



道通早报

日期：2023 年 10 月 30 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉震荡，12 月合约价格在 84 美分附近。</p> <p>郑棉 1 月合约跌破 16200 元，周一盘中最低至 15780 元附近，然后止跌，伴随着财政部增发的一万亿，连续两天反弹，目前价格在 16140 元附近。现货价格在 17300 元附近。储备棉成交价格 16741 元附近，成交在 37%，累计成交 80 万吨。截止 24 日，新疆加工总量在 82 万吨，同比增幅在 53%。根据中国棉花信息网调研，近两日交售有所增加，40%衣分机采棉报价在 7.2-7.5 元，手摘棉价格在 8.1-8.3 元，折合皮棉成本在 16200-17000 元/吨左右。从采摘进度来看，北疆地区新棉采摘进度约在 80%左右，南疆地区机采棉也已陆续开始采摘。从收购进度来看，北疆地区收购进度约在 30%-40%左右，南疆地区收购进度在 20%左右，整体进度略慢于往年。下游虽然临近“双十一”，但总体活跃度并未出现明显改善。坯布方面各个市场表现存在差异，织布绒布城等地出现一定幅度改善，个别坯布报价上调，但总体不及往年同期。佛山张槎市场和兰溪坯布成交均较为清淡，坯布报价下调 0.1-0.2 元/米，但佛山平地等地的牛仔城开机仍然较高，坯布报价较为坚挺。</p> <p>综上，美棉震荡，观察美棉出口和印度方面的情况。郑棉期货快速下跌后，籽棉价格小幅跟跌，盘面反弹后籽棉价格有所修复，期货也大幅贴水现货，储备政策也存在变化，宏观上才政府增发国债。</p>	<p>操作上，震荡对待，暂时观望。</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：钢材周五价格上行，螺纹 2301 合约收于 3720，热卷 2301 合约收于 3839。现货方面，26 日唐山普方坯出厂价报 3450（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3810 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3820 元（+40）。</p> <p>在广州召开的国际金融论坛（IFF）20 周年全球年会上，《IFF2023 年全球金融与发展报告》发布。报告预测，预计 2024 年全球经济将增长 3.1%，其中，中国经济 2023 年和 2024 年预计将分别增长 5.2% 和 5%。</p> <p>财政部发布数据显示，1-9 月，国有企业营业总收入 619689.5 亿元，同比增长 3.9%。1-9 月，国有企业利润总额 34797.5 亿元，同比增长 4.3%。</p> <p>中指研究院报告显示，10 月楼市成交量整体同环比均下降。一线城市成交面积环比下降 11.51%，深圳本月涨幅最大，为 38.0%，上海跌幅最大为 25.8%。二线城市整体环比小幅下降 1.75%，其中温州跌幅显著，为 44.84%。</p> <p>据 Mysteel 周度高炉钢厂调研样本，上周实际检修/复产合计日均影响量为增加 0.28 万吨。从本周停复产计划来看，由于目前钢材品种之间价差收窄，钢厂利润继续下降，整体生产意愿不高，预计日均检修/复产合计影响量减少 0.63 万吨，产能利用率将小幅下降。</p> <p>钢材周五价格延续上行，周度钢材产量小幅回升止步三连降，表观消费量周度环比持稳，钢材总库存下降。周度铁水产量 242.73 万吨，较上周小幅回升 0.29 万吨，节后的部分高炉检修结束，供应端钢材及铁水产量的回落趋势终断，虽然当前钢厂亏损面积在扩大，但亏损利润不深，减产强度偏低。</p>	<p>短期内原料成本及宏观情绪支撑钢材价格震荡偏强运行，关注后续需求的延续性。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 11137.16，环比增 95.65；日均疏港量 293.85 降 16.40。</p> <p>根据 Mysteel 卫星数据显示，2023 年 10 月 16 日-10 月 22 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1297.7 万吨，较上期增加 65.3 万吨，略高于今年以来的平均值。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.49%，环比上周增加 0.15 个百分点，同比去年增加 1.01 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 90.73%，环比增加 0.11 个百分点，同比增加 3.09 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 16.45%，环比下降 2.60 个百分点，同比下降 11.26 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 242.73 万吨，环比增加 0.29 万吨，同比增加 6.35 万吨。</p> <p>宏观政策持续释放利好，中央财政在四季度增发国债 10000 亿，主要用于灾后重建和基础设施补短板，国家发改委、财政部将积极做好增发国债项目实施各项工作，在今明两年形成较大实物工作量，将对整体固定资产投资形成支撑，提振黑色市场需求预期；产业面</p>	<p>综合来看，铁矿石价格震荡偏强运行，低买为主，关注终端需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>来看，上周全国钢厂盈利率继续下行，达到年内新低水平，但亏损幅度尚未有明显加剧，在钢厂库存压力有限的情况下，减产幅度有限，在当前的供应和生铁产量下，铁矿石难以形成明显的累库，且11月份之后将逐渐面临冬储需求，对矿石价格形成较强支撑。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦持稳偏弱。山西介休1.3硫主焦2030元/吨(-20)，蒙5金泉提货价1900元/吨，吕梁准一出厂价2100元/吨，唐山二级焦到厂价2200元/吨，青岛港准一焦平仓价2350元/吨。</p> <p>据Mysteel周度高炉钢厂调研样本，上周实际检修/复产合计日均影响量为增加0.28万吨。