



道通早报

日期：2024 年 9 月 5 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉在 70 美分附近震荡。全美棉株整体优良率 44%，较前一周环比上升 4 个百分点，较去年同期高 13 个百分点。据美国农业部统计，至 9 月 1 日全美棉花结铃率 95%，较去年同期领先 2 个百分点，较近五年均值领先 1 个百分点。其中主产棉区得州结铃率 94%，较去年同期领先 3 个百分点，较近五年平均进度领先 2 个百分点。至同期，全美棉花吐絮率 37%，较去年同期领先 7 个百分点，较近五年均值领先 6 个百分点。其中主产棉区得州吐絮率 37%，较去年同期领先 5 个百分点，较近五年平均进度领先 3 个百分点。除巴基斯坦局部地区有零星降雨外，大部分棉区恢复炎热干燥天气，采摘作业及新棉上市有望在中断数周后恢复。尽管轧花厂下调新棉出厂价，但不少纱厂仍持观望态度，等待棉价进一步下行，77-79 美分附近。据印度农业部数据显示，截至 8 月 30 日，印度新年度棉花播种面积达 1117 万公顷（16755 万亩），较去年同期（1231 万公顷，18465 万亩）下降约 9.2%，是自 2016/17 年度以来，同期最小植棉面积。目前播种进度已达农业部部门 1299.3 万公顷（19490 万亩）目标的 86.0%。</p> <p>国内郑棉 1 月合约在 13500-13900 元区间波动，整体商品氛围偏悲观，现货价格 15054 元，外棉价格在 14149 元，内外棉价差在 800 元附近。据了解，本年度新疆棉产量偏乐观，据一些公司的调研，单产较去年提高，北疆普遍开始打脱叶剂，在 9 月底可进行采收，开秤价格普遍预估在 6 元附近，棉籽在 2.2 元附近，折合皮棉加工成本在 13500 元附近。需求端，进入金九，开机有所提升，但订单一般，由于信心不足以及对新棉价格预期较低，因此对原料采购维持谨慎态度，主要随用随买。</p> <p>美国经济数据不及预期，原油价格大跌，宏观情绪不乐观；美棉天气因素对美国产量增产落地有干扰，印度种植偏低，利好美棉价格，不过焦点也会关注美棉出口和全球需求情况。国内供应乐观，需求进入旺季，但信心不足，原料采购维持谨慎；价格方面关注开秤价格。整体上，个人认为当下时间窗口，考虑上市抢收和旺季环比转好，因此、不要过度悲观，</p>	<p>操作上，观望，或者低吸高抛，主流区间参考 13500-13900 元。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>不过整体宏观环境气氛确实也不好，对棉价有拖累。操作上，观望，或者低吸高抛，主流区间参考 13500-13900 元。</p>	
---	--

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>公布的美国的 PMI 数据不是很理想，美债收益率下行，美国 9 月降息的预期，降息 25bps vs 降息 50bps 的概率，原来是差不多 30% vs 70%，昨晚过后，变成了接近 40% vs 60%，降息幅度的加大；金融市场悲观情绪蔓延，感觉没有交易货币宽松，而是交易经济衰退。</p> <p>利比亚原油供应可能很快恢复，利比亚石油产出中断问题，主要是因为政权内部分裂，历史上并非首次，如果结合时间节点来看，利比亚石油产出恢复，不仅缓解了当下原油供应紧缺的风险，随着汽油需求季节性走弱，OPEC+10 月开始逐步退出自愿减产，利比亚产量的回升反而会进一步弱化原油基本面预期。所以，近期利比亚复产一事，不仅是产量“恢复”，更是一种“负担”。</p> <p>PTA 现货在 5050 元附近，基差在-80 元附近，加工费在 270 元附近；开工提升，供应宽松，需求聚酯开工也回升，但仍累库，价格跟随成本端波动，宏观不确定性高，盘面有可能跌到 5000 元甚至跌破，关注 PTA 开工的变化，当前多空参与风险变大。</p>	<p>关注 PTA 开工的变化，当前多空参与风险变大。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格走势震荡，螺纹 2501 合约收于 3127，热卷 2501 合约收于 3182。现货方面，4 日唐山普方坯出厂价报 2820 (-50)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3230 元 (-20)，热卷现货价格(4.75mm)3080 元 (-30)。</p> <p>美联储褐皮书显示，经济活动在三个地区略有增长，而报告经济活动持平或下降的地区数量从上个时期的五个增加至当前时期的九个；各地区受访者普遍预计未来几个月价格和成本压力将稳定或进一步缓解；近期就业情况总体持平，略有上升。</p> <p>中国 8 月财新服务业 PMI 为 51.6，较 7 月下降 0.5 个百分点，为年内次低，显示服务业继续扩张但速度放缓。</p> <p>中国船舶工业行业协会副秘书长谭乃芬表示,2024 年上半年，我国造船板产量达到 853 万吨，同比增长 24.4%。其中，高强度板产量达到 509 万吨，同比增长 21.6%。预计 2024 年我国造船用钢需求总量超过 1500 万吨。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3101 元/吨，周环比下调 59 元/吨，与 9 月 4 日普方坯出厂价格 2820 元/吨相比，钢厂平均亏损 281 元/吨。</p> <p>9 月 4 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3327 元/吨。平均利润亏损 125 元/吨，谷电利润亏损 5 元/吨。</p> <p>钢材价格底部运行。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>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>(黄天罡)</p>
煤	<p>现货市场，双焦平稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1500 元/吨，</p>	<p>整体延续低位震荡</p>



