



道通早报

日期：2024 年 10 月 18 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美棉延续弱势，12 月合约在 70 美分附近。截止 10 月 13 日，美棉收割率 34%，前一周为 26%，去年同期为 31%，五年均值为 30%。美棉优良率 34%，前一周 29%，上年同期 30%。 周四住建部开会，股市下跌，商品市场黑色领跌，郑棉下跌，收盘跌破 14000 元关口，夜盘小反弹，1 月合约最新价格在 14005 元。现货价格在 15480 元。外棉价格在 14356 元。16 日，新疆机采棉 6.19 元（+0.01）。 昨日促房地产平稳发展会议举行，市场关注的新增量政策包括年底前扩大白名单金额至 4 亿；新增实施 100 万套城中村改造、危旧房改造等内容。 美棉产量下调不及市场预期，出口下滑，未来出口问题依然是市场跟踪的主要逻辑。国内加工检验逐渐上量，10 月底进度加工高峰，新棉供应放量，下游需求低迷，从出口数据到平衡表预测需求都显得不及预期，行情震荡偏弱，操作上逢高空单参与。风险点关注宏观政策影响。	操作上逢高空单参与。风险点关注宏观政策影响。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周四价格大幅下行，螺纹 2501 合约收于 3291，热卷 2501 合约收于 3453。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 3090（-100），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3540 元（-120），热卷现货价格(4.75mm)3430 元（-120）。 中钢协数据显示，2024 年 10 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2049 万吨，平均日产 204.9 万吨，日产环比增长 1.7%；生铁 1855 万吨，平均日产 185.5 万吨，日产环比增长 0.3%；钢材 1933 万吨，平均日产 193.3 万吨，日产环比下降 9.6%。 本周，五大钢材品种供应 873.42 万吨，周环比增 9.60 万吨，增幅为 1.1%；总库存 1272.54 万吨，周环比降 37.54 万吨，降幅 2.9%；消费量为 910.98 万吨，周环比增 18.15 万吨，增幅为 2%；其中建材消费环比增 5.6%，板材消费降 0.1%。 10 月 17 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3557 元/吨，日环比减少 20 元/吨。平均利润为 173 元/吨，谷电利润为 282 元/吨。 据百年建筑网监测，10 月 16 日至 17 日，云南昆明、楚雄区域主流品牌厂家通知水泥价格上调 50 元/吨。 昨日促房地产平稳发展会议举行，市场关注的新增量政策包括年底前扩大白名单金额至 4 亿；新增实施 100 万套城中村改造、危旧房改造等内容，强调严控增量的态度，市场情绪转冷黑色价格大跌。前期的快速拉涨政策和情绪因素占比较重，从国内目前的政策态度来看，仍偏向长期的止跌回稳而非短期刺激。钢材自身周度仍然延续供需双增的态势，供应端的快速上行使得去库速度明显减缓，但整体钢材自身基本面短期没有明确矛盾。	政策影响下价格大幅波动，关注后续需求端表现。 （黄天罡）
煤焦	现货市场，双焦偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 1700 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1580 元/吨，吕梁准一出厂价 1700 元/吨，唐山二级焦到厂价 1800 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1950 元/吨。 昨天国新办举行新闻发布会，介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况。央行表示允许政策性银行、商业银行向有条件的企业发放贷款，收购房企存量土地，央行提供必要的专项再贷款支持；国家金融监管总局表示，预计到 2024 年底“白名单”项目贷款审批通过金额将翻倍，超过 4 万亿元。住建部表示，中国的房地产在系列政策作用下，经过三年的调整，市场已经开始筑底。财政部表示，拟会同相关部门实施利用专项债收储土地和收购存量商品房政策。自然资源部表示，研究设立收购存量土地专项借款。 近期宏观面继续释放利好，但相应缺乏具体的资金规模，不及市场预期，观望情绪增强，不过宏观面仍旧向好，仍将自低位支撑盘面；基本面来看，终端成交下滑，影响旺季涨幅预期以及后续的冬储需求预期，盘面高位回落，宽震为主，观望或短线。	盘面高位回落，宽震为主，观望或短线。 （李岩）
铁矿	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 26-38。现青岛港 PB 粉 740 跌 32，超特粉 635 跌 26；江内港 PB 粉 772 跌 27，卡	预计近期铁矿石市场宽幅震荡运行，关



