



道通早报

日期：2024 年 10 月 17 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉在弱势震荡，12月合约价格在71美分附近。10月USDA报告对美棉不利，虽然下调美国产量，但同步下调美棉出口量，而且在需求旺季全球消费量没看到增加。</p> <p>郑棉价格也弱势震荡，1月合约价格在14100元附近。现货15513元，外棉价格再14442元。按棉交中心的数据，新疆机采棉价格在6.2元，折合皮棉成本在14826元。</p> <p>截止到2024年10月15日，新疆地区皮棉累计加工总量63.86万吨，同比增幅111.18%。其中，自治区皮棉加工量44.39万吨，同比增幅117.07%；兵团皮棉加工量19.47万吨，同比增幅98.87%。15日当日加工增量7.31万吨，同比增幅94.06%。</p> <p>具体数据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，美国出口量7万吨至250万吨。</p> <p>9月巴西2024年度新棉已采摘完毕，产量预期再368万吨，截至10月4日巴西新年度棉花加工进度在59%，检验进度在56%，销售进度在71%（环比增加1个百分点）；2025年度新花预售进度在24%（环比增加1个百分点），总产预期在397万吨。</p> <p>美棉产量下调不及市场预期，出口下滑，未来出口问题依然是市场跟踪的主要逻辑。国内加工检验逐渐上量，10月底进度加工高峰，新棉供应放量，下游需求低迷，从出口数据到平衡表预测需求都显得不及预期，行情震荡偏弱，操作上逢高空单参与。风险点关注宏观政策影响。</p>	<p>操作上逢高空单参与。风险点关注宏观政策影响。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>地缘政治缓和，叠加需求忧虑，原油价格下跌。从成本端带动原油系其余品种市场情绪明显转空。PX 近期有装置检修，PX 预计结束 9 月的阶段性累库，10 月及以后将进入小幅去库期。随着年底 PTA 新产能的投产，PX 供需格局将进一步好转。因此，PX 利润在跌至低位以后小幅修复，当前 PX 利润仍然不高，预计还有较大的修复空间。9 月 PTA 检修动力不足，供应维持高位。截至 9 月底，嘉兴石化 150 万吨产能于 9 月 10 日检修，9 月底重启；台化兴业 120 万吨产能 9 月初停车，重启待定；四川能投 100 万吨产能于 9 月中下旬附近短提，9 月 24 日重启；当前逸盛大连 375 万吨以及逸盛海南 250 万吨未来存在检修计划，时间待定；恒力大连 3#220 万吨产能原计划 9 月检修，目前尚未检修。10 月 PTA 短检修计划有限，维持高供应预期。</p> <p>需求端在 10 月出现了明显好转。聚酯方面，国庆节后，聚酯综合开工负荷提升至 92.2%左右，处在年内以及历史同期的高位水平。与此同时，聚酯工厂尤其是涤丝企业的库存水平也大幅降低，这意味着终端需求也较好。目前终端织造负荷在 83%左右，加弹负荷在 93%左右，处在历史同期偏高水平，下游企业原料采购积极性整体偏好，自身产成品库存也有所下滑。秋冬季是涤纶类面料的需求旺季，当前气温明显回落，下游需求表现较好。</p> <p>综上，虽然自身产成品库存也有所下滑，秋冬季是涤纶类面料的需求旺季；不过成本端的拖累也是现实。</p>	<p>行情震荡，不建议杀跌。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格小幅回落，螺纹 2501 合约收于 3471，热卷 2501 合约收于 3607。现货方面，16 日唐山普方坯出厂价报 3190 (-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3660 元 (-40)，热卷现货价格(4.75mm)3550 元 (-30)。</p> <p>据百年建筑调研，截至 10 月 15 日，样本建筑工地资金到位率为 63.54%，周环比上升 0.28 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 66.39%，周环比上升 0.16 个百分点；房建项目资金到位率为 47.92%，周环比上升 0.86 个百分点。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2400 元/吨，平均钢坯含税成本 3178/吨，与 10 月 16 日普方坯出厂价格 3190 元/吨相比，钢厂平均盈利 12 元/吨。</p> <p>10 月 16 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3577 元/吨，日环比减少 4 元/吨。平均利润为 180 元/吨，谷电利润为 290 元/吨，日环比减少 15 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，关注本日的房地产专项会议，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>
煤	<p>现货市场，双焦偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 1700 元/吨，</p>	<p>盘面继续高位震荡</p>

