



道通早报

日期：2024年9月12日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>金融市场情绪偏悲观，美棉12月价格在68美分，受天气影响，美棉暂时止跌。</p> <p>现货价格在14738元，内外棉价差在1000元附近。根据相关调研报道，普遍反应今年新疆棉单产增加，从信息网的生产调查看，8月预期的新疆棉产量增加20万吨，从570万吨增加至590万吨。之前预期新棉上市时间在9月15-25日，现在预期推迟，在9月25日-国庆。开秤价格预估在5.5-6.2元附近，不过对价格底线的预估也偏悲观，6元的籽棉，2块的棉籽折皮棉价格大概在13500元附近。新疆扎花车收购心态，不抢收/不倒挂收/不后点价。进入旺季纺企产销情况好转有限，目前下游织造企业开机率没有大幅提升，部分布行还存在收机情况，反映市场预期偏弱，产能利用不足。市场订单整体以小单短单为主，压价采购，棉纱价格走势偏弱。2024年8月，我国出口纺织品服装279.5亿美元，同比增加0.32%，环比增加4.3%；其中纺织品出口122.19亿美元，同比增加4.49%，环比增加5.85%；服装出口157.32亿美元，同比下降2.7%，环比增加3.13%。</p> <p>宏观环境偏悲观，拖累商品价格；美棉天气还在扰动价格，增产大概率定价，不过面对增加的背景，出口好坏是对价格的潜在因素，中国进口缩量，巴基斯坦洪涝暂时未见明显国内产量，印度种植减少，不过还未见进口量的明显增加，未来关注。国内金九银十或许再次落空，新棉上市有抢收，但面对低迷的需求，或许抢收也会略谨慎，更加的是等待更低更极端的价格到来。行情上，低位弱势震荡，杀跌风险增大。</p>	<p>操作上，观望。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>需求低迷，美原油跌到 65 美分，周内聚酯板块化工品暴跌，周度跌幅上处于领先跌幅，PX 价格低点见到了 6500 元附近，pta 主力合约价格低点见到 4600 元附近，前期低点在 4200 元附近，PX/pta 跌幅大致相同，从加工费表现看，PX 崩的更厉害，PX 加工费暴跌至 200 美元以内，市场本来预期调油需求未到，反而等到是汽油需求年内持续偏弱，化工调油转为减少油品增加化工，PX 供应增加价格大跌。短期台风影响，本周威联化学开始检修，PX 产能利用率下跌 2% 至 84% 左右，下游 PTA 英力士故障停车，逸盛海南 450 万吨装置受台风影响造成短期损失，嘉兴 1#150 万吨装置开始检修，周内损失量较多，PX 消费量本周预计下跌 3 万吨左右到 93 万吨附近。PX 下游消费减弱，叠加海外现货偏多，亚洲 PX 供应过剩，市场心态偏空。虽然两个品种，但 PTA 紧跟 PX，尤其在 PTA 自身供需平淡无奇的情况下，价格跟随成本震荡。PX 低利润持续下，大概率会出现开机下调。</p>	<p>行情上，低价弱勢震荡延续。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格大幅反弹，螺纹 2501 合约收于 3133，热卷 2501 合约收于 3180。现货方面，11 日唐山普方坯出厂价报 2830 (+40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3260 元 (+20)，热卷现货价格(4.75mm)3070 元 (+30)。</p> <p>美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%，较前值 2.9% 明显下降，连续第 5 个月回落，并创 2021 年 2 月以来最低水平，环比上涨 0.2%，持平预期和前值。剔除波动较大的食品和能源价格后，8 月核心 CPI 环比上涨 0.3%，市场原先预期会保持在 0.2%；同比增速则继续维持在 3.2% 不变，与市场预期一致。</p> <p>据百年建筑调研，截至 9 月 10 日，样本建筑工地资金到位率为 62.31%，周环比上升 0.08 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 65.33%，周环比上升 0.14 个百分点；房建项目资金到位率为 45.55%，周环比下降 0.16 个百分点。</p> <p>奥维云网：8 月彩电线上零售额规模同比降 6.4%；冰箱同比降 2.3%；洗衣机同比增 1.2%；空调同比增 18.2%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2297 元/吨，平均钢坯含税成本 3055 元/吨，周环比下调 46 元/吨，与 9 月 11 日普方坯出厂价格 2830 元/吨相比，钢厂平均亏损 225 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日大幅反弹，进入 9 月后钢材整体供应端持续恢复，但恢复速度仍然受限于利润和下游需求表现偏慢，本周从钢谷网数据来看，本周建材产量小幅回升，延续去库，热卷仍然维持库存高位去化缓慢的状态。板材端的库存压力和去化困难，限制后续行情向旺季的转向，因此短期盘面的反弹，更多是建材成交回暖下，资金和情绪对旺季预期的释放，以目前的政策力度海内外宏观经济弱势的压力下，反弹的高度有限。</p>	<p>短期偏反弹看待，关注国内政策和需求端的季节性恢复情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦稳中偏弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 1520 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1400 元/吨，吕梁准一出厂价 1400 元/吨，唐山</p>	<p>整体料低位震荡走势，观望为主。</p>



