



道通早报

日期：2024年9月20日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美元疲软和风险偏好强劲，美棉上涨 2%，12 月合约价格在 73 美分。周四公布的美棉出口报告，表现一般，具体数据，截止 9 月 12 日当周，美国当前市场年度棉花出口销售 10.68 万包，较之前一周减少 8%，较前四周减少 23%。</p> <p>国内郑棉连续收小阳线，1 月合约价格在 13800 元附近，外棉价格在 14694 元，现货价格在 15005 元，纱线价格 21425 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>美棉价格重心提高，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，观望或者等待逢高轻仓空单参与。</p>	<p>当前期价面临 14000 元关口，追涨风险变大，操作上，观望或者等待逢高轻仓空单参与。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四价格继续反弹回升，螺纹 2501 合约收于 3230，热卷 2501 合约收于 3282。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 2910（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3310 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3140 元（+40）。</p> <p>国家发改委 9 月份新闻发布会上表示，将加快推动各项政策落地见效，重点在加快推进重点改革任务落地、加大宏观调控力度、深入实施扩大内需战略、加快建设现代化产业体系、加大保障改善民生力度等五方面发力。</p> <p>国家统计局：2024 年 8 月份，中国钢筋产量为 1255.3 万吨，同比下降 32.3%；1-8 月累计产量为 12968.5 万吨，同比下降 15.7%。</p> <p>乘联会：9 月 1-15 日，乘用车市场零售 82.8 万辆，同比增长 18%，较上月同期增长 12%；乘用车新能源市场零售 44.5 万辆，同比增长 63%，较上月同期增长 12%。</p> <p>百年建筑调研，截至 9 月 17 日，样本建筑工地资金到位率为 62.52%，周环比上升 0.21 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 65.42%，周环比上升 0.09 个百分点。</p> <p>本周，钢材总库存量 1382.23 万吨，环比降 36.48 万吨。其中，钢厂库存量 399.44 万吨，环比增 6.80 万吨；社会库存量 982.79 万吨，环比降 43.28 万吨。</p> <p>钢材价格昨日宽幅震荡后尾盘抬升，在美联储降息落地后，市场对国内出台新一轮的刺激政策预期较强，宏观情绪预期推升下内需型商品整体反弹。钢材本周来看，供应端的恢复力度有限，钢厂铁水产量仍然维持在 223 万吨水平，但由于近来钢价反弹对钢材利润形成利好，后续铁水预计仍将恢复。需求端本周环比变动不大，钢材去库较为明显，短期内钢材旺季供需支持价格延续反弹，十一前原料及钢材有一定的补库需求。关注后续国内政策端变动。</p>	<p>需求端本周环比变动不大，钢材去库较为明显，短期内钢材旺季供需支持价格延续反弹，十一前原料及钢材有一定的补库需求。关注后续国内政策端变动。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏强运行，焦炭第一轮提涨落地。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 1450 元/吨（+50），唐山二级焦到厂价 1550 元/吨（+50），青岛港准一焦平仓价 1750 元/吨（+50）。</p> <p>在美联储罕见降息 50 个基点后，全球多地掀起一轮“降息潮”。南非央行降息 25 个基点至 8%，自 2020 年以来首次放松政策。卡塔尔央行降息 55 个基点，巴林央行、约旦央行、阿联酋央行降息 50 个基点，科威特央行降息 25 个基点。</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，旺季双焦有反弹预期，带动盘面反弹；叠加美联储降息超预期，市场情绪有所改善，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。</p>	<p>双焦料持稳偏强震荡，关注压力位表现，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 5-17。现青岛港 PB 粉 696 涨 16，超特粉 585 涨 17；江阴港 PB 粉 713 涨 14，超特粉 616 涨 14；曹妃甸港 PB 粉 709 涨 14，纽曼块 852 涨 13；天津</p>	<p>短线操作，关注海外铁矿石的发运情况和国内终端需求的</p>



