



道通早报

日期：2024年10月16日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>受原油拖累，美棉走弱，12月合约价格在70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>郑棉弱勢震蕩，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%。由于轧花厂抢收积极性不高，但是棉农交售意愿相对较高，因此无论是棉花的采摘进度还是交售加工进度都比去年快了很多。而价格方面经历短暂国庆假期小反弹。</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，出口数据不好，金融数据M1同比减少7.4%，传</p>	<p>国内新棉上市快，下游少补库，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>



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。	
---	--



	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周二价格震荡运行，螺纹 2501 合约收于 3481，热卷 2501 合约收于 3621。现货方面，15 日唐山普方坯出厂价报 3210（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3700 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3580 元（-50）。</p> <p>数据显示，截至 10 月 14 日，各地发行新增专项债券规模达到 36160 亿元，约为全年限额（39000 亿元）92.7%，超过九成。</p> <p>中汽协数据显示，9 月，乘用车产销分别完成 250.2 万辆和 252.5 万辆，环比分别增长 12.6%和 15.8%，同比分别增长 0.2%和 1.5%；1-9 月，乘用车产销分别完成 1864.3 万辆和 1867.9 万辆，同比分别增长 2.6%和 3%。</p> <p>10 月 15 日，小松官网公布了 2024 年 9 月小松挖掘机开工小时数数据。9 月中国小松挖掘机开工小时数为 95.3 小时，同比提高 6.9%，环比提高 2.8%。</p> <p>据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2024 年 9 月当月销售各类叉车 106002 台，同比增长 6.06%。其中国内销量 62755 台，同比下降 5.32%；出口量 43247 台，同比增长 28.5%。</p> <p>10 月 15 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3581 元/吨，日环比增加 6 元/吨。平均利润为 196 元/吨，谷电利润为 305 元/吨。</p> <p>钢材价格延续震荡整理态势。宏观的政策利好仍存，明日有房地产专项会议，但钢材价格快速抬升后市场需要看到基本面的改善。从目前的钢材市场来看，随着节后钢厂利润回升，供给端的快速复产最为明显，钢材整体仍然维持去库，但去库幅度收窄，后续随着供给的继续回升，市场需要需求配合提高才能打开上行空间。</p>	<p>短期震荡调整，在消费回升和政策宽松期钢材预计仍偏强运行。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p>煤焦</p>	<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 1550 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 1950 元/吨。</p> <p>各环节产销，部分煤矿工作面及检修面仍在恢复，矿山库存压力较小，不过煤价上涨后，出货有一定压力，下游采购需求并未有过多显现，下游补库到合理水平后采购偏向谨慎；焦炭第六轮提涨落地，生产积极性同步回升；下游钢厂高炉生产稳步攀升，焦炭刚需仍在。</p> <p>国务院新闻办公室定于 2024 年 10 月 17 日上午 10 时举行新闻发布会，住房城乡建设部部长倪虹和财政部、自然资源部、中国人民银行、国家金融监督管理总局负责人介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况，并答记者问。</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。</p>	<p>盘面继续高位震荡走势，短线或观望。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铁矿</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 7-14。现青岛港 PB 粉 779 跌 10，卡粉 918 跌 7；江内港 PB 粉 806 跌 14，麦克</p>	<p>近期铁矿石市场或震荡运行，01 合约</p>



