



道通早报

日期：2024年11月13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值，美元都强，美棉下跌，12月合约价格连续下跌，收盘在68.85美分。</p> <p>周二郑棉跟跌美棉，郑棉1月合约价格在14065元附近。现货价格在15376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。</p> <p>(苗玲)</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢 材	<p>钢材：钢材周二价格震荡，螺纹 2501 合约收于 3333，热卷 2501 合约收于 3508。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 3090（-10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3500 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3480 元（平）。</p> <p>各地正在持续推进收购存量商品房工作。近期，郑州、杭州、新乡、眉山等多地支持收储工作，宣布征集收购已建成存量商品房。与此同时，用于收购存量商品房的专项借款、保障性住房再贷款也在广东、吉林等地落地，为收储工作提供资金保障。</p> <p>重庆多措并举推进房地产“白名单”制度落地见效。截至 10 月底，重庆全市已有 254 个房地产“白名单”项目获得授信 688.1 亿元，其中 235 个项目获得放款 518.4 亿元。</p> <p>中指研究院报告显示，根据中国房地产指数系统百城价格指数，2024 年 10 月，百城二手住宅均价环比下跌 0.60%，跌幅较上月收窄 0.10 个百分点；同比下跌 7.27%。10 月，十大城市二手住宅均价环比下跌 0.33%，跌幅较上月收窄 0.47 个百分点；同比下跌 7.51%。</p> <p>奥维云网：10 月中国彩电线上零售额规模同比增长 54.9%；冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额规模同比分别为 51.7%、7.5%、25.2%、354.6%和 48.1%。</p> <p>钢材价格在政策利多出尽后小幅回落企稳，目前多地隐性债置换和地产白名单等政策逐步落实，前期给出的政策正在显现效果，月度金融数据方面也看到了 M1 降幅的收窄，整体来看长期宏观给予支撑的情况不变。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>即将到来的冬储预计备货意愿有限，需要关注后续政策端是否会有进一步对明年预期的提振，钢材价格短期震荡调整为主。</p> <p>(黄天罡)</p>

