



道通早报

日期：2024 年 10 月 10 日

【分品种动态】

◆农产品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|----|--|--|
| 棉花 | <p>美棉 12 月合约在 72 美分附近，波动不大。IMEA 指出，该州新年度棉花单产将受到气候条件、病虫害侵扰等多种因素的影响。此外，该州棉花播种预计将在 2024 年底前后进行，2024/25 年度棉花种植面积预计为 156 万公顷（2340 万亩），同比增长 6.9%，这一预期增幅与巴西棉花种植者协会（ABRAPA）对全国棉花种植面积增长的预测相符。</p> <p>国内股市进入了调整期，暴涨暴跌中，商品市场跟随走的大涨大跌，节后郑棉 1 月合约跟随反弹至 14700 元附近，后下跌，目前 14200 元附近，现货价格在 15650 元。外棉价格在 14838 元。截至 2024 年 10 月 7 日，新疆棉花采摘进度 24%。其中，北疆棉区采摘进度较快约 40%；南疆棉区采摘进度约 12%，目前各区域机采棉采摘工作已陆续开始；东疆棉区采摘进度约 9%。当前，疆内采棉机数量虽供应较为充足，但由于各区域机采棉上市时间较为集中，部分地区仍出现因采棉机调配问题出现短时紧缺。新疆棉机采棉收购价格在 6.28 元附近，按 38 衣分，1.1 棉籽价格，折算皮棉成本在 14700 元附近。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。行情上，股市进入调整期，情绪上对商品有拖累，商品也逐渐寻找基本面定价，籽棉收购期，期货盘面和籽棉相互影响，当前籽棉相对稳定，郑棉震荡对待，如果籽棉坚挺，郑棉有望跟随反弹。</p> | <p>行情上，股市进入调整期，情绪上对商品有拖累，商品也逐渐寻找基本面定价，籽棉收购期，期货盘面和籽棉相互影响，当前籽棉相对稳定，郑棉震荡对待，如果籽棉坚挺，郑棉有望跟随反弹。</p> <p>（苗玲）</p> |

◆工业品



| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|-----|--|---|
| PTA | <p>受地缘消息影响，油价大涨大跌。受国内连续金融政策和油价双重影响，下游化工波动更大，PX 主力合约最高反弹至 7800 元，最新价格在 7400 元附近，PTA 主力合约最高反弹至 5500 元附近，最新价格在 5200 元附近。PX 加工费有一些修复，从 200 美元修复到 200 美元上，PTA 加工费可观，在 450 元附近，PX 货源充足，价格弱；PTA 供需从累库预期向平衡调整，加工费向好修复，PTA 基差也缩小到-50 元附近。下游聚酯处于旺季，虽然利润一般，不过开工还可以。行情上，成本端支持不强，PTA 供需端有所改善，向上动力有限</p> | <p>行情上，成本端支持不强，PTA 供需端有所改善，向上动力有限。</p> <p>(苗玲)</p> |
| 钢材 | <p>钢材：钢材周三价格继续回落，螺纹 2501 合约收于 3469，热卷 2501 合约收于 3580。现货方面，9 日唐山普方坯出厂价报 3230 (-80)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3700 元 (-30)，热卷现货价格(4.75mm)3570 元 (-30)。</p> <p>美联储会议纪要显示，与会者们认为，通胀的上行风险已经减弱，就业下行风险已经增加。美国在实现 2%通胀目标方面取得了一些进展，但通胀率仍然略高。绝大多数成员支持 9 月下调利率 50 个基点的决定。</p> <p>国务院新闻办公室将于 2024 年 10 月 12 日（星期六）上午 10 时举行新闻发布会，财政部部长蓝佛安介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。</p> <p>据百年建筑调研，截至 10 月 8 日，样本建筑工地资金到位率为 63.26%，周环比上升 0.61 个百分点。</p> <p>乘联分会：根据月度初步数据，综合预估 9 月全国新能源乘用车厂商批发销量 122.8 万辆，同比增长 48%，环比增长 17%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2359 元/吨，平均钢坯含税成本 3134 元/吨，与 10 月 9 日普方坯出厂价格 3230 元/吨相比，钢厂平均盈利 96 元/吨。</p> <p>钢材价格延续回落，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> |
| 煤焦 | <p>现货市场，双焦偏强运行。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>为贯彻党的二十届三中全会精神，落实中央金融工作会议“丰富货币政策工具箱，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖”的要求，中国人民银行、财政部建立联合工作组，并于近日召开工作组首次正式会议。</p> | <p>短期盘面转入盘整，等待政策面的进一步引导，观望为主。</p> <p>(李岩)</p> |

