



道通早报

日期：2024年9月26日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>24日央行出台降存量房，定向杠杆资金进入的股市等多项政策，24日国内股市、期货、外汇市场都表现积极。周四上证指数高开盘中回落，期货也表现冲高回落，汇率继续升值。</p> <p>美棉12月合约价格提高到74美分，关注美棉出口，和印度产量情况。</p> <p>国内郑棉1月合约冲高至14370元，现货价格15208元。纱线价格在21470元。纺织厂依然亏损。内外棉价差在500元附近。目前纺企成交情况整体有所好转，库存消化速度略有加快，部分企业成交价格小幅上涨，也有企业为加快去库存未调整价格。下游订单稍有增加，但多数企业仍然信心缺失，对原料也维持随用随购。</p> <p>美棉反弹至74美分后期走势重点关注出口、印度产量和全球消费情况。国内静待新棉上市，当前机采棉价格在5.5-6.2元附近，有点小涨，下游开机提高但不及往年，郑棉继续向上需要抢收配合，操作上观望为主。</p>	<p>郑棉继续向上需要抢收配合，操作上观望为主。</p> <p>(苗玲)</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油价格见到 65 美元，现在反弹到 71 美元。给下游化工喘息，对应的 PX/PTA 震荡跟着国内政策反弹。目前 PX 的加工费压缩至 200 美元以内，PTA 加工费提高至 400 元附近，PTA 基差-64 元。PX 开工率在 88%，未见降低，加工费维持低位延续；PTA 供应方面，由于 PX 弱势，PTA 加工费表现尚可，因此供应端开工稳定，处在 80% 以上高位水平。虽然零星有装置检修降负，但仍难以改变 PTA 产能偏过剩的现状。随着原料供应的稳定和 PTA 自身加工费的企稳，PTA 的供应弹性已经逐步减弱，如果不见装置开工持续下移，PXN 从 350 美元附近下行至 200 美元附近，带动 PTA 的下跌就成为了时间问题。</p>	<p>PXN 从 350 美元附近下行至 200 美元附近，带动 PTA 的下跌就成为了时间问题。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格震荡运行，螺纹 2501 合约收于 3247，热卷 2501 合约收于 3321。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 2980 (+50)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3350 元 (+40)，热卷现货价格(4.75mm)3220 元 (+30)。</p> <p>中钢协数据显示,2024 年 9 月中旬重点统计钢铁企业共生产粗钢 1989 万吨，平均日产 198.9 万吨，日产环比增长 2.7%；生铁 1812 万吨，平均日产 181.2 万吨，日产环比增长 1.6%；钢材 1932 万吨，平均日产 193.2 万吨，日产环比增长 3.6%。</p> <p>乘联分会数据显示，9 月 1 日-22 日，乘用车市场零售 124.3 万辆，同比去年 9 月同期增 10%，较上月同期增 10%；新能源车市场零售 66.4 万辆，同比去年 9 同期增 47%，较上月同期增 7%。</p> <p>百年建筑调研，截至 9 月 24 日，样本建筑工地资金到位率为 62.5%，周环比下降 0.02 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 65.4%，周环比下降 0.02 个百分点。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3044 元/吨，与 9 月 25 日普方坯出厂价格 2980 元/吨相比，钢厂平均亏损 64 元/吨，周环比减少 94 元/吨。</p> <p>9 月 25 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3348 元/吨。平均利润亏损 55 元/吨，谷电利润为 51 元/吨。</p> <p>钢材价格震荡偏强，主要源自于前期市场预期的国内宏观政策出炉，央行层面降息降准释放流动性，地产政策下调存量房贷利率、下调二套房首付比例，且超预期的出台了一系列金融市场结构性货币工具，市场情绪被扭转，商品整体上行。钢材自身供需方面来看，旺季下后续供需两端仍有回升空间，但目前央行的货币政策对需求端的影响预计有限，需要关注后续财政政策上的施力情况，能否改善行业需求格局。</p>	<p>短期受到宏观情绪影响，反弹逻辑对待。</p> <p>(黄天罡)</p>
煤焦	<p>现货市场，焦炭第二轮提涨逐步落地。山西介休 1.3 硫主焦 1520 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1380 元/吨，吕梁准一出厂价 1450 元/吨，唐山二级焦到厂价 1600 元/吨 (+50)，青岛港准一焦平仓价 1750 元/吨。</p> <p>亚洲开发银行发布最新报告，预测 2024 年亚太地区经济将增长 5.0%，2025 年预计增长 4.9%。其中，对中国 2024 年的经济增长</p>	<p>盘面压力位小幅上移，短期偏强震荡，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>



