



道通早报

日期：2024年9月9日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>上周五原油下跌，美农作物豆类也走低，受整体悲观气氛拖累，上周五美棉下跌。</p> <p>国内郑棉1月合约在13300元附近，整体商品氛围偏悲观，现货价格14963元，外棉价格在14227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，宏观环境气氛确实不好，对棉价有拖累，不过当下时间窗口，考虑上市抢收和旺季环比转好，因此不要过度悲观，操作上，观望或者短空，不杀跌，追空风险变大。</p>	<p>操作上，观望或者短空，不杀跌，追空风险变大。</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：钢材周五价格继续走弱，螺纹 2501 合约收于 3011，热卷 2501 合约收于 3055。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 2760（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3190 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)3010 元（-30）。</p> <p>美国 8 月非农就业人数增加 14.2 万人，低于预期的 16 万人。此外，6 月、7 月两个月合计下修了 8.6 万新增就业人口。</p> <p>国家外汇管理局：截至 2024 年 8 月末，我国外汇储备规模为 32882 亿美元，较 7 月末上升 318 亿美元，升幅为 0.98%。截至 2024 年 8 月末，我国央行黄金储备报 7280 万盎司，与上个月持平。</p> <p>中指研究院发布 2024 年 8 月居民置业意愿调研报告显示，8 月居民购房观望情绪出现一定下滑，占比约为 24%，较高位下降 2 个百分点。</p> <p>中国工程机械工业协会：2024 年 8 月销售各类挖掘机 14647 台，同比增长 11.8%。其中，国内 6694 台，同比增长 18.1%；出口 7953 台，同比增长 6.95%。1-8 月，共销售挖掘机 131550 台，同比下降 2.21%。其中，国内 66335 台，同比增长 7.32%；出口 65215 台，同比下降 10.3%。</p> <p>钢材价格弱势下探，周度钢材供应端开始回升，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。</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，钢材价格仍然保持低位运行。</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 1520 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>美国 8 月非农就业人数增加 14.2 万人，低于预期的 16 万人。此外，6 月、7 月两个月合计下修了 8.6 万新增就业人口。</p> <p>美联储威廉姆斯称，准备开始降息进程；美联储理事沃勒表示，如果情况适合，将主张“前置性降息”；美联储古尔斯比表示，美联储内部普遍共识是将进行多次降息。</p> <p>生态环境部部长黄润秋：今年年底，全国碳排放权交易市场除了现有的电力行业以外，还将纳入钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业。</p> <p>近期双焦盘面走弱，主要受钢厂及上游煤矿快速复产的影响，加上市场对旺季不旺的担忧增强，旺季预期的供求缺口快速弥补，反弹的时间和幅度也相应被压缩，盘面高位压力明显增大，叠加资金积极入场，双焦均跌破前低。不过目前现货仍处于逐步转旺的过程，现货价格预计持稳，未来冬储、年底煤矿紧缩的背景下，看不到供求持续宽松的基础，均将限制盘面下跌空间。</p>	<p>盘面料弱震走势，不宜追空。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铁矿</p>	<p>全国 47 个港口进口铁矿库存为 16078.95，环比增 46.57；日均疏港量 317.94 增 1.95。</p>	<p>铁矿石过剩矛盾尚未缓解，市场延续弱</p>

