



道通早报

日期：2024年10月23日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>隔夜美棉回落。</p> <p>周二郑棉反弹，1月合约价格在14100元。现货价格在15443元。根据上海棉交中心的数据，新疆机采棉价格在6.19（+0.01），截止21日全国棉花共建50.4万吨，新疆累计加工量在105万吨，日加工量在7.78万吨。9月进口棉花12万吨，环比减少3万吨。昨日部分棉纱贸易商有提价行为，今日郑棉小幅回升，市场纱线价格有所企稳，但部分库存较高的纺企仍有让价情况。目前部分中型纺企维持6-7成开机率，企业成品库存保持在偏低位，但企业在手订单偏少，仅一些老客户固定订单，企业盈利状况普遍偏差，部分纺企小幅盈利。</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；近期印度棉减产或引起市场关注，有利于美棉。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，籽棉价格稳中出现小涨，行情震荡，操作上震荡对待。</p>	<p>操作上震荡对待。</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：钢材价格震荡运行，螺纹 2501 合约收于 3347，热卷 2501 合约收于 3496。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3080（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3490 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)3450 元（-30）。</p> <p>国家发改委：2025 年，我国将继续发行超长期特别国债并进一步优化投向，仍将保持有力度的安排支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。</p> <p>国家统计局数据，9 月中国汽车产量 283.9 万辆，同比下降 1.0%；1-9 月，汽车产量 2168.3 万辆，同比增长 2.7%。9 月中国空调产量 1884.1 万台，同比增长 10.7%；1-9 月累计产量 21028.6 万台，同比增长 8.0%。9 月中国挖掘机产量 25699 台，同比增长 69.1%。我国挖掘机产量增速已经连续三个月超过 50%。1-9 月，我国挖掘机累计产量 217461 台，同比增长 21.9%。</p> <p>重污染天气应急响应： 邯郸市重污染天气应急指挥部决定 10 月 22 日 12 时起，启动重污染天气 II 级应急响应。 衡水市发布重污染天气橙色预警，定于 10 月 22 日 12 时起，启动重污染天气 II 级应急响应。 天津市重污染天气应急指挥部决定 10 月 23 日 20 时起，启动重污染天气 II 级应急响应。</p> <p>10 月 22 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3519 元/吨，日环比增加 5 元/吨。平均利润为 95 元/吨，谷电利润为 204 元/吨，日环比减少 19 元/吨。</p> <p>钢材价格整体震荡运行。节后钢材价格持续回落，基本将前期政策带来的情绪升水挤去，更多回归基本面情况。从钢材自身情况来看，利润偏高水平产量快速恢复至高位，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缺乏明确矛盾，后续需求端的强度仍然决定短期内钢价能否继续上行，关注后续基建端政策落地的现实需求表现，短期震荡态势运行。</p>	<p>关注后续基建端政策落地的现实需求表现，短期震荡态势运行。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 1680 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1520 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>10 月 22 日，邢台市场主流焦企对首轮焦炭提降日期 10 月 23 日不予接受，计划于 10 月 29 日起湿焦下调 50 元/吨、干熄焦下调 55 元/吨。</p> <p>国家发改委透露，2025 年，我国将继续发行超长期特别国债并进一步优化投向，仍将保持有力度的安排支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。截至目前，今年 7000 亿元的中央预算内投资已经下达，1 万亿元超长期特别国债里用于“两重”建设的 7000 亿元也全部落实到项目。</p> <p>国家发改委表示，截至目前，有将近一半增量政策已出台实施，</p>	<p>不过宏观面整体仍旧是向好趋势，冬储及年底安检仍将支撑双焦价格，盘面低位仍有支撑，宽震为主，观望或短线。</p> <p>（李岩）</p>

