



道通早报

日期：2024年9月19日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美联储降息 50 个基点，美股小幅收跌，美棉回落，12 月合约价格在 71 美分。</p> <p>国内郑棉连续收小阳线，1 月合约价格在 13600 元附近，外棉价格在 14815 元，现货价格在 14886 元，纱线价格 21400 元。根据信息网的调研，截止 8 月底商业库存 214 万吨，去年同期 163 万吨。工业库存 84 万吨，环比增加 4 万吨，纱线库存 25 天，环比减少 3 天，坯布库存 29 天，环比减少 3 天。结转商业库存处于偏高水平，成品库存也偏高，连续两个月去库，大概率更多的是开工率降低的被动去库。市场关注新疆棉上市，新疆棉籽的价格在 2.2 元附近。普遍预期的新疆机采籽棉上市价格在 6.2 元附近，预计 9 月底大量上市。</p> <p>巴西干旱，大豆种植受影响，棉花易受到提振，美棉产量逐渐进入落地期，未来关注印度产量情况和美棉出口情况。国内消费有好转，出口略好于预期，转好幅度低于预期；新棉即将上市，“抢收”预期不及过去，但依然不可避免，尤其低价或者有盘面利润的时候。当前期价面临 14000 元关口，追涨风险变大，操作上，观望或者逢高轻仓空单参与。</p>	<p>操作上，观望或者逢高轻仓空单参与。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>油价下跌，PX 加工差压缩在 189 美元附近，在 2021 年四季度加工差压缩至 130 美金附近。PX 华东 200 万吨重启，9 月初停车检修。PTA 加工费在 280 元附近。装置方面，东北 375 万吨装置计划降至 5 成，预计一周；受台风影响，120 万吨装置假期临时停车，目前恢复中。华东一套 220 万吨 PTA 装置因故停车，预计一周左右，具体时间有待跟踪。PTA 供应高位，需求季节性好转，但仍累库，成本端没支撑；预期 PTA 价格维持弱势，操作上，空单续持，新仓逢高加仓。</p>	<p>操作上，空单续持，新仓逢高加仓。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格回落，螺纹 2501 合约收于 3169，热卷 2501 合约收于 3217。现货方面，18 日唐山普方坯出厂价报 2880 (-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3300 元 (-30)，热卷现货价格(4.75mm)3100 元 (-30)。</p> <p>美联储将联邦基金利率下调 50 个基点至 4.75%-5.00%，降息幅度超出市场预期。这是美联储四年来首次降息。</p> <p>海关总署：2024 年 8 月，中国出口钢铁板材 665 万吨，同比增长 18.7%；1-8 月累计出口 4819 万吨，同比增长 26.8%。</p> <p>据中国工程机械工业协会统计数据显示，2024 年 8 月份，挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机 14647 台，同比增长 11.8%；其中国内 6694 台，同比增长 18.1%；出口 7953 台，同比增长 6.95%。</p> <p>克拉克森预计，今年新船订单金额将创下新纪录。仅前 8 个月 1354 亿美元的投资额已经超过了过往绝大多数年份的全年数据，是自 2008 年金融危机之后的全年纪录第三高数据，只比 2022 年（1398 亿美元）和 2013 年（1366 亿美元）略微落后。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3058 元/吨，周环比上调 3 元/吨，与 9 月 18 日普方坯出厂价格 2880 元/吨相比，钢厂平均亏损 178 元/吨。</p> <p>宏观层面昨日美联储降息 50 基点略超预期，降息靴子落地后市场将更加关注制造业就业等数据是否走稳。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>
煤焦	<p>现货市场，双焦市场情绪好转，焦炭第一轮提涨短期料将落地。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>美联储将联邦基金利率下调 50 个基点至 4.75%-5.00%，降息幅度超出市场预期。这是美联储四年来首次降息。</p> <p>从自然资源部获悉，受今年第 14 号台风“普拉桑”（热带风暴级）的影响，预计 9 月 18 日中午到 19 日中午，东海将出现 4 到 6</p>	<p>双焦料持稳偏强震荡，不宜追高，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>



