



道通早报

日期：2024 年 11 月 1 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>隔夜美棉下跌，12 月合约价格跌破 70 美分。截至 2024 年 10 月 24 日，截至 2024 年 10 月 24 日当周，净签约 24/25 年度美国陆地棉 4.3 万吨，较前一周增加 0.45 万吨。其中越南签约 2.22 万吨、中国签约 0.74 万吨、巴基斯坦签约 0.54 万吨、墨西哥签约 0.22 万吨。装运 24/25 年度陆地棉 3.05 万吨，较前一周增加 0.81 万吨。其中巴基斯坦装运 1.14 万吨、墨西哥装运 0.44 万吨、印度装运 0.29 万吨、越南装运 0.19 万吨。</p> <p>郑棉震荡，12 月合约价格在 13940 元。现货价格在 15410 元，31 日新疆籽棉价格在 6.28 (+0.01)。截止到 2024 年 10 月 29 日，新疆地区皮棉累计加工总量 171.04 万吨，同比增幅 43.38%。其中，自治区皮棉加工量 114.02 万吨，同比增幅 56.14%；兵团皮棉加工量 57.02 万吨，同比增幅 23.26%。29 日当日加工增量 8.11 万吨，同比增幅 6.55%。“金九银十”即将落幕，目前纺企新订单低迷，以短单小单居多，多数小型纺企处于无单生产的状态，快消时代加之下游补库积极性不高，订单难见规模增量。下游织造企业也处于订单下降状态，企业开台普遍不足；贸易商继续少量补货。虽然一系列促消费政策叠加双节临近，海外圣诞节订单也处于往年下达时期，但下游补库普遍谨慎，难以对价格形成支撑。</p> <p>周度美棉出口有所好转，不过整体美棉出口销售进度依然慢，盘面跌破 70 整数关，预期近期偏弱。国内新棉上市快，加工进度也快，供应充足，纺织厂成本库存连续三个月去化，不过依然处于偏高水平，工业库存也不低，补库意愿有但空间不大；籽棉价格稳定略有小涨，随着收购结束成本逐渐固化，对价格有支撑，供需面偏弱，成本有支撑。郑棉或将跟随美棉走弱，日内短空参与。</p>	<p>郑棉或将跟随美棉走弱，日内短空参与。</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：钢材周四夜盘价格回落，螺纹 2501 合约收于 3378，热卷 2501 合约收于 3550。现货方面，31 日唐山普方坯出厂价报 3160（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3540 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3540 元（平）。</p> <p>10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 0.3 个百分点，制造业景气水平回升。</p> <p>11 月起一批新规将施行。11 月 1 日起，《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024 年版）》施行，制造业领域外资准入限制措施全面取消；取消房贷利率重定价周期最短为一年的限制，新签订合同的浮动利率房贷，与除房贷之外的其余浮动利率贷款保持一致，可由借贷双方自主协商确定重定价周期。</p> <p>本周，五大钢材品种供应 867.28 万吨，周环比下降 13.3 万吨，降幅 1.5%；总库存 1234.9 万吨，周环比降 24.42 万吨，降幅 1.94%；周消费量为 891.7 万吨，环比下降 0.2%。</p> <p>钢材价格小幅回落。10 月份制造业 PMI 逆季节性回升至荣枯线以上，一揽子增量政策的效果初步显现，后续仍然是观察前期政策持续落地效果和海内外宏观变动的阶段。钢材自身周度供需双减，整体来看自身的矛盾仍然不突出，叠加对后续政策预期，短期难有向下的明显压力，预计保持震荡运行。</p>	<p>钢材自身周度供需双减，整体来看自身的矛盾仍然不突出，叠加对后续政策预期，短期难有向下的明显压力，预计保持震荡运行。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1550 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1480 元/吨，吕梁准一出厂价 1650 元/吨，唐山二级焦到厂价 1750 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1900 元/吨。