



道通早报

日期：2024 年 9 月 24 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>谷物市场表现好，美棉跟随高位震荡，12月合约美棉价格在74美分附近。截止9月22日，美棉优良率37%，前一周为39%，去年同期30%。</p> <p>国内郑棉周一震荡，K线收十字星，1月合约价格在14055元，现货价格在15127元，外棉价格在14833元，纱线价格小涨在21470元。在棉价较快反弹情况下，目前棉纺企业纱线价格也逐渐止跌，部分企业小幅上调报价，但成交情况并不理想，一些意欲涨价的企业暂时作罢。企业订单情况没有太大变化，成品库存压力仍较大。但棉价回升，以及下游市场有所好转，令纺企似乎看到一些曙光。</p> <p>美棉高位震荡，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>	<p>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> <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：钢材周一价格回落，螺纹 2501 合约收于 3098，热卷 2501 合约收于 3181。现货方面，23 日唐山普方坯出厂价报 2830（-70），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3260 元（-50），热卷现货价格(4.75mm)3100 元（-40）。</p> <p>9 月 23 日，央行进行 745 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率为 1.85%，此前为 1.95%。</p> <p>据国家能源局，截至 8 月底，全国累计发电装机容量约 31.3 亿千瓦，同比增长 14%。其中，太阳能发电装机容量约 7.5 亿千瓦，增长 48.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，增长 19.9%。</p> <p>克拉克森最新数据统计，2024 年 8 月份全球新船订单 150 艘，合计 4770549CGT，其中中国船厂接获 141 艘，合计 4440178CGT，修正总吨占全球新船订单量的 93.07%。</p> <p>多地调整优化住房公积金政策。据不完全统计，9 月 16 日至 22 日,昆明、广东湛江、山东威海、日照、山东德州、福建漳州等地调整住房公积金政策。另据中指研究院统计，7 月份以来，广州、武汉、南京等超 60 个城市陆续优化公积金政策。</p> <p>9 月 23 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3335 元/吨。平均利润亏损 81 元/吨，谷电利润为 25 元/吨。</p> <p>钢材价格周一弱势运行，国内跟进降息的预期落空，市场情绪转弱盘面回吐前期涨幅。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，十一前原料及钢材仍有一定的补库需求，但中长期需求预期仍然偏弱。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，十一前原料及钢材仍有一定的补库需求，但中长期需求预期仍然偏弱。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，双焦市场情绪好转，焦炭开启第二轮提涨。山西介休 1.3 硫主焦 1520 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1380 元/吨（-20），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>各环节产销，个别煤矿因事故以及井下工作面的问题，尚未恢复正常生产，其余相对正常。焦企利润有所恢复，但仍未盈利，受前期降价影响限产的焦化厂仍保持限产状态，焦企场内库存低位，河北、山东等主流焦企对焦炭提涨第二轮。近期成材去库情况好转，利润改善，节前对焦炭采购积极性尚可，部分有加量补库的现象。</p> <p>国庆佳节将至，建材补库时间节点即将到来。据调研，国庆期间下游企业基本正常施工，其中 75.76%的下游企业施工天数同比去年基本持平，今年国庆期间正常施工强度同比有所下降。</p> <p>美联储卡什卡利发表讲话称，美联储上周降息 50 个基点后政策依然偏紧，预计年内还将进一步降息 50 个基点。</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</p>	<p>盘面反弹后有压力表现，料企稳震荡，短线思路，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>



