



## 道通早报

日期：2024年9月23日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美国上周首次申领失业救济人数为 21.9 万人，预估为 23 万人，降至 5 月份以来的最低水平，这说明美国就业状况有所好转。19 号降息 50 基点，其实增加了些许衰退交易的概率，但紧跟着的就业数据并未拉胯，一定程度打破了市场的担忧。风险偏好回升，美棉跟随上涨，12 月合约美棉价格在 73 美分附近。</p> <p>郑棉连续收阳线，周五收盘站上 14000 元关口，1 月合约价格在 14075 元。现货价格在 14965 元，外棉价格在 14530 元，纱线价格小涨在 21445 元。</p> <p>据美国农业部（USDA），9.6-9.12 日一周美国 2024/25 年度陆地棉净签约 24221 吨(含签约 24788 吨，取消前期签约 567 吨)，较前一周减少 8%，较近四周平均减少 23%。装运陆地棉 29484 吨，较前一周增加 9%，较近四周平均减少 13%。</p> <p>得州高温持续，对棉株生长造成一定损害，预计产量将下调。截至 9 月 13 日，印度新年度棉花播种面积达 1125 万公顷（16873 万亩），较去年同期（1237 万公顷，18554 万亩）下降约 9.1%。当前植棉面积是自 2016/17 年度以来(该年度植棉面积为 1020 万公顷，15300 万亩)，同期最小植棉面积。目前播种进度已达农业部部门 1299.3 万公顷（19490 万亩）目标的 86.6%。巴基斯坦纱线市场持续低迷。由于下游织厂仍坚持按需购买，且进口纱线价格较国内纱线更具优势，因而当地织布厂压价较为普遍，但由于巴基斯坦国内棉价持续处于较高水平，纱厂降价意愿不足。</p> <p>金九行情过半，当前纺企整体订单有所增加，但相对往年同期仍显弱势，成品库存压力不减，普遍达到一个月左右，形成下游销售压力，令纱价上涨仍存一定难度。目前下游织造行业整体开机率有所提升，但订单情况好转有限，市场信心疲弱。染整行业开工也有所回升，但继续提升意愿并不强烈，企业延长交期生产。整体行业信心依然不足，商品市场走势也仍待观察。</p> <p>新疆棉估计月底上市，目前对新疆产量 590 万吨甚至超过 600 万吨又不及之前那么乐观预期，对开秤价格预计在 5.5-6.2</p>	<p>操作上，不建议追涨，观望。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>元附近（6.2 的籽棉，2.2 的棉籽，38%的一份，折算皮棉加工成本在 13700 元附近。），低开稳定或者平开稳定，去年的籽棉价格在 7.5 元附近开称，然后走低。</p> <p>金融情绪好转，美棉上涨，目前 73 美分附近，产量即将落地，焦点逐渐向美棉出口和印度产量情况转移，目前美棉出口表现一般，巴基斯坦纱线市场低迷，因此对继续推高棉价持谨慎态度，除非天气和金融市场情绪亢奋。国内突破 14000 关口，需求环比好转，但不及同期，供应端月底新棉上市，“抢”与否市场还在博弈，理论上会抢，但现实需求也确实不好。盘面虽然向上突破，但暂时对行情的判断维持震荡，操作上，不建议追涨，观望。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周五价格回落，螺纹 2501 合约收于 3109，热卷 2501 合约收于 3174。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 2900（-10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3310 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3140 元（平）。</p> <p>财政部：1—8 月，全国一般公共预算收入 147776 亿元，同比下降 2.6%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 1%左右。</p> <p>据国家发改委，超长期特别国债支持大规模设备更新的两批共 1500 亿元资金已全部安排到项目，将进一步支持工业、交通运输、物流等 10 余个领域的设备更新和回收循环利用，预计更新设备超过 200 万台（套），将进一步为相关领域设备投资注入新的活力。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 84.06%，环比增加 0.17 个百分点；钢厂盈利率 9.96%，环比增加 3.90 个百分点；日均铁水产量 223.83 万吨，环比增加 0.45 万吨。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 61.05%，环比上升 3.8 个百分点，同比下降 12.76 个百分点；平均产能利用率 39.67%，环比上升 2.92 个百分点，同比下降 13.37 个百分点。</p> <p>钢材价格周五回落，美联储降息后市场对国内跟进降息的预期落空，行情回吐之前预期带来的上涨。钢材供需情况来看，周度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，十一前原料及钢材仍有一定的补库需求，但中长期预期仍偏弱。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，十一前原料及钢材仍有一定的补库需求，但中长期预期仍偏弱。关注后续国内政策端变动。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦持稳运行。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 1450 元/吨，唐山二级焦到厂价 1550 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1750 元/吨。</p> <p>据国家发改委，超长期特别国债支持大规模设备更新的两批共 1500 亿元资金已全部安排到项目，将进一步支持工业、交通运输、物流等 10 余个领域的设备更新和回收循环利用，预计更新设备超过 200 万台（套），将进一步为相关领域设备投资注入新的活力。</p> <p>国务院发展研究中心原副主任刘世锦建议，要推出一揽子刺激加改革的经济振兴方案，带动经济回归扩张性增长轨道。以发行超长期特别国债为主筹措资金，在一到两年时间内，形成不低于 10 万亿元的经济刺激规模。</p> <p>近期终端需求季节性好转，叠加节前补库，双焦需求好转，供求面临短暂窗口期，现货价格提涨带动盘面反弹。宏观面，美联储降息，且市场对国内释放政策利好也抱有期待，预期相应好转，盘面低位有支撑。不过不过动态看，供应增量空间依然明显高于需求端，反弹空间受限。盘面反弹后有压力表现，料低位企稳震荡，短线思路，注意节奏把握。</p>	<p>盘面反弹后有压力表现，料低位企稳震荡，短线思路，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>