</p> <p>最新的高炉新增复产调研统计，11 月有 7 座高炉计划复产，涉及产能约 2.69 万吨/天；有 7 座高炉计划检修，涉及产能约 2.96 万吨/天。</p> <p>中国人民银行 31 日发布公告，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了 5000 亿元买断式逆回购操作。这是买断式逆回购创设以来，首次实现工具落地。</p> <p>10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 0.3 个百分点，制造业景气水平回升。</p> <p>目前盘面低位小幅反弹后仍有承压表现，一方面现货进入提降周期，需求转淡后现货提降进度有望加快，基本面仍旧是供求宽松的格局；另一方面，市场担忧 11 月初的人大常务会议结果不及预期，情绪有所降温。但低位支撑仍在，关注回落后的支撑表现，整体双焦延续止跌震荡状态，观望或短线思路。</p>	<p>但低位支撑仍在，关注回落后的支撑表现，整体双焦延续止跌震荡状态，观望或短线思路。</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 1-4。现青岛港 PB 粉 769 跌 3，超特粉 660 跌 4；江内港 PB 粉 791 跌 2，麦克粉 775 跌 2；曹妃甸港 PB 粉 781 跌 4，纽曼块 908 跌 3；天津港 PB 粉 788 跌 2，麦克粉 765 跌 1；防城港港 PB 粉 784 跌 3。</p> <p>10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 0.3 个百分点，制造业景气水平回升。</p>	<p>近期铁矿石价格宽幅震荡运行，重点关注 11 月 4-8 日的人大常委会的政策情况。</p>

	<p>本周，54家钢厂烧结矿周产量747.67万吨，环比上期减16.04万吨，环比减2.1%。烧结矿库存238.9万吨，环比上期减7.66万吨，环比减3.11%。</p> <p>最新的高炉新增停复产调研统计，11月有7座高炉计划复产，涉及产能约2.69万吨/天；有7座高炉计划检修，涉及产能约2.96万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计11月日均铁水产量236.5万吨/天。考虑11月份继货币政策发力之后，财政政策紧密配合并逐步落地，钢厂高炉铁水有望维持高位。</p> <p>铁矿石市场供需面依然宽松，海外矿山发运保持高位水平，钢厂经过快速复产起后，本周铁水产量小幅下降，预期11月仍将保持相对高位，但继续向上空间有限，港口库存处于同期高位水平，11月钢厂冬储逐渐开启，对市场有着一定的支撑作用；四季度依然处于政策窗口期，政策预期对市场有着托底作用；近期铁矿石价格宽幅震荡运行，重点关注11月4-8日的人大常委会的政策情况。</p>	<p>(杨俊林)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数延续承压回落表现，而欧美股市明显下跌，海外金融市场情绪谨慎，原油价格低位继续反弹。国内10月制造业PMI回升至50以上的扩张区间，国内经济在持续的政策刺激下有所回稳，昨日国内工业品期货指数承压下跌，多空保持分歧状态，而整体依旧承压，继续关注后市的博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格继续下跌，胶水价格下跌1.5泰铢，跌破70关口，成本端对干胶价格继续带来拖累和压力作用，国内海南和云南胶水价格持稳为主。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为79.73%，环比+0.05个百分点，同比+1.06个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为59.19%，环比+0.27个百分点，同比-5.16个百分点。在轮胎涨价的背景下，本周国内全钢胎和半钢胎样本企业库存有所下降。本周天然橡胶市场供应上量预期兑现，胶价偏弱震荡，全乳胶16950元/吨，-250/-1.45%；20号泰标2020美元/吨，-40-1.94%；20号泰混16800元/吨，-300/-1.75%。</p> <p>技术面：昨日RU2501偏弱窄幅震荡，近期震荡高点逐步下移，上方阻力更大，短期继续关注持续震荡后多空博弈方向，上方短期压力在17900-18100，下方支撑在17700附近。</p> <p>操作建议：震荡偏空思路，关注方向选择。