



## 道通早报

日期：2024 年 10 月 15 日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉走弱，12月合约价格在71美分。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>郑棉弱勢震荡，1月合约价格在14000元。现货价格在现货价格在15554元，外棉价格在14735元。</p> <p>截止到2024年10月13日，新疆地区皮棉累计加工总量49.75万吨，同比增幅116.69%。其中，自治区皮棉加工量35.3万吨，同比增幅117.48%；兵团皮棉加工量14.45万吨，同比增幅114.77%。13日当日加工增量6.49万吨，同比增幅102.3%。14日新疆棉机采棉收购价格在6.2(0)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）。2024年9月，我国出口纺织品服装247.78亿美元，同比下降5.41%，环比下降11.35%；其中纺织品出口112.46亿美元，同比下降3.37%，环比下降7.96%；服装出口135.32亿美元，同比下降7.05%，环比下降13.98%。</p> <p>行情上，昨日公布的出口数据不好，金融数据M1同比减少7.4%，传统的金九银十从数据上看，没有出现。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，报告偏空。</p>	<p>国内新棉上市快，下游少许补库，籽棉稳中有跌，郑棉震荡偏弱对待，关注14000关口的表现。</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：钢材周一价格震荡运行，螺纹 2501 合约收于 3484，热卷 2501 合约收于 3617。现货方面，14 日唐山普方坯出厂价报 3230（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3710 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3630 元（-10）。</p> <p>中国 9 月金融数据出炉！央行数据显示，9 月末，M2 余额同比增长 6.8%，M1 余额同比下降 7.4%。前三季度，人民币贷款增加 16.02 万亿元；社会融资规模增量累计为 25.66 万亿元，比上年同期少 3.68 万亿元。9 月末，社会融资规模存量为 402.19 万亿元，同比增长 8%。</p> <p>海关总署发布数据显示，2024 年前三季度，中国货物贸易进出口总值 32.33 万亿元，历史同期首破 32 万亿元，同比增长 5.3%。其中出口 18.62 万亿元，增长 6.2%；进口 13.71 万亿元，增长 4.1%。9 月中国出口钢材 1015.3 万吨，较上月增加 65.8 万吨，环比增长 6.9%；1-9 月累计出口钢材 8071.1 万吨，同比增长 21.2%。</p> <p>全国消费品以旧换新工作电视电话会在京召开。会议要求，各地要加快补贴资金拨付和发放进度，让消费者尽快享受到真金白银的优惠；要利用“金九银十”消费旺季，办好各类供需对接活动。</p> <p>世界钢铁协会发布报告预测，2024 年全球钢铁需求将进一步下降 0.9%至 17.51 亿吨；连续三年下降后，2025 年全球钢铁需求将反弹 1.2%，达到 17.72 亿吨。</p> <p>10 月 14 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3575 元/吨，环比上周六增加 34 元/吨。平均利润为 200 元/吨，谷电利润为 310 元/吨</p> <p>钢材价格昨日震荡运行，9 月公布的金融数据仍然表现弱势，新增社融 37600 亿元，同比少增 3726 亿元，M1 增速降至-7.4%，考虑到 9 月末的政策力度尚未影响到金融数据的表现，关注四季度内金融数据可能的改善。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。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>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，焦炭第六轮提涨落地。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 1700 元/吨，唐山二级焦到厂价 1800 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2000 元/吨。</p> <p>世界钢铁协会发布报告预测，2024 年全球钢铁需求将进一步下降 0.9%至 17.51 亿吨；连续三年下降后，2025 年全球钢铁需求将反弹 1.2%，达到 17.72 亿吨。</p> <p>中国 9 月金融数据出炉！央行数据显示，9 月末，M2 余额同比增长 6.8%，M1 余额同比下降 7.4%。前三季度，人民币贷款增加 16.02 万亿元；社会融资规模增量累计为 25.66 万亿元，比上年同期少</p>	<p>盘面继续高位震荡走势，短线或观望。</p> <p>（李岩）</p>

