



道通早报

日期：2024年10月24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：钢材价格震荡回落，螺纹 2501 合约收于 3322，热卷 2501 合约收于 3473。现货方面，23 日唐山普方坯出厂价报 3070（-10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3470 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3440 元（-10）。</p> <p>工信部：下一步，将多措并举扩大汽车消费。落实好汽车以旧换新、车购税和车船税优惠等促消费政策，继续开展新能源汽车下乡活动，新启动一批公共领域车辆全面电动化试点；将着眼健全绿色低碳发展机制，制定出台《制造业绿色低碳发展行动方案》，聚焦钢铁、电解铝、锂电池等重点产品。</p> <p>乘联会：10 月 1-20 日，乘用车市场零售 126.4 万辆，同比去年 10 月同期增长 16%，较上月同期增长 12%，今年以来累计零售 1,683.8 万辆，同比增长 3%。</p> <p>克拉克森：2024 年 9 月份全球新签订单 116 艘，共计 3,865,556CGT。数量环比减少 64 艘，修正总吨环比下降 32.62%。数量同比减少 129 艘，修正总吨同比下降 2.40%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2418 元/吨，平均钢坯含税成本 3194/吨，与 10 月 23 日普方坯出厂价格 3070 元/吨相比，钢厂平均亏损 124 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，焦炭第一轮提降落地。山西介休 1.3 硫主焦 1600 元/吨（-80），蒙 5 金泉提货价 1480 元/吨（-40），吕梁准一出厂价 1650 元/吨（-50），唐山二级焦到厂价 1750 元/吨（-50），青岛港准一焦平仓价 1900 元/吨（-50）。</p> <p>工信部：下一步，将多措并举扩大汽车消费。落实好汽车以旧换新、车购税和车船税优惠等促消费政策，继续开展新能源汽车下乡活动，新启动一批公共领域车辆全面电动化试点；将着眼健全绿色低碳发展机制，制定出台《制造业绿色低碳发展行动方案》，聚焦钢铁、电解铝、锂电池等重点产品。</p> <p>国家主席习近平出席金砖国家领导人第十六次会晤大范围会议，就未来金砖发展发表重要意见。习近平指出，我们要建设“绿色金砖”，做可持续发展的践行者。中方愿同金砖国家拓展绿色产业、清洁能源以及绿色矿产合作。</p> <p>近期市场情绪陷入观望，盘面回归基本面；双焦进入提降周期，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>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>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 13-18。现青岛港 PB 粉 740 跌 13，超特粉 635 跌 15；江内港 PB 粉 768 跌 15，麦克粉 749 跌 15；曹妃甸港 PB 粉 753 跌 16，纽曼块 890 跌 18；天津港 PB 粉 765 跌 13，麦克粉 729 跌 15；防城港港 PB 粉 755 跌 13。</p> <p>澳大利亚矿业公司 Fortescue：三季度 Fortescue 铁矿石产量达 5710 万吨，环比下降 3%，同比增长 2%。三季度 Fortescue 铁矿石发运量达 4770 万吨，环比下降 11%，同比增长 4%。</p> <p>10 月 23 日 8 时起，唐山全市启动重污染天气 II 级应急响应。据 Mysteel 调研了解，唐山仅个别几家长流程钢厂停一台烧结机，但烧结库存处于正常水平，对高炉生产几无影响。</p> <p>四季度海外铁矿石发运整体仍将处于高位水平，钢厂铁水产量仍有小幅增加空间，空间有限；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】昨日美元指数继续强势上涨，欧美股市承压下跌，原油、LME 铜等主要大宗工业品同样承压明显。昨日国内工业品期货指数承压下跌，整体保持压力状态，短期多空区间博弈，分歧较大，对胶价带来波动和压力的影响，后市继续关注短期的博弈方向。行业方面，昨日泰国原料无报价，海南胶水价格下跌，云南胶水价格持稳，RU 交割利润保持偏高水平，对 RU 保持较大压力。截至 10 月 20 日，国内天然橡胶社会库存 112.2 万吨，环比下降 1.6 万吨，降幅 1.4%，保持去库节奏，对内盘市场信心仍有支撑。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 17150 元/吨，-100/-0.58%；20 号泰标 2040 美元/吨，-40/-1.92%，折合人民币 14534 元/吨；20 号泰混 16900 元/吨，-300/-1.74%），现货市场买盘情绪趋于谨慎。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 承压回落，短线偏空，当前仍保持在近期的震荡格局，上方压力在 18300-18500，下方 17600-17800 有一定支撑，短期关注下探状况。在持续震荡之后，仍需要关注多空的后市博弈方向。</p> <p>操作建议：轻仓日内波段交易为主。</p>	<p>操作建议：轻仓日内波段交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>



<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强上扬，沪铝主力月 2412 合约收至 20875 元/吨，上涨 90 元，涨幅 0.43%。现货方面，23 日长江现货成交价格 20780-20820 元/吨，涨 70 元，贴水 5-升水 35，涨 5 元；广东现货 20570-20630 元/吨，涨 70 元，贴水 215-贴水 165，涨 5 元；上海地区 20770-20810 元/吨，涨 70 元，贴水 15-升水 25，涨 5 元。铝锭稳中向好，持货商挺价惜售情绪浓郁，下游采购热情积极，现货流通有限，交投状况良好。午后盘面继续走强，持货商挺价上调，市场出多接少，继续补货成交规模有限。</p> <p>海关总署在线查询数据显示，中国 9 月原铝进口量为 13.71 万吨，同比下降 31.72%，环比下降 16.02%。其中俄罗斯仍为最大供应国，当月自俄罗斯进口 6.52 万吨，占比 47.59%，环比下降 3.94%，其余主要供应国输送量也纷纷下降。9 月上旬国内原铝进口亏损一度收窄，原铝进口积极性有所增加，不过后续亏损再度走扩，整体进口量有限。</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，氧化铝价格猛涨，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 EIA 原油库存增加 547.4 万桶，预期增加 27 万桶，前值减少 219.1 万桶。埃及石油部长表示，过去两年天然气产量下降了 20-25%。阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 21 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 1680.1 万桶。其中轻质馏分油库存增加 42.2 万桶至 600.1 万桶，中质馏分油库存减少 71.2 万桶至 223.8 万桶。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，15 日当周，WTI 原油期货投机性净多头头寸减少 12057 份合约。NYMEX、ICE 市场的天</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>

然气期货净多头头寸减少至 18,928 手。美联储博斯蒂克表示，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。

操作建议：美国商业原油库存增幅高于预期，且美元指数升至 7 月底以来最高水平，国际油价下跌。NYMEX 原油期货换月 12 合约 70.77 跌 0.97 美元/桶或 1.35%；ICE 布油期货 12 合约 74.96 跌 1.08 美元/桶或 1.42%。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