



道通早报

日期：2024年11月12日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<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 月合约价格再次跌破 70 美分，收盘在 69.87 美分。</p> <p>郑棉 1 月合约价格在 14145 元附近。现货价格在 15406 元附近。籽棉价格在 6.27 (+0.01)。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>宏观上，昨日货币数据 M1 跌幅缩小。具体数据：10 月末，M2 余额同比增长 7.5%，增速比上月末高 0.7 个百分点；M1 同比下降 6.1%，较上月收窄 1.3 个百分点。前十个月，人民币贷款增加 16.52 万亿元；社会融资规模增量累计为 27.06 万亿元，比上年同期少 4.13 万亿元。</p> <p>美棉出口出口下调，周度出口环比改善慢，同比依然落后，拖累美棉价格。国内新棉上市前，供应充足，需求不好，新棉成本在 14700 元上下，行情虽有成本支撑，但供需偏弱。</p>	<p>操作上，震荡对待，短周期区间参考 13800-14200 元。（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材：钢材周一价格震荡下跌，螺纹 2501 合约收于 3331，热卷 2501 合约收于 3507。现货方面，11 日唐山普方坯出厂价报 3100（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3480 元（-50），热卷现货价格(4.75mm)3480 元（-30）。</p> <p>央行：10 月末，中国 M2 余额同比增长 7.5%，增速高于上月 0.7 个百分点；M1 同比下降 6.1%，较上月收窄 1.3 个百分点，为年内首次增速回升。前十个月，人民币贷款增加 16.52 万亿元；社会融资规模增量累计为 27.06 万亿元。</p> <p>17 家重点房企 2024 年 1-10 月销售额合计 16076.01 亿元，同比下降 33%；10 月销售额合计 2221.9 亿元，同比增长 2.2%，环比增长 63.43%。</p> <p>中汽协：10 月份，汽车产销分别完成 299.6 万辆和 305.3 万辆，环比分别增长 7.2%和 8.7%，同比分别增长 3.6%和 7%。其中，新能源汽车产销分别完成 146.3 万辆和 143 万辆，同比分别增长 48%和 49.6%。</p> <p>10 月，中国小松挖掘机开工小时数为 105.3 小时，同比提高 4.3%，环比提高 2.8%。1-10 月，中国小松挖掘机开工小时数累计 867.1 小时，同比下降 1.6%，降幅较 1-9 月收窄 0.7 个百分点。</p> <p>钢材价格周一弱势震荡。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。</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>
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 1430 元/吨，吕梁准一出厂价 1600 元/吨，唐山二级焦到厂价 1700 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1850 元/吨。</p> <p>央行数据显示，2024 年前十个月社会融资规模增量累计为 27.06 万亿元，比上年同期少 4.13 万亿元。2024 年 10 月末社会融资规模存量为 403.45 万亿元，同比增长 7.8%。广义货币(M2)余额 309.71 万亿元，同比增长 7.5%。狭义货币(M1)余额 63.34 万亿元，同比下降 6.1%。</p> <p>短期市场情绪降温，国内人大常委会披露的化债规模未超出市场预期，外围川普胜选后市场预期关税政策将压制出口需求，短期盘面承压。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，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。</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>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 5-15。现青岛港 PB 粉 755 跌 10，超特粉 643 跌 12；江内港 PB 粉 781 跌 6，麦克粉 761 跌 5；曹妃甸港 PB 粉 765 跌 15，纽曼块 892 跌 10；天津港 PB</p>	<p>市场偏弱震荡，关注钢厂的生产情况和终端需求表现。</p>



