



## 道通早报

日期：2024年10月9日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>因油价和股价下滑，美棉下跌。美国棉花收割率为26%，前一周为20%，去年同期为23%，五年均值为22%。</p> <p>节后第一天，国内股市涨停开盘，随后快速回落，受此影响商品普遍冲高回落，郑棉小幅反弹后收低，夜盘延续下跌，1月合约价格在14270元附近。现货价格在15691元附近。国庆期间，期货市场停盘，但市场情绪仍处于乐观状态，籽棉收购价格也高于预期，国庆期间籽棉收购价多数在6.2-6.6元/公斤之间。但从下游市场了解的情况来看，终端市场仍然波澜不惊，维持不温不火状态，这也使得棉价上涨存在后劲不足的可能性。8日，国新办召开的会议普遍低于市场预期。行情上，股市经过巨幅调整，或有所冷静，郑棉跟随籽棉收购震荡，区间参考14000-14700元。</p>	<p>行情上，股市经过巨幅调整，或有所冷静，郑棉跟随籽棉收购震荡，区间参考14000-14700元。</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：钢材周二价格冲高回落，螺纹 2501 合约收于 3497，热卷 2501 合约收于 3605。现货方面，8 日唐山普方坯出厂价报 3310（-100），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3730 元（+50），热卷现货价格(4.75mm)3600 元（-50）。</p> <p>中原地产研究院统计数据显示，2024 年国庆假期北京楼市成交量创近年来同期最高点，新建住宅累计认购接近 2000 套，同比 2023 年国庆假期约 600 套的成交上涨近 3 倍。深圳成交也有明显变化。据深圳市住房和建设局发布的数据，10 月 1 日—7 日，深圳新建商品住宅认购销售 1841 套，合计 19.18 万平方米，认购量较去年同期增长 664.14%。</p> <p>根据第一商用车网初步掌握的数据，2024 年 9 月份，我国重卡市场销售约 5.8 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比 8 月份下滑 7%，比上年同期的 8.57 万辆下滑 32%，减少了约 2.8 万辆。</p> <p>10 月 4 日，247 家钢厂高炉开工率 79.57%，环比上周增加 1.34 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.61%，环比增加 1.16 个百分点；钢厂盈利率 37.66%，环比增加 19.05 个百分点；日均铁水产量 228.02 万吨，环比增加 3.16 万吨。</p> <p>钢材价格昨日节后开盘冲高回落，市场关注的发改委会议公布相关政策的强度不及预期水平，使得受到政策刺激节前大幅走高的内需型商品大幅回落，钢材首当其冲。从基本面情况来看，本轮反弹过程中，钢材价格回升较为明显，盘面利润走阔，钢厂在假期当周产量回升迅速，铁水产量快速升至 228 万吨水平，需求端能否承接受到考验。政策方面的预期并未完全打破，但在昨日政策情绪转冷后，市场更需要看到政策出台的真实力度，财政政策出台前预计钢材高位回落震荡运行，短期内谨慎参与。</p>	<p>政策方面的预期并未完全打破，但在昨日政策情绪转冷后，市场更需要看到政策出台的真实力度，财政政策出台前预计钢材高位回落震荡运行，短期内谨慎参与。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦偏强运行，焦炭第五轮提涨落地。山西介休 1.3 硫主焦 1700 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1420 元/吨，吕梁准一出厂价 1650 元/吨，唐山二级焦到厂价 1750 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1950 元/吨。</p> <p>各环节产销，煤矿多数维持正常生产节奏；进口煤贸易商惜售，报价偏高，成交有限；焦炭第五轮提涨落地，焦企利润得到有效修复；钢厂焦炭的采购需求尚可，拿货积极性较高。</p> <p>10 月 8 日上午，国务院以“增强宏观政策取向一致性，强化政策协同提升实施效果”为主题，进行第十次专题学习。李强指出，要准确把握宏观政策取向一致性的着力点。要加强政策目标协同，确定目标要从经济社会发展的整体需要出发，自觉服从全局、服务全局。</p> <p>近期受国内外宏观面持续好转的提振，需求预期好转，现货端焦炭提涨进度较快，也提振当下的旺季涨幅预期及冬储需求空间。但价格改善后供应也在快速回升，供应的增量空间仍旧强于需求，关注节后需求的实际表现。昨日盘面高位有明显承压表现，料进入盘整，观望为主。</p>	<p>昨日盘面高位有明显承压表现，料进入盘整，观望为主。</p> <p>（李岩）</p>

