



## 道通早报

日期：2024 年 10 月 21 日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>因需求疲软和美元走强，美棉弱勢震荡，12月合约美棉价格在70美分附近。</p> <p>郑棉震荡，1月合约价格在1400元附近。现货价格在15430元，外棉价格在14442元附近。北疆多数区域采摘进度已过半，采棉机陆续向南疆转移，籽棉采收及交售进入高峰期。棉花加工企业及棉花贸易商的情绪趋于平稳，大部分棉农尽快落袋为安情绪较强，基本维持顺价交售，疆内籽棉收购价逐渐走稳，机采棉收购价区间保持在6.2-6.3元/公斤。中国棉花信息网公布的数据显示，10月14日，新疆地区籽棉收购价继续持稳运行，机采棉收购均价为6.30元/公斤，手摘棉收购均价为7.15元/公斤，均较前一日持平。经历了八月份的短暂回暖后，棉花工业库存重回下降态势。纺企开机率虽有所上升，但可持续性未知，企业采购态度仍偏谨慎。据中国棉花信息网统计的数据显示，截止2024年09月，中国国内棉花工业库存为78.51万吨，环比减少6.41万吨，刷新年内低点。但由于今年库存整体较往年略高，故仍处于历年同期平均水平。</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。</p>	<p>风险点关注宏观政策影响，周末股票回购增持再贷款和互换便利展开。</p> <p>（苗玲）</p>

#### ◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材：钢材周五价格小幅反弹，螺纹 2501 合约收于 3348，热卷 2501 合约收于 3526。现货方面，18 日唐山普方坯出厂价报 3070（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3510 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)3480 元（+50）。</p> <p>2024 年 1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）378978 亿元，同比增长 3.4%。制造业投资增长 9.2%，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.1%。</p> <p>9 月金融数据出炉，9 月末，广义货币（M2）余额 309.48 万亿元，同比增长 6.8%，比上月末高 0.5 个百分点。狭义货币（M1）余额 62.82 万亿元，同比下降 7.4%。2024 年前三季度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。</p> <p>国家能源局：9 月份，全社会用电量 8475 亿千瓦时，同比增长 8.5%。1-9 月，全社会用电量累计 74094 亿千瓦时，同比增长 7.9%。上周末，唐山迁安普方坯出厂价格累涨 20 报 3090 元/吨。</p> <p>钢材价格震荡运行。国内前三季度经济数据公布，数据整体符合预期，三季度数据弱势下政策加力四季度有一定回升空间。整体看市场仍然受到宏观政策和情绪的强烈驱动。钢材自身处在利润偏高水平，因此产量的恢复速度明显较快，供应端的快速上行使得去库速度明显减缓，但整体钢材自身基本面短期没有明确矛盾。政策影响下价格大幅波动，关注后续需求端表现。</p>	<p>政策影响下价格大幅波动，关注后续需求端表现。</p> <p>（黄天罡）</p>
煤焦	<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 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>昨天国新办举行新闻发布会，介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况。央行表示允许政策性银行、商业银行向有条件的企业发放贷款，收购房企存量土地，央行提供必要的专项再贷款支持；国家金融监管总局表示，预计到 2024 年底“白名单”项目贷款审批通过金额将翻倍，超过 4 万亿元。住建部表示，中国的房地产在系列政策作用下，经过三年的调整，市场已经开始筑底。财政部表示，拟会同相关部门实施利用专项债收储土地和收购存量商品房政策。自然资源部表示，研究设立收购存量土地专项借款。</p> <p>近期宏观面继续释放利好，但相应缺乏具体的资金规模，不及市场预期，观望情绪增强，不过宏观面仍旧向好，仍将自低位支撑盘面；基本面来看，终端成交下滑，影响旺季涨幅预期以及后续的冬储需求预期，盘面高位回落，宽震为主，观望或短线。</p>	<p>盘面高位回落，宽震为主，观望或短线。</p> <p>（李岩）</p>
铁矿石	<p>全国 47 个港口进口铁矿库存为 16027.53，环比增 176.60；日均疏港量 339.40 增 0.99。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 81.68%，环比上周增加 0.89 个百分点，同比去年减少 0.66 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 87.99%，环比增加 0.48 个百分点，同比减少 2.63 个百分点；</p>	<p>铁矿石市场宽幅震荡运行为主，关注钢厂的复产情况和后续政策的落地情况。</p> <p>（杨俊林）</p>

