道通早报

日期：2024 年 8 月 29 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美棉震荡，12 合约从 66.26 美分反弹至 70.26 美分后，再次转弱，最新价格在 68 美分附近，主要影响因素是美棉出口疲弱以及外围金融市场情绪拖累。进入新年度后，美棉出口装运数据持续疲弱，需求难见明显好转。近期得州地区高温棉铃脱落，截止 8 月 24 日，美棉优良率 40%，前一周 42%，上年同期 33%，苗情已有所转差，但尚未能形成对新年度美棉产量的担忧。巴基斯坦棉区面临洪涝威胁，新棉采摘加工作业受阻，持续的阴雨天气影响了采摘和加工作业，近期每日籽棉上市量较低，对于尚未采摘的棉田，尤其是处于裂铃吐絮期的棉株，阴雨天气引发的对苗情的担忧持续存在。同时，降雨对于棉田也是有益的影响，因为棉株正处于结铃期，需水量较大。 国内走势比较稳定，1 月合约还在反弹中，价格见到 13700 元附近，棉花现货价格上涨，在 14975 元，内外棉价差缩小至 625 元。纱线价格还在阴跌中，21520 元。在近日随着棉价回升，市场预期略好转，纺企开机有回升迹象，下游销售虽有好转，但在企业开机率增加以及订单增长有限的情况下，令部分纺企的库存压力有所上升。河南某纺企反馈，日前库存达到二十多天，没有订单，全部为库存生产，开机率也恢复到 100%，但是库存压力有所上升。虽然受季节影响中低支纱线走货稍好，但价格难涨，企业为消化存货甚至不得不让价成交。在订单和利润未大幅恢复的情况下，企业开机恢复先行，对于存货的消化或将持续施压。 美棉天气干扰依然在影响价格，不过随着产量的落地，出口需求的影响也被市场关注；国内进入金九银十传统旺季，观测到开机有些许提升，棉花价格也有些许涨价，不过纱线还在掉价，下游有点好转但还不明显。新疆产量可观，目前天气正常。关注开秤价格，预期在 6元附近，从当前零星的籽棉报价看，折皮棉接近盘面价格。行情上，抢收还会在，强烈程度要看开秤价的高低。	**操作上，暂时观望，或者低吸轻仓多单。** **（苗玲）**

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	利比亚 原油供应受阻的问题仍未解决，且中东局势升级的风险有增无减。此外今日 EIA 库存将发布，美国传统旺季尚未结束，继续去库仍是大概率事件。整体来看，预计国际原油价格偏强震荡。 下游 PTA 现货价格在 5415 元，基差在-70 元附近，加工差在 320 元附近。PTA 开工在 84%附近，下游聚酯的开工在 84%附近，进入 8 月中旬起，终端需求出现好转迹象，织造加弹厂开工都有所回升，尽管市场对金九银十没有抱有太大期待，但需求环比确实改善了。 宏观上，美联储 9 月降息大概率确定，降 25 点，除非下周的 PMI 和非农都很差，但如果这两个数据都很差，很可能又要转向交易衰退了，对商品相对比较有利的场景是美国经济数据企稳，然后降息逐渐推进。总的来说前一波的悲观预期演绎相对充分后，短期情绪上伴随着中美政策氛围转暖，情绪上有所提振。 加工费低位也反映出 PTA 供需端依然过剩格局，进入金九银十忘记，需求端改善，叠加成本端提振，PTA 或有一些反弹，空间大小依托成本端。关注下游聚酯-织造的开机产销情况。	**关注下游聚酯-织造的开机产销情况。** **（苗玲）**
钢材	钢材：钢材周三价格走势震荡，螺纹 2410 合约收于 3266，热卷 2410 合约收于 3315。现货方面，28 日唐山普方坯出厂价报 2970（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3290 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3220 元（平）。 8 月 27 日至 28 日，中共中央政治局委员、中央外办主任王毅在北京同美国总统国家安全事务助理沙利文举行新一轮战略沟通。双方就两国元首近期开展新一轮互动进行了讨论。同意继续落实两国元首旧金山会晤重要共识，保持高层交往和各层级沟通，继续开展应对气候变化等领域合作，同意适时举行第二轮中美人工智能政府间对话等机制性安排。 乘联分会：8 月 1-25 日，乘用车市场零售 130.5 万辆，同比去年 8 月同期增长 5%；乘用车新能源市场零售 71.8 万辆，同比去年 8 月同期增长 48%。 据 Mysteel 调研浙江省 3 家独立电弧炉钢厂计划于 9 月 1 日-9 月 6 日陆续复产，预计 3 家钢厂粗钢总产量陆续恢复至 0.73 万吨/天。 本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3160 元/吨，周环比下调 24 元/吨，与 8 月 28 日当前普方坯出厂价格 2970 元/吨相比，钢厂平均亏损 190 元/吨，周环比减少 94 元/吨。 钢材价格近期震荡回升。宏观方面海外由衰退逐渐转向降息交易，大宗商品整体受到提振，市场情绪改善明显。	**钢材自身，需求端逐步进入 9 月旺季，高频数据显示建材成交有所回升，但偏弱的钢厂利润以及热卷库存压力下，铁水产量能否见底回升仍需观察，当前市场价格反弹更多是对旺季消费预期的提前交易，反弹高度承压，关注铁水产量及需求季节性改善情况。** **（黄天罡）**
煤焦	现货市场，双焦偏弱运行，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 1400 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。 8 月 28 日，河北、山东等地部分钢厂对焦炭采购价提出第七轮降价，湿熄焦降 50 元/吨，干熄焦降 55 元/吨。 “美联储降息交易”再添重磅信号。美联储官网公布了最新美	**相对来说，低位安全边际较好，双焦料止跌震荡性质，短线或观望。** **（李岩）**