石	<p>粉 792 跌 9；曹妃甸港 PB 粉 797 跌 8，超特粉 684 跌 10；天津港 PB 粉 808 跌 13，混合粉 723 跌 12；防城港港 PB 粉 795 跌 10。</p> <p>力拓三季度皮尔巴拉铁矿石产量 8410 万吨，环比增加 6%，同比增加 1%。发运量为 8450 万吨，环比增加 5%，同比增加 1%。维持 2024 年力拓皮尔巴拉铁矿石发运量目标 3.23-3.38 亿吨不变。</p> <p>淡水河谷三季度铁矿石产量 9097 万吨，环比增加 12.9%，同比增加 5.5%。铁矿石销量总计 8183.8 万吨，环比增加 2.6%，同比增加 1.6%。上调 2024 年产量目标至 3.23-3.30 亿吨（此前 2024 年目标产量为 3.1-3.2 亿吨）。</p> <p>10 月 14 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 15888.60 万吨，较上一周增加 185.89 万吨；45 港库存总量 15178.60 万吨，环比增加 225.89 万吨。</p> <p>10 月 7 日-10 月 13 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1132.4 万吨，环比上升 46.7 万吨，结束连续三期去库趋势，目前库存绝对量仍处于年初以来的偏低水平。</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；铁矿石供需边际小幅改善，基本面整体依然宽松，政策端对市场仍有着托底和支撑作用，近期铁矿石市场或震荡运行，01 合约下方关注 750-760 的支撑，关注后期的财政政策细节和钢厂的复产节奏。</p>	<p>下方关注 750-760 的支撑，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>
天胶	<p>【天胶】昨日美元指数偏强运行，欧美股市承压下挫，原油、LME 铜等主要大宗工业品同样收跌，海外主要金融市场情绪明显走弱。国内市场继续聚焦政策面，明日国新办再度召开新闻发布会，主要介绍房地产市场的情况，对此需要保持关注。昨日国内工业品期货指数窄幅震荡，对胶价带来波动影响，继续关注整体市场的多空博弈情况。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，胶水价格小跌，杯胶价格小涨，原料端保持分歧状态，国内云南胶水价格小涨，海南制浓乳胶水价格上涨，成本端的利多刺激作用消退，但偏高成本的支撑作用仍然存在。昨日国内天然橡胶现货价格小涨（全乳胶 17200 元/吨，50/0.29%；20 号泰标 2090 美元/吨，30/1.46%，折合人民币 14803 元/吨；20 号泰混 17000 元/吨，200/1.19%）。。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 窄幅震荡，波幅显著收窄，后市波幅有扩大的可能，RU2501 上方压力在 18550-18800，下方支撑在 17800-18000。</p>	<p>操作建议：轻仓日内交易为主，关注波幅扩大的可能。</p> <p>（王海峰）</p>



<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2411 合约收至 20605 元/吨，跌 265 元，跌幅 1.27%。现货方面，15 日长江现货成交价格 20790-20830 元/吨，涨 70 元，贴水 25-升水 15，跌 5 元；广东现货 20610-20660 元/吨，涨 90 元，贴水 170-贴水 120，涨 15 元；上海地区 20780-20820 元/吨，涨 70 元，贴水 35-升水 5，跌 5 元。铝市成交表现较差，高价接单表现偏弱，目前市场流动性偏于宽松，但持货商对后市仍看好继续坚挺报价，下调意愿偏低。午后盘面继续走低，部分厂商开始下调，但下游继续补货意愿已然下降。仅剩零星交易，成交寥寥。</p> <p>据 SMM 调研了解，重庆大型氧化铝企业锅炉定检周期已到，根据特种设备定检规定要求停产接受特检，工厂预计将于 11 月 1 日至 7 日停产检修，具体生产提货时间另行通知。内蒙某电解铝厂预计 10 月 25 日开启进行新旧产能置换，计划年内完成置换。四川某电解铝厂已通电 54 台电解槽，预计最快 18 号可有第一批铝水产出销售，剩余电解槽预计年内完成通电复产。</p> <p>美联储官员释放谨慎降息言论推动美元强势攀升触及两个月来高点，有色价格承压。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，预计震荡运行为主。</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】IEA 月报：将 2024 年全球石油总需求预测下调至平均每日 1.028 亿桶，低于之前预期的 1.03 亿桶；将 2025 年全球石油总需求预测下调至平均每日 1.038 亿桶，低于之前预期的 1.039 亿桶。IEA 月报：俄罗斯 9 月份的石油出口环比增加了 50 万桶/日，达到 750 万桶/日。将 2025 年全球石油需求增长预测上调至每日 100 万桶。全球石油供应在九月份下降了 64 万桶/日，部分原因是利比亚产量减少。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 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 日晚，以色列安全内阁将召开会</p>	<p>操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 70-80 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>

议，决定如何就伊朗发动袭击作出回应。1日伊朗发动袭击后，以色列方面誓言必将予以报复。

操作建议：国际能源署连续第三个月下调全球原油需求增速预测，叠加伊以冲突风险减弱，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 11 合约 70.58 跌 3.25 美元/桶或 4.40%；ICE 布油期货 12 合约 74.25 跌 3.21 美元/桶或 4.14%。

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