



道通早报

日期：2024 年 9 月 6 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉窄幅波动。</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 14993 元，外棉价格在 14099 元。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，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>	<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>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材：钢材周四价格底部，螺纹 2501 合约收于 3099，热卷 2501 合约收于 3148。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 2800（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3230 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3040 元（-40）。</p> <p>据中国工程机械工业协会统计，2024 年 8 月工程机械主要产品月平均工作时长为 86.6 小时，环比下降 0.2%；工程机械主要产品月开工率为 61.9%，环比下降 1.64%。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，2024 年 8 月，全国各地共开工 2021 个项目，环比下降 36.37%；总投资额约 13389.49 亿元，环比下降 26.32%；前 8 月合计总投资约 23.56 万亿元。</p> <p>本周，五大钢材品种供应 801.17 万吨，周环比增加 22.51 万吨，增幅 2.9%；总库存 1509.21 万吨，周环比下降 53.74 万吨，降幅 3.4%；周消费量为 854.92 万吨，环比下降 2.66%。</p> <p>9 月 5 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3302 元/吨。平均利润亏损 114 元/吨，谷电利润为 6 元/吨。</p> <p>钢材价格底部震荡运行。本周钢材供需数据供应端开始回升，螺纹产量增长最为明显，铁水周度产量也在 7 周连降后首次小幅回升至 222.61 万吨，整体看后续螺纹随着季节性消费恢复仍能承接一定的铁水复产规模，但热卷方面仍然看不到有效的去库情况，因此也限制后续铁水产量复产的整体高度。整体看本周钢材价格的进一步回落更多源自于宏观情绪层面的影响，钢材自身供需情况变化不大，矛盾仍然集中在热卷库存去化上，在消费和政策没有明显变动的情况下，钢材价格仍然保持偏低水平，反弹动能有限。</p>	<p>整体看本周钢材价格的进一步回落更多源自于宏观情绪层面的影响，钢材自身供需情况变化不大，矛盾仍然集中在热卷库存去化上，在消费和政策没有明显变动的情况下，钢材价格仍然保持偏低水平，反弹动能有限。</p> <p>（黄天罡）</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦持稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1520 元/吨（+20），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>中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约 7%，还有一定下降空间。受银行存款向资管产品分流的速度，银行净息差收窄的幅度等因素影响，存贷款利率进一步下行也还面临一定的约束。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，2024 年 8 月，全国各地共开工 2021 个项目，环比下降 36.37%；总投资额约 13389.49 亿元，环比下降 26.32%；前 8 月合计总投资约 23.56 万亿元。</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>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>
铁矿石	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 689 跌 11，58%指数 627 跌 9，65%指数 815 跌 3。港口块矿溢价 0.1953 美元/干吨度，跌 0.005。青岛港 PB 粉价格 680（约\$89.37/干吨）；纽曼</p>	<p>市场缺乏向上驱动，弱势震荡运行为主，关注旺季需求的释</p>



	<p>粉价格 694 (约\$90.29/干吨)；卡粉价格 820 (约\$107.86/干吨)；超特粉价格 566 (约\$73.84/干吨)。</p> <p>本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2532.98 万吨，环比上期降 58.55 万吨。进口烧结粉总日耗 114.92 万吨，增 3.96 万吨。</p> <p>淡水河谷宣布，其卡帕内马(Capanema)项目目前预投产活动正在进行中。从该公司季度电话会议中获悉，该项目计划到 2025 年下半年新增 1500 万吨高品质矿石产能。</p> <p>本周五大材供应小幅增加 2.9%，总库存环比下降 3.4%，表需环比下降 2.66；247 家钢厂铁水产量增 1.7 万吨至 222.6 万吨，盈利率小幅上升；铁矿石过剩格局尚未改变，海外发运量继续环比回升，供应处于高位水平；铁水产量逐步止跌企稳回升，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；市场缺乏向上驱动，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>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>昨日沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2410 合约收至 19195 元/吨，跌 240 元，跌幅 1.23%。现货方面，5 日长江现货成交价格 19280-19320 元/吨，跌 30 元，贴水 40-贴水 0，涨 10 元；广东现货 19170-19220 元/吨，跌 10 元，贴水 150-贴水 100，涨 30 元；上海地区 19270-19310 元/吨，跌 30 元，贴水 50-贴水 10，涨 10 元。铝锭延续弱势交易格局，多数持货商选择贴水出货，下游按需低采需求平稳。盘中后期，跌势扩张，持货商纷纷跟盘下调，买方则略显观望谨慎少量补仓操作，交投氛围逐渐转淡，整体成交活跃度偏低，日内交易量不及昨日。</p> <p>5 日，据 SMM 统计，2024 年 8 月份（31 天）国内电解铝产量 368.87 万吨，同比增长 1.80%。8 月内蒙古新增产能的持续释放，四川地区限电措施暂对电解铝生产无显著影响，国内电解铝产量维持同环比增长态势。</p> <p>5 日，印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国的厚度不超过 80 微米的铝箔（Aluminium Foil）作出反倾销初裁，建议对中国的涉案产品征收临时反倾销税，税额为 619—873 美元/吨。</p> <p>美国 8 月 ADP 新增就业人数意外降至 9.9 万人创三年半最低，经济担忧加剧支持大幅降息押注，有色承压。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】新浪报道，9 月 5 日，代表们表示欧佩克+就（推迟增加）石油供应达成协议，同意将 10 月石油产量增加推迟两个月实施。据一些不愿透露姓名的代表表示，欧佩克+主要成员不会按计划 10 月将日产量提高 18 万桶。根据伊拉克石油部的声明，截至 27 日，伊拉克已将其石油出口削减至 330 万桶/日。伊拉克将在未来几个月继续减少石油出口。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，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</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>

周日恢复了约 12 万桶/日。目前利比亚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。

操作建议: OPEC+决定推迟原定增产计划, 但需求忧虑依然存在, 国际油价先涨后跌、接近持稳。NYMEX 原油期货 10 合约 69.15 跌 0.05 美元/桶或 0.07%; ICE 布油期货 11 合约 72.69 跌 0.01 美元/桶或 0.01%。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