<p>石</p>	<p>247 家钢厂高炉开工率 77.63%，环比上周增加 1.22 个百分点，同比去年减少 6.76 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 83.6%，环比增加 0.64 个百分点，同比减少 9.16 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 4.33%，环比增加 0.43 个百分点，同比减少 40.69 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 222.61 万吨，环比增加 1.72 万吨，同比减少 25.63 万吨。</p> <p>近期海外铁矿石发运量持续环比上升，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；供强需弱格局下，港口库存持续攀升，绝对值处于同期高位；铁矿石过剩矛盾尚未缓解，市场延续弱势格局，关注价格指数在 100 美元/吨下方非主流矿的发运是否有缩减情况，其将决定矿石市场能否阶段性平衡，关注旺季需求的释放和钢厂的复产情况。</p>	<p>势格局，关注价格指数在 100 美元/吨下方非主流矿的发运是否有缩减情况，其将决定矿石市场能否阶段性平衡，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 月非农就业数据低于市场预期，且 6、7 月非农新增就业人数均被下修，美国经济陷入疲软状态的迹象愈加明显。上周五美元指数低位震荡，整体保持弱势局面，欧美股市承压下跌，原油、LME 铜价同样承压下挫，海外对衰退交易的情绪放大。国内工业品期货指数上周五继续下跌，延续空头局面，对 RU 带来空头压力。行业方面，上周五泰国原料胶水价格上涨，而烟片、生胶片 and 杯胶价格均下跌，在偏高水平下原料价格近期分歧明显增大。上周五国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格小涨，台风“摩羯”对海南产区的胶树破坏程度有限，且影响逐步淡化。海南和云南制全乳在 RU2501 的交割利润延续分化状态，对 RU 的影响同样分化。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 15000 元/吨，300/2.04%；20 号泰标 1850 美元/吨，35/1.93%，折合人民币 13121 元/吨；20 号泰混 15000 元/吨，400/2.74%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：上周五 RU2501 冲高回落，高位波动剧烈放大，多空分歧同时明显增加，RU2501 上方短期压力在 16550 附近，下方短期支撑在 16250 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，逢反弹震荡偏空交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>铝</p>	<p>上周五沪铝低开低走，沪铝主力月 2410 合约收至 19310 元/吨，跌 25 元，跌幅 0.13%。现货方面，6 日长江现货成交价格 19190-19230 元/吨，跌 90 元，贴水 30-升水 10，涨 10 元；广东现货 19090-19140 元/吨，跌 80 元，贴水 130-贴水 80，涨 20 元；上海地区 19180-19220 元/吨，跌 90 元，贴水 40-贴水 0，涨 10 元。铝锭现货观望情绪升温，持货商逢高出货积极，下游谨慎采购按需为主，采购意愿不高。午后盘面继续下行，持货商跟盘调价出货，下游暂无更多补货举动，市场难觅更多交投，出多接少，交投转淡。</p> <p>6 日，据 SMM 数据显示，2024 年 8 月份中国电解铝行业含税完全成本平均值为 17,188 元/吨，环比下降 0.45%，同比增长 10.46%，主因辅料及电价出现小幅下降。2024 年 8 月 SMM A00 现货均价约为 19,130 元/吨（7 月 26 日-8 月 23 日），国内电解铝行业平均盈利约为 1,943 元/吨，环比减少 26.57%。</p> <p>6 日，SMM 数据显示，本周四国内铝社会库存较上周四下降 1.7 万吨至 79.4 万吨左右，其中巩义地区去库明显，较上周四下降 0.9 万吨至 7.2 万吨。无锡地区库存较上周四减少 0.2 万吨左右，去库仍待后续消费带动，本周铝价弱势震荡，刺激下游补库，国内铝社会库存进入去库状态。本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周涨 0.6 个百分点至 62.9%，与去年同期相比下滑 0.8 个百分点。</p> <p>美国 8 月非农新增就业不及预期，前值大幅下修，失业率降至 4.2%，薪资增幅高于预期，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】花旗分析师 Eric Lee 进一步指出，OPEC+的减产计划虽然可以在短期内支撑油价，但长期来看，全球市场的供应过剩现象仍会抑制油价反弹。他预计到 2025 年，布伦特原油价格可能会回落至每桶 60 美元。加拿大帝国商业银行高级能源交易员 Rebecca Babin 表示：“市场仍在紧张地评估全球经济的健康状况以及美联储的政策走向。”瑞穗银行能源期货董事总经理评论：“就业报告表现疲软，表明美国经济增长可能正在放缓，这直接打压了市场对原油需求的乐观预期。”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于 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</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>

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。

操作建议：美国就业数据弱于预期加重忧虑，且沙特对亚洲需求前景持偏空看法，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 10 合约 67.67 跌 1.48 美元/桶或 2.14%；ICE 布油期货 11 合约 71.06 跌 1.63 美元/桶或 2.24%。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