<p>焦</p>	<p>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>受监管区库容告急以及月初暴雨天气原因影响，甘其毛都口岸近期通关车数大幅减少，统计数据显示，9月初甘其毛都口岸日均通关673车，环比8月份日均减少32.90%。</p> <p>中国8月财新服务业PMI为51.6，较7月下降0.5个百分点，为年内次低，显示服务业继续扩张但速度放缓。</p> <p>双焦盘面高位压力明显，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，盘面自高位回落。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>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>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌7-15。现青岛港PB粉692跌7，超特粉692跌7；江阴港PB粉705跌15，麦克粉680跌15；曹妃甸港PB粉709跌9，纽曼块858跌8；天津港PB粉720跌10，麦克粉690跌15；防城港港PB粉707跌8。(</p> <p>截至9月3日，样本建筑工地资金到位率62.23%，周环比上升0.23个百分点。其中，非房建项目资金到位率65.19%，周环比上升0.17个百分点；房建项目资金到位率45.71%，周环比上升0.39个百分点。</p> <p>截至9月3日，今年以来全国发行地方债逾5.3万亿元，新增专项债2.6万亿元。其中，8月发行地方债约1.2万亿元，创年内新高。</p> <p>铁矿石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；港口库存持续攀升，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】昨日泰国原料胶水和杯胶价格下跌，近期泰国原料价格松动明显，成本支撑趋弱。昨日国内海南胶水价格下跌，云南胶水价格持稳。截至2024年9月1日，国内天然橡胶社会库存120.7万吨，较上期增加0.24万吨，增幅0.2%，转为累库，对胶市市场信心产生扰动。昨日天然橡胶现货价格下跌（全乳胶14600元/吨，-200/-1.35%；20号泰标1800美元/吨，-20/-1.1%，折合人民币12807元/吨；20号泰混14520元/吨，-160/-1.09%），现货市场买盘情绪尚可，对胶价有一定支撑作用。技术面，昨日ru2501小幅下探，16000-16100区间发挥一定支撑作用，胶价存在短线反弹的可能，不过反弹高度料有限。</p>	<p>操作上，建议轻仓波段操作或观望，整体以逢反弹偏空思路。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝疲弱震荡，沪铝主力月 2410 合约收至 19350 元/吨，跌 200 元，跌幅 1.02%。现货方面，4 日长江现货成交价格 19310-19350 元/吨，跌 160 元，贴水 50-贴水 10，涨 30 元；广东现货 19180-19230 元/吨，跌 170 元，贴水 180-贴水 130，涨 20 元；上海地区 19300-19340 元/吨，跌 160 元，贴水 60-贴水 20，涨 30 元。铝锭现货市场成交态势小幅回暖，下游看跌积极入市，采买需求小升。但持货商挺价为继且不急于出货，接货商则逐步转向观望，维持少量刚需。午后盘面继续探低，市场交易者谨慎观市，整体交易氛围转淡，成交热度回升有限。</p> <p>4 日，欧洲铝箔协会消息，在欧洲，第一季度铝箔产量的数据相当令人失望。但是，进入第二季度，在经历了长达 2023 年初的长期下降后，出现了可喜的增长。总出货量强劲复苏，比 2023 年同期增长 6.6%，达到 22.7 万吨。根据欧洲铝箔协会（EAFA）8 月 27 日公布的数据，对欧洲的国内交货量强劲增长，不过，出口仍在表现低迷。</p> <p>4 日，据 SMM 调研获悉，山西省主流氧化铝厂 9 月份烧碱采购价格较 8 月下降 20 元/吨，50%离子膜液碱执行送到价格约为 2750-2850 元/吨左右(折百)，部分地区运距不同价格略有差异。</p> <p>美国 7 月 JOLTS 职位空缺大幅不及预期，降息预期升温，美元指数大跌提振有色。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】美国第二大炼油商 Phillips66 正准备在明年迎接一个“积极”的炼油市场，原因是满足全球需求的燃料制造能力不足。Phillips66 首席执行官 Mark Lashier 在接受采访时表示，炼油利润率很高，足以鼓励美国炼油厂继续运营，而世界其他地方竞争力较弱的工厂则关闭了。他表示，预计明年全球炼油产能将减少多达 70 万桶/日。“美国在炼油方面已变得非常有竞争力，” Lashier 表示。”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，周一和周二在的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。石油输出国组织及其盟友的 6 位消息人士透</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>

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，将从10月起按计划提高石油产量。8个成员国计划在10月将石油产量提高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。

操作建议：市场认为供应中断风险已下降，且需求前景忧虑持续发酵，国际油价继续下跌。NYMEX原油期货10合约69.20跌1.14美元/桶或1.62%；ICE布油期货11合约72.70跌1.05美元/桶或1.42%。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