



## 道通早报

日期：2024 年 11 月 11 日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>周内经历了美国总统选举、美联储议息会议、还有中国的人大会议。商品市场在宏观情绪中波动。特朗普获胜，强化对棉纺的关税加征，对国内棉价利空；国内的财政刺激政策对商品消费影响偏多。</p> <p>USDA 下调美棉出口量，上调 2024/25 年度棉花期末库存预估量，隔夜美棉下跌，12 月合约价格在 70.96 美分。</p> <p>郑棉 1 月合约价格在 14200 元附近。现货价格在 15200 元附近。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，国内财政刺激政策与传言的不相符合。整体，宏观上多空都有，行情虽有成本支撑，但供需偏弱。操作上，震荡对待，短周期区间参考 13800-14200 元。</p>	<p>操作上，震荡对待，短周期区间参考 13800-14200 元。</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：钢材周五价格下跌，螺纹 2501 合约收于 3343，热卷 2501 合约收于 3515。现货方面，8 日唐山普方坯出厂价报 3120（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3530 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3510 元（-40）。</p> <p>国家统计局数据显示，10 月份，中国 CPI 同比上涨 0.3%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；PPI 同比下降 2.9%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。</p> <p>从 2024 年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的 6 万亿元债务限额，直接增加地方化债资源 10 万亿元。</p> <p>中指研究院发布调研报告显示，10 月底居民购房意愿强于上月占比约为 18%，较 7 月增加 2.7 个百分点，居民购房信心仍较低位出现一定改善；但继续回升动力出现减弱，强于上月占比环比下降 1.6 个百分点。</p> <p>据中国工程机械工业协会统计数据显示，2024 年 10 月份，装载机主要制造企业销售各类装载机 8355 台，同比增长 11.1%；其中国内销量 4032 台，同比下降 7.08%；出口量 4323 台，同比增长 36%。</p> <p>钢材价格周五回落。宏观层面国内财政政策落地，6+4+2 的化债规模符合此前市场预期，对于消费和其他刺激类政策并未有所提及，但财政部发言明年将实施更加给力的财政政策，仍然给出了一定的预期空间，长期宏观给予支撑的情况不变。从钢材自身供需情况看，周度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，总库存压力较小，库存拐点逐步临近。短期预计在政策阶段性利多出尽的情况下钢价将有所回调，关注后续产量方面的变动。</p>	<p>短期预计在政策阶段性利多出尽的情况下钢价将有所回调，关注后续产量方面的变动。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行，第二轮提降逐步落地。山西介休 1.3 硫主焦 1550 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1430 元/吨，吕梁准一出厂价 1650 元/吨，唐山二级焦到厂价 1700 元/吨（-50），青岛港准一焦平仓价 1850 元/吨（-50）。</p> <p>央行发布三季度货币政策执行报告，介绍下一阶段货币政策主要思路。央行表示，密切关注海外主要央行货币政策变化，灵活有效开展公开市场操作，保持银行体系流动性合理充裕和货币市场利率平稳运行。支持盘活存量闲置土地，促进房地产市场止跌回稳，推动构建房地产发展新模式。</p> <p>据 mysteel 分析师观点，据测算 2025 年预计新增焦化产能 1000 万吨，海外新增项目边际量放缓。2025 年双焦市场重心仍会下移，但底部有支撑。供给有压力，但需求有韧性。</p> <p>中指研究院发布调研报告显示，10 月底居民购房意愿强于上月占比约为 18%，较 7 月增加 2.7 个百分点，居民购房信心仍较低位出现一定改善；但继续回升动力出现减弱，强于上月占比环比下降 1.6</p>	<p>短期双焦预计承压，下行空间仍旧受限，短线思路。</p> <p>（李岩）</p>

