



道通早报

日期：2024年9月11日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>隔夜美棉上涨，因对热带风暴弗朗辛的担忧加剧，该风暴威胁到美国墨西哥湾沿岸地区主要棉花产区。</p> <p>周二商品气氛涨跌都有，聚酯板块大跌，郑棉窄幅震荡，1月合约在13300元附近，整体商品氛围偏悲观，现货价格14717元，外棉价格在13729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，因此杀跌风险大，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：钢材周二价格底部震荡，螺纹 2501 合约收于 3079，热卷 2501 合约收于 3123。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 2790（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3130 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3040 元（平）。</p> <p>海关总署：2024 年 1-8 月，我国进出口总值 28.58 万亿元人民币，同比增长 6%。其中，出口 16.45 万亿元，增长 6.9%；进口 12.13 万亿元，增长 4.7%；贸易顺差 4.32 万亿元，扩大 13.6%。</p> <p>海关总署 9 月 10 日数据显示，2024 年 8 月中国出口钢材 949.5 万吨，较上月增加 166.8 万吨，环比增长 21.3%；1-8 月累计出口钢材 7057.5 万吨，同比增长 20.6%。</p> <p>中汽协：8 月，汽车产销分别完成 249.2 万辆和 245.3 万辆，环比分别增长 9%和 8.5%，同比分别下降 3.2%和 5%。8 月，新能源汽车销量为 110 万辆，同比增长 30%。1-8 月，汽车产销分别完成 1867.4 万辆和 1876.6 万辆，同比分别增长 2.5%和 3%。</p> <p>据 Mysteel 统计，17 家重点房企 2024 年 1-8 月销售额合计 12531.89 亿元，同比下降 36.2%；8 月销售额合计 1368.02 亿元，同比下降 23.7%，环比增长 2.5%。</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。</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，双焦偏弱运行，焦炭第八轮提降落地。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 1400 元/吨，唐山二级焦到厂价 1500 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1650 元/吨。</p> <p>上周，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 133.77 万平方米，环比下降 29.9%，同比下降 28.9%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 139.03 万平方米，环比下降 6.2%，同比下降 2.1%。</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，焦炭第八轮提降落地，盘面价格跟随下跌，不过焦炭主力 1750 以下短期继续贴水现货的空间不大。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累计下跌 2-10。现青岛港 PB 粉 679 跌 8，超特粉 565 跌 10；江阴港 PB 粉 695 跌 5，麦克粉 675 跌 5；曹妃甸港 PB 粉 703 跌 8，纽曼块 843 跌 3；天津港 PB 粉 713 跌 2，混合粉 643 跌 2；防城港港 PB 粉 694 跌 8。</p> <p>截至本周一（9 月 9 日），中国 47 港进口铁矿石库存总量 16113.82 万吨，较上一周一增加 122 万吨；45 港库存总量 15426.82</p>	<p>铁矿石过剩矛盾尚未缓解，基本面缺乏向上驱动，市场弱勢震荡运行为主，关注价格指数在 100 美元/吨下方非主流矿</p>



	<p>万吨，环比增加 95 万吨。</p> <p>9 月 2 日-9 月 8 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1293.3 万吨，环比下降 51.3 万吨，略低于今年以来的平均水平。</p> <p>海外铁矿石发运仍处于高位水平，上期巴西发运有所减少，关注其持续性；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，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>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】昨日美元指数承压波动，欧美股市互有涨跌，而原油价格继续大跌，LME 铜同样收跌，主要大宗工业品仍承压明显。国内 8 月出口增幅超预期，不过国内工业品期货指数昨日再度下跌，延续跌势局面，当前跌至较为明显的支撑位置，料多空分歧有所增加，短期对胶价带来波动影响。行业层面，昨日泰国原料价格继续小涨，延续近期偏强的局面，国内台风继续影响云南产区，云南原料无报价，海南产区胶水价格明显上涨，海南产全乳交割利润大幅回落，对 RU 的压力减轻，而 RU 受到原料成本的支撑依然较强。昨日国内天然橡胶现货价格小幅涨跌（全乳胶 15400 元/吨，50/0.33%；20 号泰标 1870 美元/吨，-5/-0.27%，折合人民币 13302 元/吨；20 号泰混 15150 元/吨，-100/-0.66%），现货市场买盘情绪一般，市场存一定畏高情绪。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 承压回落，小幅调整，夜盘有所回升，整体仍维持偏涨势头，而 16900-17000 仍保持较强的压力，多空料保持偏高位置的震荡局面，下方支撑保持在 16700 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或暂时观望。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开高走，沪铝主力月 2410 合约收至 19390 元/吨，涨 220 元，涨幅 1.15%。现货方面，10 日长江现货成交价格 19330-19370 元/吨，涨 200 元，升水 10-升水 50，涨 30 元；广东现货 19230-19280 元/吨，涨 200 元，贴水 90-贴水 100，涨 30 元；上海地区 19320-19360 元/吨，涨 190 元，升水 0-升水 40，涨 20 元。铝锭现货市场表现积极，持货商跟盘上调价格出货，现货升水稳步上升，现货流通一般，下游刚需采购意愿增强。进入交易第二时段，盘面价格继续攀升，持货商维持坚挺报价且急于抛售，市场内可见少数接货方积极追涨补仓，整体交易氛围相对活跃。</p> <p>据外媒消息获悉，周一（9 月 9 日）晚上，马来西亚齐力铝业位于 Samalaju 工业园的第三阶段冶炼厂发生火灾。这场大火发生在晚上 11 点后不久，现已被扑灭。该公司表示，该冶炼厂由 Press Metal 拥有 80% 股份的 Press Metal Bintulu Sdn Bhd 所有。该火灾导致企业 3 期电解铝项目约 100 台电解槽暂时关停，约影响年化产能 10 万吨左右，减产的电解槽修复时间约 4 个月。据 SMM 数据显示，Press Metal 位于 Samalaju 的电解铝总建成产能约 96 万吨，事故前该铝厂处于满负荷运行状态。</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】欧佩克在最新的月报中略微下调了对石油需求增长的预期。预计今年的全球原油需求将增长 203 万桶/日，2025 年将增长 174 万桶/日，此前分别为 211 万桶/日和 178 万桶/日。EIA 短期能源展望报告：预计 2024 年 WTI 原油价格为 78.8 美元/桶，此前预期为 80 美元/桶。预计 2025 年 WTI 原油价格为 79.63 美元/桶，此前预期为 81 美元/桶。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</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>

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。

操作建议: OPEC 月报下调全球原油需求增速预测，抵消美湾地区飓风带来的潜在供应风险，国际油价跌至33个月以来的最低点。NYMEX 原油期货10合约65.75跌2.96美元/桶或4.31%；ICE 布油期货11合约69.19跌2.65美元/桶或3.69%。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