



## 道通早报

日期：2024年9月18日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>市场静待美联储降息落地，假期美棉上涨，12月合约价格在2美分。截止9月15日，美棉优良率39%，上周40%。</p> <p>国内现货价格在14874元，外棉价格在14296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>9月USDA报告，对价格更多表现为中性，没有驱动价格上涨的动力。全球产量减幅26万吨至2534万吨，消费量减少10万吨至2520万吨，全球产大于需，不过过剩有缩小。具体看主要产量国家表现：中国产量增加6万吨至605万吨，美国产量减少13万吨至316万吨，巴基斯坦减少6万吨至124万吨。主要消费国的表现：下调越南、孟加拉、土耳其的消费量。进出口贸易方面：中国进口继续减少10万吨至206万吨，越南进口减少4万吨至150万吨，印度增加60万吨至50万吨。美国出口减少4万吨至257万吨。期末库存看，美国、中国、印度的期末库存都减少。</p> <p>市场等待美联储降息落地，降息25个基点或对市场偏空，降息50个基点或对市场影响偏利多；美棉天气、巴西天气在扰动价格，随着美国产量的落地，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</p>	<p>操作上，观望。</p> <p>(苗玲)</p>



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。	
---	--

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周五价格走势震荡，螺纹 2501 合约收于 3190，热卷 2501 合约收于 3245。现货方面，14 日唐山普方坯出厂价报 2910（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3330 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3130 元（平）。</p> <p>美国政府 13 日确定大幅度上调中国产品的进口关税，其中包括将电动汽车关税提高 100%，以加强对美国国内战略产业的保护。美国贸易代表办公室的新闻稿说，一些关税将于 9 月 27 日生效。除了对中国电动汽车加征 100%的关税以外，美国还将对中国太阳能电池加征 50%的关税，对中国钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿物加征 25%的关税。</p> <p>国家统计局数据显示：1-8 月份，全国房地产开发投资 69284 亿元，同比下降 10.2%；其中，住宅投资 52627 亿元，下降 10.5%。</p> <p>国家统计局：1-8 月中国汽车产量 1889.9 万辆，同比增 3.4%，其中新能源汽车产量 713.4 万辆，同比增长 31.3%。</p> <p>国家统计局数据显示：2024 年 8 月，中国粗钢产量 7792 万吨，同比下降 10.4%；生铁产量 6814 万吨，同比下降 8.8%；钢材产量 11090 万吨，同比下降 6.5%。</p> <p>国家统计局数据显示，8 月水泥产量为 1.58 亿吨，同比下降 11.9%；1-8 月水泥产量为 11.59 亿吨，同比下降 10.7%。</p> <p>国内 8 月宏观经济数据表现仍然承压，金融数据显示市场的信贷需求疲软，社零消费及固定投资增速均小幅回落。钢材方面，节前受到旺季消费回升和市场情绪改善的原因，整体有所反弹。目前来看，螺纹方面消费回升符合季节性特点，但在基建未有明显增速，地产仍然底部运行的情况下，后续消费强度难有持续性保证。整体来看，宏观层面数据显示国内经济压力仍存，钢材的阶段性供需恢复引领了节前的价格反弹，但目前看并不具备大幅走高的条件，预计钢材价格底部震荡运行。</p>	<p>整体来看，宏观层面数据显示国内经济压力仍存，钢材的阶段性供需恢复引领了节前的价格反弹，但目前看并不具备大幅走高的条件，预计钢材价格底部震荡运行。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦平稳运行。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，唐山二级焦到厂价 1500 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1700 元/吨。</p> <p>各环节产销，煤矿维持正常生产，部分库存转移至中间环节，库存压力减轻；河北、山西焦企对焦炭提涨，钢厂暂无回应；近期钢材成交好转，市场情绪有所升温。</p> <p>9 月 13 日，美国政府确定大幅度上调中国产品的进口关税，其中包括将电动汽车关税提高 100%，对中国太阳能电池加征 50%的关税，对中国钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿物加征 25%的关税。商务部新闻发言人就美发布提高部分对华 301 关税最终措施发表谈话指出，中方对此强烈不满，坚决反对。</p> <p>《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《在党的二十届三中全会第二次全体会议上的讲话》。文章强调，要扎实做好下半年工作。坚定不移实现全年经济社会发展目标。要落实好宏观政策，积极扩大</p>	<p>短期双焦盘面低位的安全边际较好，双焦主力高位分别关注 1360、1950 的压力表现，整体料低位震荡走势，短线思路。</p> <p>（李岩）</p>

