



道通早报

日期：2024年9月2日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉震荡，12月合约价格在70美分。8.16-8.22日一周美国2024/25年度陆地棉净签约30663吨（含签约35743吨，取消前期签约5080吨），较前一周增加45%。装运陆地棉32704吨，较前一周减少17%。</p> <p>国内股市/商品市场情绪乐观，1月合约价格在13750元附近，现货价格在14982元，内外棉价差在900元附近，纱线价格在21250元附近。旺季即将到来，虽然纺企产销情况有所好转，但对于中小纺企来说，订单仍然捉襟见肘，库存生产面临一定的压力，加之部分纺企存在抛货行为，造成近期纱价整体上涨困难。目前纺企纺纱利润情况存在差异，部分原料库存较短、存货出清的企业，纺纱已经处于盈亏持平状态，但部分存货时间较长的企业仍面临一定亏损。</p> <p>美棉天气干扰美棉价格，印度暴雨，巴基斯坦洪涝对棉花产量和进口方面的影响，引起市场的关注。国内需求有些好转，主要从开工上体现，棉花价格出现反弹，纱线价格还在阴跌，新棉产量乐观，下游订单和新棉开秤价格都是市场关注的焦点。考虑当下的时间窗口，对价格不适宜悲观，谨慎看涨为主。</p>	<p>操作上，观望或逢低轻仓参与多单。</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：钢材周五价格小幅回落，螺纹 2410 合约收于 3225，热卷 2501 合约收于 3337。现货方面，30 日唐山普方坯出厂价报 2960（-10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3290 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3200 元（-10）。</p> <p>国家统计局发布数据显示，8 月份，制造业采购经理指数(PMI)为 49.1%，比上月下降 0.3 个百分点，制造业景气度小幅回落。</p> <p>财政部数据显示，2024 年 7 月，全国发行新增债券 3200 亿元，其中一般债券 385 亿元、专项债券 2815 亿元。</p> <p>2024 年二季度末，房地产开发贷款余额 13.77 万亿元，同比增长 2.8%，增速比上年末高 1.3 个百分点，上半年增加 6105 亿元。</p> <p>中指研究院公布的 2024 年 1~8 月全国房地产企业拿地 TOP100 排行榜显示，TOP100 企业拿地总额 4731.3 亿元，同比去年的 7888 亿元下降 40%，相较 1~7 月降幅继续扩大 2.0 个百分点。</p> <p>中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA（Vehicle Inventory Alert Index）显示，2024 年 8 月中国汽车经销商库存预警指数为 56.2%，同比下降 0.7 个百分点，环比下降 3.2 个百分点。</p> <p>钢材价格反弹后陷入震荡。从本周的钢材供需数据来看，供应端依旧维持低水平，长流程铁水产量降至 220 万吨，利润未改善的情况下，钢厂的限产仍在延续。低供应下，需求端有一定季节性回升，主要表现在螺纹表需上，钢材总体较大幅度去库，但从热卷的库存水平看，虽然有高位去库的趋势，但铁水复产后能否延续去库存疑。钢材主力合约逐步完成换月，行情阶段性仍以弱反弹对待，后续关注热卷库存压力缓解情况和铁水复产情况。</p>	<p>钢材主力合约逐步完成换月，行情阶段性仍以弱反弹对待，后续关注热卷库存压力缓解情况和铁水复产情况。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦平稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1500 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1420 元/吨，吕梁准一出厂价 1450 元/吨，唐山二级焦到厂价 1550 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1700 元/吨。</p> <p>国家市场监督管理总局局长罗文表示，以改革增活力，释放超大规模市场潜力。围绕增强市场消费活力，加强重点消费品领域标准研制，有力支撑推动大规模设备更新和消费品以旧换新。围绕增强社会创业活力，全面推进个体工商户分型分类精准帮扶，推动解决“个转企”难点问题。</p> <p>中指研究院发布报告显示，1-8 月，TOP100 房企销售总额为 26832.4 亿元，同比下降 38.5%，降幅较上月继续收窄 1.6 个百分点。8 月单月，TOP100 房企销售额同比下降 22.1%，环比降低 2.43%。销售总额超千亿房企 6 家，较去年同期减少 6 家，百亿房企 61 家，较去年同期减少 29 家。</p> <p>近期现货成交好转，钢厂补库需求预期增强，双焦现货止跌企稳，对盘面形成支撑；但仍需关注旺季终端需求实际表现，目前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>双焦反弹后仍面临压力，整体料低位震荡走势，短线或观望，关注旺季的实际需求水平。</p> <p>（李岩）</p>

