



## 道通早报

日期：2024年9月30日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>周内 24 日央行出台降存量房、引导中长期资金入市，降息降准；26 日政治局开会要加大财政货币政策逆周期调节力度，一系列政策，国内股市情绪亢奋，周内从 2600 点附近快速收到 3000 点以上，受此影响，期货市场普涨。</p> <p>美棉出口需求疲弱，美棉 12 月合约价格回落至 72 美分，继续关注美棉出口，和印度产量情况。</p> <p>国内郑棉 1 月合约在 14475 元，现货价格 15370 元。纱线价格在 21700 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>美棉重点关注出口、印度产量和全球消费情况。国内新疆部分地区机采棉陆续开始采摘，大量上市仍集中在十一前后，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。</p>	<p>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。 (苗玲)</p>



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周五价格继续走高，螺纹 2501 合约收于 3401，热卷 2501 合约收于 3511。现货方面，29 日唐山普方坯出厂价报 3200（+210），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3600 元(+190)，热卷现货价格(4.75mm)3560 元（+220）。</p> <p>央行宣布完善商业性个人住房贷款利率定价机制，允许满足一定条件的存量房贷重新约定加点幅度，促进降低存量房贷利率。市场利率定价自律机制同时发布倡议。央行还宣布，商业性个人住房贷款不再区分首套、二套住房，最低首付款比例统一为不低于 15%。</p> <p>住建部部长倪虹主持召开党组会议强调，全力促进房地产市场止跌回稳，持续推动建筑业工业化、智能化、绿色化转型升级。支持城市特别是一线城市用好房地产市场调控自主权，因城施策调整住房限购政策。</p> <p>财政部：1-8 月，国有企业营业总收入 538122.3 亿元，同比增长 1.4%；利润总额 28836.8 亿元，同比下降 2.1%；应交税费 39225.6 亿元，同比增长 0.7%。</p> <p>交通运输部：1-8 月，已经完成了交通固定资产投资 2.36 万亿元，其中铁路、公路、水路、民航分别完成投资 4775 亿元、1.66 万亿元、1383 亿元和 858 亿元。</p> <p>钢材仍然受到宏观情绪影响走强，政策层面，一线城市房地产政策进一步放宽，上海、广州和深圳先后推出或优化限购政策。从钢材供需数据来看，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，昨日现货价格单日大涨。预计反弹偏强的行情仍然延续，关注后续财政政策的持续推出和对现货需求的改善情况。</p>	<p>简评及操作策略</p> <p><b>预计反弹偏强的行情仍然延续，关注后续财政政策的持续推出和对现货需求的改善情况。</b></p> <p>（黄天罡）</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦偏强运行，焦炭第三轮提涨逐步落地。山西介休 1.3 硫主焦 1550 元/吨（+30），蒙 5 金泉提货价 1380 元/吨，吕梁准一出厂价 1500 元/吨，唐山二级焦到厂价 1650 元/吨（+50），青岛港准一焦平仓价 1800 元/吨。</p> <p>央行宣布完善商业性个人住房贷款利率定价机制，允许满足一定条件的存量房贷重新约定加点幅度，促进降低存量房贷利率。市场利率定价自律机制同时发布倡议。央行还宣布，商业性个人住房贷款不再区分首套、二套住房，最低首付款比例统一为不低于 15%。</p> <p>上海进一步优化房地产市场政策措施，非沪籍居民购买外环外住房，所需缴纳社保或个税年限调减到“满 1 年”；首套房商贷最低首付比例下调至 15%，二套房下调至 25%；落实国家关于降低存量房贷利率政策；个人卖房增值税征免年限从 5 年调整为 2 年。</p> <p>近期终端需求季节性好转叠加节前补库，双焦需求明显好转，现货价格提涨进度较快支撑盘面反弹。同时政策利好密集发</p>	<p><b>临近国庆假期，注意节奏把握，短线思路，空仓或轻仓过节。</b></p> <p>（李岩）</p>

