



道通早报

日期：2024年9月27日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>出口疲软，美棉12月合约价格回落至73美分，继续关注美棉出口，和印度产量情况。</p> <p>26日政治局开会，继续出台一系列政策，国内股市收复3000点，期货市场上涨，国内郑棉1月合约在14365元，现货价格15285元。纱线价格在21520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>政治局26日开了个经济主题的会，并在下午1点之后发布了会议内容，主要有：1、要降低准备金率，实施有力度的降息。2、促进房地产止跌回稳，加大“白名单”贷款投放力度。3、支持盘活存量闲置土地。4、大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财资金入市堵点。</p> <p>5、支持上市公司并购重组。6、研究出台保护中小投资者的政策。7、保就业，稳物价，促消费。</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，纱线价格小幅上涨；短期国内行情以政策为主，当前情绪亢奋，政策密集，短期反弹对待。临近国庆假期，关注收购情况。操作上短多参与，过节期间留仓与否需谨慎。</p>	<p>操作上短多参与，过节期间留仓与否需谨慎。</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: 钢材周四价格走高, 螺纹 2501 合约收于 3319, 热卷 2501 合约收于 3405。现货方面, 26 日唐山普方坯出厂价报 2990 (+10), 上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3340 元 (-10), 热卷现货价格(4.75mm)3250 元 (+30)。</p> <p>中共中央政治局召开会议, 分析研究当前经济形势, 部署下一步经济工作。会议强调:</p> <p>要加大财政货币政策逆周期调节力度。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债, 更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率, 实施有力度的降息。</p> <p>要促进房地产市场止跌回稳, 对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量, 加大“白名单”项目贷款投放力度。要回应群众关切, 调整住房限购政策, 降低存量房贷利率, 抓紧完善土地、财税、金融等政策。</p> <p>要努力提振资本市场, 大力引导中长期资金入市, 打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组, 稳步推进公募基金改革, 研究出台保护中小投资者的政策措施。</p> <p>本周, 五大钢材品种供应 823.05 万吨, 周环比增加 15.03 万吨, 增幅 1.9%; 总库存 1291.91 万吨, 周环比降 58.14 万吨, 降幅 3.42%; 周消费量为 913.37 万吨, 环比上升 8.2%; 其中建材消费环比上升 18.1%, 板材消费环比上升 2.6%。</p> <p>9 月 26 日, 76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3365 元/吨。平均利润亏损 53 元/吨, 谷电利润为 53 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日继续反弹, 国内政治局会议提前召开, 会议继续强调加大财政政策和货币政策的调节力度, 促进地产市场止跌企稳等内容, 市场对后续财政政策推出的预期增强。从本周钢材供需数据来看, 供应端仍然未快速复产, 螺纹表需进一步回升, 钢材整体延续去库, 低供应下热卷实现较为陡峭的去库斜率, 钢材自身供需较为平衡健康, 在宏观层面持续释放利好的情况下, 钢材价格快速反弹至电炉成本附近。短期反弹偏强的行情延续, 关注后续政策的持续推出和对现货需求的改善情况。</p>	<p>短期反弹偏强的行情延续, 关注后续政策的持续推出和对现货需求的改善情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场, 双焦偏强运行, 焦炭第二轮提涨落地。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 1500 元/吨 (+50), 唐山二级焦到厂价 1600 元/吨, 青岛港准一焦平仓价 1800 元/吨 (+50)。</p> <p>本周钢厂采购继续好转, 焦炭库存自焦企转移至钢厂。独立焦企日均产量 63.6 万吨, 增 0.4, 库存 75.9 万吨, 减 2.1; 钢厂焦化日均产量 46.6 万吨, 增 0.02, 库存 560.7 万吨, 增 18; 港口库存 218.6 万吨, 减 3.7。</p> <p>中共中央政治局召开会议, 分析研究当前经济形势, 部署下一步经济工作。会议强调, 要加大财政货币政策逆周期调节力度。要促进房地产市场止跌回稳, 对商品房建设要严控增量、优化存量、提高</p>	<p>盘面短期偏强震荡, 临近国庆假期, 注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>



