



道通早报

日期：2024 年 9 月 3 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>外盘休市。</p> <p>周一辟谣存量房贷利率下调，股市/商品市场普跌，郑棉跌幅接近 2%，1 月合约价格在 13735 元。现货价格在 15047 元，外面价格在 14149 元。纱线价格在 21250 元，稳定不变。据调查，一方面 7 支、12 支等低支纱订单受孟加拉国政治动荡回流影响明显增加；另一方面精密纺或精梳 60 以上高支纱订单受高端消费提振也有所增加。某大型棉纺厂反馈在上海举办的国际纺织纱线（秋冬）展览会上得到一些高支纱订单。然而“大路货”中支系列环锭纺、气流纺及涤棉混纺纱行情仍维持低迷状态，虽然在近期皮棉价格上涨棉纺厂挺价意愿强烈的影响下纱价企稳，但走货却有所放缓。据一家棉纺厂负责人介绍，八月上半月停机放假期间，部分订单成交使得棉纱库存下降，但是下半月复工生产后，第一周纱价小跌 100 元/吨；第二周挺价不降，但棉纱库存平均每天增加 10 吨左右，相当于日均生产量的三分之一。</p> <p>下游需求进入金九，但行情整体仍然平淡，市场或许对传统旺季的期待下降；新疆北疆已逐步开始打脱叶剂，预计 9 月底进入采收，普遍的开秤价预估在 6 元附近。考虑当下的时间窗口，低棉价不适宜过分看空。操作上，观望或逢低轻仓参与多单。</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：钢材周一价格大幅回落，螺纹 2501 合约收于 3230，热卷 2501 合约收于 3286。现货方面，2 日唐山普方坯出厂价报 2910（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3280 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3150 元（-50）。</p> <p>8 月财新中国制造业 PMI 为 50.4，较 7 月回升 0.6 个百分点，重回荣枯线以上。在 7 月短暂收缩后，8 月中国制造业景气度回升，供需同步扩张但幅度有限。</p> <p>机构数据显示，2024 年 1-8 月，各地合计发行新增地方政府专项债 25714.28 亿元，其中 8 月份发行 7964.89 亿元，创下年内单月发行规模新高。</p> <p>国家发改委组织召开新型城镇化战略五年行动计划落实动员部署会，有关部门要尽快完善推进新型城镇化建设的支持政策，按照职责分工加强对本领域工作的指导和推动，省级政府要结合实际制定本省实施方案，各市县要因地制宜、一县一策，切实推动各项任务全面落地并取得实质性进展。</p> <p>住建部数据显示，1-7 月全国新开工改造城镇老旧小区 3.8 万个。分地区看，江苏、吉林、青海、辽宁、江西、上海、内蒙古、山东等 8 个地区开工率超过 80%。</p> <p>9 月 2 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3340 元/吨。平均利润亏损 77 元/吨，谷电利润为 37 元/吨。</p> <p>钢材价格周一大幅回落，国内 8 月制造业 PMI 持续回落显示国内经济承压显示，且国内政策目前来看支撑效果有限。钢材供需两端的矛盾仍存，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存疑。</p>	<p>钢材主力合约逐步完成换月，后续行情预计仍会有旺季反弹，但需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，双焦持稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1500 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1405 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>各环节产销，焦煤市场平稳运行；有传言部分焦企有提涨计划，不过短期下游采购仍以谨慎为主。目前钢厂高炉检修计划仍在继续扩大，对焦炭需求一般。</p> <p>8 月财新中国制造业 PMI 为 50.4，较 7 月回升 0.6 个百分点，重回荣枯线以上。在 7 月短暂收缩后，8 月中国制造业景气度回升，供需同步扩张但幅度有限。</p> <p>机构数据显示，2024 年 1-8 月，各地合计发行新增地方政府专项债 25714.28 亿元，其中 8 月份发行 7964.89 亿元，创下年内单月发行规模新高。</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</p>	<p>昨日提示双焦反弹后料仍面临压力，整体延续低位震荡走势，短线或观望，关注旺季的实际需求水平。</p> <p>（李岩）</p>