	<p>位有支撑。不过动态看，供应增量空间依然明显高于需求端，节后补库需求将减弱，反弹空间受限。盘面反弹后有压力表现，料企稳震荡，短线思路，注意节奏把握。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 670 跌 18，58%指数 616 跌 18，65%指数 795 跌 13。港口块矿溢价 0.1602 美元/干吨度，跌 0.0066。青岛港 PB 粉价格 667（约\$88.17/干吨）；纽曼粉价格 665（约\$86.95/干吨）；卡粉价格 800（约\$105.83/干吨）；超特粉价格 567（约\$74.46/干吨）。</p> <p>2024 年 9 月 16 日-9 月 22 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2785.9 万吨，环比减少 116.6 万吨。澳洲发运量 1941.9 万吨，环比减少 121.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1613.6 万吨，环比减少 202.0 万吨。巴西发运量 844.0 万吨，环比增加 5.1 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3273.9 万吨，环比增加 37.2 万吨。</p> <p>9 月 16 日-9 月 22 日中国 47 港到港总量 2523.1 万吨，环比增加 327.6 万吨；中国 45 港到港总量 2341.9 万吨，环比增加 186.5 万吨；北方六港到港总量为 1264.8 万吨，环比增加 134.0 万吨。</p> <p>当前铁矿石价格指数在 90 美元/吨附近的低位水平，但海外发运量依然没有任何缩减迹象，本期海外发运继续环比增加，供应端压力不减；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，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，港口库存处于同期高位价格向上驱动不足，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】美国、欧元区 9 月制造业 PMI 均低于市场预期，且较上月继续回落，均保持在 50 以下的收缩区间，海外主要国家经济表现依旧偏弱局面，不利于天胶的海外需求预期。国内工业品期货指数昨日窄幅震荡，当前多空处于分歧状态，短期料低位震荡，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料胶水价格上涨，不过杯胶、烟片胶原料价格下跌，偏高位置的原料价格出现较大的压力，对于胶价格的利多刺激作用减弱。国内海南制全乳胶水价格昨日下跌，RU2501 交割利润保持偏高水平，云南胶水价格保持偏高，云南制全乳交割利润偏低。截至 9 月 22 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 42.25 万吨，环比上期减少 0.76 万吨，降幅 1.77%，保持降库状态。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 16050 元/吨，-450/-2.73%；20 号泰标 1980 美元/吨，-30/-1.49%，折合人民币 13965 元/吨；20 号泰混 15950 元/吨，-220/-1.36%），现货市场买盘情绪有所降温，不过整体看涨气氛仍保持。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 窄幅震荡，短期仍在调整之中，上方压力在 17800-17900，下方支撑在 17200-17300。整体而言，胶价仍保持偏涨局面。</p> <p>操作建议：短期宽幅震荡思路，轻仓波段交易为主或暂时观望。</p>	<p>操作建议：短期宽幅震荡思路，轻仓波段交易为主或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡探底，沪铝主力月 2411 合约收至 19740 元/吨，跌 330 元，跌幅 1.64%。现货方面，23 日长江现货成交价格 19680-19720 元/吨，跌 270 元，贴水 70-贴水 30，跌 15 元；广东现货 19530-19580 元/吨，跌 260 元，贴水 220-贴水 170，跌 5 元；上海地区 19670-19710 元/吨，跌 270 元，贴水 80-贴水 40，跌 15 元。铝锭市场成交表现尚可，铝价大跌但持货商挺价情绪未改，下游逢低入场增多，刚需备库量也稳步增长，交投状况整体向好。午后盘面继续下探，但持货商不改挺价姿态，市场补货行动逐渐减少，限制了整体的成交量。</p> <p>24 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 73.5 万吨，国内可流通电解铝库存 60.9 万吨，较中秋节后（上周三）继续去库 0.8 万吨，自 8 月底已连续去库了 7.6 万吨。对比同期数据来看，尽管同比去年同期仍高出 21.4 万吨，但这个数字已经在不断缩小当中，“金九银十”传统旺季 9 月国内铝锭的去库表现已基本达到我们的预期。</p> <p>据外电消息，国际铝业协会(IAI)公布的数据显示，8 月全球原铝产量同比增长 1.2%，至 617.9 万吨；8 月原铝日均产量为 19.93 万吨，7 月为 19.95 万吨，上年同期为 19.70 万吨。</p> <p>美国 9 月 Markit 制造业 PMI 创 15 个月新低，服务业扩张速度放缓，衰退压力重现，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】俄罗斯预计石油和天然气收入将在未来三年下滑。俄罗斯考虑在 2025 年取消对俄罗斯天然气工业公司(Gazprom)的额外出口税。据印度政府数据显示，印度 8 月原油进口较上年同期增加 6.4%，至 1991 万吨。美联储古尔斯比：如果情况继续如此，未来 12 个月将会有大量降息。利率远高于任何人认为的中性水平。未来一年可能需要更多的降息。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</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。

操作建议：欧元区经济数据疲软，市场依然担忧需求前景，叠加伊朗希望中东局势缓和，国际油价下跌。NYMEX 原油期货换月 11 合约 70.37 跌 0.63 美元/桶或 0.89%；ICE 布油期货 11 合约 73.90 跌 0.59 美元/桶或 0.79%。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