



道通早报

日期：2024 年 11 月 7 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉窄幅震荡，12月合约在70美分下运行。至11月3日全美棉花采摘进度63%，较去年同期领先8个百分点，较近五年均值领先9个百分点。其中主产棉区德州采摘进度58%，较去年同期领先12个百分点，较近五年平均进度领先9个百分点，均持续处于近年偏快水平。截止10月24日，美国累计出口132万吨，达到年度预期出口量的53%；累计装运35万吨，装运率26.35%。上年度同期的出口签约/装运数据，分别是148万吨/44.2万吨；5年均值数据分别是189万吨/53.6万吨。印度农业部首次发布2024/25年度棉花总产预期，在508.3万吨，较2023/24年度的最终预期减少了8%，新年度总产预期较USDA预估的521.9万吨及CAI（印度棉花协会）预估的513.4万吨略低。此外，农业部还预测新年度棉花播种面积较去年同期下降约8.7%。</p> <p>周三美国大选日，商品市场盘面走势还是紧跟选票结果的，郑棉1月合约跌破14000元关口。截至2024年11月4日，新疆棉花采摘进度94%，较前一周增加11个百分点。其中，北疆棉区采摘工作已基本结束，采摘进度约100%，较前一周增加约2个百分点。南疆棉区采摘进度约90%，较前一周增加18个百分点；东疆棉区采摘进度约100%，较前一周增加4个百分点。截止到2024年11月5日，新疆地区皮棉累计加工总量230.33万吨，同比增幅33.47%。其中，自治区皮棉加工量153.35万吨，同比增幅44.4%；兵团皮棉加工量76.98万吨，同比增幅15.97%。5日当日加工增量8.65万吨，同比增幅17.73%。现货市场随着淡季来临，订单下降较为明显，主要与近期市场进入政策窗口期，各方观望心理上升等因素有关，下游对海内外消费复苏的预期和信心受到选举、降息及国内后续增量政策等因素影响。另悉，目前广东佛山市场织造行业开机率维持2-4成，公仓库存比例在5成左右，下游观望等待心理较强。</p> <p>美棉出口慢，印度大概率小幅减产，8号USDA关注全球需求量的变化。国内新棉上市前，供应充足，需求不好，新棉成本在14700元上下。美国大选结果出，市场预期未来的贸易战对纺织出口需求不利，行情虽有成本支撑，但供需偏弱。</p>	<p>操作上，震荡偏弱对待，关注USDA对全球需求的评估。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>PX 现货价格在 843 美元附近，装置运行稳定，国内周度产量在 73.5 万吨，开工在 87.64%，加工差在 172 美元。9 月底 PX 社会库存在 401 万吨，环比上升，同比降低。PTA 现货价格在 4860 元附近，基差较前两日略微走强，加工费在 360 元附近，PTA 产能利用率较前一工作日-2.94%在 77.58%。盛虹停车，逸盛宁波 3#重启中；国内供应小幅缩量。聚酯开工率稳定在 88.7%。成本支撑乏力，特朗普上台后预期对油价的打压，供需端微不足道的变化难以对价格形成支撑。期价在前低附近弱势震荡。</p>	<p>特朗普上台后预期对油价的打压，供需端微不足道的变化难以对价格形成支撑。期价在前低附近弱势震荡。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格走势震荡回落，螺纹 2501 合约收于 3379，热卷 2501 合约收于 3546。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 3130 (-40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3530 元 (-30)，热卷现货价格(4.75mm)3520 元 (-30)。</p> <p>美国共和党总统候选人特朗普宣布在 2024 年总统选举中获胜。中国物流与采购联合会公布 10 月份全球制造业采购经理指数。数据显示，全球制造业采购经理指数连续四个月位于 49%左右，全球经济恢复态势仍然偏弱。</p> <p>四季度全国已有 16 个省份（包括辖内市县区）举办重大项目集中开工活动。多个省份辖内开工的重大项目总投资额已超千亿元，其中四川（7855 亿元）、安徽（4268.1 亿元）、河南（2424.3 亿元）、陕西（1716.38 亿元）、云南（1046.6 亿元）、广东（1087 亿元）。