



## 道通早报

日期：2024年10月14日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉震荡，12月合约价格在72美分附近。10月USDA报告，全球产量增加5万吨至2539万吨，消费几乎不变在2519万吨，产大于需20万吨。其中：上调中国产量9万吨至614万吨，美国产量下调7万吨至309万吨，印度产量不变。进出口贸易方面，下调中国进口量11万吨至196万吨，所i见美国出口量7万吨至250万吨。</p> <p>国内股市进入调整期。郑棉弱势震荡，1月合约价格在14160元。现货价格在现货价格在15592元，外棉价格在14649元。</p> <p>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。9日新疆棉机采棉收购价格在6.2（-0.05）元附近。据中国纤维质量监测中心数据统计，截至10月9日24时，7.33万吨，同比增加28%；加工26.73万吨，同比增加120%，当日加工在4.31万吨，同比增加131%。</p> <p>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。</p> <p>宏观上，周六财政部的发布会，简单的总结就是没有公布新增刺激的规模，也没有公布新增刺激的方案，但预告了接下来会有近年来最大的一轮刺激。国内的机构们倒是有几个大胆预测的，天风证券预计要增发2万亿左右的国债，东方金诚认为增量规模不低于4万亿，银河证券说涉及工具体量在5万亿以上（包含现有2.3万亿的余额）。</p> <p>行情上，股市进入调整期，宏观刺激政策延续不断，不过商品转向逐渐寻找基本面定价。10月USDA报告虽然下调美棉产量，但同步下调了美棉出口，处于消费旺季，全球需求未动，报告谈不上利好中性影响为主。国内新棉上市快，下游少许补库，籽棉稳中有跌，郑棉震荡对待。</p>	<p>国内新棉上市快，下游少许补库，籽棉稳中有跌，郑棉震荡对待。</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：钢材周五夜盘价格大幅上行，螺纹 2501 合约收于 3520，热卷 2501 合约收于 3661。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 3250（+60），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3700 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)3640 元（+60）。</p> <p>财政部部长蓝佛安介绍，将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，其中主要包括：加力支持地方化解政府债务风险，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务；叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本；加大对重点群体的支持保障力度。</p> <p>国家统计局数据显示，9 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.4%，环比持平；9 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.8%，环比下降 0.6%。</p> <p>中汽协：9 月，我国汽车产销分别完成 279.6 万辆和 280.9 万辆，同比分别下降 1.9%和 1.7%。其中，新能源汽车产销分别完成 130.7 万辆和 128.7 万辆，同比分别增长 48.8%和 42.3%，占汽车新车总销量的 45.8%。</p> <p>Mysteel 调查的全国 91 家高炉钢厂，9 月底螺纹钢平均含税成本为 3171 元/吨，环比下跌 83 元/吨，盈利 124 元/吨，增加 294 元/吨；热卷为 3245 元/吨，环比减少 95 元/吨，盈利 16 元/吨，增加 266 元/吨。</p> <p>钢材价格周五夜盘大幅上行，市场关注本周六的财政会议，从会议内容来看，财政表态整体超预期，传递积极态度，对市场关注的地方化债、房地产等问题着重解答，虽未透露具体发债数字，但仍反应了政策态度和思路的转变，后续关注相关政策的落地情况。钢材周度供需双增，整体延续去库态势，阶段性的钢价反弹使得钢厂利润快速走高，节后首周供应端继续回升，钢厂复产积极，但需关注后续供应释放较快情况下需求端的承接能力。</p>	<p>短期来看宏观政策支撑下，钢材供需两端有望继续回升，震荡偏强思路对待。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦偏强运行，焦企提涨第六轮，主流钢厂尚未回应。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>财政部部长蓝佛安介绍，将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，其中主要包括：加力支持地方化解政府债务风险，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务；叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本；加大对重点群体的支持保障力度。</p> <p>10 月 13 日，国家矿山安全监察局出台《严惩煤矿隐蔽工作面违法生产办法》，对煤矿企业提出要通过采取联合惩戒、“行刑衔接”、列入严重失信主体名单等措施倒逼落实主体责任，着力形成对蓄意违</p>	<p>未来仍需关注实际需求的表现和供应回升的进度，短期偏强思路，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>

