



道通早报

日期：2024 年 10 月 22 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	隔夜期棉上涨 1%，受原油带动影响。 郑棉震荡，1 月合约价格在 14125 元，现货价格在 15421 元。根据上海棉花交易中心数据，新疆机采棉价格 6.18（+0.01）元。经历了八月份的短暂回暖后，棉花工业库存重回下降态势。纺企开机率虽有所上升，但可持续性未知，企业采购态度仍偏谨慎。据中国棉花信息网统计的数据显示，截止 2024 年 09 月，中国国内棉花工业库存为 78.51 万吨，环比减少 6.41 万吨，刷新年内低点。但由于今年库存整体较往年略高，故仍处于历年同期平均水平。 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，籽棉价格稳中偏弱，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：钢材周一夜盘价格回落，螺纹 2501 合约收于 3325，热卷 2501 合约收于 3482。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3100（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3530 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3480 元（平）。 10 月 LPR 报价出炉，其中，1 年期 LPR 为 3.10%，5 年期以上 LPR 为 3.60%，均下降 25 个基点。这是今年以来 LPR 第三次下降，也是降幅最大的一次。 近期，多地四季度重大项目集中开工。与此同时，资金也加快下达使用，支持重点领域项目建设。今年剩余地方政府专项债额度将在 10 月底发行完成；明年部分“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划也将在本月底提前下达。 国家能源局：截至 9 月底，全国累计发电装机容量约 31.6 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 7.7 亿千瓦，同比增长 48.3%；风电装机容量约 4.8 亿千瓦，同比增长 19.8%。 钢材价格整体震荡运行。节后钢材价格持续回落，基本将前期政策带来的情绪升水挤去，更多回归基本面情况。从钢材自身情况来看，利润偏高水平产量快速恢复至高位，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缺乏明确矛盾，后续需求端的强度仍然决定短期内钢价能否继续上行，关注后续基建端政策落地的现实需求表现，短期震荡态势运行。	关注后续基建端政策落地的现实需求表现，短期震荡态势运行。 （黄天罡）
煤焦	现货市场，双焦偏弱运行，焦炭第一轮提降短期预计落地。山西介休 1.3 硫主焦 1680 元/吨(-20)，蒙 5 金泉提货价 1520 元/吨(-60)，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。 10 月 LPR 报价出炉，其中，1 年期 LPR 为 3.10%，5 年期以上 LPR 为 3.60%，均下降 25 个基点。这是今年以来 LPR 第三次下降，也是降幅最大的一次。 近期，多地四季度重大项目集中开工。与此同时，资金也加快下达使用，支持重点领域项目建设。今年剩余地方政府专项债额度将在 10 月底发行完成；明年部分“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划也将在本月底提前下达。 近期宏观利好没有超出市场预期的部分，情绪陷入观望，盘面回归基本面；双焦逐步开始提降，盘面高位压力增大，对淡季下跌以及冬储需求的担忧情绪增强，价格高位回落。不过宏观面整体仍旧是向好趋势，冬储及年底安检仍将支撑双焦价格，盘面低位仍有支撑，宽震为主，观望或短线。	不过宏观面整体仍旧是向好趋势，冬储及年底安检仍将支撑双焦价格，盘面低位仍有支撑，宽震为主，观望或短线。 （李岩）
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 5-11。现青岛港 PB 粉 760 涨 7，超特粉 650 涨 7；江内港 PB 粉 792 涨 10，麦克粉 773 涨 11；曹妃甸港 PB 粉 777 涨 7，纽曼块 916 涨 5；天津港 PB 粉 786 涨 6，麦克粉 750 涨 7；防城港港 PB 粉 775 涨 7。 10 月 14 日-10 月 20 日，中国 47 港铁矿石到港总量	铁矿石市场宽幅震荡运行为主，关注钢厂的复产情况和后续政策的落地情况。