	<p>港 PB 粉 718 涨 8，麦克粉 688 涨 13；鲮鱼圈港 PB 粉 743 涨 15，麦克粉 715 涨 5。</p> <p>百年建筑调研，截至 9 月 17 日，样本建筑工地资金到位率为 62.52%，周环比上升 0.21 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 65.42%，周环比上升 0.09 个百分点。</p> <p>9 月 19 日，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2604.3 万吨，环比上期降 5.46 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2565 元/吨，降 16 元/吨。</p> <p>昨日五大材库存继续小幅下降，一定程度上提振市场情绪，黑色品种低位反弹。铁矿石发运持续处于高位，尚未有减少迹象，需求上升空间有限，基本面延续供强需弱格局，压力依然明显，港口库存处于同期高位，将限制价格的反弹空间，价格低位区间震荡为主，短线操作，关注海外铁矿石的发运情况和国内终端需求的表现。</p>	<p>表现。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】英国央行昨日宣布维持基准利率不变，符合市场预期。昨日美元指数低位震荡，整体保持弱势，欧美股市大幅上涨，LME 铜、原油价格亦走强收涨，海外主要金融市场情绪积极。国内工业品期货指数昨日震荡收涨，短期出现向上突破迹象，存在反弹可能，对此需要保持一定关注。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小涨，胶水价格持稳于 72.5，整体依旧保持强势局面，成本端的支撑作用强烈。国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格昨日继续上涨，产区连续降雨持续抑制胶水产出，支撑原料保持强势。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.66%，环比-0.26 个百分点，同比+0.58 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 60.18%，环比-1.90 个百分点，同比-5.12 个百分点，不过全钢胎和半钢胎样本企业库存继续累库，体现出内需依旧较弱。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 震荡上冲，盘中突破 18000 关口，不过多空持仓持续增加，胶价上行受到一定阻碍，整体看，胶价仍保持涨势，短期则面临一定回调风险，下方支撑在 17600-17700。</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>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>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡回弹，沪铝主力月 2411 合约收至 20130 元/吨，涨 210 元，涨幅 1.05%。现货方面，19 日长江现货成交价格 19810-19850 元/吨，涨 40 元，贴水 60-贴水 20，涨 5 元；广东现货 19680-19730 元/吨，涨 30 元，贴水 190-贴水 140，跌 80 元；上海地区 19800-19840 元/吨，涨 40 元，贴水 70-贴水 30，涨 5 元。铝锭成交氛围活跃，铝价高企之下，持货商出货意愿较强，但库存减少给予抬价信心。下游消费市场谨慎采购，局部出现追涨补货但采购规模有限。进入交易第二时段，期铝盘面强势突破 20000 元大关，受此影响，持货商纷纷跟盘上调报价，但随后市场接货意愿减弱，交易变得零散，市场交投逐渐转淡。</p> <p>据 SMM 数据，截至本周四，全国氧化铝周度开工率较前一周下降 0.1 个百分点，至 83.41%。其中，山东地区氧化铝周度开工率较前一周下降 3.37 个百分点，至 89.33%，主因某氧化铝厂焙烧炉内衬脱落进入检修，预计持续 15-20 天，涉及产能 100 万吨/年；广西地区氧化铝周度开工率较前一周上升 3.24 个百分点至 95.15%；贵州地区氧化铝周度开工率较前一周回升 6.9 个百分点，主因某氧化铝厂于上周进行技改，现已恢复。</p> <p>美联储大幅降息 50 个基点，点阵图显示美联储今年将再降息 50 个基点，美元指数走低提振有色。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。旺季下游行业开工率逐步回升，增强了市场的消费情绪。短期铝锭社库仍在去化给予市场炼厂商一定挺价信心，加之现货需求边际回暖支撑现货价格坚挺，进入传统消费旺季，铝价底部支撑逐步增强，预计震荡偏强运行为主。建议以偏多思路对待，逢低买入为主。</p>	<p>建议以偏多思路对待，逢低买入为主。</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 增长预测从 2.3% 上调至 2.8%，将 2024 年的通胀预测从 3% 下调至</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>

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