<p>煤 焦</p>	<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>各环节产销，煤矿生产暂稳，局部供应有变化，库存压力不明显；焦企仍有一定生产利润，生产积极性尚可，钢厂焦炭库存相对偏高，焦企出货稍有不畅，供求趋于宽松，叠加无成本支撑，市场看跌情绪稍浓，价格偏弱运行。</p> <p>上周（11 月 4 日-11 月 10 日），10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 200.53 万平方米，环比下降 16.3%，同比增长 39.1%，增幅扩大。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 236.86 万平方米，环比增长 4.4%，同比增长 50.1%。</p> <p>河南拟发行全国首批“置换存量隐性债务”再融资专项债券。河南省财政厅公告，拟于 11 月 15 日发行再融资专项债券 318.169 亿元，期限 10 年，置换存量隐性债务。</p> <p>短期市场情绪降温，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>
<p>铁 矿 石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 1-5。现青岛港 PB 粉 760 涨 5，超特粉 646 涨 3；江内港 PB 粉 785 涨 4，麦克粉 765 涨 4；曹妃甸港 PB 粉 768 涨 3，纽曼块 894 涨 2；天津港 PB 粉 780 涨 1，麦克粉 757 涨 5；防城港港 PB 粉 775 涨 5。</p> <p>上周（11 月 4 日-11 月 10 日），10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 200.53 万平方米，环比下降 16.3%，同比增长 39.1%，增幅扩大。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 236.86 万平方米，环比增长 4.4%，同比增长 50.1%。</p> <p>11 月 11 日，Mysteel 统计中国 47 港进口铁矿石库存总量 15782.60 万吨，较上周一下降 156.70 万吨。</p> <p>11 月 4 日-11 月 10 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1191.0 万吨，环比上升 89.7 万吨，目前库存绝对量处于四季度以来的次高点。</p> <p>海外铁矿石发运量处于高位水平，近期钢厂仍有一定的高炉复产，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，钢厂逐渐启动冬储，实现了港口库存的转移；人大常委会之后，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>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>铝</p>	<p>昨日沪铝大幅下跌，沪铝主力月 2412 合约收至 20915 元/吨，跌 545 元，跌幅 2.54%。现货方面，12 日长江现货成交价格 21130-21170 元/吨，跌 350 元，升水 35-升水 75，跌 20 元；广东现货 20980-21030 元/吨，跌 320 元，贴水 115-贴水 65，涨 10 元；上海地</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>区 21120-21160 元/吨，跌 350 元，升水 25-升水 65，跌 20 元。铝锭市场成交略显疲态，市场到货稍显增加且后续有增量预期，持货商因盘面加速走弱而对后市悲观，多见贴水出货以求回笼资金，下游逢低购进积极，交投略有回暖。进入午后，盘面跌势扩大，市场仍见有零星交易，不过成交体量不大。</p> <p>SMM 讯，周期内山东某电解铝企业公布了其 2024 年 11 月预焙阳极的招标基准价，环比下调 20 元/吨。与此同时，国内某大型预焙阳极销售公司也宣布其 11 月份的预焙阳极销售定价，环比上调 13 元/吨。</p> <p>据 SMM 统计，11 月 12 日广东铝锭库存 19.41 万吨，较上一交易日减少 0.04 万吨；无锡铝锭库存 18.11 万吨，较上一交易日减少 0.02 万吨；巩义铝锭库存 5.96 万吨，较上一交易日增加 0.46 万吨，三地铝锭库存共计增加 0.4 万吨。</p> <p>宏观情绪波动不定，美元指数强势上涨施压有色。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>天 胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数继续上涨，再创上涨以来的新高，美股小幅调整，欧洲股市明显下跌，而原油、LME 铜等主要大宗工业品明显下跌，海外除美国资产以外的金融市场的风险体现的较为明显。国内工业品期货指数昨日继续下探，对胶价带来显著的压力，多空博弈进入白热化阶段，继续关注多空博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，胶水价格小涨，杯胶、烟片等原料价格小跌，原料端整体仍对干胶价格带来抑制作用。国内云南胶水价格昨日小跌，海南胶水价格持稳，RU 交割利润有所回落。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 17000 元/吨，-300/-1.73%；20 号泰标 2010 美元/吨，-50/-2.43%，折合人民币 14457 元/吨；20 号泰混 16400 元/吨，-280/-1.68%），现货市场偏空气氛较重，不利于胶价的企稳。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 再度下跌，跌破 18000 关口，多头持续止损离场，阶段性的，胶价处于偏空状态，不过下方 17600-17700 仍有一定支撑，或对胶价的下探带来一定干扰，上方短期压力在 18200-18300。</p>	<p>操作建议：震动偏空思路，轻仓波段交易为主或观望。</p> <p>（王海峰）</p>

<p>原油</p>	<p>【原油】欧佩克月报：预计 2024 年全球原油需求增速为 182 万桶/日，此前预期为 193 万桶/日；预计 2025 年全球原油需求增速为 154 万桶/日，此前预期为 164 万桶/日。将 2024 年全球经济增长预测从之前的 3%上调至 3.1%，将 2025 年全球经济增长预测从之前的 2.9%上调至 3%。美国安全和环境执法局(BSEE)称，受热带气旋拉斐尔影响，墨西哥湾地区的石油生产停产比例达到 10.5%，天然气生产停产比例达到 3.2%。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。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。</p> <p>操作建议: OPEC+减产氛围延续，国际油价上涨，但 OPEC 月报下调需求增速抑制涨幅。NYMEX 原油期货 12 合约 68.12 涨 0.08 美元/桶，环比+0.12%；ICE 布油期货 01 合约 71.89 涨 0.06 美元/桶，环比+0.08%。</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