



## 道通早报

日期：2024 年 11 月 8 日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

|    | 内外盘综述  | 简评及操作策略                                       |
|----|--|---|
| 棉花 | <p>美联储如期降息 25 基点，美棉周度签约销售改善，隔夜美棉上涨，12 月合约价格在 71.03 美分。</p> <p>周四股市大涨，商品普涨，农产品涨幅靠前，郑棉涨幅超过 1%，1 月合约价格在 14205 元。现货价格在 15295 元。籽棉价格在 6.26(-0.02)。10 月纺服出口同比增加 11.9%。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>美棉出口环比改善慢，同比依然落后，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。宏观上，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，昨日国内传言财政刺激增加消费方面的 2 万亿，股市方面消费板块跟随消息大涨。整体，宏观上多空都有，看市场优先炒作的哪个。行情虽有成本支撑，但供需偏弱。操作上，震荡对待，关注 USDA 对全球需求的评估。</p> | <p>操作上，震荡对待，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  |
|------------------|--|--|
| <p><b>钢材</b></p> | <p>钢材：钢材周四价格震荡回升，螺纹 2501 合约收于 3437，热卷 2501 合约收于 3602。现货方面，7 日唐山普方坯出厂价报 3160（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3550 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3550 元（+30）。</p> <p>当地时间 11 月 7 日，美联储宣布将基准利率下调 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 4.5%-4.75%，这是美联储今年内第二次降息。</p> <p>据海关总署，前 10 个月我国货物贸易进出口总值 36.02 万亿元，同比增长 5.2%。其中，出口 20.8 万亿元，增长 6.7%；进口 15.22 万亿元，增长 3.2%；贸易顺差 5.58 万亿元，扩大 17.6%。10 月当月，中国出口同比增长 11.2%，进口下降 3.7%，贸易顺差 6791 亿元。</p> <p>本周，五大钢材品种供应 861.49 万吨，周环比下降 5.79 万吨，降幅 0.7%；总库存 1218.8 万吨，周环比降 16.1 万吨，降幅 1.3%；周消费量为 877.6 万吨，环比下降 1.6%；其中建材消费环比降 4.6%，板材消费环比增 0.2%。</p> <p>11 月 7 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3524 元/吨，日环比减少 1 元/吨，平均利润亏损 5 元/吨，谷电利润为 106 元/吨。</p> <p>钢材价格震荡运行。美联储如期降息 25 个基点，美国大选落幕后，本周宏观重要事件仅剩国内人大常委会结果，市场对于国内政策力度加强的预期也因特朗普当选而有所抬升。从钢材本周数据看，供需两端均有所回落，旺季过去建材消费季节性转低，供应端阶段性铁水产量也见顶，总库存继续下降，库存拐点逐步临近。整体来看钢材当前价格仍然受到宏观情绪和预期的影响，关注国内人大常委会的政策落地，若无超预期表述，阶段性宏观利多出尽叠加淡季到来，钢价或将开启回调，短期观望等待会议结果。</p> | <p>整体来看钢材当前价格仍然受到宏观情绪和预期的影响，关注国内人大常委会的政策落地，若无超预期表述，阶段性宏观利多出尽叠加淡季到来，钢价或将开启回调，短期观望等待会议结果。</p> <p>（黄天罡）</p> |
| <p><b>煤焦</b></p> | <p>现货市场，双焦偏弱运行，钢厂对焦炭提降第二轮。山西介休 1.3 硫主焦 1550 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1430 元/吨（-20），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>当地时间 11 月 7 日，美联储宣布将基准利率下调 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 4.5%-4.75%，这是美联储今年内第二次降息。</p> <p>美联储主席鲍威尔表示，经济整体表现强劲，近期指标表明，经济稳健地扩张，消费者开支增速仍然保持韧性，供应条件改善，这已经支持经济。鲍威尔重申，美国通胀已经更加接近 2%，核心通胀仍然在某种程度上偏高。降息将有助于保持经济的强度。</p> <p>十四届全国人大常委会第十二次会议审议了国务院关于 2023 年度国有资产管理情况的综合报告。报告提出，下一步将深入实施国有企业改革深化提升行动；深化国有重点金融企业改革；推进修订分行业国有金融企业绩效评价制度，优化激励约束机制；探索推动数据</p>  | <p>整体双焦仍在震荡区间，短线思路或观望。</p> <p>（李岩）</p>   |



