



道通早报

日期：2024 年 9 月 4 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>天气担忧，谷物市场情绪乐观，美棉收阳线，12月合约价格在70美分。截止9月1日，美国棉花优良率44%，前一周40%，去年同期31%。</p> <p>周二国内市场整体偏弱，郑棉夜盘收高，1月合约价格在13915元，现货价格在14927元，外棉价格在14149元，纱线价格稳定在21250元。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>宏观上，美国8月ISM制造业指数从八个月低点升至47.2，略高于7月的46.8，但连续第五个月处于收缩区间。同日稍早公布的Markit制造业PMI数据显示，美国8月Markit制造业PMI终值47.9，低于预期和前值的48。原油夜盘大幅回落3.82%。利比亚央行行长卡比尔周二表示，有“强烈”迹象表明各政治派别正接近达成协议，以打破目前的僵局。利比亚各派政府之间的和解将为每天超过50万桶的石油供应重返全球市场铺平道路。</p> <p>夜盘外围市场下跌为主，农产品除外，宏观情绪波动大。国内下游需求进入金九，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，低棉价不适时宜过分看空，注意整体市场情绪的影响。</p> <p>操作上，日内观望或短多兑利为主。</p>	<p>操作上，日内观望或短多兑利为主。</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：钢材周二价格延续走低，螺纹 2501 合约收于 3137，热卷 2501 合约收于 3205。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 2870（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3250 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)3110 元（-40）。</p> <p>世界钢铁协会总干事埃德温·巴松表示，粗钢产量到 2050 年将达到 22 亿吨-24 亿吨。世界钢动态公司预计，到 2040 年全球钢铁行业的二氧化碳排放总量将减少近 20%至 29.4 亿吨。</p> <p>Wind 数据显示，8 月地方债发行 293 只，发行总额达 11996.23 亿元，发行数量和总额为年内最高。由于 8 月新增地方债加速发行，8 月全国发行地方政府债券近 1.20 万亿元，环比 7 月增加近 4900 亿元，净融资规模环比 7 月增加近 6300 亿元。</p> <p>据中指院 2 日披露的数据，今年 1-8 月全国重点 100 城新房销售面积同比下降 31%；其中，8 月环比下降 11%，同比下降 17%。</p> <p>9 月 3 日，唐山钢坯出厂价格下调 40 元/吨，现迁安主流钢厂普方坯出厂报 2870 元/吨；迁安松汀钢铁普方坯出厂报 2880 元/吨。</p> <p>9 月 3 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3336 元/吨。平均利润亏损 97 元/吨，谷电利润为 19 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日延续回落。宏观层面的影响较为明显，国内制造业 PMI 不及预期，同时美国也公布了 8 月制造业数据仍处在偏低水平，市场对降息幅度的预期有所反复，风险偏好大幅回落。钢材自身情况来看，钢厂利润有小幅改善，前期较低的铁水产量有一定回升可能，但旺季消费的高度和铁水复产后钢材去库能力并不清晰，整体上行驱动较弱，短期内仍然受到宏观和资金的情绪影响，但大幅向下的可能性更有限，观望为主，后续观察铁水复产和钢材旺季消费情况。</p>	<p>简评及操作策略</p> <p>观望为主，后续观察铁水复产和钢材旺季消费情况。</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 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，煤矿出货较前期顺畅，库存向洗煤厂和贸易环节转移；焦炭在 7 轮提降落地后，焦企开始减产来降低亏损，不过钢厂需求不佳，焦炭发运一般，场内焦炭库存有小幅积累；钢厂高炉检修计划继续扩大，铁水产量难有回升，焦炭修去一般。</p> <p>《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》印发。方案提及，统筹用好国家下达给本市的超长期特别国债，到 2024 年底前，重点支持汽车报废更新和个人消费者乘用车置换更新，家电产品和电动自行车以旧换新。</p> <p>8 月 26 日-9 月 1 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积 193.34 万平方米，环比增 3.6%，同比降 16.1%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积 148.24 万平方米，环比降 6.4%，同比增 12.8%。</p> <p>近期双焦持续反弹，但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，盘面高位有明显压力表现。</p>	<p>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>不过现货端逐步进入淡季，需求季节性好转仍将带动钢厂的补库需求，双焦现货止跌并有反弹可能，仍将自低位对盘面形成支撑。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>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 15-20。现青岛港 PB 粉 699 跌 18，超特粉 585 跌 15；江阴港 PB 粉 720 跌 15，麦克粉 695 跌 20；曹妃甸港 PB 粉 718 跌 17，纽曼块 866 跌 17；天津港 PB 粉 730 跌 18，麦克粉 705 跌 16；防城港港 PB 粉 715 跌 17。