石	粉 900 跌 29; 曹妃甸港 PB 粉 758 跌 28, 纽曼块 908 跌 33; 天津港 PB 粉 770 跌 28, 麦克粉 732 跌 38; 防城港港 PB 粉 756 跌 31。 本周, 54 家钢厂烧结矿周产量 748.4 万吨, 环比上期增 2.58 万吨, 环比增 0.35%。烧结矿库存 244.75 万吨, 环比上期降 0.33 万吨, 环比降 0.13%。 本周, 五大钢材品种供应 873.42 万吨, 周环比增 9.60 万吨, 增幅为 1.1%; 总库存 1272.54 万吨, 周环比降 37.54 万吨, 降幅 2.9%; 消费量为 910.98 万吨, 周环比增 18.15 万吨, 增幅为 2%; 其中建材消费环比增 5.6%, 板材消费降 0.1%。 昨日住建部发布会的政策题眼在于“优化存量”, 涉及三个方面的优化, 分别是存量商品住宅消化、房屋交付保障、闲置土地盘活, 增量政策不及市场预期, 受情绪影响, 黑色建材类品种大幅下跌。本周五大材产量和表需仍小幅回升, 基本面仍较为平稳。铁矿石供需边际小幅改善, 但基本面整体依然宽松, 钢厂冬储的力度一定程度上影响市场强弱, 后期仍有政策释放, 将对市场有着托底作用, 预计近期铁矿石市场宽幅震荡运行, 关注钢厂的复产情况和终端需求表现。	注钢厂的复产情况和终端需求表现。 (杨俊林)
天胶	【天胶】欧央行昨日如期降息, 美国零售销售等经济数据超预期增长, 美元指数昨日再度拉涨, 欧美股市小幅上涨为主, 道指再创历史新高, 不过 LME 铜、原油价格继续承压表现。国内昨日发布的政策消息低于市场预期, 国内金融市场情绪明显转冷, A 股继续走弱, 工业品期货指数昨日破位下跌, 短期形势偏空, 不过天胶受到的影响相对较小。行业方面, 昨日泰国原料价格继续下跌, 边际上对干胶价格带来一定拖累作用, 不过另一方面, 当前原料胶水价格仍保持偏高水平, 对 RU 仍有一定支撑。国内海南和云南胶水价格下跌, RU 交割利润保持偏高水平。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.64%, 环比+0.87 个百分点, 同比+3.54 个百分点, 全钢胎样本企业产能利用率为 58.98%, 环比+16.67 个百分点, 同比-5.34 个百分点。国庆节假期期间全钢胎检修企业排产逐步恢复至常规水平, 带动周内产能利用率明显提升。本周国内全钢胎和半钢胎样本企业库存均有一定程度的去库。 技术面: 昨日 RU2501 下探回升, 17600 上方继续体现出较强支撑, 多空快进快出, 仍以日内博弈为主, 而阶段性的, 胶价仍在震荡局面, 上方短期压力在 18500 附近。	操作建议: 轻仓日内交易为主, 宽幅震荡思路。 (王海峰)
铝	昨日沪铝震荡走低, 沪铝主力月 2412 合约收至 20530 元/吨, 跌 180 元, 跌幅 0.87%。现货方面, 17 日长江现货成交价格 20740-20780 元/吨, 涨 100 元, 贴水 25-升水 15, 跌 10 元; 广东现货 20550-20600 元/吨, 涨 100 元, 贴水 215-贴水 165, 跌 10 元; 上海地区 20730-20770 元/吨, 涨 100 元, 贴水 35-升水 5, 跌 10 元。现货市	建议轻仓波段交易或观望。 (有色组)