<p>铁矿石</p>	<p>全国 47 个港口进口铁矿库存为 16039.85，环比降 48.69；日均疏港量 315.45 降 11.45。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 78.23%，环比上周增加 0.60 个百分点，同比去年减少 6.24 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 84.06%，环比增加 0.17 个百分点，同比减少 8.97 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 9.96%，环比增加 3.90 个百分点，同比减少 32.90 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 223.83 万吨，环比增加 0.45 万吨，同比减少 25.02 万吨。</p> <p>近期全球铁矿石发运量远端供应环比增加，结合季节性规律及卫星监测预计，下期全球铁矿石发运量有所减少，但总体仍处于高位水平，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，45 港港口库存处于同期高位，较年初累库 3067.1 吨，比去年同期库存高 3719.2 万吨，价格向上驱动不足，市场延续弱势格局，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，45 港港口库存处于同期高位，较年初累库 3067.1 吨，比去年同期库存高 3719.2 万吨，价格向上驱动不足，市场延续弱势格局，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】日本央行上周议息决定维持利率水平不变，符合市场预期，上周五美元指数低位震荡，保持偏弱局面，欧美股市承压回落为主，原油、LME 铜等主要大宗工业品同样承压，海外主要金融市场情绪较为谨慎。上周五国内工业品期货指数承压回落，短期的反弹势头被扑灭，整体工业品回到偏弱的局面，对胶价的影响以压力为主。行业方面，上周五泰国原料价格稳中小涨，胶水价格持稳于 72.5，杯胶价格小涨，成本端依然存在一定支撑。国内海南与云南胶水价格持稳，云南制全乳交割利润保持低水平，而海南产全乳交割利润保持高位水平。上周五国内天然橡胶现货价格小幅涨跌（全乳胶 16500 元/吨，100/0.61%；20 号泰标 2010 美元/吨，-10/-0.5%，折合人民币 14199 元/吨；20 号泰混 16170 元/吨，20/0.12%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2501 承压，夜盘大幅回落，部分多头主动离场，短期走势偏空，胶价陷入调整，下方重要支撑在 17200 附近。</p> <p>操作建议：短期震荡偏空思路，轻仓波段交易为主或暂时观望。</p>	<p>操作建议：短期震荡偏空思路，轻仓波段交易为主或暂时观望。</p> <p>(王海峰)</p>