	2472.9 万吨，环比减少 569.8 万吨；中国 45 港到港总量 2383.7 万吨，环比减少 565.1 万吨；北方六港到港总量为 1289.2 万吨，环比减少 338.0 万吨。 10 月 14 日-10 月 20 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2460.6 万吨，环比减少 30.9 万吨。澳洲发运量 1731.6 万吨，环比增加 90.2 万吨。巴西发运量 729.1 万吨，环比减少 121.1 万吨。 近期，多地四季度重大项目集中开工。与此同时，资金也加快下达使用，支持重点领域项目建设。今年剩余地方政府专项债额度将在 10 月底发行完成；明年部分“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划也将在本月底提前下达。 本期海外发运小幅减少，到港量缩量明显，根据四大矿山产量计划和季节性规律，四季度发运整体处于高位水平；随着钢厂盈利率的持续好转，钢厂铁水产量持续上升，根据钢厂复产计划，后期仍有小幅增加空间；铁水产量上升对市场需求有一定的提振，但高供应下市场宽松格局难改，港口库存仍处于高位；近期宏观情绪有所转弱，但四季度仍处于政策窗口期，政策面仍对市场有一定的托底作用；铁矿石市场宽幅震荡运行为主，关注钢厂的复产情况和后续政策的落地情况。	(杨俊林)
天胶	【天胶】昨日美元指数再度拉涨，延续涨势并创下近期新高，欧美股市场承压回落为主，LME 铜、原油等主要大宗工业品价格同样承压表现。国内 LPR 利率如期下降，昨日国内工业品期货指数先涨后跌，短期保持承压震荡的局面，对胶价带来波动和压力的影响。行业方面，昨日泰国原料价格回落为主，杯胶价格小涨，胶水、烟片原料等均有下跌，成本端延续松动状态，体现出偏高价格水平下主产区原料的释放增加，昨日国内海南和云南胶水价格均有所上涨，而 RU2501 交割利润仍保持偏高水平。昨日国内天然橡胶现货价格小跌（全乳胶 17150 元/吨，-50/-0.29%；20 号泰标 2060 美元/吨，-40/-1.9%，折合人民币 14622 元/吨；20 号泰混 17000 元/吨，-50/-0.29%），在原料价格明显承压松动的情况下，现货市场情绪表现谨慎。 技术面：昨日 RU2501 小幅下探回升，阶段性的仍保持震荡局面，上方短期压力保持在 18300-18500，下方支撑在 17600-17800。 操作建议：轻仓日内交易为主，宽幅震荡思路，关注多空区间博弈状况。	操作建议：轻仓日内交易为主，宽幅震荡思路，关注多空区间博弈状况。 (王海峰)



铝	昨日沪铝走势强劲，沪铝主力月 2412 合约收至 20940 元/吨，上涨 340 元，涨幅 1.65%。现货方面，21 日长江现货成交价格 20770-20810 元/吨，涨 290 元，贴水 20-升水 20，涨 5 元；广东现货 20550-20600 元/吨，涨 260 元，贴水 240-贴水 190，跌 25 元；上海地区 20760-20800 元/吨，涨 290 元，贴水 30-升水 10，涨 5 元。现货市场成交活跃度表现温和，持货商挺价缓出，下游接货方逢低刚需采购支撑市场做市。由于盘面持续走高，持货商继续挺价，接货方追涨乏力，补货需求逐渐转弱，现货成交难有亮点可寻。 据 SMM 调研，自 10 月 21 日起山东某大型氧化铝厂调整 32% 的离子膜液碱收货价格，在 895 元/吨的基础上上调 80 元/吨；即两票制出厂执行 975 元/吨(折百价约为 3047 元/吨)。 据 SMM 测算，截至 10 月 18 日，氧化铝完全上涨至 2932 元/吨，较年初的 2764 元/吨上涨 6.1%，成本绝对增量上涨 168 元/吨，其中最主要的是矿石成本的增加。 宏观情绪波动不定，美元指数大幅上涨，有色承压明显。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。	建议轻仓波段交易或观望。 (有色组)
原油	【原油】10 月 21 日，巴克莱研究团队点评称，中国第三季度 GDP 和 9 月的经济活动数据均优于预期。该机构维持 2024 年 4.8% 的 GDP 增长预测，认为第四季度随着稳增长措施开始生效，经济动能将逐步恢复。具体来看，巴克莱认为，中国 9 月的经济活动数据大幅超出市场预期：零售销售同比增长反弹 1.1 个百分点至 3.2%，工业生产同比增长上升 0.9 个百分点至 5.4%。埃及石油部长表示，埃及将 2040 年可再生能源目标从之前的 58% 下调至 40%。美国商品期货交易委员会，截至 15 日当周，WTI 原油期货投机性净多头头寸减少 12057 份合约，降至 81,550 份。NYMEX、ICE 市场的天然气期货净多头头寸减少至 18,928 手。美联储博斯蒂克表示，并不急于让美联储回归中性利率。名义中性利率处于 3%-3.5% 区间。ICE 数据显示，上周汽油期货投机性净空头头寸增加 6,788 手合约至 31,009 手合约。布伦特原油期货投机性净多头头寸减少 28,486 手合约至 136,522 手合约。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 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 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 114 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	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)



增加 89.6 万桶。 操作建议: 亚洲部分经济数据有所改善, 叠加交易商空头回补, 国际油价上涨。NYMEX 原油期货 11 合约 70.56 涨 1.34 美元/桶或 1.94%; ICE 布油期货 12 合约 74.29 涨 1.23 美元/桶或 1.68%。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