| | | |
|----------------------|--|--|
| | <p>国务院新闻办公室将于 2024 年 10 月 12 日（星期六）上午 10 时举行新闻发布会，财政部部长蓝佛安介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。</p> <p>近期宏观面利好政策集中发布后，市场期待有更加具体的财政政策配合出台，观望情绪加重；基本面来看，节后建材成交回落，供应的增量空间仍有大于需求，偏长期仍旧面临宽松压力，限制盘面上冲空间。短期盘面转入盘整，等待政策面的进一步引导，观望为主。</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 1-8。现青岛港 PB 粉 769 跌 6，超特粉 670 跌 3；江阴港 PB 粉 798 跌 4，卡粉 930 跌 2；曹妃甸港 PB 粉 786 跌 2，纽曼块 933 跌 8；天津港 PB 粉 795 跌 7，卡粉 920 跌 1；防城港港 PB 粉 784 跌 6，南非粉 824 跌 6。</p> <p>国务院新闻办公室将于 2024 年 10 月 12 日（星期六）上午 10 时举行新闻发布会，财政部部长蓝佛安介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。</p> <p>据百年建筑调研，截至 10 月 8 日，样本建筑工地资金到位率为 63.26%，周环比上升 0.61 个百分点。</p> <p>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；当前依然处于政策窗口期，积极政策对市场有着托底作用，重点关注周六财政部会议及相关的财政政策出台，铁矿石以震荡短线思路对待，关注钢厂的复产节奏和终端需求表现。</p> | <p>铁矿石以震荡短线思路对待，关注钢厂的复产节奏和终端需求表现。</p> <p>（杨俊林）</p> |
| <p>天 胶</p> | <p>【天胶】昨日美元指数上涨，再创近期反弹新高，欧美股市普遍走强，原油、LME 铜等主要大宗工业品继续承压表现。国内金融市场近期波动剧烈，昨日国内股市大幅下跌，市场对国内宏观政策保持很高的关注度，国内工业品期货指数昨日继续小幅回落，短期多空保持较大分歧状态，对胶价也带来波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价格小涨，胶水价格保持在高水平，成本端的支撑依旧较强，国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格稳中小跌，RU2501 交割利润保持偏低水平。截至 9 月 22 日，国内天然橡胶社会库存 117.2 万吨，较上期减少 0.5 万吨，降幅 0.43%，延续去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 17850 元/吨，150/0.85%；20 号泰标 2100 美元/吨，-30/-1.41%，折合人民币 14819 元/吨；20 号泰混 17100 元/吨，-50/-0.29%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 承压回落，短期仍在震荡调整之中，不过整体依旧保持偏涨局面，下方短期支撑在 18500-18600，上方短期压力在 19100-19300。</p> <p>操作建议：整体保持震荡偏涨思路，继续关注短期震荡。</p> | <p>操作建议：整体保持震荡偏涨思路，继续关注短期震荡。</p> <p>（王海峰）</p> |

| | | |
|-----------|---|--|
| <p>铝</p> | <p>昨日沪铝震荡走弱，沪铝主力月 2411 合约收至 20500 元/吨，跌 195 元，跌幅 0.94%。现货方面，9 日长江现货成交价格 20430-20470 元/吨，跌 150 元，贴水 60-贴水 20，跌 5 元；广东现货 20290-20340 元/吨，跌 100 元，贴水 200-贴水 150，涨 45 元；上海地区 20420-20460 元/吨，跌 150 元，贴水 70-贴水 30，跌 5 元。铝市交投略显疲弱，现货市场持续呈现贴水状态，持货商逢低挺价。下游入市采买谨慎，跌价刺激需求释放有限，实际成交表现淡静。</p> <p>据 SMM 调研了解，到货量出现缺口，新疆地区发运不畅是节后累库大幅低于预期的主要原因。每年 10 月份过后，新疆地区容易出现运力不足的现象，发货只能以小班列为主，否则难以获批。今年随着铁路运输任务的基本完成，叠加近期煤炭运输的增加，新疆地区的运力略显不足，出现了发运不畅、站台积压的情况，该情况较往年相比影响相对较大，且暂未知何时才能好转，据说有部分铝厂已经着手考虑汽运作为替代。按日产量估算，SMM 估计目前的积压总量已超过 5 万吨，其中约 2 万吨以上的铝锭受此影响。</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】“美联储传声筒” Nick Timiraos 表示，美联储官员在降息幅度的问题上存在分歧，绝大多数人支持最终获得批准的更大幅度的 50 个基点的降息。美国 4 日当周 EIA 原油库存 581 万桶。高盛分析师在一份研报中写道，“中东局势发展仍不明朗，但我们认为如果伊朗生产受到影响，最严重时布伦特油价将有 10-20 美元/桶的上涨空间”。伊朗可迅速重启作为预防措施而暂停的所有生产。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。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</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> |

现在正在7条战线上作战。“以色列正在七条战线上保卫自己”内塔尼亚胡说，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等。

操作建议：中东局势暂未进一步恶化，叠加美国商业原油库存增长，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 11 合约 73.24 跌 0.33 美元/桶或 0.45%；ICE 布油期货 12 合约 76.58 跌 0.60 美元/桶或 0.78%。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