



## 道通早报

日期：2024年10月8日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>国庆假期美棉走势平稳，12月合约最新价格在73.3美分附近，假期公布的出口报告一般，具体数据9月26日当周美棉出口报告，净销售95800包，比上周高9%，但比四周轮值低26%。周企业现货销售价格上涨。当前纺织企业下游订单整体有所好转，不过纺企仍以销售成品库存为主，国庆节期间纺企刚需购买原料，补货或将于节后进行。本周中国棉花价格指数周均价15559元/吨，较上周上涨342元/吨，涨幅2.2%。据本网调查，本周新疆地区收购价整体上涨，截至本周五，新疆机采棉收购价在6.2-6.4元/公斤，手摘棉在7.1-7.5元/公斤，目前新疆轧花厂不敢贸然追高抢收，控制收购加工总成本，保留一定利润空间。纺企少量采购报价在15500元/吨（公定）。下游需求一般，产业层面棉价上涨有限。8日国新办举行发布会颁布一系列增量政策。加之假期前政策密集，节后预期股市火爆。预期短期股市情绪对郑棉影响更大，操作上，短多参与，注意盈利保护。</p>	<p>操作上，短多参与，注意盈利保护。</p> <p>（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：钢材节前涨停收盘，螺纹 2501 合约收于 3551，热卷 2501 合约收于 3643。现货方面，30 日唐山普方坯出厂价报 3300（+100），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3680 元（+80），热卷现货价格(4.75mm)3650 元（+50）。</p> <p>美国 9 月非农就业人数增加 25.4 万人，为 2024 年 3 月以来最大增幅，预估为增加 15 万人。美国 9 月失业率为 4.1%，为 2024 年 6 月以来新低。</p> <p>9 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.8%，比上月上升 0.7 个百分点，制造业景气度回升。</p> <p>9 月下旬以来，广东各地优化房地产政策，促进房地产市场止跌回稳。数据显示，10 月 1 日至 4 日，佛山市新建商品住房成交面积比 2023 年同期增长 161.86%；9 月 30 日至 10 月 3 日，深圳市新建商品住房签署认购协议 879 套，日均认购量比 9 月日均认购量增加 124.9%。</p> <p>周度五大钢材品种供应 853.58 万吨，周环比增加 30.53 万吨，增幅 3.7%；总库存 1339.12 万吨，周环比增加 47.21 万吨，增幅 3.7%；周消费量为 806.38 万吨，环比下降 11.7%，其中建材消费环比降 24.1%，板材消费环比降 3.8%。</p> <p>10 月 1 日-10 月 7 日，唐山迁安普方坯累涨 110 元/吨，报 3410 元/吨。</p> <p>假期中美国公布的 9 月非农数据超预期水平，市场指向 11 月降息幅度收窄和经济软着陆。国内方面，9 月制造业 PMI49.8%，环比提升 0.7 个百分点，制造业景气度回升，钢材行业 PMI48.8%，大幅反弹 13.1 个百分点，展现出积极迹象。一线城市购房政策进一步放开后，十一假期期间北京、深圳等地新房带看量、认购量都有显著提升，国家对房地产止跌回稳的目标较为明确。短期看宏观层面海内外共振偏强的状况不会改变，国家后续仍有财政政策释放，钢材自身在消费旺季和政策支持下有望供需双增，给予行情正向反馈的概率较大，预计钢材后续仍将保持偏强运行，关注节后市场成交情况和财政政策强度。</p>	<p>预计钢材后续仍将保持偏强运行，关注节后市场成交情况和财政政策强度。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦偏强运行，焦炭第五轮提涨部分落地。山西介休 1.3 硫主焦 1600 元/吨（+50），蒙 5 金泉提货价 1380 元/吨，吕梁准一出厂价 1550 元/吨，唐山二级焦到厂价 1700 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1850 元/吨。</p> <p>国务院新闻办公室将于 10 月 8 日上午 10 时举行新闻发布会，请国家发展改革委主任郑栅洁和副主任刘苏社、赵辰昕、李春临、郑备介绍“系统落实一揽子增量政策 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况，并答记者问。</p> <p>六部门出台意见加强煤炭清洁高效利用。要求到 2030 年，煤炭绿色智能开发能力明显增强，生产能耗强度逐步下降，储运结构持续优化，商品煤质量稳步提高，重点领域用煤效能和清洁化水平全面</p>	<p>节前盘面对利好快速消耗，临近 5 月份高点，防范高位风险。</p> <p>（李岩）</p>

