



道通早报

日期：2024 年 11 月 4 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>周五夜盘美棉大幅波动，12月合约盘中最高在71美分上，收盘收在70美分上。</p> <p>郑棉走势平稳，1月合约盘中跌破14000关口，收盘未破。现货价格15388元，纱线价格21670元，阴跌。31日，籽棉价格6.28(+0.01)元。截止30日，累计公检112万吨，加工数量179万吨，同比增加40.72%。即将进入传统淡季，目前纺企棉纱成品库存有不同程度的增加情况。据山东郓城某纺企反馈，目前当地多数企业处于全面开工状态，但基本接不到新订单，为库存生产，近日成品库存有所增加，该企业在半个月左右，一些库存较高的已经达到20天左右。棉纱销售整体趋缓，本周企业继续对纱价进行下调，32S下调幅度在400元/吨，目前为22700元/吨左右，纺纱盈利依然较难。目前原料基本为随用随购，不留太多库存，已经开始逐渐替换为新年度棉花。对于即将到来的淡季企业表示预期不高，继续观望形势而动。</p> <p>本周可谓是年内最重磅的超级周，备受全球瞩目，国内外一共有三件大事齐落地，第一件是国内的人大会议，将于11月4日至8日在京召开。市场普遍预期本次会议将审议上调政F债务限额的议题，并推动新一轮的化债工作。第二件是美国大选，将于11月5日举行。第三件是美联储的议息会议，将于本周四凌晨举行。上周五晚上公布的10月非农就业人数仅增加1.2万人，远低于预估的10.5万人，同时前两个月非农再度遭遇下修，合计削减了11.2万人。非农数据出来后，11月降息25基点的概率约等于100%，</p> <p>美棉周度出口有所好转，但整体还是慢于同期，美棉出口压力拖累棉价；国内新疆籽棉收购价格抬升，成本对郑棉有一定支撑，但需求也确实不好，如果美棉走弱明显，郑棉跟随的概率加大。</p>	<p>操作上，震荡对待，周内或跟随宏观事件影响波动放大。</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：钢材周五价格回落，螺纹 2501 合约收于 3364，热卷 2501 合约收于 3530。现货方面，1 日唐山普方坯出厂价报 3130（-30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3520 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3520 元（-20）。</p> <p>唐山市、聊城市于 11 月 3 日 8 时起解除重污染天气应急橙色预警，同时终止 II 级应急响应。</p> <p>中指研究院数据显示，2024 年 1-10 月，TOP100 企业拿地总额 6198.7 亿元，同比下降 38.7%，相较 1-9 月降幅扩大 0.6 个百分点。</p> <p>中国汽车流通协会预计，10 月乘用车终端销量为 225 万辆左右，将实现同比和环比双增长。</p> <p>上周，247 家高炉炼铁产能利用率 88.4%，环比减少 0.08 个百分点；钢厂盈利率 61.04%，环比减少 3.90 个百分点；日均铁水产量 235.47 万吨，环比减少 0.22 万吨。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 71.53%，环比下降 0.52 个百分点；平均产能利用率 54.35%，环比上升 0.25 个百分点。</p> <p>钢材价格小幅回落。市场等待本周宏观层面大事落地，海外美国大选以及国内人大常委会公布财政政策细节。钢材自身周度供需双减，铁水产量环比小幅转低，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，等待宏观细节落地。</p>	<p>钢材自身周度供需双减，铁水产量环比小幅转低，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，等待宏观细节落地。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1550 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1450 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>工信部就《钢铁行业规范条件（2024 年修订）（征求意见稿）》向社会公开征求意见。征求意见要求，所有冶炼设备须具备完备的项目建设手续，现有主体工艺技术及装备须符合《产业结构调整指导目录》要求，不存在淘汰类工艺技术及装备。2026 年起须完成全流程超低排放改造并公示。</p> <p>截至 10 月 31 日，Mysteel 统计建筑钢材 139 家钢厂库存总量为 154.7 万吨，月环比回升 17.45 万吨，同比下降 21.98 万吨。11 月份，建筑钢材产量或将维持高位，随着北方市场陆续进入需求淡季，供需博弈或将有所加强。市场价格仍有阶段性的反弹动力。</p> <p>11 月 8 日美联储将召开议息会议，公布利率决议。市场预计美联储 11 月将联邦基金利率的目标区间下调 25 个基点的概率为 96.1%，维持不变的概率为 3.9%。</p> <p>唐山市、聊城市于 11 月 3 日 8 时起解除重污染天气应急橙色预警，同时终止 II 级应急响应。</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；另一方面市场情绪有所降温。但宏观面依旧是释放利好的氛围，低位支撑仍在，关注回落后的支撑表现，整体双焦延续止</p>	<p>但宏观面依旧是释放利好的氛围，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>跌震荡状态，观望或短线思路。