	<p>粉 779 跌 11，麦克粉 752 跌 13；防城港港 PB 粉 770 跌 10。</p> <p>财政部于日前发布通知，提前下达 2025 年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金预算 566 亿元。其中，住房保障资金预算 119 亿元、城中村改造资金预算 100 亿元、老旧小区改造 332 亿元、棚户区（城市危旧房）改造 15 亿元。</p> <p>2024 年 11 月 4 日-11 月 10 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2644.1 万吨，环比减少 28.9 万吨。澳洲发运量 1947.6 万吨，环比增加 106.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1580.3 万吨，环比增加 62.9 万吨。巴西发运量 696.5 万吨，环比减少 135.5 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3020.7 万吨，环比减少 134.3 万吨。</p> <p>11 月 4 日-10 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2490.3 万吨，环比增加 138.4 万吨；中国 45 港到港总量 2327.0 万吨，环比增加 64.3 万吨；北方六港到港总量为 1230.0 万吨，环比增加 128.5 万吨。</p> <p>本期海外发运量环比小幅减少，整体仍处于高位水平；上周铁水产量超预期下降，根据钢厂高炉停复产计划，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，产业面定价权重增加，市场偏弱震荡，关注钢厂的生产情况和终端需求表现。</p>	<p>(杨俊林)</p>
<p>天胶</p>	<p>昨日美元指数继续上涨，保持近期的强烈涨势，欧美股市上涨，尤其美股延续涨势，美元资产受到热烈的追捧，原油、LME 铜价格下跌，大宗工业品表现明显承压。国内工业品期货指数昨日震荡下跌，保持偏弱局面，短期承压明显，当前多空仍保持显著的分歧状态，继续对此保持关注。行业方面，昨日泰国原料价格上涨，近期海外原料企稳，对干胶价格起到一定支撑作用。国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格涨至，RU 交割利润有所下降，但仍保持在偏高水平。截至 2024 年 11 月 10 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 41.59 万吨，环比上期增加 0.29 万吨，增幅 0.70%，保持累库状态，继续对内盘胶价带来压力。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 17300 元/吨，-150/-0.86%；20 号泰标 2060 美元/吨，-30/-1.44%，折合人民币 14788 元/吨；20 号泰混 16680 元/吨，-170/-1.01%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 震荡下跌，短线调整幅度较深，不过过程也不甚流畅，18000 上方具有一定支撑，上方短期压力在 18400-18500。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或观望。 (王海峰)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2412 合约收至 21390 元/吨，跌 280 元，跌幅 1.29%。现货方面，11 日长江现货成交价格 21480-21520 元/吨，跌 210 元，升水 55-升水 95，跌 5 元；广东现货 21300-21350 元/吨，跌 220 元，贴水 125-贴水 75，跌 15 元；上海地区 21470-21510 元/吨，涨跌 210 元，升水 45-升水 85，跌 5 元。铝锭市场成交活跃度由热转冷，受盘面疲软的影响，持货商急于变现，并拖累升水。早间交易时段，下游采购商逢跌入场积极，且倾向于压价收货。但进入第二交易时段，盘面弱势格局未改，且铝价依然居高不下，使得接货商在后续操作中更加谨慎，选择放缓进货节奏，这也削弱了市场的交易活跃度，抑制了整体的成交强度。</p> <p>根据海关总署的数据显示，10 月中国出口的未锻轧铝及铝材达 57.7 万吨，1 至 10 月份的累计出口量为 549.0 万吨，同比增长 16.9%。在进口方面，10 月未锻轧铜及铜材的进口量为 50.6 万吨，1 至 10 月份的累计进口量为 460.0 万吨，同比增长 2.4%。同时，10 月铜矿砂及其精矿的进口量为 231.4 万吨，1 至 10 月份累计进口为 2,335.5 万吨，同比增长 3.3%。</p> <p>11 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 57.6 万吨，较上周四库存增长 1.3 万吨。其中无锡地区库存较上周四增加 1.6 万吨至 18.7 万吨，多是西北及西南的集中到货为主。其他地区库存增量并不是很大。</p> <p>宏观情绪波动不定，美元指数强势反弹，有色承压。国内供应端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>预计震荡运行为主。 建议轻仓波段交易或观望。 (有色组)</p>
----------	--	---

原油	<p>【原油】据央视新闻，当地时间 11 日，委内瑞拉东部莫纳加斯州发生天然气管道爆炸事件，造成多人受伤，另有数人失踪。由于煤气发生扩散，当地政府已下令疏散附近居民。目前，救援和应急小组已赴现场开展救援工作。欧洲央行管委斯图纳拉斯：利率可能在明年九月左右接近 2%。央行：初统计 2024 年 10 月末社会融资规模存量为 403.45 万亿元，同比增长 7.8%。《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。特朗普赢得大选后，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。</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。 (黄世俊)</p>
	<p>操作建议：市场担忧特朗普可能将推升美国原油产量，叠加中东局势缓和及美元汇率上涨，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 68.04 跌 2.34 美元/桶，环比-3.32%；ICE 布油期货 01 合约 71.83 跌 2.04 美元/桶，环比-2.76%。</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