	<p>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>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 21-29。现青岛港 PB 粉 717 跌 29，超特粉 600 跌 26；江阴港 PB 粉 735 跌 26，麦克粉 715 跌 21；曹妃甸港 PB 粉 735 跌 24，纽曼块 883 跌 27；天津港 PB 粉 748 跌 27，麦克粉 721 跌 25；防城港港 PB 粉 732 跌 29。</p> <p>8 月财新中国制造业 PMI 为 50.4，较 7 月回升 0.6 个百分点，重回荣枯线以上。在 7 月短暂收缩后，8 月中国制造业景气度回升，供需同步扩张但幅度有限。</p> <p>2024 年 8 月 26 日-9 月 1 日，Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2895.1 万吨，环比增加 284.9 万吨。澳洲发运量 1836.1 万吨，环比减少 12.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1451.6 万吨，环比减少 99.6 万吨。巴西发运量 1059.0 万吨，环比增加 297.0 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3448.9 万吨，环比增加 227.7 万吨。</p> <p>8 月 26 日-9 月 1 日，中国 47 港到港总量 2399 万吨，环比减少 272.5 万吨；中国 45 港到港总量 2209.2 万吨，环比减少 357.7 万吨；北方六港到港总量为 1134.6 万吨，环比减少 119.1 万吨。</p> <p>铁矿石期货价格昨日大幅下跌，夜盘窄幅震荡。本期海外发运量继续环比回升，供应处于高位水平；旺季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；9 月份铁矿石将呈现供增需弱态势，过剩格局尚未改变，价格缺乏向上驱动，市场弱势震荡运行为主，关注旺季需求的释放和钢厂的复产情况。</p>	<p>9 月份铁矿石将呈现供增需弱态势，过剩格局尚未改变，价格缺乏向上驱动，市场弱势震荡运行为主，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】昨日美股休市，欧元区 8 月制造业 PMI 终值略好于预期，美元指数窄幅震荡，原油与 LME 铜等主要大宗工业品承压表现。国内 8 月财新制造业 PMI 较七月回升，且回到 50 以上的扩张区间，不过昨日国内工业品期货指数大幅下跌，阶段性的反弹失败，整体工业品再度回到承压偏空的局面，对胶价带来显著的利空压制作用。行业方面，昨日泰国原料胶水价格上涨，烟片、杯胶等原料价格均下跌，在涨至偏高水平之后，泰国原料市场明显承压，对胶市带来显著的心理影响。国内云南胶水价格昨日继续小涨，海南胶水价格亦小幅上涨，RU 的下跌带来海南 RU2501 交割利润的回落，而云南产全乳交割利润继续大幅走弱，对 RU 的压力显著减轻。截至 9 月 1 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 45.52 万吨，环比上期减少 0.5 万吨，降幅 1.08%，保持降库状态。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 14900 元/吨，-300/-1.97%；20 号泰标 1830 美元/吨，-40/-2.14%，折合人民币 13035 元/吨；20 号泰混 14820 元/吨，-260/-1.72%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 收跌，多头持续离场，胶价高位承压明显，8 月以来的上涨告一段落，RU2501 上方压力在 16500-16600，下方支撑在 16000-16200。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，逢反弹做空思路。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2410 合约收至 19550 元/吨，跌 190 元，跌幅 0.96%。现货方面，2 日长江现货成交价格 19440-19480 元/吨，跌 170 元，贴水 100-贴水 60，跌 5 元；广东现货 19330-19380 元/吨，跌 160 元，贴水 210-贴水 160，涨 5 元；上海地区 19430-19470 元/吨，跌 170 元，贴水 110-贴水 70，跌 5 元。铝锭市况表现平淡，持货商报价不一，接货方逢低入市压价采购，交投稳定进行。午后盘面继续走低，下游选择驻足观望，市场仅存零星交易，成交状况差强人意。</p> <p>SMM 讯，尽管 8 月中旬国内铝锭已经出现去库拐点，但 8 月下旬以来国内铝锭的去库似乎并不顺利，直至目前仍未能跨越 80 万吨大关。9 月 2 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 81.0 万吨，国内可流通电解铝库存 68.4 万吨，环比上周四小幅去库 0.1 万吨，同比去年同期要高出 29.1 万吨。出库方面，上周出库量环比减少 0.09 万吨至 10.28 万吨。</p> <p>美股休市，美元涨势消减，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】六名工程师告诉路透社，利比亚主要港口的石油出口周一停止，该国各地原油产量都有所减少，各政治派别之间围绕中央银行和石油收入的控制权继续对峙。利比亚阿拉伯海湾石油公司周日恢复了约 12 万桶/日的产量，以供应哈里加港的一家发电厂。目前利比亚石油生产受到的干扰可能会为欧佩克及其减产同盟国增加供应提供空间。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：美国上周 EIA 原油库存下降 84.6 万桶。乌克兰情报部门表示，国防部情报总局与特别行动力量使用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。</p> <p>操作建议：市场担忧需求前景依然疲弱，但利比亚原油供应</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>

下滑及地缘风险仍在，国际油价上涨。NYMEX 原油期货因美国劳工节假日休市一天；ICE 布油期货换月 11 合约 77.52 涨 0.59 美元/桶或 0.77%。	
--	--

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