



道通早报

日期：2024年9月13日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>9月 USDA 报告下调美棉产量和期末库存，美棉收涨，12月合约价格住在 70.38 美分。</p> <p>郑棉窄幅震荡，价格再 13495 元附近，现货价格在 14761 元，外棉价格在 14051 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，9 月 USDA 报告中显示越南消费下调。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。操作上，观望。</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
钢材	<p>钢材：钢材周四价格大幅反弹，螺纹 2501 合约收于 3196，热卷 2501 合约收于 3248。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 2890（+60），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3300 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)3120 元（+50）。</p> <p>中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 12 日下午在甘肃省兰州市主持召开全面推动黄河流域生态保护和高质量发展座谈会并发表重要讲话。习近平强调，各地区各部门要认真贯彻落实党中央关于经济工作的部署和各项重大举措，抓好三季度末和四季度经济工作，努力完成全年经济社会发展目标任务。</p> <p>国资收购存量商品房用作保障房，正在越来越多的城市铺开。据不完全统计，目前全国已有超过 30 多个城市发布征集房源的公告，超过 60 个城市表态支持国有企业收购存量商品房用作保障性住房。</p> <p>本周建筑钢材成交连续 4 天在 11 万吨以上，其中周一、周四突破了 13 万吨，平均成交量回升至 12.7 万吨/日水平，基本扭转了 7 月份以来低迷的成交局面。</p> <p>本周五大钢材品种供应 800.78 万吨，周环比降 0.39 万吨，降幅为 0.05%；五大钢材总库存 1418.71 万吨，周环比降 90.49 万吨，降幅为 6.0%；本周五大品种周度表观消费量为 891.27 万吨，环比增 4.3%，其中建材消费增 8.1%，板材消费增 2.1%。</p> <p>钢材价格昨日延续大幅反弹，本周的钢材供需数据超预期，总产量周度持平，螺纹产量恢复、热卷产量进一步回落，热卷高位去库，且螺纹表需大幅回升至 249 万吨水平，钢材总库存也大幅去库，整体表现出旺季消费的特点，为后续铁水复产形成空间。</p>	<p>短期在旺季需求回升下预计钢材反弹趋势仍将延续，关注旺季需求的释放及后续国内政策发力情况。</p> <p>（黄天罡）</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦稳中偏弱。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，唐山二级焦到厂价 1500 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1700 元/吨。</p> <p>国资收购存量商品房用作保障房，正在越来越多的城市铺开。据不完全统计，目前全国已有超过 30 多个城市发布征集房源的公告，超过 60 个城市表态支持国有企业收购存量商品房用作保障性住房。</p> <p>国际货币基金组织（IMF）称，从交流信息来看，美联储“即将”启动宽松周期；预计美国经济增长将放缓，通胀的上行风险已减弱。</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，现货有望止跌，盘面阶段性支撑再度增强。关注旺季终端需求的实际表现，目前市场对旺季需求仍旧谨慎，相对限制盘面反弹空间。整体料仍旧维持低位宽震状态，短线思路或观望。</p>	<p>整体料仍旧维持低位宽震状态，短线思路或观望。</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上涨 7-15。现青岛港 PB 粉 708 涨 12，超特粉 595 涨 12，PB 块 840 涨 15；江阴港 PB 粉 725 涨 15，麦克粉 705 涨 15；曹妃甸港 PB 粉 723 涨 13，纽曼块 864 涨 10；天津港 PB 粉 733 涨 12，麦克粉 702 涨 7；防城港港 PB 粉 723 涨 12。</p>	<p>预计铁矿石市场低位震荡运行为主，空仓过节，关注当前价格下非主流矿发运的缩减情况和终端</p>