	<p>3.68 万亿元。9 月末，社会融资规模存量为 402.19 万亿元，同比增长 8%。</p> <p>海关总署发布数据显示，2024 年前三季度，中国货物贸易进出口总值 32.33 万亿元，历史同期首破 32 万亿元，同比增长 5.3%。其中出口 18.62 万亿元，增长 6.2%；进口 13.71 万亿元，增长 4.1%。</p> <p>短期政策面利好逐步落地，需求预期仍旧向好，但对旺季需求的实际带动作用进入观察期，同时近期公布金融数据仍旧偏弱，出口下滑，政策利好尚未带动数据好转，市场观望情绪增强。供应端恢复的进展较快，限制盘面高位继续反弹的空间。盘面继续高位震荡走势，短线或观望。</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 2-11。现青岛港 PB 粉 820 跌 6，卡粉 950 跌 7；江内港 PB 粉 820 跌 6，麦克粉 801 跌 5；曹妃甸港 PB 粉 805 跌 10，超特粉 694 跌 11；天津港 PB 粉 821 跌 2，混合粉 735 跌 5；防城港港 PB 粉 805 跌 11。</p> <p>2024 年 10 月 7 日-13 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2491.5 万吨，环比增加 88.9 万吨。澳洲发运量 1641.4 万吨，环比减少 124.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1417.4 万吨，环比减少 15.9 万吨。巴西发运量 850.1 万吨，环比增加 213.1 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3020.9 万吨，环比增加 39.7 万吨。</p> <p>中国 47 港到港总量 3042.6 万吨，环比增加 942.6 万吨；中国 45 港到港总量 2948.8 万吨，环比增加 990.1 万吨；北方六港到港总量为 1627.1 万吨，环比增加 685.4 万吨。</p> <p>9 月中国进口铁矿砂及其精矿 10413.2 万吨，较上月增加 274.2 万吨，环比增长 2.7%；1-9 月累计进口铁矿砂及其精矿 91886.6 万吨，同比增长 4.9%。</p> <p>本期海外发运环比小幅回升，到港量大幅增加，根据矿山计划和季节性规律，四季度铁矿石发运量将处于高位水平；随着钢价反弹下的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，本期仍有高炉复产，铁水产量有望继续增加；铁矿石基本面整体依然宽松，短期边际小幅改善，政策端对市场仍有着托底和支撑作用，预计市场或将震荡偏强运行，01 合约下方支撑关注 750-760 元/吨，关注后期的财政政策细节和钢厂的复产节奏。</p>	<p>铁矿石基本面整体依然宽松，短期边际小幅改善，政策端对市场仍有着托底和支撑作用，预计市场或将震荡偏强运行，01 合约下方支撑关注 750-760 元/吨，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】昨日美元指数继续走强，保持近期的涨势局面，欧美股市收涨，道指再创历史新高，不过原油、LME 铜等主要大宗商品承压回落。国内 9 月出口明显降温，经济压力增大，昨日国内工业品期货指数承压震荡，多空保持分歧状态，对胶价带来波动和压力影响。行业方面，昨日泰国原料无报价，云南胶水价格小涨，海南制浓乳胶水价格下跌，成本端对干胶价格的支撑作用继续松动。9 月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量 61.4 万吨，环比减少 0.32%，同比减少 2.07%，同比减少幅度缩减，1-9 月累计进口量 512.8 万吨，累计同比减少 13.3%。截至 10 月 13 日，青岛地区天胶保税和一般贸</p>	<p>操作建议：短期宽幅震荡操作思路。</p> <p>(王海峰)</p>



	<p>易合计库存量 41.05 万吨，环比上期增加 0.1 万吨，增幅 0.24%，青岛地区库存转为累库，对胶市带来一定心理压力。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 17150 元/吨，300/1.78%；20 号泰标 2060 美元/吨，20/0.98%，折合人民币 14569 元/吨；20 号泰混 16800 元/吨，250/1.51%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 窄幅震荡，多空日内博弈，整体来看，胶价仍保持偏涨局面，不过短期上方面临明显压力，宽幅震荡的可能性较大，RU2501 上方压力在 18550-18800，下方支撑在 17800-18000。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝走势先抑后扬，沪铝主力月 2411 合约收至 20880 元/吨，涨 145 元，涨幅 0.70%。现货方面，14 日长江现货成交价格 20720-20760 元/吨，涨 40 元，贴水 20-升水 20，涨 20 元；广东现货 20520-20570 元/吨，涨 10 元，贴水 190-贴水 140，涨 25 元；上海地区 20710-20750 元/吨，涨 40 元，贴水 30-升水 10，涨 20 元。铝市成交保持活跃，持货商报价坚挺，现货贴水幅度逐步收窄，下游接货虽略显畏高，但在旺季预期下刚需规模仍有支撑。目前现货流通略显紧张，持货商降价出货意愿低，只是基差走强刺激了让价获利套现举动，日内整体成交量尚可。</p> <p>14 日，据海关总署最新数据显示，2024 年 9 月全国未锻轧铝及铝材出口量 56.2 万吨，环比减少 5.4%，同比增加 19.2%；1-9 月份累计出口量达 491.3 万吨，累计同比增加 15.5%。</p> <p>据 SMM 统计，截至 2024 年 10 月 14 日，国内电解铝锭社会库存 65.6 万吨，国内可流通电解铝库存 53.0 万吨，较上周四去库 2.1 万吨，节后一周时间共出现 2.8 万吨的去库；较国庆节前库存已下降 0.2 万吨，换言之，随着国庆假期的累库量已完全得到消耗，10 月上半月的铝锭累库潮已告一段落。</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。铝锭社库继续去库，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，铝价底部仍有支撑，预计震荡偏强运行为主。</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】花旗表示，维持对 2024 年第四季度布伦特原油价格 74 美元/桶、2025 年第一季度为 65 美元/桶的基线预测，同时将 2024 年第四季度和 2025 年第一季度的油价牛市情景预测从 80 美元/桶上调至 120 美元/桶。美联储卡什卡利：货币政策的限制性程度尚不明确。OPEC 连续第三个月下调今明两年的石油需求增长预期。OPEC 在月报中表示，2024 年，全球石油消费量将增加 190 万桶/日，比此前的预测减少 10.6 万桶/日。央行 10 月 11 日开展 942 亿元 7</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>

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，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。

操作建议: OPEC 连续第三个月下调全球原油需求增速预测，抵消中东局势不稳定的影响，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 11 合约 73.83 跌 1.73 美元/桶或 2.29%；ICE 布油期货 12 合约 77.46 跌 1.58 美元/桶或 2.00%。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