</p>	<p>操作建议：震荡偏空思路，关注方向选择。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡上行，沪铝主力月2412合约收至20710元/吨，跌105元，跌幅0.50%。现货方面，31日长江现货成交价格20830-20870元/吨，涨50元，升水10-升水50，持平；广东现货20670-20720元/吨，涨60元，贴水150-贴水100，涨10元；上海地区20820-20860元/吨，涨50元，升水0-升水40，持平。铝锭现货弱稳运行，持货商继续挺价，下游按需接货，部分贸易商有追涨举动。午后盘面拉涨，持货商跟盘上调，下游选择观望少补，交投偏淡。</p> <p>据SMM获悉，印尼某企业二期电解铝项目已于近期通电启槽，该企业二期建成产能25万吨，计划于今年年底或明年年初达二</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>期满产状态，届时该企业电解铝总运行规模达 50 万吨左右。</p> <p>据 SMM 数据显示，2024 年 10 月国内铝加工行业综合 PMI 指数录得 53.9%，位于荣枯线以上。</p> <p>美国 9 月核心 PCE 物价指数同比涨 2.7%，环比涨幅创六个月最大，美联储降息预期降温，有色承压。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，供应端压力显现。下游龙头企业开工率下滑，旺季渐近尾声，铝型材订单或减少，部分下游存在畏高情绪，现货采买意愿逐步减弱。但铝锭社库继续去库，给予炼厂商一定挺价信心，加上氧化铝价格猛涨推高电解铝成本，为铝价底部提供支撑，预计震荡运行为主。建议轻仓波段交易或观望。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】哈萨克斯坦总统表示，预计到 2024 年底，石油产量将超过 8800 万吨。美国至 10 月 25 日当周 EIA 天然气库存增加 780 亿立方英尺，预期增加 820 亿立方英尺，前值增加 800 亿立方英尺。欧元区 10 月 CPI 同比增长 2%，预期 1.9%，前值 1.7%。欧元区 10 月份 CPI 环比上升 0.3%，预期为 0.2%。为加大货币政策逆周期调节力度，维护银行体系流动性合理充裕，2024 年 10 月人民银行开展了公开市场国债买卖操作，全月净买入债券面值为 2000 亿元。美国至 10 月 25 日当周 EIA 原油库存减少 51.5 万桶，预期增加 230 万桶，前值增加 547.4 万桶。消息人士称，欧佩克+可能会将原定于 12 月的增产计划推迟一个月或更长时间。英国财政大臣里夫斯表示，明年不会提高燃油税。马拉松石油将在得克萨斯州裁员 500 人。越南石油天然气公司第三季度净收入达 25 万亿越南盾，同比增长 4.2%。美国至 10 月 25 日当周 API 原油库存-57.3 万桶，预期 230 万桶，前值 164.3 万桶。世界银行预计 2024 年发达经济体的增长仅为 1.5%，而发展中经济体的整体增长预计将达到 4%。美国 10 月谘商会消费者信心指数 108.7，预期 99.5，前值从 98.7 修正为 99.2；消费者现况指数 138，前值 124.3；消费者预期指数 89.1，前值 81.7。德国 11 月 Gfk 消费者信心指数-18.3，预期-20.5，前值-21.2。记者当地时间 10 月 28 日获悉，美国能源部宣布为战略石油储备招标，寻求购买高达 300 万桶原油。据悉，此次采购的原油计划在 2025 年 4 月至 5 月间交付。中曼石油公告，公司全资子公司 ME DMCC 与 Babylon DMCC 分别与 MdOC 签署了 EBN 区块和 MF 区块的开发生产合同。合同期限自生效之日起 20 年。</p> <p>操作建议：亚洲部分经济数据好转，且 OPEC+可能推迟 12 月的增产计划，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 12 合约 69.26 涨 0.65 美元/桶或 0.95%；ICE 布油期货 12 合约 73.16 涨 0.61 美元/桶或 0.84%。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>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>

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