	<p>本周五大钢材品种供应 800.78 万吨，周环比降 0.39 万吨，降幅为 0.05%；五大钢材总库存 1418.71 万吨，周环比降 90.49 万吨，降幅为 6.0%；本周五大品种周度表观消费量为 891.27 万吨，环比增 4.3%，其中建材消费增 8.1%，板材消费增 2.1%。</p> <p>本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2609.76 万吨，环比上期增 76.78 万吨。进口烧结粉总日耗 113.71 万吨，降 1.21 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2581 元/吨，降 33 元/吨。</p> <p>昨日黑色品种普遍低位反弹，本周五大材产量总体平稳，螺纹产量有所上升，需求回升，库存降幅明显，对市场情绪有较强提振作用。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基本面向上驱动不足；节前钢厂有备货行为，但力度有限，需求的边际改善对市场有一定的支撑作用；预计铁矿石市场低位震荡运行为主，空仓过节，关注当前价格下非主流矿发运的缩减情况和终端需求的表现。</p>	<p>需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】欧洲央行非对称降息，符合市场预期，同时下调今后三年 GDP 增长预期。美国 8 月 PPI 同比上涨 1.7%，创 2 月以来最低，昨日美元指数承压下跌，欧美股市上涨，LME 铜和原油等主要大宗工业品继续反弹，市场情绪趋稳。国内工业品期货指数昨日震荡反弹，对胶价有一定情绪带动作用，不过整体市场依旧面临较大压力。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小涨，偏高的原料价格继续对干胶价格带来支撑作用，国内海南制全乳胶水价格持稳，制浓乳胶水价格上涨较多，台风对海南胶水价格的影响作用显现，昨日云南产区仍受到降雨影响，胶水无报价。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.92%，环比+0.02 个百分点，同比+0.84 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 62.08%，环比+0.22 个百分点，同比-3.19 个百分点。半钢胎样本库存下降，不过全钢胎样本库存小幅累库。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 继续冲高，保持上涨节奏，多空持仓增加，多空保持较高的分歧状态，尽管胶价保持涨势，但上涨过程仍不流畅，RU2501 上方压力在 17200-17300，下方短期支撑在 16950 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>昨日沪铝高开大涨，沪铝主力月 2410 合约收至 19725 元/吨，涨 380 元，涨幅 1.96%。现货方面，12 日长江现货成交价格 19580-19620 元/吨，涨 260 元，贴水 5-升水 35，持平；广东现货 19480-19530 元/吨，涨 260 元，贴水 105-贴水 55，持平；上海地区 19570-19610 元/吨，涨 260 元，贴水 15-升水 25，持平。铝锭现货成交稳健，持货商报价坚挺，现货升贴水弱势企稳，现货流通一般。因中秋节临近，下游备库情绪渐起。午后盘面继续上扬，市场存有个别追涨补货举动，市场反馈实际承接减少，市场活跃度一般。</p> <p>12 日，据 SMM 数据，全国氧化铝周度开工率较前一周回升 0.03 个百分点，至 83.51%。其中，河南地区氧化铝周度开工率较前一周回升 3.63 个百分点，至 63.29%，主因前期检修的部分氧化铝产能恢复正常运行；贵州地区氧化铝周度开工率较前一周下降 6.9 个百分点，主因某氧化铝厂于本周进行技改。</p> <p>12 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 74.8 万吨，国内可流通电解铝库存 62.2 万吨，较本周一去库 2.0 万吨，环比上周四去库 4.6 万吨，自 8 月高点去库了 8.2 万吨。</p> <p>美国 8 月 PPI 同比增 1.7%，创 2 月以来新低，环比略超预期，美元指数下行提振有色。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。短期铝社会库存高位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】国际能源署：全球石油供应将在 2024 年增加 66 万桶/日，2025 年增加 210 万桶/日。全球石油需求将在 2025 年实现“温和”增长，增幅为 95 万桶/日。石油需求增长降至疫情以来的最低水平。欧洲央行公布利率决定，将存款机制利率调降 25 个基点，将主要再融资和边际借贷利率下调 60 个基点。主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别为 3.65%、3.90%和 3.50%。美国能源信息署：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，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。</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>

国务院总理于 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。

操作建议：飓风弗朗辛导致美湾地区出现供应趋紧风险，暂时掩盖需求弱势的利空，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 10 合约 68.97 涨 1.66 美元/桶或 2.47%；ICE 布油期货 11 合约 71.97 涨 1.36 美元/桶或 1.93%。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