



道通早报

日期：2024年10月11日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉走势平淡，市场等待 USDA 报告，12 月合约价格在 72 美分附近。出口报告不好，10 月 3 日当周美棉销售 8.96 万包，较之前一周下滑 7%，较四周均值减少 12%。</p> <p>郑棉震荡，1 月合约价格在 14145 元。现货价格在 15592 元，外棉价格在 14649 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。9 日新疆棉机采棉收购价格在 6.25（-0.03）元附近，新疆机采棉加工成本在 14901 元。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%。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，新棉上市快，下游少许补库，籽棉收购成本高，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，新棉上市快，下游少许补库，籽棉收购成本高，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
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四价格走势震荡，螺纹 2501 合约收于 3472，热卷 2501 合约收于 3602。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 3190（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3700 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3570 元（平）。</p> <p>美国 9 月未季调 CPI 年率录得 2.4%，为连续第六个月走低，但高于市场预期的 2.3%。美国 9 月核心 CPI 同比上升 3.3%，预估为上升 3.2%。</p> <p>财政部将于 10 月 11 日续发行 2024 年第六期超长期特别国债。本次续发行国债为 30 年期固定利率附息债，发行总额 500 亿元。截至目前（10 月 10 日），财政部今年已发行 7520 亿元超长期特别国债，支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，支持大规模设备更新和消费品以旧换新。</p> <p>2024 年 1-9 月，我国造船完工量 3634 万载重吨，同比增长 18.2%；新接订单量 8711 万载重吨，同比增长 51.9%；截至 9 月底，手持订单量 19330 万载重吨，同比增长 44.3%。</p> <p>乘联分会：9 月 1-30 日，乘用车市场零售 206.3 万辆，同比增长 2%，环比增长 8%，今年以来累计零售 1,552.9 万辆，同比增长 2%。</p> <p>本周，五大品种钢材供应 863.82 万吨，周环比增 10.24 万吨；五大品种钢材总库存 1310.08 万吨，周环比降 29.03 万吨；五大品种钢材周消费量为 892.85 万吨，其中建材消费环比升 25.5%，板材消费环比升 3.3%。</p> <p>钢材价格昨日震荡运行，本周钢材供需双增，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。目前宏观政策对行情的影响仍然较大，市场关注本周六国内的财政政策释放力度，以及对后续钢材需求端的影响，短期内谨慎参与。</p>	<p>目前宏观政策对行情的影响仍然较大，市场关注本周六国内的财政政策释放力度，以及对后续钢材需求端的影响，短期内谨慎参与。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p>煤焦</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>工商银行、交通银行、招商银行、浦发银行、浙商银行、兴业银行等多家银行发布存量房贷利率调整常见问答。当前房贷利率高于 LPR-30BP 的，统一调整为 LPR-30BP。首套房和二套房都会调整，工行确定在 10 月 25 日统一调整，其他银行在 10 月 31 日前完成调整。</p> <p>财政部将于 10 月 11 日续发行 2024 年第六期超长期特别国债。本次续发行国债为 30 年期固定利率附息债，发行总额 500 亿元。截至目前（10 月 10 日），财政部今年已发行 7520 亿元超长期特别国债，支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，支持大规模设备更新和消费品以旧换新。</p> <p>10 月 10 日，央行发布创设首期规模 5000 亿元互换便利，支持</p>	<p>短期盘面转入盘整，关注周六会议是否有政策面的进一步引导，观望为主。</p> <p>（李岩）</p>



	<p>符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票 ETF、沪深 300 成分股等资产为抵押，从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。</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，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，关注周六会议是否有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 1-7。现青岛港 PB 粉 768 跌 1，超特粉 663 跌 7；江阴港 PB 粉 795 跌 3，卡粉 925 跌 5；曹妃甸港 PB 粉 780 跌 6，纽曼块 930 跌 3；天津港 PB 粉 795 平，卡粉 920 平；防城港港 PB 粉 783 跌 1，南非粉 823 跌 1。</p> <p>财政部将于 10 月 11 日续发行 2024 年第六期超长期特别国债。本次续发行国债为 30 年期固定利率付息债，发行总额 500 亿元。截至目前（10 月 10 日），财政部今年已发行 7520 亿元超长期特别国债，支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，支持大规模设备更新和消费品以旧换新。</p> <p>铁矿石静态基本面依然宽松，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，关注政策作用下生铁产量的回升空间是否能超出预期；铁矿石供需边际小幅改善，但整体依然较为宽裕，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，价格向上空间进一步打开需要看到钢厂复产规模扩大和积极冬储行为的双重作用下港口库存的下降，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，价格向上空间进一步打开需要看到钢厂复产规模扩大和积极冬储行为的双重作用下港口库存的下降，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】美国 9 月 CPI 全线超预期，通胀下降进程停滞，昨日美元指数再度走强冲高，欧美股市承压回落，原油价格偏强反弹，LME 铜亦有所反弹，大宗工业品表现偏强。昨日国内工业品期货指数小幅震荡，整体还在反弹轨道，不过多空分歧较大，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料胶价价格小涨，杯胶和烟片价格下跌，原料价格继续松动成本支撑减弱。本周国内全钢胎样本企业产能利用率为 42.31%，环比上周期（20240927-1003）+0.55 个百分点，同比-22.04 个百分点。半钢胎样本企业产能利用率为 78.77%，环比上周期（20240927-1003）+1.79 个百分点，同比+0.83 个百分点。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 16900 元/吨，-950/-5.32%；20 号泰标 2010 美元/吨，-90/-4.29%，折合人民币 14219 元/吨；20 号泰混 16500 元/吨，-600/-3.51%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 承压大跌，白天收盘跌停，短期陷入进一步的调整，不过夜盘多空持续减仓，胶价调整下探料难流畅，RU2501 下方短期支撑在 17600-17800，上方短期压力在 18300-18500。</p> <p>操作建议：短期保持震荡偏弱思路。</p>	<p>操作建议：短期保持震荡偏弱思路。</p> <p>（王海峰）</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡反弹，沪铝主力月 2411 合约收至 20585 元/吨，涨 20 元，涨幅 0.10%。现货方面，10 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>据 SMM 数据，截至本周四，全国氧化铝周度开工率较前一周回升 0.26 个百分点，至 84.61%。其中，山东地区氧化铝周度开工率较节前一周回升 2.86 个百分点，主因前期检修的部分氧化铝产能恢复正常运行；山西地区氧化铝周度开工率较节前一周下降 1.92 个百分点，主因技改和矿石供应问题；广西地区氧化铝周度开工率较节前一周回升 1.36 个百分点，主因某氧化铝厂矿石供应有所恢复，运行产能提升；贵州地区氧化铝周度开工率较节前一周下降 5.17 个百分点，主因周期内有氧化铝厂进行检修。</p> <p>美国 9 月 CPI 全线超预期，市场对美联储年内降息预期大幅缩减，美元指数走高施压有色。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】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，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。</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>

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。

操作建议：飓风米尔顿导致美国原油供应的潜在风险增强，叠加中东局势的不稳定性尚未消除，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 11 合约 75.85 涨 2.61 美元/桶或 3.56%；ICE 布油期货 12 合约 79.40 涨 2.82 美元/桶或 3.68%。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