	<p>钢厂盈利率 74.46%，环比增加 3.03 个百分点，同比增加 55.41 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 234.36 万吨，环比增加 1.28 万吨，同比减少 8.08 万吨。</p> <p>供应端，近期全球铁矿石发运量远端供应环比增加，处于近三年中等水平，根据四大矿山产量计划和季节性规律，四季度发运整体处于高位水平；需求端，随着钢厂盈利率的持续好转，本周 247 样本钢厂日均铁水产量继续增加至 234.36 万吨，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；宏观面，上周住建部发布会的增量政策不及市场预期，市场情绪受到打压；整体来看，铁矿石供需面虽有小幅边际改善，但整体仍处于宽松状态，当前仍处于政策窗口期，政策面仍对市场有一定的托底作用，铁矿石市场宽幅震荡运行为主，关注钢厂的复产情况和后续政策的落地情况。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】上周五美元指数下跌，在持续上涨之后开始面临一定压力，欧美股市延续稳中偏强的局面，原油价格承压回落，LME 铜暂时持稳，海外主要金融市场整体较为稳定。上周五国内发布第三季度经济数据，三季度 GDP 同比增长 4.6%，9 月份消费数据好于市场预期，数据显示国内经济状况有所回稳，不过稳增长的压力依然较大，昨日政策面透露央行还将继续降准，受此影响，上周五 A 股再度拉涨，国内工业品期货指数日内反弹，不过夜盘再度回落，阶段性的，整体工业品处于承压的局面，对胶价带来波动和压力为主。行业方面，上周五泰国原料胶价稳中小涨，原料价格仍保持偏高水平，对干胶价格仍有成本支撑，不过随着部分主产国原料的放量，偏高位置的压力作用也有所显现。国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格今日报价小涨。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 17200 元/吨，350/2.08%；20 号泰标 2100 美元/吨，60/2.94%，折合人民币 14968 元/吨；20 号泰混 17050 元/吨，350/2.1%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2501 下探偏强震荡，不过 18300-18500 的短期压力较为明显，胶价夜盘承压小跌，阶段性的，胶价仍在震荡局面，下方支撑在 17600-17800。</p>	<p><b>操作建议：轻仓日内交易为主，宽幅震荡思路，关注多空区间博弈状况。</b></p> <p>（王海峰）</p>



<p>铝</p>	<p>上周五沪铝弱勢震蕩，沪铝主力月 2412 合约收至 20640 元/吨，跌 105 元，跌幅 0.51%。现货方面，18 日长江现货成交价格 20740-20780 元/吨，涨 100 元，贴水 25-升水 15，跌 10 元；广东现货 20550-20600 元/吨，涨 100 元，贴水 215-贴水 165，跌 10 元；上海地区 20730-20770 元/吨，涨 100 元，贴水 35-升水 5，跌 10 元。现货市场短期消纳能力较差，现货仍以贴水交单为主，下游入市询价寥寥，态度谨慎按需采买，整体囤货积极性偏低。后段盘面向下回调，持货商积极调价甩货，但下游继续入市补货有限难以支撑市场买兴，仅存零星交易，整体交投市况较差。</p> <p>据 SMM 调研，自 10 月 21 日起山东某大型氧化铝厂调整 32% 的离子膜液碱收货价格，在 895 元/吨的基础上上调 80 元/吨；即两票制出厂执行 975 元/吨(折百价约为 3047 元/吨)。</p> <p>据 SMM 测算，截至 10 月 18 日，氧化铝完全上涨至 2932 元/吨，较年初的 2764 元/吨上涨 6.1%，成本绝对增量上涨 168 元/吨，其中最主要的是矿石成本的增加。</p> <p>宏观情绪波动不定，美元指数小幅回落，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，预计震蕩运行为主。建议轻仓波段交易或观望。</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】埃及石油部长表示，埃及将 2040 年可再生能源目标从之前的 58% 下调至 40%。美国商品期货交易委员会，截至 15 日当周，WTI 原油期货投机性净多头头寸减少 12057 份合约，降至 81,550 份。NYMEX、ICE 市场的天然气期货净多头头寸减少手至 18,928 手。美联储博斯蒂克表示，并不急于让美联储回归中性利率。名义中性利率处于 3%-3.5% 区间。ICE 数据显示，上周汽油期货投机性净空头头寸增加 6,788 手合约至 31,009 手合约。布伦特原油期货投机性净多头头寸减少 28,486 手合约至 136,522 手合约。美国至 10 月 11 日当周 EIA 原油库存减少 219.1 万桶，预期增加 183.5 万桶，前值增加 581 万桶。欧洲央行将存款机制利率从 3.5% 下调至 3.25%，符合市场预期。欧洲央行官员们认为，鉴于欧元区更加接近实现通胀目标，12 月非常可能会继续降息。预计通胀将在 1-2 个季度内降至 2%。美国至 10 月 12 日当周初请失业金人数 24.1 万人，预期 26 万人，前值由 25.8 万人修正为 26 万人。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</p>	<p>操作思路以区间震蕩为主，关注布伦特原油震蕩区间 70-80 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>

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。

操作建议：市场对需求前景的担忧情绪仍在延续，且中东局势继续缓和，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 11 合约 69.22 跌 1.45 美元/桶或 2.05%；ICE 布油期货 12 合约 73.06 跌 1.39 美元/桶或 1.87%。

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