</p> <p>据乘联会初步统计，10 月 1-31 日，乘用车市场零售 236.1 万辆，同比增长 16%，环比增长 12%，今年以来累计零售 1793.6 万辆，同比增长 4%；10 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 277.4 万辆，同比增长 13%，环比增长 11%，今年以来累计批发 2121.9 万辆，同比增长 5%。</p> <p>11 月 6 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3525 元/吨，日环比增加 3 元/吨，平均利润为 0 元/吨，谷电利润为 111 元/吨。</p> <p>钢材价格走势震荡。宏观层面，特朗普胜选美国总统，其政策主张指向联储降息减缓对中国出口的负面作用，同时积极开采传统能源对商品成本形成拖累，整体看来对商品偏空影响，海外工业品昨日大幅回落。对于钢材这类内需型商品来说，短期仍需关注国内人大常委会的政策落地效果，不排除在特朗普胜选后国内政策超预期支撑的可能，但若政策力度符合或小于预期，钢材政策端利多阶段性出尽，后续或迎来调整，短期关注国内政策细节公布，观望为主。</p>	<p>钢材政策端利多阶段性出尽，后续或迎来调整，短期关注国内政策细节公布，观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦偏弱运行。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>美国大选计票仍在推进，根据多家美媒最新公布的初步测算，特朗普目前已获得 295 张选举人票。美国共和党总统候选人特朗普宣布在 2024 年总统选举中获胜。</p>	<p>双焦节奏上有回落压力，整体仍在震荡区间，短线思路或观望。</p> <p>(李岩)</p>



	<p>十四届全国人大常委会举行第三十三次委员长会议。会议听取了全国人大财政经济委员会副主任委员、全国人大常委会预算工作委员会主任许宏才作的关于《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》审议情况的汇报，审议了关于批准该议案的决议草案代拟稿。</p> <p>经邢台市生态环境保护委员会研究决定，自2024年11月7日18时启动II级（橙色）应急响应，解除时间另行通知。</p> <p>本周宏观面的焦点事件较多，美国大选特朗普重返白宫的局面逐步明朗，我国钢材出口面临压力，但国内出台更强刺激政策的预期也相应增强，市场料继续持观望等待心态。基本上，需求有季节性转淡的压力，现货价格仍在提降周期，短期压制盘面，但国内政策利好的氛围继续提振冬储，叠加春节时间较早，进一步压缩价格下跌的时间和空间，低位预计仍有支撑。</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5-10。现青岛港PB粉770跌8，超特粉660跌5；江内港PB粉800跌5，麦克粉778跌7；曹妃甸港PB粉781跌10，纽曼块910跌8；天津港PB粉790跌6，麦克粉765跌10；防城港PB粉785跌9。</p> <p>中国物流与采购联合会公布10月份全球制造业采购经理指数。数据显示，全球制造业采购经理指数连续四个月位于49%左右，全球经济恢复态势仍然偏弱。</p> <p>中钢协数据显示，2024年10月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2302万吨，平均日产209.3万吨，日产环比增长1.0%；生铁2073万吨，平均日产188.5万吨，日产环比增长1.2%；钢材2331万吨，平均日产211.9万吨，日产环比增长5.6%。</p> <p>近期铁矿石产业面相对平稳，四季度海外发运总体将处于高位水平，铁水产量增速最快的阶段基本走完，后期铁水产量增量有限，铁矿石市场宽松格局未改；本周处于重要宏观周，宏观面对市场的影响权重加大；铁矿石市场延续宽幅震荡运行，关注后续是否有超预期的财政政策，从而给市场带来政策溢价和情绪溢价。</p>	<p>铁矿石市场延续宽幅震荡运行，关注后续是否有超预期的财政政策，从而给市场带来政策溢价和情绪溢价。</p> <p>（杨俊林）</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国大选落幕，川普当选新一届美国总统，金融市场昨日巨幅波动，美元指数大幅上涨，美股大涨，道指、纳指均创历史新高，欧股下跌，贵金属及有色金属下跌明显，原油价格承压。