<p>铝</p>	<p>上周五沪铝震荡走强，沪铝主力月 2411 合约收至 20070 元/吨，涨 110 元，涨幅 0.55%。现货方面，20 日长江现货成交价格 19950-19990 元/吨，涨 140 元，贴水 55-贴水 15，涨 5 元；广东现货 19790-19840 元/吨，涨 110 元，贴水 215-贴水 165，跌 25 元；上海地区 19940-19980 元/吨，涨 140 元，贴水 65-贴水 25，涨 5 元。铝锭现货成交态势平稳，周末前部分持货商倾向于高位套现并加速出货步伐，但调价意愿偏低。下游面对高价时仍保持刚需采购，同时也有部分买家存有接货交单或市场策略需要，采取做价托市的方式，整体上市场需求支撑持货商挺价兴旺，不过实际交投活跃度表现平平。</p> <p>据海关总署数据显示，2024 年 8 月份国内原铝进口量约为 16.3 万吨，环比增加 25.7%，同比增加 6.5%。1-8 月份国内原铝累计进口总量约 151.2 万吨，同比增长 100.2%。2024 年 8 月国内原铝出口量约为 1.49 万吨，环比减少 21.3%，同比减少 41.5%。1-8 月份原铝累计出口总量约为 6.2 万吨，同比减少 41.3%左右。2024 年 8 月份国内原铝净进口约为 14.8 万吨，环比增加 33.7%，同比增加 16.1%。1-8 月份国内原铝净进口总量约为 145.0 万吨，同比增加 123.3%。</p> <p>本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周持平于 63.5%，与去年同期相比下滑 1.2 个百分点。本周各板块龙头企业基本未受中秋假期影响出现下滑，而近期铝价快速上涨又对下游客户下单积极性造成打击，抑制开工率抬升，周内开工率整体持稳运行为主。</p> <p>美联储超常规降息 50 个基点，点阵图显示美联储今年将再降息 50 个基点，经济软着陆概率升温，利好有色金属价格。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】美国银行策略师 Mark Cabana 和 Katie Craig 在报告中表示，该行如今预计美联储将在 2025 年 3 月底之前结束缩表，此前预测的结束时间则为 2024 年 12 月，原因是决策者对其政策的讨论很少。9 月 FOMC 会议表明，美联储认为政策利率和资产负债表的变动是相互独立的。美联储理事沃勒表示，美联储降息 50 个基点是保持经济强势的正确之举；静默期公布的通胀数据促使我倾向于大幅降息；未来降息幅度将取决于即将发布的数据；如果就业市场恶化，可能考虑再次降息 50 个基点。消息人士称，黑海 CPC 混合油出口预计将在 10 月份下降至 420 万吨，较 9 月份的计划 490 万吨有所减少，原因是卡沙甘油田的维护。美国至 9 月 13 日当周 EIA 天然气库存变化值录得 580 亿立方英尺，为 2024 年 7 月 5 日当周以来最大增幅。巴克莱认为，美联储已表示可以在降低利率的同时缩减资产负债表，但出于风险管理方面的考量，建议提前结束缩表。美国联</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>

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。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，表示以色列为了制造地区紧张局势，企图将伊朗拖入地区战争。

操作建议：虽然美联储降息释放利好叠加中东局势紧张，但市场对需求疲软的担忧仍在，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 10 合约 71.92 跌 0.03 美元/桶或 0.04%；ICE 布油期货 11 合约 74.49 跌 0.39 美元/桶或 0.52%。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