|            |  |   |
|------------|--|---|
|            | <p>资产等纳入报告范围。</p> <p>河北省石家庄市、衡水市、邯郸市、保定市、廊坊市、沧州市11月7日18时启动重污染天气Ⅱ级应急响应。</p> <p>近期宏观对盘面影响较大，美国大选结果增强了市场对钢材出口的担忧，但同时国内出台更强刺激的预期也相应增强，市场仍持观望心态。基本面角度价格也缺乏趋势性基础，需求转淡、现货延续提降，但冬储预期下未来价格仍有反弹基础。</p>   |   |
| <p>铁矿石</p> | <p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 788 涨 15，58%指数 755 涨 15，65%指数 906 涨 15。港口块矿溢价 0.1384 美元/干吨度，跌 0.0041。青岛港 PB 粉价格 785（约\$102.71/干吨）；纽曼粉价格 783（约\$101.33/干吨）；卡粉价格 911（约\$119.07/干吨）；超特粉价格 674（约\$87.73/干吨）。</p> <p>本周，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2639.05 万吨，环比增加 35.76 万吨。剔除长期停产样本后不含税铁水成本 2599 元/吨，降 2 元/吨。</p> <p>本周，五大钢材品种供应 861.49 万吨，周环比下降 5.79 万吨，降幅 0.7%；总库存 1218.8 万吨，周环比降 16.1 万吨，降幅 1.3%；周消费量为 877.6 万吨，环比下降 1.6%；其中建材消费环比降 4.6%，板材消费环比增 0.2%。</p> <p>本周 247 家钢厂铁水产量环比小幅下降，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，四季度海外发运总体将处于高位水平，铁矿石市场宽松格局未改；美国大选落定之后，国内对于政策力度的预期进一步增强；宏观面和产业面的多空交织下，铁矿石市场延续震荡态势，关注国内政策的情况，能否给市场带来政策溢价和情绪溢价。</p> | <p>铁矿石市场延续震荡态势，关注国内政策的情况，能否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】美联储议息会议如期降息 25 个基点，昨日美元指数明显回落，欧美股市反弹，LME 铜大幅回升，收回前日跌幅，原油价格亦有所走强，海外主要金融市场整体保持强势局面。国内 10 月出口形势保持良好态势，有利于国内经济增长，昨日国内工业品期货指数大幅走高，短期形成向上突破之势，对次需要保持关注，对胶价亦有利多提振。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹，胶水价格涨至 65 泰铢，来自成本端的压力减轻，近期泰南降雨偏多，且又有台风扰动，有利于胶水价格。国内云南产区面临停割，云南和海南胶水价格较为坚挺，不过 RU 近几日的大幅上涨明显推高 RU 的交割利润，对 RU 的压力增大。10 月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量 65.9 万吨，环比增加 7.33%，同比增加 4.60%，1-10 月累计进口量 578.7 万吨，累计同比减少 11.6%。本周国内半钢轮胎样本企业产能利用率为 79.92%，环比+0.19 个百分点，同比+1.23 个百分点，全钢轮胎样本企业产能利用率为 58.86%，环比-0.33 个百分点，同比-5.35 个百分点，全钢胎和半钢胎库存增加，体现出国内终端需求依旧偏淡。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 继续上涨，近期涨势有所扩大，不过昨</p>  | <p>操作建议：轻仓波段交易为主或观望。</p> <p>（王海峰）</p>                       |

|          |   |                                  |
|----------|---|----------------------------------|
|          | <p>日夜盘持仓明显放大，多空分歧开始加剧，或对胶价带来较大的震荡，上方压力在 18800-19000，下方短期支撑在 18500 附近。</p>   |                                  |
| <p>铝</p> | <p>昨日沪铝反弹冲高，沪铝主力月 2412 合约收至 21450 元/吨，涨 385 元，涨幅 1.83%。现货方面，7 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>根据 SMM 数据显示，2024 年 10 月（31 天）中国冶金级氧化铝产量环比增长 2.93%，同比增加 6.51%。截至 11 月 7 日，中国冶金级氧化铝的建成产能环比增加 110 万吨，实际运行产能为环比增长 2.93%，开工率为 84.22%。2024 年 1-10 月，国内的冶金级氧化铝累计产量同比增长 3.96%。</p> <p>SMM 讯，11 月的首个交易周即将过去，尽管经历了传统淡季的交替，但主要受新疆地区运输不畅的影响，11 月初国内铝锭延续了“金九银十”以来凌厉的去库表现。截至 2024 年 11 月 7 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 56.3 万吨，国内可流通电解铝库存 43.7 万吨，较上周四库存继续下降 3.4 万吨。</p> <p>美联储如期降息 25 基点，但删除对通胀达标更有信心说辞，分析称或暗示不排除 12 月暂停降息，美元指数回落，提振有色。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】美联储宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 4.5%~4.75%，为年内第二次降息，符合市场预期。美联储主席鲍威尔表示，美联储可以更慢或更快地调整政策限制，美联储将继续采取逐次会议的方式做出决策。如果经济保持强劲，通胀未能回落至 2%，则可以更缓慢地调整政策。整体经济表现强劲，通货膨胀已大大缓解，随着立场的重新调整。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。伊朗副总统 Mohammad Reza Aref 表示，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。</p> <p>操作建议: 美联储 11 月继续进行降息操作，叠加飓风拉斐尔给美国墨西哥湾地区原油生产带来风险，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 12 合约 72.36 涨 0.67 美元/桶或 0.93%；ICE 布油期货 01 合约 75.63 涨 0.71 美元/桶或 0.95%。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