



道通早报

日期：2024 年 11 月 5 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>市场静待 USDA 报告，夜盘美棉冲高回落，12 月合约收盘价在 70 美分下。</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 15399 元，纱线价格 21670 元，平稳。1 日，籽棉价格 6.28（0）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，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府债务限额的议题，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。操作上，震荡对待，周内或跟随宏观事件影响波动放大。</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：钢材周一价格震荡运行，螺纹 2501 合约收于 3421，热卷 2501 合约收于 3591。现货方面，4 日唐山普方坯出厂价报 3130(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3520 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)3540 元(+20)。</p> <p>国务院国资委党委召开扩大会议，要求切实抓好各项政策措施的落实落地，确保中央企业全年改革发展目标任务圆满完成；要指导企业用好用足相关支持政策，全力做好扩大有效投资工作；要更加注重防范生产和经营各类风险，牢牢守住不发生重大风险底线。</p> <p>世界钢铁协会数据显示，2024 年前三季度 37 个国家和地区高炉生铁产量为 9.545 亿吨，同比增长 3.3%。2023 年，这 37 个国家和地区的高炉生铁产量约占世界产量的 98.25%。</p> <p>据水利部，前三季度全国水利建设完成投资 9289.8 亿元，在去年同期较高水平基础上增长 9.8%，再创新高。</p> <p>第一商用车网数据显示，2024 年 10 月，我国重卡市场销售约 6.3 万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比上涨 9%，但相比上年同期的 8.11 万辆下滑 22%，减少了约 1.8 万辆。</p> <p>11 月 4 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3509 元/吨，环比上周五减少 9 元/吨。平均利润为 10 元/吨，谷电利润为 121 元/吨。</p> <p>钢材价格震荡。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>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>各环节产销，部分矿井产量尚未恢复正常，煤矿库存压力不大。宏观政策尚不明朗，市场情绪观望为主，焦企对原料补库积极性一般，出货较为积极，场内库存压力不大；钢厂铁水产量尚在高位，焦炭需求尚可，短期继续提降意愿不强烈。</p> <p>十四届全国人大常委会第十二次会议在京举行。会议审议了国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案。</p> <p>进入第四季度，冬储引人关注。据 Mysteel 调研，当前 53.25% 的贸易商有冬储意愿，63.16% 的钢厂认为今年不会冬储；当前实际价格高于贸易商、钢厂愿意冬储的心理价位，从占比最大视角出发，贸易商的心理价位在 3100 元/吨以下，钢厂的心理价位在 3200-3400 元/吨，两者心理价差为 100-300 元/吨。</p> <p>国家气候中心预测，今年秋冬季我国较易出现阶段性强降温、强降雪天气。建议农业农村部门加强对设施农业和畜牧业冻害、雪灾和大风灾害的防范；交通部门做好低温强降雪大风灾害风险预案。</p>	<p>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>目前盘面高位承压表现，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，回落后有支撑表现，和预期一致。整体双焦延续止跌震荡状态，观望或短线思路。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 5-9。现青岛港 PB 粉 768 涨 8，超特粉 660 涨 8；江内港 PB 粉 793 涨 5，麦克粉 775 涨 5；曹妃甸港 PB 粉 781 涨 8，纽曼块 908 涨 8；天津港 PB 粉 786 涨 6，麦克粉 765 涨 7；防城港港 PB 粉 784 涨 9。</p> <p>世界钢铁协会数据显示，2024 年前三季度 37 个国家和地区高炉生铁产量为 9.545 亿吨，同比增长 3.3%。2023 年，这 37 个国家和地区的高炉生铁产量约占世界产量的 98.25%。</p> <p>2024 年 10 月 28 日-11 月 3 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2673.0 万吨，环比增加 42.2 万吨。澳洲发运量 1840.9 万吨，环比增加 58.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1517.4 万吨，环比减少 61.4 万吨。巴西发运量 832.0 万吨，环比减少 15.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3155.0 万吨，环比增加 69.8 万吨。</p> <p>10 月 28 日-11 月 3 日中国 47 港到港总量 2351.8 万吨，环比减少 192.4 万吨；中国 45 港到港总量 2262.7 万吨，环比减少 199.2 万吨；北方六港到港总量为 1101.5 万吨，环比减少 396.9 万吨。</p> <p>本期海外发运量环比小幅增加，10 月海外发运环比小幅下降，11 月预计全球发运量将环比提升，四季度海外发运总体处于高位水平；10 月份在政策作用下钢厂复产超出预期，铁水产量增速最快的阶段基本走完，11 月份钢厂仍有小幅复产空间，但铁水产量增量有限；铁矿石市场宽松格局未改，当前依然处于政策窗口期，政策预期对市场有着托底作用；近期铁矿石市场仍将延续宽幅震荡运行，关注终端需求变化和政策情况。</p>	<p>近期铁矿石市场仍将延续宽幅震荡运行，关注终端需求变化和政策情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>天 胶</p>	<p>【天胶】美国大选在即，全球主要市场情绪保持谨慎，昨日美元指数承压震荡，欧美股市普遍下跌，原油、LME 铜等主要大宗工业品表现偏强。国内人大常委会正在召开，市场关注财政相关的政策举措，昨日国内工业品期货指数下探回升，多空继续保持分歧状态，对胶价亦带来波动的影响。行业方面，昨日泰国原料胶水大幅下跌，已经跌至 63.5 的偏低水平，对干胶价格带来显著的压力作用，后市继续对此保持关注。国内海南和云南胶水价格小幅下跌，RU2501 交割利润有所好转，总体看，来自成本端的压力依然较大。截至 11 月 3 日，青岛天然橡胶样本一般贸易库存较上期增加 0.5 万吨至 35.61 万吨，增幅 1.51%，保持累库状态，对内盘胶价带来压力作用。昨日国内天胶天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 16750 元/吨，-100/-0.59%；20 号泰标 2015 美元/吨，-5/-0.25%，折合人民币 14347 元/吨；20 号泰混 16500 元/吨，-180/-1.08%），现货市场买盘情绪清淡，看跌情绪加重。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 再度下探回升，空头主动离场，阶段性</p>	<p>操作建议：暂保持震荡偏空思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>的，胶价仍保持承压偏空状态，上方短期压力在 17800-17900，下方短期支撑在 17500 附近。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开运行，沪铝主力月 2412 合约收至 20855 元/吨，涨 70 元，涨幅 0.34%。现货方面，4 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，河南洛阳某电解铝厂计划对部分运行时间较久的电解槽进行集中停槽检修，检修总规模约 7-8 万吨左右，启动时间未定。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>宏观情绪波动不定，美元指数走低，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>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

<p>原油</p>	<p>【原油】伊朗国家石油公司 Shana 称，该国经济委员会批准了一项将石油产量提高 25 万桶/日的计划。伊朗第一副总统 Mohammad Reza Aref 表示，该计划对于增加 GDP 和支持国民经济至关重要。理事会还批准了对伊朗中部地区气田开发计划的拟议修正案。俄罗斯炼油产量在 10 月份降至近 2 年半来的最低水平。欧佩克秘书长：全球经济表现良好，我们预计(2025 年)增长率为 2.9%。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 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。英国财政大臣里夫斯表示，明年不会提高燃油税。</p> <p>操作建议：OPEC+正式决定将减产延期至 12 月底，叠加局部需求担忧缓和，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 12 合约 71.47 涨 1.98 美元/桶或 2.85%；ICE 布油期货 01 合约 75.08 涨 1.98 美元/桶或 2.71%。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