	<p>法违规行为的高压态势。</p> <p>周末财政部继续释放积极信号，提振市场预期，关注对实际需求提振。同时国家矿山安监局安检力度有增大倾向，如对供应形成影响，也将提振未来的涨幅预期。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>全国 47 个港口进口铁矿库存为 15850.93，环比增 58.01； 日均疏港量 338.41 降 0.46。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 80.79%，环比上周增加 1.22 个百分点，同比去年减少 1.41 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 87.51%，环比增加 1.90 个百分点，同比减少 4.42 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 71.43%，环比增加 33.77 个百分点，同比增加 47.19 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 233.08 万吨，环比增加 5.06 万吨，同比减少 12.87 万吨</p> <p>铁矿石基本面边际小幅改善，在季末冲量结束后，部分矿山发运量高位回落，根据模型测算及近期天气预测，预计下期到港量继续回升，四季度发运总体仍将处于高位水平；在宏观政策和情绪的影响下，钢价低位大幅反弹，钢厂盈利率快速改善至较高水平，钢厂复产进度加快，且超出预期，根据钢厂高炉停复产计划，下期仍有高炉复产，铁水产量有望继续增加；上周六财政部新闻发布会落地，政策态度偏积极，政策端对市场有着较强的支撑作用；从产业和宏观综合来看，铁矿石市场将震荡偏强运行，关注后期的财政政策细节和钢厂的复产节奏。</p>	<p>从产业和宏观综合来看，铁矿石市场将震荡偏强运行，关注后期的财政政策细节和钢厂的复产节奏。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>天 胶</p>	<p>【天胶】美国 9 月 PPI 升幅超出市场预期，上周五美元指数继续震荡走强，欧美股市、原油及 LME 铜等承压震荡表现。上周末国内财政部召开发布会，主要表达观点在于发债支持地方政府化债和通过基建支持经济，这有利于提振工业品的内需，上周五国内工业品期货指数震荡反弹，整体仍保持 9 月中旬以来的偏强局面，对胶价带来支撑作用，短期关注整体商品的反弹冲压情况。行业方面，上周五泰国原料价格普遍下跌，偏高价格水平下原料出现滞涨回调的迹象，成本端的支撑作用削弱。上周五国内云南和海南胶水价格大幅下跌，成本走弱迹象较为明显。上周五国内天然橡胶现货价格小幅波动（全乳胶 16850 元/吨，-50/-0.3%；20 号泰标 2040 美元/吨，30/1.49%，折合人民币 14429 元/吨；20 号泰混 16550 元/吨，50/0.3%），现货市场存逢低买盘，对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：上周五 RU2501 下探回升，短线反弹，不过经过上周大跌，胶价整体的上涨节奏料已改变，多空分歧较大，胶价短期宽幅震荡的可能性较大，RU2501 上方压力在 18800-19000，下方支撑在 18000-18200。</p>	<p>操作建议：短期宽幅震荡操作思路。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>铝</p>	<p>上周五沪铝高开上扬，沪铝主力月 2411 合约收至 20825 元/吨，涨 335 元，涨幅 1.63%。现货方面，11 日长江现货成交价格 20510-20550 元/吨，涨 80 元，贴水 30-升水 10，涨 30 元；广东现货 20360-20410 元/吨，涨 70 元，贴水 180-贴水 130，涨 20 元；上海地区 20500-20540 元/吨，涨 80 元，贴水 40-贴水 0，涨 30 元。铝市交易表现热烈，持货商挺价惜售情绪浓厚，现货流通略显紧张，大户收货积极性尚可，并带动散户积极成交。下游也存看涨继续补货举动，交投局面整体良好。</p> <p>10 月 11 日，EGA 发布公告称，其子公司几内亚氧化铝公司（GAC）的铝土矿出口已被海关暂停，目前 EGA 暂不清楚采取这一行动的原因，但表示其 Al Taweelah 氧化铝厂的生产仍在正常进行，如果上述问题能再未来几周内解决，预计不会对氧化铝供应产生任何影响。2023 年，GAC 出口了 1410 万吨铝土矿，Al Taweelah 氧化铝厂生产了 248 万吨氧化铝。</p> <p>受供应担忧和强需求推动，10 月 11 日上期所氧化铝期货价格较前日上涨 6.4%，达到 4630 元/吨，当天夜盘价格飙升至 4778 元/吨，是该期货合约自 2023 年 6 月上市以来的最高水平。与此同时，SMM 调研得知 10 月 11 日东澳大利亚的最新氧化铝 FOB 成交价格已达到 652 美元/吨，较上月同期上涨 21%。</p> <p>11 日，周期内山东某电解铝企业公布了其 2024 年 10 月预焙阳极的招标基准价，环比持稳。与此同时，国内某大型预焙阳极销售公司也宣布其 10 月份的预焙阳极销售定价，环比下调 26 元/吨。</p> <p>美国 9 月 PPI 环比持平，缓解之前 CPI 数据引发的通胀担忧，有色上方压力缓和。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】央行 10 月 11 日开展 942 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。当日有 2780 亿元逆回购到期，单日净回笼 1838 亿元。韩国央行宣布下调基准利率 25 个基点至 3.25%，为 38 个月来首次放宽货币政策。韩国央行指出，通胀已显示出明显的稳定趋势，而国内需求则复苏缓慢。美国 9 月 PPI 同比升 1.8%，预期升 1.6%，前值上修为 1.9%；环比持平，预期升 0.1%，前值升 0.2%。核心 PPI 同比升 2.8%，预期升 2.7%，前值上修为 2.6%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。当地时间 10 月 10 日晚间，以色列安全内阁将召开会议，决定如何就本月 1 日伊朗向以色列发动大规模导弹袭击作出回应。自 10 月 1 日伊朗对以色列发动大规模导弹袭击后，以色列方面誓言必将予以报复，放话或将打击伊朗石油设施。美国至 10 月 4 日当周 EIA 天然气库存 820 亿立方英尺，预期 710 亿立方英尺，前值 550 亿立方英尺。“美联储传声筒” Nick Timiraos 表示，</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>

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。

操作建议：需求前景忧虑仍在，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 11 合约 75.56 跌 0.29 美元/桶或 0.38%；ICE 布油期货 12 合约 79.04 跌 0.36 美元/桶或 0.45%。

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