	联储贴现率会议纪要，其中显示，芝加哥联储、纽约联储的董事会成员在 7 月便投票赞成下调贴现率 25 个基点。这份会议纪要提供了对美联储货币政策可能走向的洞察，目前市场预期，美联储肯定会在 9 月降息，甚至不排除大幅降息 50 个基点的可能性。 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。	
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 3-9。现青岛港 PB 粉 745 跌 5，超特粉 627 跌 8；江内港 760 跌 8，麦克粉 735 跌 8；曹妃甸港 PB 粉 761 跌 5，纽曼块 906 跌 9；天津港 PB 粉 778 平，麦克粉 746 跌 2；防城港港 PB 粉 762 跌 3。 8 月 27 日，铁矿巨头必和必拓（BHP）公布 2024 年财年业绩报告，同时对大宗商品市场未来走势进行预测。BHP 预测，短期来看，全球钢铁市场或将进入调整周期，2024 年铁矿石市场将承压运行，库存持续累库，供大于求的局面或将持续到 2025 年。主要原因表现在最大铁矿消耗国中国粗钢生产峰值已结束；铁矿消耗国家结构变化，印度钢铁产能快速增长；新铁矿产能的投入；以及更严格的环保和政策要求，这些都将对钢铁行业各环节的贸易流动产生影响。 旧标螺纹持续消化，对市场的影响减弱。8 月 28 日，全国旧标螺纹钢市场库存占比 40.38%，日环比降幅 3.01%。 近期市场宏观情绪有所转暖，叠加旺季预期，黑色品种低位反弹。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，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，生铁产量处于低位，港口库存继续攀升至高位，难以去化；整体来看，铁矿石压力依然较大，反弹空间有限，低位震荡运行，关注终端需求的变化及板材的去化情况。	**整体来看，铁矿石压力依然较大，反弹空间有限，低位震荡运行，关注终端需求的变化及板材的去化情况。** **（杨俊林）**
天胶	【天胶】昨日美元指数低位反弹，欧美股市承压波动，原油价格继续回落，LME 铜亦承压回落，海外主要金融市场情绪受到抑制较为明显。国内工业品期货指数昨日承压小跌，反弹承压较为明显，继续对此保持关注。行业方面，昨日泰国原料价格普遍上涨，其中烟片原料和生胶片强势上涨，对干胶价格带来显著的推动，日胶涨势强烈，对内盘胶价带来明显的利多情绪提振，继续对原料价格保持关注。国内海南和云南胶水价格持稳，海南产全乳的 RU2501 交割利润大幅上涨，对 RU 的压力继续增大。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 15200 元/吨，250/1.67%；20 号泰标 1870 美元/吨，35/1.91%，折合人民币 13317 元/吨；20 号泰混 15200 元/吨，350/2.36%）。 技术面：昨日 RU2501 明显上涨，延续近期涨势，RU 多空持仓增加，多空分歧有所加大，当前胶价保持较强的涨势，不过上方 16800、17000 等位置压力依然较大，短期偏高位置震荡的可能性增	**操作建议：轻仓波段交易为主。** **（王海峰）**