</p> <p>截至 9 月 2 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 15991.87 万吨，较上一周增加 185 万吨；45 港库存总量 15331.87 万吨，环比增加 175 万吨。</p> <p>8 月 26 日-9 月 1 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1344.6 万吨，环比上升 46.5 万吨，略高于今年以来的平均水平。</p> <p>8 月份全球铁矿石预计日均发运量 444 万吨，环比增加 25 万吨，同比增加 3 万吨。分国别来看，澳洲、非主流环比表现突出，巴西同环比有小幅减量。从目前四大矿的发运进度、新增产能的投产进度及季节性因素来综合预计，9 月预计全球日均发运量为 455.7 万吨，环比增加 7.7 万吨，同比增加 6.7 万吨。</p> <p>据 Mysteel 调研了解，9 月有 9 座高炉计划检修，涉及产能约 3.33 万吨/天；有 16 座高炉计划复产，涉及产能约 6.13 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计 9 月日均铁水产量 226 万吨/天。</p> <p>海外发运量继续环比回升，供应处于高位水平，9 月份发运预计仍将上升；铁水产量将逐步止跌企稳回升，但弱需求限制铁水产量的回升幅度；港口库存继续上升，绝对值处于同期高位；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】美国 8 月标普制造业 PMI 指数环比回落，且低于市场预期，美国经济走弱迹象不断出现，昨日欧美股市大跌，原油和 LME 铜价格明显下跌，海外主要金融市场情绪明显走弱。国内工业品期货指数昨日持续下挫，创下一年来的最低水平，整体保持跌势局面，对胶价带来显著的利空压力。行业方面，昨日泰国胶水价格小涨，不过生胶片、烟片和杯胶价格均出现下跌，原料端的分歧明显，对市场信心带来明显的扰动。国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格小幅下跌，海南和云南制全乳交割利润分化明显。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 14800 元/吨，-100/-0.67%；20 号泰标 1820 美元/吨，-10/-0.55%，折合人民币 12942 元/吨；20 号泰混 14680 元/吨，-140/-0.94%），现货市场买盘气氛有所升温，有利于对内盘胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 震荡下跌，陷入短期调整之中，不过多空持仓持续下降，不利于胶价趋势行情的开展，不过近几日胶价回</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，逢反弹震荡偏空思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>落较为明显，8月以来的上涨告一段落，后市胶价宽幅震荡的可能性较大，RU2501上方压力在16500附近，下方支撑在16000-16200。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡下跌，沪铝主力月2410合约收至19500元/吨，跌155元，跌幅0.79%。现货方面，3日长江现货成交价格19470-19510元/吨，涨30元，贴水80-贴水40，涨20元；广东现货19350-19400元/吨，涨20元，贴水200-贴水150，涨10元；上海地区19460-19500元/吨，涨30元，贴水90-贴水50，涨20元。铝锭现货市场交易冷清，持货商虽提价出售但不急于出货，下游入市补货谨慎，未盲目跟风，而是按需理性采购。尽管大户接货商有做市动机，但并未带动市场购买热情。随着交易时段推进，盘面价格持续疲软，买卖双方均保持高度警惕，市场成交量低迷，整体交易氛围显得尤为淡静。</p> <p>据海关数据显示，2024年7月，我国烧碱出口量为22.48万吨；其中，固碱出口量为3.19万吨，液碱出口量为19.29万吨。2024年1-7月，我国烧碱累计出口量为158.46万吨，同比下降3.54%；其中固碱累计出口量为26.35万吨，同比下降23.67%，液碱累计出口量为132.11万吨，同比增长1.78%。2024年1-7月，我国液碱主要出口至澳大利亚、印度尼西亚、中国台湾、越南和巴布亚新几内亚等国家及地区。</p> <p>美国8月ISM制造业47.2不及预期，新订单库存比率跌至衰退期水平，美元指数反弹施压有色。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】联合国利比亚支助特派团称，利比亚议会和高级国务委员会的代表要求再给他们五天时间，继续就利比亚中央银行的僵局进行谈判。他们的目标是就实施安排达成最终协议，直到任命新的央行行长和委员会。联利支助团称，周一和周二在黎波里举行的会谈就央行危机达成了“重要谅解”。巴西7月份石油和天然气产量为每日420万桶油当量。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</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70-80美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>

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。

操作建议：市场对全球需求疲软的忧虑加重，且利比亚原油供应受阻问题有望恢复，国际油价跌至年内最低点。NYMEX 原油期货 10 合约 70.34 跌 3.21 美元/桶或 4.36%；ICE 布油期货 11 合约 73.75 跌 3.77 美元/桶或 4.86%。操作思路以区间震荡走强为主，关注布伦特原油震荡区间 70-80 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