	<p>预期为 4.8%，2025 年经济增长预期为 4.5%。</p> <p>中共中央 国务院印发《关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见》。《意见》提出，把高质量充分就业作为经济社会发展优先目标，引导资金、技术、劳动密集型产业从东部向中西部、从中心城市向腹地有序转移；促进劳动报酬合理增长，提高劳动报酬在初次分配中的比重，加强对企业工资收入分配的宏观指导；全面取消在就业地参保户籍限制；推动失业保险、工伤保险、住房公积金向职业劳动者广覆盖。</p> <p>近期政策利好继续提振市场信心，预计 10 月政治局会议仍旧是利好政策的发布窗口，需求预期好转。基本面来看，近期终端需求季节性好转，叠加节前补库，双焦需求好转，短期料出现供求缺口，现货价格提涨带动盘面反弹；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，反弹空间仍旧受限。盘面压力位小幅上移，短期偏强震荡，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 708 涨 5，58%指数 689 涨 35，65%指数 828 涨 9。港口块矿溢价 0.1425 美元/干吨度，跌 0.0387。青岛港 PB 粉价格 705（约\$93.82/干吨）；纽曼粉价格 703（约\$92.53/干吨）；卡粉价格 833（约\$110.85/干吨）；超特粉价格 604（约\$79.91/干吨）。</p> <p>百年建筑调研，截至 9 月 24 日，样本建筑工地资金到位率为 62.5%，周环比下降 0.02 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 65.4%，周环比下降 0.02 个百分点。</p> <p>2024 年 9 月中旬重点统计钢铁企业共生产粗钢 1989 万吨，平均日产 198.9 万吨，日产环比增长 2.7%；生铁 1812 万吨，平均日产 181.2 万吨，日产环比增长 1.6%；钢材 1932 万吨，平均日产 193.2 万吨，日产环比增长 3.6%。据此估算，本旬全国日产粗钢 252 万吨、环比增长 2.2%，日产生铁 219 万吨、环比增长 1.2%，日产钢材 364 万吨、环比增长 1.7%。</p> <p>近日，受增量货币政策“组合拳”的推出，铁矿石价格低位反弹，昨天冲高回落，主要基于铁矿石市场的供需面依然承压明显，海外发运处于高位且仍未有缩减迹象，需求处于低位水平，过剩格局难以缓解，港口库存仍将持续累积，产业面难以给到市场向上驱动，以低位宽幅震荡来看待，短线或波段操作，关注国内的政策情况和海外铁矿石的发运变化。</p>	<p>短线或波段操作，关注国内的政策情况和海外铁矿石的发运变化。</p> <p>（杨俊林）</p>
<p>天 胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数偏强反弹，欧美股市承压回落为主，原油、LME 铜等主要大宗工业品同样被抑制。国内工业品期货指数昨日冲压回落，政策刺激的短期效应有所减退，当前仍处于反弹状态，不过整体承压仍较为明显，对胶价带来波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价格偏强上涨为主，对干胶价格仍有较强的成本支撑，国内海南胶水价格今日大幅上涨，当前 RU2501 交割利润依然保持高位水平，对 RU 仍有压力作用，云南胶水价格昨日小幅上涨，跟随整体胶价的涨势。截至 9 月 22 日，国内天然橡胶社会库存 117.2</p>	<p>操作建议：短期震荡，关注震荡区间扩大的可能性。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>万吨，较上期减少 0.5 万吨，降幅 0.43%，保持去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 16900 元/吨，50/0.3%；20 号泰标 2080 美元/吨，20/0.97%，折合人民币 14602 元/吨；20 号泰混 16750 元/吨，200/1.21%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 承压震荡，整体保持涨势，不过短期 18800 附近存在一定压力，且多空分歧开始明显增加，或对胶价的上行带来扰动，同时带来波动的放大，下方短期支撑在 18200-18300。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开大涨，沪铝主力月 2411 合约收至 20055 元/吨，涨 150 元，涨幅 0.75%。现货方面，25 日长江现货成交价格 20140-20180 元/吨，涨 360 元，贴水 70-贴水 30，跌 5 元；广东现货 19970-20020 元/吨，涨 360 元，贴水 240-贴水 190，跌 5 元；上海地区 20130-20170 元/吨，涨 360 元，贴水 80-贴水 40，跌 10 元。铝锭现货市场稳中趋升，持货商跟盘报价，但因高价货源吸引力不足略微下调升贴水以刺激出货换现。下游接货积极性尚可，加上国庆长假来临，贸易商有备库举动，以应对假期可能带来的需求波动。整体看市场交易行为表现踊跃，日内买卖交投稳健。</p> <p>据 SMM 获悉，四川某铝厂顺利完成节能及环保绩效升级改造，计划于近期通电复产，该企业电解铝总建成规模约 12.5 万吨，前期因技改需要处于停产状态。</p> <p>据 SMM 统计，9 月 25 日广东铝锭库存 23.07 万吨，较上一交易日减少 0.23 万吨；无锡铝锭库存 26.38 万吨，较上一交易日减少 0.29 万吨；巩义铝锭库存 7.05 万吨，较上一交易日减少 0.45 万吨，三地共计减少 0.97 万吨。</p> <p>宏观政策面支撑强劲，中美两国货币政策宽松，市场风险情绪高涨提振有色。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。短期铝锭社库不断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】EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存减少 447.1 万桶至 4.13 亿桶，降幅 1.07%。伊朗最高领袖哈梅内伊表示，在当前巴以冲突、黎以冲突中，美国声称对于以色列的行动并不知情，但事实上美国不但知情而且参与其中。对于美国政府而言，他们需要以色列获胜来赢得大选，但他们也想获得穆斯林群体的选票，因此谎称自己没有参与以色列的行动。美国至 20 日当周 API 原油库存 -433.9 万桶，预期-120 万桶，前值 196 万桶。抗议者在巴西干扰了欧佩克全球石油展望发布会，打断了秘书长的发言。欧佩克 2024 年世界石油展望中上调了至 2028 年的中期和至 2045 年的长期全球石油需求预测。欧佩克将石油需求前景延长至 2050 年，并表示近期内不会出现需求峰值。欧佩克预测到 2050 年石油需求将超过 1.2 亿桶/日。</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>

到 2050 年，石油行业的总投资需要 17.4 万亿美元。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。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。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。

操作建议：利比亚原油供应有望持续恢复，且美国飓风对原油生产的影响减弱，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 11 合约 69.69 跌 1.87 美元/桶或 2.61%；ICE 布油期货 11 合约 73.46 跌 1.71 美元/桶或 2.27%。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