	<p>布, 需求预期好转, 支撑盘面进一步升水现货。不过仍需关注节后刚需水平, 目前供应已在逐步回升, 短期供求缺口逐步弥补, 中长期供求仍有宽松压力, 目前盘面忽视淡季下跌可能, 接近8月初高点后继续上行风险积累。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>全国 47 个港口进口铁矿库存为 15792.92, 环比降 246.93; 日均疏港量 338.87 增 23.42。 247 家钢厂高炉开工率 78.23%, 环比上周持平, 同比去年减少 5.94 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 84.45%, 环比增加 0.39 个百分点, 同比减少 8.63 个百分点; 钢厂盈利率 18.61%, 环比增加 8.65 个百分点, 同比减少 15.59 个百分点; 日均铁水产量 224.86 万吨, 环比增加 1.03 万吨, 同比减少 24.13 万吨。 上周国内一揽子宏观刺激政策密集出台, 市场情绪得以大幅提振, 黑色板块低位强势反弹, 国内铁矿石指数快速反弹至 100 美元/吨上方, 新加坡铁矿石掉期早盘涨至 110 美元/吨附近, 对国内今日盘面预期将有极大的提振; 虽然当前铁矿石供需基本面并未发生扭转, 但政策的持续推出下市场预期和信心明显改善, 当前仍处于政策出台的窗口期, 市场偏强态势仍将延续; 中期来看, 反弹的持续性和高度需要关注后续政策的落地情况和终端需求的兑现。</p>	<p>波段操作, 中期来看, 反弹的持续性和高度需要关注后续政策的落地情况和终端需求的兑现。  (杨俊林)</p>
<p>天 胶</p>	<p>上周五美元指数震荡下探, 整体表现弱势局面, 欧美股市偏强运行, 道琼斯指数再创历史新高, 原油价格低位反弹, LME 铜延续近期涨势局面, 主要工业品市场同样偏强。国内降准降息、房地产、资本市场等的重磅刺激政策陆续推出, 国内股市持续大涨, 市场对国内经济在四季度反弹也抱有一定期待, 上周五国内工业品期货指数上涨, 当前保持反弹状态, 对胶价带来利多提振和支持作用。行业方面, 上周五泰国原料价格继续上涨, 偏强的原料价格持续对干胶价格带来成本支撑和刺激作用, 国内海南和云南胶水价格继续上涨, 天胶在原料上涨的带动下水涨船高, 昨日天然橡胶现货价格上涨(全乳胶 17200 元/吨, 200/1.18%; 20 号泰标 2090 美元/吨, 0/0%, 折合人民币 14651 元/吨; 20 号泰混 16830 元/吨, 30/0.18%)。 技术面: 上周五夜盘 RU2501 再度拉涨, 延续整体涨势, 短期下方支撑在 18850 附近, 关注上冲节奏。</p>	<p>操作建议: 整体保持震荡偏涨思路, 短期短期突破的有效性, 面临长假, 空仓过节。  (王海峰)</p>



<p>铝</p>	<p>上周五铝偏强运行，沪铝主力月 2411 合约收至 20455 元/吨，涨 370 元，涨幅 1.84%。现货方面，27 日长江现货成交价格 20290-20330 元/吨，涨 320 元，贴水 65-贴水 25，涨 5 元；广东现货 20100-20150 元/吨，涨 320 元，贴水 255-贴水 205，涨 5 元；上海地区 20280-20320 元/吨，涨 320 元，贴水 75-贴水 35，涨 5 元。铝锭现货市场稳中有升，铝价再度刷新高，支撑持货商挺价缓出节奏，下游仍有在进行一定程度的追高备货操作，但并未能强势激发市场的兴旺。午后时段，市场盘面继续攀升，持货商继续挺价，而下游面对高价渐显跟进乏力，抑制整体成交表现。</p> <p>27 日，商务部发布就加拿大对华相关限制性措施进行反歧视调查的公告，公告提及本次调查对象为加拿大将对自中国进口相关产品采取的加征关税等限制措施，包括但不限于自 2024 年 10 月 1 日起，对所有中国制造的电动车辆征收 100%附加税；自 2024 年 10 月 15 日起，对自中国进口的钢铁和铝制品征收 25%附加税；限制可享受加拿大清洁能源汽车补贴的国家范围。此外，加拿大政府自 9 月 10 日起就自中国进口的电池和电池零部件、太阳能产品、半导体和关键矿产等征税启动为期 30 天的公众咨询，加拿大政府后续采取的相关措施也在本次调查范围内。</p> <p>据 SMM 获悉，国内某大型预焙阳极销售公司 2024 年 10 月份预焙阳极销售定价环比下跌 26 元/吨，各区域销售价格为：西北地区：3979 元/吨；华北地区：3929 元/吨；西南地区：4029 元/吨；华南地区：4029 元/吨。</p> <p>美国通胀指标持续降温，8 月核心 PCE 环比仅增 0.1%，美元指数走低提振有色。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。</p>	<p>预计震荡偏强运行为主。国庆假期建议空仓过节。 (有色组)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】据 CME “美联储观察”，美联储到 11 月降 25 个基点的概率为 47.2%，降息 50 个基点的概率为 52.8%。到 12 月累计降息 50 个基点的概率为 21.6%，累计降息 75 个基点的概率为 49.8%；累计降息 100 个基点的概率为 28.6%。美国至 9 月 27 日当周石油钻井总数 484 口，前值 488 口。交易员将欧洲央行在 10 月份降息 25 个基点的可能性提升至 80%。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</p>	<p>操作思路以区间震荡走弱为主，关注布伦特原油震荡区间 70-80 美元/桶，注意止盈止损。 (黄世俊)</p>

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。

操作建议：市场关注部分产油国的补偿性减产计划，且美国墨西哥湾原油生产尚未从飓风影响中完全恢复，国际油价上涨。  
NYMEX 原油期货 11 合约 68.18 涨 0.51 美元/桶或 0.75%；ICE 布油期货 11 合约 71.98 涨 0.38 美元/桶或 0.53%。

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