	<p>其余增量政策也将加快出台。国家发展改革委将密切跟踪形势变化，及时研究新的增量政策。将加快研究修订扩大鼓励外商投资产业目录、制定国有经济布局优化和结构调整指引目录，尽快出台全国统一大市场建设指引等。</p> <p>生态环境部 21 日发布消息，第三轮第三批 8 个中央生态环境保护督察组全部实现督察进驻。督察组于近日陆续进驻江苏、安徽、四川、贵州 4 个省。</p> <p>近期市场情绪陷入观望，盘面回归基本面；双焦逐步开始提降，盘面高位压力增大，对淡季下跌以及冬储需求的担忧情绪增强，价格高位回落。不过宏观面整体仍旧是向好趋势，冬储及年底安检仍将支撑双焦价格，盘面低位仍有支撑，宽震为主，观望或短线。</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 6-9。现青岛港 PB 粉 753 跌 7，超特粉 650 平；江内港 PB 粉 783 跌 9，麦克粉 764 跌 9；曹妃甸港 PB 粉 769 跌 8，纽曼块 908 跌 8；天津港 PB 粉 778 跌 8，麦克粉 744 跌 6；防城港港 PB 粉 768 跌 7。</p> <p>国家发改委透露，2025 年，我国将继续发行超长期特别国债并进一步优化投向，仍将保持有力度的安排支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。截至目前，今年 7000 亿元的中央预算内投资已经下达，1 万亿元超长期特别国债里用于“两重”建设的 7000 亿元也全部落实到项目。</p> <p>10 月 21 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 15930.11 万吨，较上一周增加 41.51 万吨；45 港库存总量 15258.11 万吨，环比增加 79.51 万吨。</p> <p>10 月 14 日-10 月 20 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1161.0 万吨，环比上升 28.6 万吨，库存连续两期累库，目前库存绝对量仍低于今年以来的均值。</p> <p>四季度海外铁矿石发运整体仍将处于高位水平，钢厂铁水产量持续上升，后期仍有小幅增加空间；铁水产量上升对市场需求有一定的提振，但高供应下市场宽松格局难改，港口库存仍处于高位；近期宏观情绪有所转弱，但四季度仍处于政策窗口期，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>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>天胶</p>	<p>【天胶】IMF 发布全球经济展望，预计今年全球经济增速保持在 3.2%的水平，支持天胶的宏观需求增长。昨日美元指数延续偏强上涨的局面，欧美股市承压小幅波动，原油价格低位反弹，对大宗商品带来短期的情绪提振。国内市场关注的焦点仍然在政策面，国内工业品期货指数昨日震荡回升，当前多空保持一定分歧状态，整体承压明显，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格继续回落，成本端继续松动，云南胶水价格小涨，海南制胶水价格持稳为主，RU 交割利润保持偏高水平。截至 10 月 20 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 40.25 万吨，环比上期减少 0.8 万吨，降幅 1.95%，再度回到降库的轨道，对内盘市场信心带来提振。</p>	<p>操作建议：轻仓日内波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 17250 元/吨，100/0.58%；20 号泰标 2080 美元/吨，20/0.97%，折合人民币 14814 元/吨；20 号泰混 17200 元/吨，200/1.18%），现货市场存逢低买入情绪。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 震荡走强，在持续震荡之后，需要关注多空的短期博弈方向。整体来看，胶价仍保持偏涨局面，不过上方 18500、18800 等位置均有一定压力，高位宽幅震荡的可能性仍较大，下方支撑在 17600-17800。</p> <p>操作建议：轻仓日内波段交易为主。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡回升，沪铝主力月 2412 合约收至 20840 元/吨，上涨 40 元，涨幅 0.19%。现货方面，22 日长江现货成交价格 20770-20810 元/吨，涨 290 元，贴水 20-升水 20，涨 5 元；广东现货 20550-20600 元/吨，涨 260 元，贴水 240-贴水 190，跌 25 元；上海地区 20760-20800 元/吨，涨 290 元，贴水 30-升水 10，涨 5 元。现货市场成交活跃度表现温和，持货商挺价缓出，下游接货方逢低刚需采购支撑市场做市。由于盘面持续走高，持货商继续挺价，接货方追涨乏力，补货需求逐渐转弱，现货成交难有亮点可寻。</p> <p>据海关数据显示，2024 年 9 月份国内原铝进口量约为 13.7 万吨，环比减少 16%，同比减少 31.7%。2024 年 9 月国内原铝出口量约为 1.14 万吨，环比减少 23%，同比增加 62.7%。</p> <p>国际铝业协会（IAI）公布的数据显示，2024 年 9 月全球原铝产量为 600.7 万吨，较去年同期的 593.0 万吨有所增加，但较上月修正后的 620.5 万吨有所下降。同月的日均产量保持在 20.02 万吨，与前一个月一致。预计中国在 9 月的原铝产量为 359.5 万吨，相较于前一个月修正后的 371.5 万吨略有下降。</p> <p>美联储多数官员立场转鹰支持谨慎降息，美元指数攀升，有色承压明显。国内云南秋冬季减产可能性降至极低，四川 贵州、西北和中铝青海相继开始投复产，预计电解铝运行产能或出现上升趋势，供应端压力仍存。下游行业开工率持续回升，房地产市场消费预期有所回暖，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。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】美国至 10 月 18 日当周 API 原油库存 164.3 万桶，预期 11.8 万桶，前值-158 万桶。欧洲央行官员森特诺称，仍预计通胀会小幅上升，可能不会看到通胀率远高于 2%。IMF 表示全球增长面临下行风险，下调 2025 年展望。IMF 预计 2024 年全球经济增长 3.2%，与 7 月份的预测一致；2025 年预计增长 3.2%，低于 7 月份预测的 3.3%。高盛表示，在特朗普关税和美国国内减税的情景下，欧元可能下跌多达 10%。10 月 21 日，巴克莱研究团队点评称，中国第三季度 GDP 和 9 月的经济活动数据均优于预期。该机构维持 2024 年 4.8% 的 GDP 增长预测，认为第四季度随着稳增长措施开始生效，经济动能将逐步恢复。具体来看，巴克莱认为，中国 9 月的经济活动数</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>

据大幅超出市场预期：零售销售同比增长反弹 1.1 个百分点至 3.2%，工业生产同比增长上升 0.9 个百分点至 5.4%。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，12 月非常可能会继续降息。

操作建议：亚洲需求前景有所改善，叠加中东局势不稳定性仍存，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 11 合约 72.09 涨 1.53 美元/桶或 2.17%；ICE 布油期货 12 合约 76.04 涨 1.75 美元/桶或 2.36%。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