	加，下方支撑在 16600 附近。	
铝	昨日沪铝震荡走高，沪铝主力月 2410 合约收至 19905 元/吨，涨 5 元，涨幅 0.03%。现货方面，28 日长江现货成交价格 19780-19820 元/吨，涨 60 元，贴水 120-贴水 80，跌 10 元；广东现货 19690-19740 元/吨，涨 70 元，贴水 210-贴水 160，持平；上海地区 19770-19810 元/吨，涨 60 元，贴水 130-贴水 90，跌 10 元。铝锭现货市场延续弱势成交，高价位货源占据主流，持货商逢高抛售，而下游买家补货意愿普遍低迷。即使市场上有贴水货源流出，但市场难寻再成交，整体交易氛围淡静，交投不甚理想。 据外电 8 月 28 日消息，两名直接参与季度定价谈判的人士周三称，一家全球铝生产商对日本买家提出的 10 月至 12 月原铝溢价为每吨 185 美元，较本季度上涨 8%。日本是亚洲最大的铝进口国，日本每季度同意支付高于伦敦金属交易所(LME)现货价格的原铝溢价，是地区的定价参考指标。 据 SMM 调研，自 8 月 29 日起山东某大型氧化铝厂调整 32%的离子膜液碱收货价格，在 750 元/吨的基础上上调 15 元/吨；即两票制出厂执行 765 元/吨(折百价约为 2391 元/吨)。 宏观情绪降温，美元指数走强，对风险资产价格形成一定的拖累。国内电解铝运行产能维持高位，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。旺季临近，下游行业开工率小幅回升，增强了市场的消费情绪。短期铝社会库存去库不畅，库存压力攀升，继续对铝价构成压制，不过传统消费旺季临近，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。	**建议轻仓波段交易或观望。** **（有色组）**
原油	【原油】美国能源信息署(EIA)：美国上周 EIA 原油库存下降 84.6 万桶。当地时间 8 月 28 日，乌克兰情报部门表示，当天乌国防部情报总局与乌特别行动力量使用乌自制攻击型无人机联合袭击了俄南部罗斯托夫州的阿特拉斯油库。乌方表示，该设施是俄罗斯军工综合体的一部分，直接为俄军提供补给。目前油库的油罐发生火灾。美国石油协会（API）数据显示，上周，美国 API 原油库存减少 340 万桶，前值增加 34.7 万桶。利比亚东部政府议会发言人：在央行行长恢复其法律职责之前，石油和天然气的供应将继续中断。俄乌局势突然升级。乌克兰对俄罗斯发动了无人机的自杀式袭击，俄罗斯防空部队击落 22 家乌克兰无人机。与此同时，乌克兰也遭到了大规模袭击。乌克兰总统泽连斯基表示，乌克兰多地遭到俄军 100 多枚各型导弹和约 100 架攻击型无人机袭击。乌克兰能源基础设施是此次俄军袭击主要目标，多个地区的能源设施受损。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	**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。** **（黄世俊）**

	务总额达到 91.4 万亿美元。也门媒体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。英国此前发布消息说，“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。 操作建议：市场预计美国传统旺季结束后需求将走弱，国际油价下跌，但美国商业原油库存下降抑制跌幅。NYMEX 原油期货 10 合约 74.52 跌 1.01 美元/桶或 1.34%；ICE 布油期货 10 合约 78.65 跌 0.90 美元/桶或 1.13%。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