



道通早报

日期：2024年9月10日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美元上涨，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14855元，外棉价格在13763元，内外棉价差在1000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
钢材	<p>钢材：钢材周一价格底部震荡回升，螺纹 2501 合约收于 3088，热卷 2501 合约收于 3143。现货方面，9 日唐山普方坯出厂价报 2760（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3120 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3040 元（+30）。</p> <p>国家统计局发布数据显示，8 月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 1.8%，主要行业中，8 月黑色金属冶炼和压延加工业价格同比下降 8.0%。8 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.6%。</p> <p>中钢协：2024 年 8 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 188.54 万吨，环比下降 5.42%，同口径比去年同期下降 7.83%，同口径比前年同期下降 7.21%。</p> <p>乘联会数据显示，8 月广义乘用车市场零售 192.1 万辆，同比下降 1.1%。今年 1-8 月，广义乘用车市场累计零售 1359 万辆，比上年同期增长 1.6%。</p> <p>钢材价格底部小幅反弹，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。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>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>
煤焦	<p>现货市场，焦炭开启第八轮提降。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>各环节产销，焦煤市场报价相对平稳，但成交乏力；焦企第七轮提降后利润收窄，不少焦企开始减产；但钢厂利润不佳，继续挤压成本，对焦炭开启第八轮提降。</p> <p>生态环境部公开征求《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案（征求意见稿）》意见。其中提到，水泥、钢铁、电解铝行业中年度温室气体直接排放达到 2.6 万吨二氧化碳当量的单位作为重点排放单位，纳入全国碳排放权交易市场管理。</p> <p>近期双焦盘面走弱，市场对旺季不旺的担忧增强，钢厂复产后去库优势减弱，压缩成本意愿再度增强，焦炭现货继续提降，盘面价格跟随下跌。未来仍需关注终端需求的表现，如需求好转，将限制价格下跌空间。</p>	<p>盘面料弱震走势，观望为主。</p> <p>（李岩）</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 687 跌 1，超特粉 575 涨 3；江阴港 PB 粉 700 平，麦克粉 680 平；曹妃甸港 PB 粉 700 跌 2，纽曼块 843 跌 1；天津港 PB 粉 715 平，麦克粉 688 平；防城港港 PB 粉 702 跌 1。</p> <p>2024 年 9 月 2 日-9 月 8 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运</p>	<p>铁矿石过剩矛盾尚未缓解，昨日期货价格虽下探后回升，但基本面缺乏向上驱动，市场弱勢震荡运</p>



	<p>总量 2583.5 万吨，环比减少 311.6 万吨。澳洲发运量 1812.5 万吨，环比减少 23.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1595.9 万吨，环比增加 144.3 万吨。巴西发运量 771.0 万吨，环比减少 288.0 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3160.3 万吨，环比减少 288.6 万吨。</p> <p>9 月 2 日-9 月 8 日中国 47 港到港总量 2386.6 万吨，环比减少 12.4 万吨；中国 45 港到港总量 2217.4 万吨，环比增加 8.2 万吨；北方六港到港总量为 1290.2 万吨，环比增加 155.6 万吨。</p> <p>本期海外发运环比回落，总体仍处于高位水平，关注发运缩减的持续性；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；铁矿石过剩矛盾尚未缓解，昨日期货价格虽下探后回升，但基本面缺乏向上驱动，市场弱势震荡运行为主，关注价格指数在 100 美元/吨下方非主流矿发运的缩减情况，其将决定矿石市场能否阶段性平衡。</p>	<p>行为主，关注价格指数在 100 美元/吨下方非主流矿发运的缩减情况，其将决定矿石市场能否阶段性平衡。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数下探回升，欧美股市小幅反弹，LME 铜、原油等主要大宗工业品亦有所上涨，海外主要金融市场情绪短暂企稳。国内 8 月 CPI 同比上涨，PPI 同比回落明显，国内经济整体仍偏弱，昨日国内工业品期货指数低位震荡，短期有所企稳，但整体形势依旧偏空。行业方面，昨日泰国原料价格继续小涨，当前处于偏高水平，对于胶价格的成本支撑作用依旧较强，国内海南胶价价格持稳，台风“摩羯”昨日影响云南产区，带来大暴雨，影响云南胶水产出，海南产全乳交割至 RU2501 利润保持高水平。截至 9 月 8 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 44.22 万吨，环比上期减少 1.3 万吨，降幅 2.84%，青岛地区继续保持降库状态。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 15350 元/吨，350/2.33%；20 号泰标 1875 美元/吨，25/1.35%，折合人民币 13310 元/吨；20 号泰混 15250 元/吨，250/1.67%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 再度强势拉涨，创下近期反弹新高，不过多空持仓增加明显，多空分歧依然很大，RU2501 上方压力在 17000-17300，下方短期支撑在 16700 附近。</p> <p>操作建议：轻仓波段交易为主或暂时观望，关注冲压状况。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或暂时观望，关注冲压状况。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏弱运行，沪铝主力月 2410 合约收至 19215 元/吨，跌 70 元，跌幅 0.36%。现货方面，9 日长江现货成交价格 19130-19170 元/吨，跌 60 元，贴水 20-升水 20，涨 10 元；广东现货 19030-19080 元/吨，跌 60 元，贴水 120-贴水 70，涨 10 元；上海地区 19130-19170 元/吨，跌 50 元，贴水 20-升水 20，涨 20 元。铝锭现货成交稳健，持货商尝试挺价策略但市场反馈寥寥。铝价续跌下，部分接货商存有补货需求，但对后市持谨慎观望态度，基本只补入低价货源，实际交易活跃度不高，整体交投氛围略显清淡。</p> <p>当地时间 9 月 8 日上午 11 点左右，印度恰蒂斯加尔邦苏尔古贾县 Maa Kudargarhi 特种氧化铝厂发生严重事故，系煤料斗倒塌，导致四名工人丧生，一人受伤。该氧化铝厂为私有企业，产能为 22.5 万吨/年。此外，该工厂还配备一个 25 兆瓦的太阳能发电厂，以支持其运营。</p> <p>宏观情绪波动不定，美元重拾升势，对风险资产价格形成一定的拖累。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】国家统计局公布数据显示，受高温多雨天气等因素影响，8 月 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，PPI 同比下降 1.8%，降幅比上月扩大 1 个百分点。外交部发言人宣布，国务院总理将于 9 月 10 日至 13 日赴沙特主持召开中国—沙特高级别联合委员会第四次会议并访问沙特、阿联酋。十四届全国人大常委会第十一次会议将于 9 月 10 日至 13 日在北京举行。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 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。</p> <p>操作建议:美国墨西哥湾沿岸飓风带来潜在供应风险，且多</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>

<p>个产油国表示将进行补偿性减产，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 10 合约 68.71 涨 1.04 美元/桶或 1.54%；ICE 布油期货 11 合约 71.84 涨 0.78 美元/桶或 1.10%。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>	
---	--

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