	<p>二级焦到厂价 1500 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1700 元/吨。</p> <p>Mysteel 建筑企业调研数据显示，2024 年 8 月实际钢材采购量 599 万吨，月环比减少 1.2%；9 月份计划钢材采购量 659 万吨，据预估 9 月份实际采购量月环比预计小幅增加。</p> <p>据百年建筑调研，截至 9 月 10 日，样本建筑工地资金到位率为 62.31%，周环比上升 0.08 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 65.33%，周环比上升 0.14 个百分点；房建项目资金到位率为 45.55%，周环比下降 0.16 个百分点。</p> <p>近期终端需求有好转表现，双焦下游库存处于低位，补库预期再度增强，盘面低位再度有支撑。未来关注终端需求的回升进度和水平，以及现货价格表现，如现货止跌则盘面低位安全边际进一步增强。</p>	<p>(李岩)</p>
<p>铁 矿 石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 699 涨 18，58%指数 642 涨 18，65%指数 820 涨 10。港口块矿溢价 0.2116 美元/干吨度，平。青岛港 PB 粉价格 696（约\$91.31/干吨）；纽曼粉价格 693（约\$89.92/干吨）；卡粉价格 825（约\$108.24/干吨）；超特粉价格 583（约\$75.95/干吨）。</p> <p>据百年建筑调研，截至 9 月 10 日，样本建筑工地资金到位率为 62.31%，周环比上升 0.08 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 65.33%，周环比上升 0.14 个百分点；房建项目资金到位率为 45.55%，周环比下降 0.16 个百分点。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，截止 9 月 11 日，共有 5 家板带材企业对高炉或者产线有减产检修计划，其中多以高炉检修为主；板带材亏损大多集中在 50-150 元/吨之间，亏损幅度有所收窄，少量生产企业有盈利，目前情况尚可</p> <p>淡水河谷公司预计本财年铁矿石产量为 3.23 亿至 3.3 亿吨；预计镍产量 153000-168000 吨。</p> <p>美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%，连续第 5 个月回落，创 2021 年 2 月以来最低水平，但核心 CPI 环比上涨 0.3%，为四个月最大涨幅，住房通胀坚挺，市场预期美联储在 9 月大概率降息 25 个基点。铁矿石依然呈现供强需弱格局，港口库存持续攀升，绝对值处于同期高位，整体过剩矛盾尚未缓解，基本面缺乏向上驱动，市场弱势震荡运行为主，关注当前价格下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>铁矿石依然呈现供强需弱格局，港口库存持续攀升，绝对值处于同期高位，整体过剩矛盾尚未缓解，基本面缺乏向上驱动，市场弱势震荡运行为主，关注当前价格下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】美国 8 月 CPI 同比涨幅继续放缓，不过核心 CPI 环比上涨超预期，市场对下周美联储降息 50 个基点的预期大幅降温，美元指数昨日走强，欧美股市明显反弹，原油和 LME 铜等主要大宗工业品收涨，市场对海外经济的担忧情绪降温。昨日国内工业品期货指数下探回升，当前多空分歧再度增加，市场短期料拉锯震荡，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，其中胶水价格上涨较多，对干胶价格带来较强的支撑作用，昨日云南产区仍受降雨影响，原料无报价，海南胶水价格持稳，RU 交割利润保持偏高水平。截至 9 月 8 日，国内天然橡胶社会库存 119.21 万吨，较</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>上期减少 1.54 万吨，降幅 1.27%，保持去库状态，对内盘胶价带来支撑。昨日国内天然橡胶现货价格稳中下跌，（全乳胶 15300 元/吨，-100/-0.65%；20 号泰标 1870 美元/吨，0/0%，折合人民币 13311 元/吨；20 号泰混 15100 元/吨，-50/-0.33%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 承压小幅回落，多空持仓有所下降，整体来看，胶价仍保持偏涨局面，上方 17000 关口附近仍有压力作用，下方短期支撑在 16600-16700。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡上扬，沪铝主力月 2410 合约收至 19450 元/吨，涨 120 元，涨幅 0.62%。现货方面，11 日长江现货成交价格 19320-19360 元/吨，跌 10 元，贴水 5-升水 35，跌 15 元；广东现货 19220-19270 元/吨，跌 10 元，贴水 105-贴水 55，跌 15 元；上海地区 19310-19350 元/吨，跌 10 元，贴水 15-升水 25，跌 15 元。铝锭现货成交市场表现一般，持货商报价维坚，接货方需求跟进乏力，中秋节前下游贸易商备库动能不足，在期现双高压力下，市场继续补进有限，买卖交投略显疲态。</p> <p>据外电 9 月 10 日消息，伦敦金属交易所(LME)周二公布的数据显示，在 LME 仓库中，8 月俄罗斯铝注册仓单占比从 7 月份的 65% 上升至 67%，而印度铝占比从 33% 降至 31%。8 月，LME 所有铝仓库的注册仓单下降 4%，这是继 5 月激增后的第三个月下降。</p> <p>美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%，核心 CPI 环比意外升至 0.3%，为四个月最大涨幅，降息 50BP 预期降温，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】美国能源信息署(EIA)：上周美国 EIA 原油库存增加 83.3 万桶。据 EIA 数据，8 月所有种类的零售汽油价格环比下降 3%，达到 3.507 美元/加仑，同比跌幅则达到 11%。公路用柴油价格、航空燃油下行分别环比下跌 3%和 10%。美国 8 月未季调 CPI 年率 2.5%，预期 2.6%，前值 2.90%。美国 8 月未季调核心 CPI 年率 3.2%，预期 3.20%，前值 3.20%。土耳其能源部长表示，土耳其将与壳牌签署新的液化天然气协议。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</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>

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 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 10 日至 13 日在北京举行。花旗分析师指出，OPEC+ 的减产计划虽然可以在短期内支撑油价，但全球市场的供应过剩现象仍会抑制油价反弹。加拿大帝国商业银行高级能源交易员：“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。”

操作建议：飓风导致美国墨西哥湾地区部分原油生产暂停，国际油价上涨，但美国商业原油库存增长抑制了涨幅。NYMEX 原油期货 10 合约 67.31 涨 1.56 美元/桶或 2.37%；ICE 布油期货 11 合约 70.61 涨 1.42 美元/桶或 2.05%。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