从本周停复产计划来看，由于目前钢材品种之间价差收窄，钢厂利润继续下降，整体生产意愿不高，预计日均检修/复产合计影响量减少0.63万吨，产能利用率将小幅下降。</p> <p>《广州市城市更新专项规划(2021-2035年)》《广州市城中村改造专项规划(2021-2035年)》日前审议通过。其中提出“优化成本核算与征拆标准，探索房票安置政策机制，拓宽城中村改造资金支持渠道等策略，破解城中村改造难题，提升改造效率”。</p> <p>近期盘面支撑相对明显，一方面双焦供应持续紧缩，供求逐步转向均衡，焦煤价格下跌压力减轻；另一方面，宏观面继续释放利好，需求预期改善、冬储预期增强，也增强现货价格及盘面的支撑。</p>	<p>不过双焦也缺乏供求紧张的基础，整体仍在均衡的框架下，双焦料难超越前高，操作上维持偏短线的思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>上周五沪铝震荡运行，沪铝主力月2312合约收至18905元/吨，跌80元，跌幅0.42%。现货方面，27日长江现货成交价格18880-18920元/吨，跌130元，贴水40-贴水0，跌25元；广东现货18890-18940元/吨，跌110元，贴水30-升水20，跌5元；上海地区18890-18930元/吨，跌120元，贴水30-升水10，跌15元。铝市供应量上升施压持货商，面对盘面走弱情况下持货商挺价乏力，进而继续选择贴水出货，但下游畏跌情绪较艰难有大量买进的意愿，买方观望居多少量逢低补货，整体市场难觅成交，交投状况表现一般。</p> <p>据SMM获悉，云南省相关部门及电解铝相关部门共同会议商讨枯水期行业用电情况，有消息人士透露考虑到枯水期跨度时间长及来年的工业用电需求量，省内电解铝企业有减产22%预期，下周将确定各家电解铝厂压产比例，并开始执行。据SMM统计，截至10月中旬，云南4家电解铝企业合计运行电解铝产能565万吨，按照22%限产力度计算预期影响规模将达到124.3万吨。</p> <p>中东紧张局势升级，市场避险需求下美元指数继续维持强势，有色承压。国内云南铝厂复产结束产量逐步爬坡，供应相对充足，但受枯水期影响有减产预期。下游加工企业开工上行乏力，初级消费端无明显好转。短期电解铝运行产能维持高位，供应量上升，下游消费低于预期，铝价或高位震荡运行。操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>【天胶】上周五欧美股市仍以下跌为主，美元指数走势偏强，海外主要金融市场继续保持承压状态，而中美近几日的高层互动成为市场关注的焦点，上周五国内股市明显反弹，国内金融市场情绪好转，国内工业品期货指数低位小幅反弹，不过天胶在其中表现最弱，后市继续关注整体市场的博弈方向。行业方面，上周五泰国原料胶水价格小涨，杯胶价格小跌，泰南主要产区仍有降雨，国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格再度明显下跌，岛内降雨天气好转，有利于胶水的产出，抑制原料价格。上周五国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 13250 元/吨，-50/-0.38%；20 号泰标 1500 美元/吨，-15/-0.99%，折合人民币 10768 元/吨；20 号泰混 12310 元/吨，-30/-0.24%），现货市场买盘气氛有所好转，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：上周五夜盘 RU2401 大幅下跌，跌破 14300-14400 的关键支撑区间，阶段性陷入跌势之中，后市震荡下探的概率较大，上方短期压力在 14300 附近，下方重要支撑在 13800-14000。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，暂保持震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国 9 月核心 PCE 物价指数同比上升 3.7%，创 2021 年 5 月来新低，预期 3.7%，前值 3.9%；环比上升 0.3%，符合预期，创 2023 年 5 月以来新高，前值 0.1%。美国 9 月个人支出环比上升 0.7%，预期 0.5%，前值 0.4%。俄罗斯央行宣布，提高基准利率 200 个基点至 15%。目前，俄罗斯通胀预期仍处于较高水平。10 月 27 日，我国完成首单国际原油跨境数字人民币结算。中国石油国际事业有限公司通过上海石油天然气交易中心在交通银行开立的数字钱包，首次采用数字人民币结算了 19 日在交易中心平台采购的一船原油。美国至 10 月 20 日当周 EIA 天然气库存增加 740 亿立方英尺，预期 800 亿立方英尺，前值 970 亿立方英尺。美国上周初次申请失业金人数 21 万人，预期 20.8 万人，前值 19.8 万人。美国第三季度实际 GDP 年化季率初值为 4.9%，预估为 4.3%，前值为 2.1%。EIA 报告：美国至 10 月 20 日当周除却战略储备的商业原油库存增加 137.2 万桶至 4.21 亿桶，增幅 0.33%，预期增加 23.9 万桶，前值减少 449.1 万桶。高盛指出，随着美国众议院新议长的当选，共和党人很可能会要求削减多达 1,200 亿美元的开支，这将使长期开支协议难以达成。在乌克兰拨款问题上的分歧也可能使支出谈判复杂化。尽管如此，在其他条件相同的情况下，以色列最近的事态发展降低了政府 11 月停摆的可能性。国家发改委发布关于促进炼油行业绿色创新高质量发展的指导意见，到 2025 年，国内原油一次加工能力控制在 10 亿吨以内，千万吨级炼油产能占比 55%左右，产能结构和生产力布局逐步优化，技术装备实力进一步增强。</p> <p>操作建议：市场担心巴以冲突可能蔓延至更多中东地区国家，潜在供应风险再度增强，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 12 合约 85.54 涨 2.33 美元 / 桶或 2.80%；ICE 布油期货 12 合约 90.48 涨 2.55 美元 / 桶或 2.90%。</p>	<p>操作思路以区间震荡反弹为主，关注布伦特原油震荡区间 85-95 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