	<p>国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能，扎实推进绿色低碳发展，切实保障和改善民生，巩固拓展脱贫攻坚成果。</p> <p>统计局数据，1-8月全国固定资产投资（不含农户）329385亿元，同比增长3.4%；其中，民间固定资产投资167911亿元，下降0.2%。</p> <p>近期市场补库需求增强，双焦需求好转、供应仍处在收缩状态，供求缺口有望出现，旺季双焦有反弹预期，提振盘面反弹；不过动态看，供应增量空间依然明显高于需求端，反弹空间仍旧受限。短期双焦盘面低位的安全边际较好，双焦主力高位分别关注1360、1950的压力表现，整体料低位震荡走势，短线思路。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>全国47个港口进口铁矿库存为16088.54，环比增9.59；日均疏港量326.90增8.96。</p> <p>247家钢厂高炉开工率77.63%，环比上周持平，同比去年减少6.44个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率83.89%，环比增加0.29个百分点，同比减少8.76个百分点；</p> <p>钢厂盈利率6.06%，环比增加1.73个百分点，同比减少36.80个百分点；</p> <p>日均铁水产量223.38万吨，环比增加0.77万吨，同比减少24.46万吨。</p> <p>本期海外发运再度上升，9月9日-9月15日，Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2902.5万吨，环比增加319.0万吨。澳洲发运量2063.6万吨，环比增加251.1万吨，其中澳洲发往中国的量1815.6万吨，环比增加219.7万吨。巴西发运量838.9万吨，环比增加68.0万吨。本期全球铁矿石发运总量3236.7万吨，环比增加76.4万吨。</p> <p>9月9日-9月15日中国47港到港总量2195.5万吨，环比减少191.1万吨；中国45港到港总量2155.4万吨，环比减少62.0万吨；北方六港到港总量为1130.8万吨，环比减少159.4万吨。</p> <p>假日期间，新加坡铁矿石掉期市场窄幅波动。铁矿石海外发运量处于高位水平，继上期海外发运小幅下降后，本期海外发运量再度上升，供应依然处于宽裕状态；生铁产量止跌上升，但在弱需求环境下，产量上升的空间有限；铁矿石延续供强需弱格局，港口库存处于同期高位，价格向上驱动不足，价格低位震荡运行为主，关注海外铁矿石的发运情况和国内终端需求的表现。</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需求的表现。</p> <p>（杨俊林）</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】中秋假期期间美元指数偏弱震荡，市场在关注明日美联储议息会议结果，目前市场对美联储降息的幅度存在一定分歧，此外，近几日美国的经济数据偏强，海外原油、LME铜等主要大宗工业品以收涨为主。节前国内工业品期货指数小幅反弹，当前位置多空分歧明显增加，对胶价的影响作用仍保持弱化状态。行业方面，受到连续降雨等恶劣天气的影响，泰国原料胶水价格持续偏强，节后海南胶水价格大幅上涨，云南产区仍受到降雨影响，原料供应受阻，成本端的支撑作用持续支撑干胶价格，RU2501交割利润收缩，对RU的压力减轻。节前国内天然橡胶现货价格持稳为主（全</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>乳胶 15550 元/吨，50/0.32%；20 号泰标 1890 美元/吨，0/0%，折合人民币 13425 元/吨；20 号泰混 15400 元/吨，0/0%）。</p> <p>技术面：节前 RU2501 承压小幅震荡，整体依旧保持涨势局面，中秋假期期间海外日胶和新加坡 TSR20 上涨较多，料带动内盘胶价高开上冲，关注 17300、17500 等位置附近的压力情况。</p> <p>操作建议：轻仓波段交易为主或暂时观望。</p>	
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝高位震荡，沪铝主力月 2410 合约收至 19745 元/吨，涨 160 元，涨幅 0.82%。现货方面，13 日长江现货成交价格 19690-19730 元/吨，涨 110 元，贴水 40-贴水 0，跌 35 元；广东现货 19620-19670 元/吨，涨 140 元，贴水 110-贴水 60，跌 5 元；上海地区 19710-19750 元/吨，涨 140 元，贴水 20-升水 20，跌 5 元。铝锭价格涨至近期高位，下游接货商畏高谨慎，节前备货士气稍显昨日收敛。中秋假期临近，市场单边持有者寻求获利了结，致市场货源流通逐渐宽松。午后盘面呈窄幅波动，持货商跟盘小调，买方多以观望为主，仅个别补货需求显现，整体交易氛围未见火热场景。</p> <p>据美国贸易代表办公室发布的一份声明，当地时间 9 月 13 日，美国拜登政府表示，美国最终确定对某些中国制造的产品提高关税。美国贸易代表办公室称，自 9 月 27 日起，中国制造的电动汽车的关税税率将上调至 100%，太阳能电池的关税税率将上调至 50%，电动汽车电池、关键矿产、钢铁、铝、口罩和岸边集装箱起重机的关税税率将上调至 25%。同时，美国将中国半导体的进口关税提高 50%，此新税率将于 2025 年 1 月开始生效。半导体这一项里新增了太阳能电池板使用的多晶硅和硅晶圆两个类别。</p> <p>美国 8 月零售销售环比增加 0.1%，预期下降 0.2%，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，预计震荡反弹运行为主。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】欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数 9.3，为 2023 年 10 月以来新低。前值 17.9。9 月 16 日，伊朗总统佩泽希齐扬在德黑兰举行他出任总统以来的首场新闻发布会。针对地区局势，佩泽希齐扬表示，以色列为了制造地区紧张局势，在德黑兰暗杀哈马斯领导人哈尼亚，企图将伊朗拖入地区战争，破坏地区和平。伊朗迄今为止一直保持克制，但也保留在特定时间和地点进行自卫的权利。爱尔兰央行预计 2024 年 GDP 为下降 0.9%，此前预测为增长 1.9%；2025 年为增长 4.6%，此前预测为增长 4.4%；2026 年预计为增长 4.4%。欧元区 7 月季调后贸易帐 155 亿欧元，前值 175 亿欧元。意大利 7 月贸易帐 67.43 亿欧元，前值 50.65 亿欧元。西班牙央行将 2024 年 GDP 增长预测从 2.3%上调至 2.8%，将 2024 年的通胀预测从 3%下调至 2.9%，同时将 2025 年的通胀预测上调至 2.1%。阿根廷 2025 年的预</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>

算提案预计 GDP 将增长 5%。欧洲央行管委西姆库斯：10 月份降息的可能性非常小。10 月份我们不会有太多新数据。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%。

操作建议：美联储降息预期乐观，且美国受飓风影响的原油生产尚未完全恢复，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 10 合约 71.19 涨 1.10 美元/桶或 1.57%；ICE 布油期货 11 合约 73.70 涨 0.95 美元/桶或 1.31%。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