<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 27-33。现青岛港 PB 粉 775 跌 30，超特粉 673 跌 27；江阴港 PB 粉 802 跌 30，卡粉 932 跌 30；曹妃甸港 PB 粉 788 跌 33，纽曼块 941 跌 33；天津港 PB 粉 802 跌 28，麦克粉 774 跌 30；防城港港 PB 粉 790 跌 30。</p> <p>10 月 4 日，247 家钢厂高炉开工率 79.57%，环比上周增加 1.34 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.61%，环比增加 1.16 个百分点；钢厂盈利率 37.66%，环比增加 19.05 个百分点；日均铁水产量 228.02 万吨，环比增加 3.16 万吨。</p> <p>10 月 8 日，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8684.73 万吨，环比减少 824.79 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 282.89 万吨，环比增加 4.17 万吨，库存消费比 30.70，环比减少 3.42 天。</p> <p>10 月 8 日上午，发改委在国新办发布会上介绍“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，总体谨慎维稳，市场提振力度有限。近期乐观的政策面和情绪面在市场定价中占较大的比重，市场波动较大；铁矿石基本面依然承压，季末冲量结束，本期部分矿山发运量高位回落，但四季度矿山发运量仍将处于高位水平，铁水产量低位回升，但需求制约下总体回升空间有限；铁矿石供需边际小幅改善，整体依然处于充裕状态，低位持续反弹后上方承压明显，震荡短线思路对待，关注后续政策合力的实际落地情况和终端需求表现。</p>	<p>铁矿石供需边际小幅改善，整体依然处于充裕状态，低位持续反弹后上方承压明显，震荡短线思路对待，关注后续政策合力的实际落地情况和终端需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数窄幅震荡，欧美股市小幅涨跌，而原油价格冲高回落，LME 铜亦有所下跌，海外主要大宗工业品承压较为明显。昨日国内 A 股高开低走，国内工业品期货指数亦大幅高开承压回落，国内金融市场情绪较节前明显降温。消息面上昨日发改委会议透露的利好政策低于市场预期，整体工业品期货指数仍在反弹轨道，不过多空分歧明显增加，对胶价带来波动的影响。行业方面，昨日泰国原料胶价价格持稳，杯胶和烟片原料价格小涨，不过假期期间泰国原料价格出现波动，偏高位置的压力出现，这也带动干胶价格的变动。节后国内云南和海南胶水价格明显上涨，RU2501 交割利润大幅收缩，成本端的推动和支持作用依旧较为强烈。截至 10 月 6 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 40.95 万吨，环比上期减少 0.23 万吨，降幅 0.55%，保持去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 17700 元/吨，-50/-0.28%；20 号泰标 2130 美元/吨，-50/-2.29%，折合人民币 15061 元/吨；20 号泰混 17150 元/吨，-500/-2.83%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 高开低走，短期调整，市场保持高波动状态，RU2501 上方压力在 19500-19700，下方支撑在 18800-19000，阶段性的，胶价高位震荡可能性较大，而整体来看，胶价仍保持涨势局面。</p> <p>操作建议：整体保持震荡偏涨思路，关注短期震荡。</p>	<p>操作建议：整体保持震荡偏涨思路，关注短期震荡。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强运行，沪铝主力月 2411 合约收至 20625 元/吨，涨 130 元，涨幅 0.63%。现货方面，8 日长江现货成交价格 20580-20620 元/吨，涨 220 元，贴水 55-贴水 15，涨 5 元；广东现货 20390-20440 元/吨，涨 230 元，贴水 245-贴水 195，涨 15 元；上海地区 20570-20610 元/吨，涨 220 元，贴水 65-贴水 25，涨 5 元。节后首日交易市场表现尚佳，铝锭市场交投较为积极，持货商跟盘上调，贴水幅度有所收窄。下游市场假期结束后回归交易，入市接单情况稳健，且市场存有不同程度追高补入但也存有部分畏高谨慎情绪，但整体成交状况依然表现平稳。</p> <p>8 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 68.4 万吨，国内可流通电解铝库存 55.8 万吨，较节前库存仅增加了 2.6 万吨，累库增量大幅低于节前的预期。同比来看，国内铝锭库存较去年节后历史同期的 58.2 万吨也仅高出 10.2 万吨，自 8 月底以来已累计去库 12.7 万吨。叠加国内铝棒库存 2.8 万吨的假期累库增量，国庆节后国内铝产品仅累库 5.4 万吨。</p> <p>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，提振有色。国内四川地区铝厂复产增量有限，铝水比例持续上升，供应端压力相对可控。下游行业开工率持续回升，房地产市场消费预期有所回暖，金秋十月的消费旺季有望持续。节后铝锭社库累库增量大幅低于预期，给予炼厂商一定挺价信心，加之现货市场交易活跃度不断提升，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 短期能源展望报告：预计 2024 年布伦特价格为 81 美元/桶，此前预期为 83 美元/桶。预计 2025 年布伦特价格为 78 美元/桶，此前预期为 84 美元/桶。预计 2024 年 WTI 原油价格为 77 美元/桶，此前预期为 79 美元/桶。预计 2025 年 WTI 原油价格为 73 美元/桶，此前预期为 80 美元/桶。美国至 10 月 4 日当周 API 原油库存增加 1095.8 万桶，预期增加 192.5 万桶，前值减少 145.8 万桶。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</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>

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。

操作建议：伊朗及以色列之间的紧张气氛有所缓和，叠加美国能源信息署下调需求增速预测，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 11 合约 73.57 跌 3.57 美元/桶或 4.63%；ICE 布油期货 12 合约 77.18 跌 3.75 美元/桶或 4.63%。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