	<p>提升。</p> <p>国内外宏观面向好继续提振市场预期，抑制双焦市场的淡季下跌预期。现货层面，焦炭提涨进度较快，提振当下的旺季涨幅预期及冬储需求空间；同时，六部门发布煤炭清洁高效利用的意见，关注是否对煤矿生产形成影响。整体在现货提涨进度偏快、需求预期向好的背景下，节后双焦盘面料延续偏强走势，但仍需关注节后需求的实际表现，节前盘面对利好快速消耗，临近5月份高点，防范高位风险。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>铁矿石：</p> <p>长假期间，新加坡铁矿石掉期11合约震荡向上，10月7日收盘于111.75美元/吨，较假期前（9月30日收盘108.9美元/吨）上涨2.85美元/吨，涨幅2.6%，国内精粉价格有所补涨。</p> <p>供应端，季末冲量结束，部分矿山发运量高位回落，铁矿石发运量环比节前有所下滑；9月30日-10月6日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2402.6万吨，环比减少356.3万吨。澳洲发运量1765.6万吨，环比减少147.5万吨，其中澳洲发往中国的量1433.3万吨，环比减少157.6万吨。巴西发运量637.0万吨，环比减少208.8万吨。本期全球铁矿石发运总量2981.2万吨，环比减少396.9万吨。四大矿山来看，除BHP发运小幅回升外，其余三大矿山铁矿石发运量环比节前均呈现不同程度的下降。9月30日-10月6日，中国47港到港总量2100万吨，环比减少870.6万吨；中国45港到港总量1958.7万吨，环比减少903.5万吨；北方六港到港总量为941.8万吨，环比减少695.4万吨。</p> <p>需求方面，近期宏观政策叠加终端需求改善，铁水有望进一步回升。据Mysteee调研了解，10月有9座高炉计划复产，涉及产能约3.44万吨/天；有5座高炉计划检修，涉及产能约2.45万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，叠加考虑到后续财政政策推出下钢厂复产增加及提前的可能性，预计10月日均铁水产量有望回升至226-230万吨/天。</p> <p>综合来看，铁矿石供需边际小幅改善，整体依然处于充裕状态，近期宏观面持续推出的积极的增量刺激政策，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；中长期来看，铁矿石过剩的基本面仍将对市场形成压力，反弹的持续性和高度有待跟踪和观察；重点关注今日上午十点的国新办新闻发布会，介绍“系统落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况。</p>	<p>中长期来看，铁矿石过剩的基本面仍将对市场形成压力，反弹的持续性和高度有待跟踪和观察；重点关注今日上午十点的国新办新闻发布会，介绍“系统落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况。</p> <p>（杨俊林）</p>
<p>天 胶</p>	<p>【天胶】美国9月非农就业数据超预期增长，市场重拾对美国经济的信心，节假日期间美元指数持续上涨，欧美股市承压波动，中东形势持续紧张，原油价格上涨。国内金融市场节前持续高涨，节假日期间港股等市场延续强烈涨势，国内工业品期货指数节前大涨，对胶价带来利多情绪刺激，节后继续关注整体工业品的上涨节奏。行业方面，节假日期间日胶和新加坡TSR20先跌后涨，整体延续涨势局面，国内海南胶水价格8日继续上涨，成本端的支撑依旧较</p>	<p>操作建议：整体保持震荡偏涨思路，关注短期波动风险。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>为强烈，泰国南部和国内版纳地区降雨不断，持续抑制割胶，支撑原料价格。</p> <p>技术面：节前 RU2501 继续大涨，保持较为强烈的涨势，假期期间，日胶震荡上涨，不过新加坡 TSR20 大涨大跌，在整体保持涨势的同时，短期分歧有所增加，胶价潜在波动料放大。</p>	