<p>铁矿石</p>	<p>全国 47 个港口进口铁矿库存为 16032.38，环比增 379.86；日均疏港量 315.99 降 1.64。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 76.41%，环比上周减少 1.06 个百分点，同比去年减少 7.68 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 82.96%，环比减少 1.34 个百分点，同比减少 9.31 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 3.9%，环比增加 2.60 个百分点，同比减少 41.55 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 220.89 万吨，环比减少 3.57 万吨，同比减少 26.03 万吨。</p> <p>9 月份铁矿石将呈现供增需弱格局。供应端，海外铁矿石发运量延续升势，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回升，预计 9 月铁矿石发运量同环比增加；需求端，铁水产量将逐步止跌企稳回升，但弱需求格局限制铁水产量的回升幅度；港口库存继续上升，绝对值处于近 3 年同期高位；近期市场在宏观情绪好转和旺季需求预期的影响下低位反弹，但铁矿石过程格局尚未改变，价格缺乏持续向上驱动，市场低位震荡运行为主，关注旺季需求的释放和钢厂的复产情况。</p>	<p>近期市场在宏观情绪好转和旺季需求预期的影响下低位反弹，但铁矿石过程格局尚未改变，价格缺乏持续向上驱动，市场低位震荡运行为主，关注旺季需求的释放和钢厂的复产情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国 7 月核心 PCE 物价指数同比升幅低于市场预期，市场对美国通胀回落形势的预期加强，上周五美元指数继续反弹，欧美股市短期承压表现，互有涨跌，原油价格再度回落，LME 铜价同样承压表现，海外工业品市场情绪不佳。国内 8 月制造业 PMI 再度回落，国内经济表现持续弱势局面，不利于天胶的内需表现。上周五国内工业品期货指数承压回落较多，短期出现向下破位的迹象，整体商品走弱明显，对天胶带来明显的情绪压力。行业方面，上周五泰国胶水和杯胶价格上涨，不过烟片原料价格下跌，海外原料价格仍带来一定支撑作用。上周五国内海南胶水价格持稳，云南因原料产出受限胶水价格出现上涨，这带来 RU2501 交割利润在海南和云南产区的分化，云南交割利润走低，而海南产全乳交割利润保持高位水平。上周五国内天然橡胶现货价格小幅涨跌（全乳胶 15200 元/吨，0/0%；20 号泰标 1870 美元/吨，10/0.54%，折合人民币 13300 元/吨；20 号泰混 15080 元/吨，-70/-0.46%），现货市场买盘情绪弱化较为明显，不利于胶价的上涨。</p> <p>技术面：上周五 RU2501 承压回落，多头离场较为明显，在经历了持续的上涨之后，胶价陷入短期调整的可能性较大，RU2501 下方支撑在 16350 附近，上方压力在 16650 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，短期震荡思路。</p> <p>(王海峰)</p>



<p>铝</p>	<p>上周五沪铝震荡收涨，沪铝主力月 2410 合约收至 19850 元/吨，涨 85 元，涨幅 0.43%。现货方面，30 日长江现货成交价格 19610-19650 元/吨，涨 80 元，贴水 95-贴水 55，涨 15 元；广东现货 19490-19540 元/吨，涨 70 元，贴水 215-贴水 165，涨 5 元；上海地区 19600-19640 元/吨，涨 80 元，贴水 105-贴水 65，涨 15 元。铝锭现货交投活跃度偏淡静，月末市场备货动力明显不足，多数炼厂选择捂盘惜售跟盘报价。午后时段，盘面走强，持货商也随之上调报价，接货商维持刚需低采节奏，并无更多补库需求，加上市场充斥高价货源，买家逐步退市观望，实际成交疲弱，整体交易量不甚理想。</p> <p>SMM 讯，石油焦及煤沥青价格回涨，带动预焙阳极支撑增强。截至 8 月 29 日，中国预焙阳极的成本约为 3,787 元/吨，比上周四上涨 1.3%。上一结算周期内，原料市场表现较为弱势，预焙阳极价格相应下调。国内某大型预焙阳极销售公司 2024 年 9 月份的预焙阳极销售定价环比下跌 24 元/吨。山东某大型铝厂 9 月份预焙阳极招标价格环比下调 39 元/吨。</p> <p>据 SMM 获悉，截至 8 月 30 日，国内氧化铝行业加权平均完全成本 2862.12 元/吨，较 7 月底下降了 6.88 元/吨，环比减少 0.12%，同比上涨 5.21%，其中矿石成本较 7 月底下降 10.41 元/吨。</p> <p>美联储看重的通胀指标 PCE 物价指数温和上涨，提升市场降息预期，有色上方压力缓和。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，预计区间震荡运行为主。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】石油输出国组织(OPEC)及其盟友(简称 OPEC+)的 6 位消息人士透露，由于利比亚停产和部分成员国承诺减产以弥补生产过剩，OPEC+将从 10 月起按计划提高石油产量。8 个 OPEC+成员国计划在 10 月份将石油产量提高 18 万桶/日，这是他们计划开始解除最近一次 220 万桶/日的减产措施同时将其他减产措施维持到 2025 年底的一部分。据央视新闻，也门胡塞武装确认，前一天晚上在亚丁湾袭击一艘外国商船。另外，该武装称，先前遇袭后在红海漂浮的“苏尼翁”号油轮的拖曳作业将从 1 日开始。据伊拉克总理媒体办公室声明，29 日伊拉克总理苏达尼在首都巴格达会见了石油输出国组织秘书长海赛姆·盖斯。双方在会谈中讨论了石油市场相关议题，并谈及该地区作为全球主要石油供应来源所面临的情况。29 日，哥伦比亚东部塞萨尔省和北桑坦德省交界地区的石油管道遭袭，发生大规模原油泄漏。当地政府启动紧急计划。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</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>

给。目前油库的油罐发生火灾。API 数据显示，上周，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。乌克兰对俄罗斯发动了无人机的自杀式袭击。

操作建议: OPEC+10月起增产的可能性并未消失，叠加市场对经济和需求的担忧仍存，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 10 合约 73.55 跌 2.36 美元/桶或 3.11%；ICE 布油期货 10 合约 78.80 跌 1.14 美元/桶或 1.43%。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