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数:62%指数 757 涨 4, 58%指数 672 涨 15, 65%指数 883 涨 2。港口块矿溢价 0.2046 美元/干吨度, 平。青岛港 PB 粉价格 750 (约\$98.55/干吨); 纽曼粉价格 758 (约\$98.56/干吨); 卡粉价格 888 (约\$116.65/干吨); 超特粉价格 635 (约\$82.94/干吨)。</p> <p>据 Mysteel 统计, 截至本周一 (8 月 26 日), 中国 47 港进口铁矿石库存总量 15807.21 万吨, 较上周一增加 169 万吨。</p> <p>加拿大宣布, 10 月 15 日起, 将对产自中国的钢铝产品征收 25%的关税。</p> <p>近期市场宏观情绪有所转暖, 叠加旺季预期, 黑色品种低位反弹。在本轮负反馈过程中, 铁矿石供需矛盾尚未缓解; 铁矿石的价格虽然降至非主流矿成本附近, 但供应端尚未出现缩减, 海外铁矿石发运量继续环比增加, 供应端持续处于高位水平, 生铁产量处于低位, 港口库存继续攀升, 难以去化; 整体来看, 铁矿石压力依然较大, 反弹空间有限, 短线参与为主, 关注终端需求的变化及板材的去化情况。</p>	<p>整体来看, 铁矿石压力依然较大, 反弹空间有限, 短线参与为主, 关注终端需求的变化及板材的去化情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝高开上行, 沪铝主力月 2412 合约收至 20795 元/吨, 涨 60 元, 涨幅 0.29%。现货方面, 1 日长江现货成交价格 20760-20800 元/吨, 持平, 升水 20-升水 60, 跌 10 元; 广东现货 20610-20660 元/吨, 涨 20 元, 贴水 130-贴水 80, 涨 10 元; 上海地区 20760-20800 元/吨, 涨 10 元, 升水 20-升水 60, 持平。铝锭市场交投氛围依然不佳, 持货商尝试挺价出货, 现货流通收紧, 下游接货商</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>按需压价收货无果，被迫接入升水货源交单。后段盘面维持涨势，下游继续备货意愿不高，但也存在少数商家追涨补货，但成交量稀碎，日内交投不尽人意。</p> <p>SMM 讯，本周预焙阳极的成本端持续上涨，根据 SMM 的测算，截至 10 月 31 日，中国预焙阳极的成本约为每吨 3,932 元，较上周四增加了 1.67%。周内预焙阳极企业生产压力不断扩大，整体盈利表现欠佳。本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周下降 0.6 个百分点至 63.2%，与去年同期相比上下滑 1.1 个百分点。分板块来看，本周整体开工率的下降主要集中在铝型材。</p> <p>美国 10 月非农新增就业人数骤降远低于预期，降息 25 基点预期升温，有色上方压力缓和。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>天胶</p>	<p>【天胶】美国 10 月非农就业数据远低于市场预期，引发市场对美国经济的担忧情绪，市场预计美联储在本月议息会议降息 25 个基点的概率近百分之百，上周五美元指数剧烈震荡，美股反弹，原油价格低位反弹，LME 铜等主要工业品承压表现。国内工业品期货指数上周五承压回落，夜盘有短线破位下跌的迹象，对胶价带来明显的压力作用，关注整体商品的下探状况。行业方面，上周五泰国原料价格继续下跌为主，胶水价格跌至 67.75 泰铢，对干胶价格继续带来成本压力。国内海南和云南胶水价格持稳为主，随着 RU 的震荡走弱，RU 的交割利润保持偏弱，对 RU 有一定潜在支撑作用。上周五国内天然橡胶现货价格小跌（全乳胶 16850 元/吨，-100/-0.59%；20 号泰标 2020 美元/吨，0/0%，折合人民币 14369 元/吨；20 号泰混 16680 元/吨，-120/-0.71%），现货市场买盘情绪偏淡，不利于胶价反弹。</p> <p>技术面：上周五 RU2501 震荡走低，创下本轮反弹以来的新低，短线来看，胶价保持偏空局面，上方短期压力在 17700-17800，短期关注下探节奏。</p>	<p>操作建议：暂保持震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>

<p>原油</p>	<p>【原油】声明显示，伊拉克确认已根据对欧佩克+自愿减产的承诺，将石油产量降至 330 万桶/天。伊拉克石油部：此次减产将在未来几个月内持续实施。美国至 11 月 1 日当周石油钻井总数为 479 口，前值为 480 口。8 月份非农就业总人数从 15.9 万人向下修正 8.1 万人，至 7.8 万人；9 月份非农就业总人数从 25.4 万人向下修正 3.1 万人，至 22.3 万人。经过这些修正，8 月和 9 月的就业人数加起来比之前报告的人数少了 11.2 万人。一项民调显示，哈里斯爱荷华州略领先于特朗普。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%，发展中经济体整体增长预计将达 4%。</p> <p>操作建议：部分经济数据有所改善，叠加中东局势的不稳定性仍未彻底消除，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 12 合约 69.49 涨 0.23 美元/桶或 0.33%；ICE 布油期货换月 01 合约 73.10 涨 0.29 美元/桶或 0.40%。</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