<p><b>铝</b></p>	<p>长假期间伦铝偏强运行，最高触及 2694 美元/吨，尾盘收至 2663.5 美元/吨，突破近 4 个月的最高水平。假期期间，欧盟委员会发布声明表示，欧委会在对中国进口纯电动汽车征收关税的决定性投票获得了欧盟成员国的必要支持。投票结果意味着欧盟委员会将有权对比亚迪、吉利和上汽等中国汽车企业征收最高 35.3% 的关税。欧盟委员会表示，这些关税将在欧盟标准的 10% 汽车税之上征收，叠加来看，关税最高为 45.3%，且在 10 月 30 日前必须依法实施。按照最终落地的标准，中国上汽集团将被欧盟征收“顶格”关税高达 35.3%，吉利汽车 18.8%、比亚迪 17%、特斯拉 7.8%，叠加 10% 基础关税之后，上汽将被征收 45.3%、吉利 28.8%，比亚迪 27%、特斯拉 17.8%。</p> <p>4 日，美国劳工统计局公布报告显示，美国 9 月非农就业人口增加 25.4 万人，远超预期的 15 万人，超出媒体调查的所有经济学家的预期。8 月数据从 14.2 万人上修至 15.9 万人，7 月就业数据被上修的幅度更大，上修 5.5 万人至 14.4 万人，也即 8 月和 7 月的就业合计上修 7.2 万人。美国 9 月失业率 4.1%，低于预期的 4.2%，8 月前值为 4.2%。一项更为全面的失业率衡量指标下降至 7.7%，这是近一年来的首次下降。</p> <p>宏观方面，美国 9 月非农数据表现强劲，坐实经济软着陆预期，市场对美联储年内降息预期大幅缩减，提振美股以及有色金属价格。铝基本面边际改善，现货市场实货成交活跃度不断提升，并带动库存的去化，同时下游开工率稳步提高，为铝价持续上行增添了一定的动力。再加上国内政策层面利好消息不断，房地产政策环境已步入前所未有的宽松阶段，也带动了市场做多热情，预计铝价继续震荡偏强运行为主。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><b>原油</b></p>	<p>【原油】美国 9 月非农就业人数增加 25.4 万人，预估为增加 15 万人，前值为增加 14.2 万人。在非农就业数据公布后交易员们放弃了美联储 11 月降息 50 个基点的预期，进一步押注美联储将在 11 月和 12 月坚持降息 25 个基点。利比亚石油产量在恢复生产指令发出后攀升至超过 100 万桶/日。高盛在报告中指出，如果伊朗原油出口受到干扰，布伦特油价可能会升至 90 美元区间，涨幅取决于 OPEC 是否能够弥补供应缺口。欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数-13.8，预期-15.9，前值-15.4。欧洲央行管委 Holzmann 表示，欧洲央行尚未完成抗击通胀的任务。以色列总理内塔尼亚胡当地时间 10 月 5 日在一段视频讲话中表示，以色列现在正在 7 条战线上作战。“今天，以色列正在七条战线上保卫自己，”内塔尼亚胡说，以方这些敌人包</p>	<p>操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 75-85 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>

括以色列北部的黎巴嫩真主党、加沙地带的巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)、也门胡塞武装、约旦河西岸的“恐怖分子”，以及伊拉克和叙利亚的什叶派民兵组织。欧佩克声明称，伊拉克、哈萨克斯坦和俄罗斯确认已按照提交的九月份计划完全遵守规定并进行(减产)补偿。欧佩克+联合部长级监督委员会(JMMC)将于12月1日召开下次会议。美国9月ISM非制造业PMI54.9，预期51.7，前值51.5。美国9月ISM非制造业就业指数48.1，前值50.2。美国9月ISM非制造业新订单指数59.4，前值53。美国9月ISM非制造业物价指数59.4，前值57.3。美国8月工厂订单月率-0.2%，预期0%，前值由5.00%修正为4.9%。美国8月扣除运输的工厂订单月率-0.1%，前值由0.40%修正为0.3%。

操作建议: 中东局势的紧张气氛仍在延续，潜在供应风险有增无减，国际油价五连涨。NYMEX原油期货11合约77.14涨2.76美元/桶或3.71%；ICE布油期货12合约80.93涨2.88美元/桶或3.69%。操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间75-85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