	<p>个百分点。</p> <p>宏观面，上周五国内人大常务会议披露的化债规模未超出市场预期，市场情绪降温，短期盘面有小幅下压空间。不过四季度仍处于政策利好的窗口期，年底中央经济工作会议仍将提振市场预期；基本面的角度，</p> <p>今年春节时间较早预计提振冬储节奏，同时年底煤炭生产和运输也面临不确定性，均将增强盘面低位支撑力度。短期双焦预计承压，下行空间仍旧受限，短线思路。</p>	
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 47 个港口进口铁矿库存为 15854.06，环比降 192.92；日均疏港量 327.89 降 7.43。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.29%，环比上周减少 0.15 个百分点，同比去年增加 1.28 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 87.87%，环比减少 0.53 个百分点，同比减少 1.36 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 59.74%，环比减少 1.30 个百分点，同比增加 38.96 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 234.06 万吨，环比减少 1.41 万吨，同比减少 4.66 万吨。</p> <p>近期铁矿石海外发运量环比增加，处于近三年同期偏高水平，根据季节性规律和四大矿山发运计划，四季度发运将整体处于高位水平；上周铁水产量超预期下降，主要是因为个别钢厂高炉生产不顺，根据钢厂高炉复产计划，本期复产高炉数量增加，铁水产量将小幅回升，但回升空间有限；铁矿石市场依然处于宽松状态，近期钢厂逐渐启动冬储，实现了港口库存的转移；人大常委会披露的化债政策对市场提振作用有限，短期宏观情绪有所降温，但四季度依然处于宏观窗口期，政策预期对市场依然有着托底作用；铁矿石市场延续宽幅震荡态势，关注钢厂的生产情况和终端需求表现。</p>	<p><b>铁矿石市场延续宽幅震荡态势，关注钢厂的生产情况和终端需求表现。</b></p> <p><b>（杨俊林）</b></p>
<p><b>天胶</b></p>	<p><b>【天胶】</b>上周五美元指数再度走强，美股继续走高，而欧股下跌，LME 铜、原油等承压回落明显，海外主要金融市场明显分化。国内人大常委会会议决议增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，这个数额低于市场预期。上周五国内工业品期货指数承压回落，再度回到多空分歧状态，对国内工业品带来显著的压力作用，后市继续保持多空博弈方向的情况。行业方面，上周五泰国原料价格小涨，原料出现阶段性企稳的迹象，对于胶价格的拖累作用下降。海南和云南胶水价格稳中小涨，而 RU 的交割利润保持高位水平，对 RU 带来的压力作用增大。上周五国内天然橡胶现货价格稳中小涨（全乳胶 17450 元/吨，100/0.58%；20 号泰标 2090 美元/吨，0/0%，折合人民币 14929 元/吨；20 号泰混 16850 元/吨，50/0.3%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2501 承压小跌，多空分歧增加明显，对胶价的反弹带来较多干扰和风险，短期料保持偏高水平震荡的可能性较大，上方压力保持在 18600-18800，下方短期支撑在 18300 附近。</p> <p>操作建议：轻仓波段交易为主或观望。</p>	<p><b>操作建议：轻仓波段交易为主或观望。</b></p> <p><b>（王海峰）</b></p>

<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强运行，沪铝主力月 2412 合约收至 21690 元/吨，涨 480 元，涨幅 2.26%。现货方面，8 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 最新周度调研数据显示，本周铝棒周度开工率录得 67.49%，环比下降 0.91%，开工率下滑趋势仍在延续。步入 11 月中上旬，“金九银十”传统消费旺季正式落幕，市场出现明显淡季切换，据 SMM 调研了解，11 月国内铝型材新增订单减少，工业铝型材在经历需求高峰期后逐步回落，而华南铝型材需求明显转弱。</p> <p>SMM 讯，10 月份国内预焙阳极企业开工情况变动不大，月内河南、河北及山东部分地区因重污染天气应急管控，产量受限略有下调，据 SMM 了解多数企业煅烧以及焙烧工序均受到不同程度的影响，另西北地区新项目产量持续释放。本月配套企业开工为 81.93%，商用企业开工为 77.85%。整体来看，SMM 统计 10 月份行业开工率为 79.60%，环比上个月上调了 0.60 个百分点。</p> <p>宏观情绪波动不定，美元指数上涨，有色继续承压。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】《华尔街日报》报道，俄罗斯官员和企业高管就将该国几家最大的石油公司合并为一家企业进行了讨论。知情人士称，根据这项潜在计划，国有的俄罗斯石油公司将吸收合并 Gazprom Neft 和卢克石油。知情人士表示，谈判已有几个月，不过不一定会达成协议，计划可能会有变化。国家统计局解读 PPI 数据称，调查的主要行业中，价格降幅扩大的有：石油和天然气开采业下降 14.6%，扩大 4.5 个百分点；石油煤炭及其他燃料加工业下降 13.9%，扩大 4.5 个百分点。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。美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 录得 56。日本央行九月会议纪要显示，如果经济和价格预测符合预期，日本央行将继续加息。</p> <p>操作建议：飓风拉斐尔对美国原油生产影响有限，且市场担忧特朗普未来政策拖累经济及需求，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 70.38 跌 1.98 美元/桶，环比-2.74%；ICE 布油期货 01 合约 73.87 跌 1.76 美元/桶，环比-2.33%。操作思路以区间震荡走弱为主，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走弱为主，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