	场短期消纳能力较差，现货仍以贴水交单为主，下游入市询价寥寥，态度谨慎按需采买，整体囤货积极性偏低。后段盘面向下回调，持货商积极调价甩货，但下游继续入市补货有限难以支撑市场买兴，仅存零星交易，整体交投市况较差。 16日，力拓第三季度报告显示，氧化铝产量达180万吨，环比增长6%，但同比下降7%。产量环比上升的主要原因包括两方面：其一，铝土矿供应增加。力拓该季度铝土矿总产量达到1510万吨，同比上涨8%，其中第三方出货量1112万吨，同比上涨16%。澳洲Weipa的Amrun矿产量达到974.7万吨，环比提升5.2%。原材料供应量增长助力力拓在澳洲的氧化铝厂提高产量；其二，受天然气管道爆炸影响的Gladstone地区氧化铝厂生产正在逐渐恢复的过程中。QAL氧化铝厂当季产量达86.6万吨，环比上涨15.1%，主要得益于其自有核电站供能，当前开工率约为86%；更依赖天然气能源的Yarwun工厂当季产量为63.4万吨，环比上升1.6%，当前开工率约为75%。力拓表示，目前天然气供应已能满足约95%的需求。预计两个工厂将在年末前恢复至正常产能。2024年，力拓氧化铝的指导产量为700-730万吨，去年总产量为750万吨。 美国9月零售销售环比增0.4%超预期，消费需求强劲，美元强势攀升，施压有色。国内四川地区铝厂复产增量有限，铝水比例持续上升，供应端压力相对可控。下游行业开工率持续回升，房地产市场消费预期有所回暖，金秋十月的消费旺季有望持续。铝锭社库继续去库，给予炼厂商一定挺价信心，加之现货市场交易活跃度不断提升，铝价底部仍有支撑，预计震荡运行为主。建议轻仓波段交易或观望。	
原油	【原油】美国至10月11日当周EIA原油库存减少219.1万桶，预期增加183.5万桶，前值增加581万桶。欧洲央行将存款机制利率从3.5%下调至3.25%，符合市场预期。欧洲央行官员们认为，鉴于欧元区更加接近实现通胀目标，12月非常可能会继续降息。预计通胀将在1-2个季度内降至2%。美国至10月12日当周初请失业金人数24.1万人，预期26万人，前值由25.8万人修正为26万人。美国至10月11日当周API原油库存减少158万桶，预期增加183.5万桶，前值增加1095.8万桶。阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至10月14日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1691.6万桶，比一周前增加89.6万桶。高盛预计美联储将在2024年11月至2025年6月期间连续降息25个基点，最终利率区间将达到3.25%-3.5%；预计欧洲央行将在10月份降息25个基点，直到政策利率在2025年6月达到2%。IEA月报：将2024年全球石油总需求预测下调至平均每日1.028亿桶，低于之前预期的1.03亿桶；将2025年全球石油总需求预测下调至平均每日1.038亿桶，低于之前预期的1.039亿桶。IEA月报：俄罗斯9月份的石油出口环比增加了50万桶/日，达到750万桶/日。将2025年全球石油需求增长预测上调至每日100万桶。全球石油供应九月份下降了64万桶/日。花旗表示，维持	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。 （黄世俊）



对 2024 年第四季度布伦特原油价格 74 美元/桶、2025 年第一季度为 65 美元/桶的基线预测，同时将 2024 年第四季度和 2025 年第一季度的油价牛市情景预测从 80 美元/桶上调至 120 美元/桶。美联储卡什卡利：货币政策的限制性程度尚不明确。OPEC 下调今明两年的石油需求增长预期。

操作建议：美国商业原油库存下降，且交易商逢低吸纳，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 11 合约 70.67 涨 0.28 美元/桶或 0.40%；ICE 布油期货 12 合约 74.45 涨 0.23 美元/桶或 0.31%。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。

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