<p>焦</p>	<p>蒙5金泉提货价1580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>近日韩国对中国热轧或合金中厚板发起反倾销调查。根据中国海关数据，近年来中国出口至韩国涉案产品数量在130-140万吨左右，短期内反倾销调查影响或有限，但长期来看，中国钢材的出口阻力或将加剧。</p> <p>据百年建筑调研，截至10月15日，样本建筑工地资金到位率为63.54%，周环比上升0.28个百分点。其中，非房建项目资金到位率为66.39%，周环比上升0.16个百分点；房建项目资金到位率为47.92%，周环比上升0.86个百分点。</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，下游采购偏谨慎，刚需回升空间或有限，限制盘面高位继续反弹的空间。</p>	<p>走势，关注今日住建部召开的新闻发布会，短线或观望。</p> <p>(李岩)</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772跌7，超特粉661跌9；江内港PB粉799跌7，卡粉929跌7；曹妃甸港PB粉786跌11，纽曼块941跌2；天津港PB粉798跌10，麦克粉770跌7；防城港PB粉787跌8。</p> <p>必和必拓三季皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为7159.3万吨，环比下降6.75%，同比增加3.09%。皮尔巴拉业务铁矿石总销量（100%基准）为7154.3万吨，环比下降5.74%，同比下降0.29%。维持2025财年铁矿石目标指导量2.82-2.94亿吨不变。</p> <p>近日韩国对中国热轧或合金中厚板发起反倾销调查。根据中国海关数据，近年来中国出口至韩国涉案产品数量在130-140万吨左右，短期内反倾销调查影响或有限，但长期来看，中国钢材的出口阻力或将加剧。</p> <p>供应端，根据四大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，且环比三季度仍有增量；需求端，随着钢厂盈利率快速改善，钢厂复产进度超出预期，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，但基本面整体依然宽松，钢厂冬储的力度一定程度上影响市场强弱，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，关注今日上午住建部联合财政部、央行、国土资源部召开的发布会内容。</p>	<p>近期铁矿石市场或震荡运行，01合约下方关注750-760的支撑，关注今日上午住建部联合财政部、央行、国土资源部召开的发布会内容。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数继续上涨，延续近期的涨势局面，道指再创历史新高，欧股承压回落，而原油和LME铜等主要大宗工业品继续承压表现。国内工业品期货指数昨日承压震荡，多空保持较高的分歧状态，对胶价带来波动影响，继续关注后市多空博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格下跌为主，胶水价格回落，杯胶价格小涨，整体成本端松动迹象明显，国内海南和云南胶水价格下跌，截至2024年10月13日，国内天然橡胶社会库存113.8万吨，环比下</p>	<p>操作建议：轻仓日内交易为主，宽幅震荡思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>降0.36万吨，降幅0.31%，去库速度明显放缓。昨日国内天然橡胶现货价格下跌，（全乳胶16800元/吨，-400/-2.33%；20号泰标2040美元/吨，-50/-2.39%，折合人民币14523元/吨；20号泰混16700元/吨，-300/-1.76%），现货市场情绪转冷。</p> <p>技术面：昨日RU2501承压下跌，夜盘空头减仓，胶价小幅回升，体现出空头向下开拓空间的信心不足，阶段性的，胶价处于承压震荡的局面，RU2501上方压力在18300-18500，下方支撑在17600附近。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低开震荡，沪铝主力月2411合约收至20705元/吨，跌25元，跌幅0.12%。现货方面，16日长江现货成交价格20640-20680元/吨，跌150元，贴水15-升水25，涨10元；广东现货20450-20500元/吨，跌160元，贴水205-贴水155，跌35元；上海地区20630-20670元/吨，跌150元，贴水25-升水15，涨10元。铝市成交积极性明显减弱，持货商看盘调整出货速率加快。跌价氛围下游补货需求一般，贸易商观望情绪较重，市场呈现接少出多，总体看供需不匹配，交投状况疲弱。</p> <p>加拿大边境服务署（CBSA）近日宣布，对原产于中国的铝制单元式幕墙进行第二次反倾销和反补贴日落复审，并作出终裁。结果显示，若取消相关的反倾销和反补贴措施，涉案产品的倾销和补贴可能会继续或重新出现。此外，加拿大国际贸易法庭（CITT）预计将在未来几个月内对该产品的产业损害进行终裁。</p> <p>10月15日，海外成交氧化铝3万吨，成交价格\$693/mt FOB Australia 西澳，11月船期，为10月15日\$679.10/mt成交氧化铝转卖。</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】美国至10月11日当周API原油库存减少158万桶，预期增加183.5万桶，前值增加1095.8万桶。阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至10月14日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1691.6万桶，比一周前增加89.6万桶。高盛预计美联储将在2024年11月至2025年6月期间连续降息25个基点，最终利率区间将达到3.25%-3.5%；预计欧洲央行将在10月份降息25个基点，直到政策利率在2025年6月达到2%。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</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>

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，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。

操作建议：中东局势继续缓和，叠加需求前景忧虑延续，国际油价下跌。NYMEX原油期货11合约70.39跌0.19美元/桶或0.27%；ICE布油期货12合约74.22跌0.03美元/桶或0.04%。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。

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