国内工业品期货指数昨日承压下跌，多空继续保持明显的分歧状态，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格稳中上涨，成本端带来的压力短暂缓和，国内海南和云南胶水价格持稳，随着RU的反弹，RU的交割利润再度走高，对RU的压力增加。截至2024年11月3日，国内天然橡胶社会库存111.3万吨，环比下降0.41万吨，降幅0.4%，保持总库存的降库状态，对市场心态带来一定提振作用。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶17150元/吨，200/1.18%；20号泰标2065美元/吨，10/0.49%，折合人民币14660元/吨；20号泰混16700元/吨，50/0.3%）。</p> <p>技术面：昨日RU2501震荡上冲，延续短期反弹之势，上方</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或观望。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>18300-18500 压力较大，胶价反弹料难流畅，下方短期支撑在 17800——17900。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡偏强，沪铝主力月 2412 合约收至 20960 元/吨，涨 25 元，涨幅 0.12%。现货方面，6 日长江现货成交价格 21190-21230 元/吨，涨 160 元，升水 65-升水 105，涨 5 元；广东现货 21050-21110 元/吨，涨 160 元，贴水 75-贴水 25，涨 5 元；上海地区 21180-21220 元/吨，涨 150 元，升水 55-升水 95，跌 5 元。铝锭早间交易相对活跃，持货商持价缓出，下游因对后市看涨积极入市交易采买，市场交投气氛继续升温。但进入第二交易时段，现货交易转淡，货源流通开始放宽，接货商多数选择观望压价，继续入市承接不足，交投受抑。</p> <p>印度铝业协会（AAI）近期提出了一项预算前建议，呼吁提高进口关税并进行大规模投资，以促进铝行业的快速发展。具体而言，AAI 建议将初级和下游铝产品的进口关税从 7.5%增至 10%，同时对废铝征收 7.5%的关税。</p> <p>SMM 获悉，广西地区某小型电解铝厂结合自身经营情况与部分设备电耗较高，现已停槽 12 台电解槽，折合年化产能 0.7 万吨左右，后续仍或有停槽计划。</p> <p>特朗普胜选点燃美元，美股和比特币创新高，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，河南及广西有少量停产，供应端压力仍存。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】美国共和党总统候选人特朗普 6 日凌晨宣布在 2024 年总统选举中获胜。在唐纳德·特朗普赢得总统大选后，野村的经济学家现在预计美联储在 2025 年只会降息一次，并将终端利率预测上调 50 个基点。欧洲央行副行长金多斯表示，如果特朗普落实他在竞选期间威胁的进口关税水平，全球经济增长和通胀可能面临毁灭性冲击。俄罗斯财政部表示，10 月份国家预算来自石油和天然气销售的收入为 1.212 万亿卢布，而 9 月份为 7719 亿卢布。美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 录得 56，为 2022 年 8 月以来新高。日本央行九月会议纪要显示，成员一致认为，如果经济和价格预测符合预期，日本央行将继续加息。当地时间 11 月 5 日，加沙地带卫生部门发表声明称，过去 24 小时以军在加沙地带开展的军事行动共导致 17 人死亡、86 人受伤。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。</p> <p>操作建议：特朗普锁定美国总统大选胜局，市场担忧其将继续推动原油增产，叠加美国原油库存增长，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 71.69 跌 0.30 美元/桶或 0.42%；ICE 布油期货 01 合约 74.92 跌 0.61 美元/桶或 0.81%。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