	<p>米的巨浪到狂浪区；9月19日凌晨到下午，江苏南通到杭州湾沿海将出现50到100厘米的风暴增水。</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；叠加美联储降息超预期，市场情绪料有改善，进一步增强盘面支撑力度；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。双焦料持稳偏强震荡，不宜追高，注意节奏把握。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌10-21。现青岛港PB粉680跌19，超特粉568跌21；江阴港PB粉699跌13，超特粉602跌10；曹妃甸港PB粉695跌15，纽曼块839跌13；天津港PB粉710跌13，60.5%金布巴粉665跌13；鲅鱼圈港PB粉728跌15，超特粉620跌15。</p> <p>据Mysteel不完全统计，截至9月18日，有4家企业对高炉或者产线有减产检修计划；板带材亏损大多集中在0-150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>美联储将联邦基金利率下调50个基点至4.75%-5.00%，降息幅度超出市场预期，这是美联储四年来首次降息，下调2024-2025年核心通胀预测，上调2024-2026年失业率预期，点阵图预计今明两年各降息100BP。</p> <p>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>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>(杨俊林)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美联储昨日宣布降息50个基点，超出市场预期，且市场预期美联储在今年还会再度降息50个基点，不过美联储主席鲍威尔强调降息可快可慢甚至暂停，且没有迹象表明衰退的可能性增加，这缓和了市场的担忧情绪，美元指数昨日下探回升，欧美股市承压，原油、LME铜亦承压表现。昨日国内工业品期货指数承压震荡，当前多空保持分歧状态，对胶价的影响持续弱化。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，恶劣降雨天气等原因持续抑制原料产出，带来原料胶价价格持续偏强，对于胶价带来强烈的成本支撑和推动。昨日国内海南胶水价格大幅上涨，海南制全乳交割利润保持高水平，对RU仍有一定压力。截至9月15日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量43.01万吨，环比上期减少1.21万吨，降幅2.74%，保持降库状态。昨日国内天然橡胶现货价格大涨（全乳胶16200元/吨，650/4.18%；20号泰标1985美元/吨，95/5.03%，折合人民币14068元/吨；20号泰混15950元/吨，550/3.57%），现货市场保持看多气氛。</p> <p>技术面：昨日RU2501高开上冲，大幅上涨，胶价创下近几年的新高，保持较为强烈的涨势，上方面临18000关口，或对胶价上涨</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，逢回调震荡偏涨思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>节奏带来扰动，下方短期支撑在 17500-17600。 操作建议：轻仓波段交易为主，逢回调震荡偏涨思路。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高位震荡，沪铝主力月 2410 合约收至 19925 元/吨，涨 165 元，涨幅 0.84%。现货方面，18 日长江现货成交价格 19770-19810 元/吨，涨 80 元，贴水 65-贴水 25，跌 25 元；广东现货 19650-19700 元/吨，涨 30 元，贴水 110-贴水 60，持平；上海地区 19760-19800 元/吨，涨 50 元，贴水 75-贴水 35，跌 55 元。铝锭价格续涨，高位价格令现货交易陷入僵持，持货商尝试调降升贴水以刺激交易，但下调幅度有限。下游入场谨慎且主要以逢低补库为主，整体需求相对疲软，市场成交氛围清淡，交易活跃度明显不足。</p> <p>海关总署 9 月 18 日公布的数据显示，中国 8 月铝矿砂及其精矿进口量为 1,555 万吨，同比增加 34.4%。1-8 月累计进口量为 10,786 万吨，同比增加 11.8%。中国 8 月末锻轧铝及铝材进口量为 28 万吨，同比增加 1.9%。1-8 月累计进口量为 258 万吨，同比增加 51.0%。</p> <p>贸易公司日本丸红商事（Marubeni Corp）表示，截至 2024 年 8 月底，日本三大港口铝库存反弹至 327300 吨，较前月增长约 9.2%，为今年 2 月底以来最高。具体来看，横滨、名古屋、大阪库存全面增加。</p> <p>美联储大幅降息 50 个基点，但鲍威尔暗示不急于再次大幅降息，美元指数 V 形反弹，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】美国联邦储备委员会当地时间 18 日宣布，将联邦基金利率目标区间下调 50 个基点，降至 4.75%-5.00%之间的水平。美国能源信息署(EIA)：上周美国 EIA 原油库存减少 163 万桶。美联储预计 2024 年年底的联邦基金利率为 4.4%，6 月料为 5.1%；预计 2025 年年底的联邦基金利率为 3.4%，6 月料为 4.1%；预计 2026 年年底的联邦基金利率为 2.9%，6 月料为 3.1%；预计 2027 年年底的联邦基金利率为 2.9%。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。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</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>

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。印度央行行长表示，可以在未来几年实现高达 8%的可持续经济增长。之前不久，数据显示印度第二季度国内生产总值(GDP)已从去年同期的 8.2%放缓至 6.7%。

操作建议：美联储宣布降息 50 个基点，且美国原油库存下降，但需求忧虑依然存在，国际油价最终小跌。NYMEX 原油期货 10 合约 70.91 跌 0.28 美元/桶或 0.39%；ICE 布油期货 11 合约 73.65 跌 0.05 美元/桶或 0.07%。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