	<p>质量，加大“白名单”项目贷款投放力度。要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。</p> <p>近期政策利好继续提振市场信心，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，反弹空间料受限。盘面短期偏强震荡，临近国庆假期，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上涨 11-16。现青岛港 PB 粉 720 涨 15，超特粉 618 涨 14；江阴港 PB 粉 745 涨 16，麦克粉 728 涨 14；曹妃甸港 PB 粉 733 涨 11，纽曼块 873 涨 13；天津港 PB 粉 746 涨 14，麦克粉 719 涨 15；防城港港 PB 粉 734 涨 13。</p> <p>本周，五大钢材品种供应 823.05 万吨，周环比增加 15.03 万吨，增幅 1.9%；总库存 1291.91 万吨，周环比降 58.14 万吨，降幅 3.42%；周消费量为 913.37 万吨，环比上升 8.2%；其中建材消费环比上升 18.1%，板材消费环比上升 2.6%。</p> <p>9 月 26 日，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2921.56 万吨，环比上期增 317.26 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2538 元/吨，降 27 元/吨。</p> <p>9 月 26 日，中央政治局会议召开。大规模经济刺激政策呼之欲出，力度为近年空前。本次会议传递八大信号：一是总基调上非常积极，强调加力加量；二是财政与货币政策强调加大力度；三是房地产强调促进止跌回稳；四是大力提振资本市场；五是调整消费结构，促进招商引资；六是推出促生育配套政策和完善养老产业；七是帮助民营企业渡过难关；八是兜底民生，就业优先，保大学生等重点群体就业。</p> <p>一般来说，政治局会议一般于 4 月、7 月和 12 月召开，近 10 年左右时间，9 月政治局会议专门讨论经济工作尚属首次；可见，高层对经济工作的重视程度以及对当前稳定经济的急迫程度，且会议表述积极，加力加量，对市场信心给与极大的提振，对股市的利好大于对商品市场的影响。铁矿石市场当前供需面仍未有转变，但建材表需环比提升，国庆节前钢厂原料备货有所增加，政策力度下市场对未来终端需求预期有所改善，市场迎来反弹的窗口期，波段操作，关注国内的政策落地情况和海外铁矿石的发运变化。</p>	<p>波段操作，关注国内的政策落地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】昨日美元指数偏弱运行，欧美股市偏强上涨，LME 铜价大涨，不过原油价格明显下跌，海外主要大宗工业品表现分化。昨日国内政治局会议再度提出强刺激措施提振房地产市场和资本市场，不过对于新建商品房加以控制，昨日工业品期货指数偏强震荡，处于反弹状态，对胶价带来波动和支撑的影响，后市继续关注反弹进程。行业方面，昨日泰国原料价格分化，胶水和杯胶价格上涨，烟片原料价格下跌，整体成本支撑作用依旧强烈，国内海南胶水价格继续明显上涨，云南胶水价格亦小涨。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.59%，环比 -0.07 个百分点，同比+0.54 个百</p>	<p>操作建议：整体保持震荡偏涨思路，短期关注震荡方向选择。</p> <p>(王海峰)</p>



	<p>分点，全钢胎样本企业产能利用率为 60.12%，环比-0.06 个百分点，同比+2.37 个百分点。本周国内全钢胎和半钢胎样本库存小幅去库。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 偏强震荡，整体保持涨势，下方关键支撑在 18100-18200，上方短期压力在 18700-18800。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2411 合约收至 20150 元/吨，跌 10 元，跌幅 0.05%。现货方面，26 日长江现货成交价格 19970-20010 元/吨，跌 170 元，贴水 70-贴水 30，持平；广东现货 19780-19830 元/吨，跌 190 元，贴水 260-贴水 210，跌 20 元；上海地区 19960-20000 元/吨，跌 170 元，贴水 80-贴水 40，持平。铝锭现货市场交投一般，近期现货价格大幅上调后，下游不急于接货，但持货商降价出售意愿不高。进入后段交易，持货商报价稍有松动，下游多数贸易商贴水补货，但成交规模相对有限，交投市况趋淡。</p> <p>据海关数据显示，2024 年 8 月份国内铝型材出口量 9.91 万吨，环比增加 9.85%，同比增加 7.69%。</p> <p>26 日，据 SMM 统计，国内主流消费地电解铝锭库存 69.7 万吨，较上周三减少 4.6 万吨；国内主流消费地铝棒库存 11.60 万吨，较上周三减少 0.41 万吨。</p> <p>美国二季度实际 GDP 年化季环比终值 3%超预期，核心 PCE 物价指数 2.8%低于初值，美元走低提振有色。国内电解铝运行产能维持高位，四川地区铝厂计划通电复产 12.5 万吨，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】俄罗斯副总理诺瓦克表示，2024 年计划将天然气产量提升 10%。诺瓦克称：“今年，我们产量预计将同比增加 10%。增量或大约达到 600 亿立方米左右。” 美国能源信息署(EIA)：美国上周 EIA 天然气库存增加 470 亿立方英尺，周环比 1.36%。伊拉克石油部表示，伊拉克 8 月份总石油出口量为 1.058 亿桶。花旗：预计布伦特原油价格在第四季度应平均为 74 美元。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</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>

石油需求将超过 1.2 亿桶/日。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。

操作建议：沙特有意 12 月起按计划进行增产，且利比亚原油供应受阻问题彻底解决，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 11 合约 67.67 跌 2.02 美元/桶或 2.90%；ICE 布油期货 11 合约 71.60 跌 1.86 美元/桶或 2.53%。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