨，较上期增加 0.11 万吨，增幅 0.09%，保持小幅累库之势，对内盘胶价带来情绪抑制。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 14150 元/吨，+100/+0.71%；20 号泰标	操作建议：轻仓波段交易为主，逢回调震荡反弹思路。 （王海峰）



	1740 美元/吨, +5/+0.29%, 折合人民币 12421 元/吨; 20 号泰混 14250 元/吨, +90/+0.64%)。 技术面: 昨日 RU2501 偏强运行, 夜盘实现向上突破, 形成阶段性反弹之势, 不过上方 16000、16300 等位置均面临压力, 胶价反弹料难流畅, 并存在一定风险。	
铝	昨日沪铝止跌上涨, 沪铝主力月 2409 合约收至 18920 元/吨, 涨 85 元, 涨幅 0.45%。现货方面, 7 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%。 萨姆规则提出者表示美国就业市场变了, 萨姆规则作为“衰退指标”已失效, 美股反弹, 市场情绪缓和。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, 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 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 下调了对明年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	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)



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，如果通胀继续降温，美联储应该降息。

操作建议：美国商业原油库存持续下降，且中东局势的紧张氛围增强，国际油价上涨。NYMEX原油期货09合约75.23涨2.03美元/桶或2.77%；ICE布油期货10合约78.33涨1.85美元/桶或2.42%。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