



道通早报

日期：2023 年 10 月 31 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>外围能源谷物市场普遍下行拖累影响，美棉收低，12月合约价格在82美分附近。</p> <p>郑棉震荡，1月合约价格昨15800元附近。10月29日，新疆大部分地区机采棉收购均价较前一日持续上涨，集中在7.5-7.7元/公斤左右，北疆部分地区机采棉收购均价涨至7.6元/公斤左右。据了解，随着南疆机采棉大量上市，北疆机采棉所剩资源比较有限，部分轧花厂机采棉收购价小幅上调吸引棉农交售，但是也有部分轧花厂持谨慎态度。近几日棉籽价格持续下跌，南疆棉籽价格在2.95-3.0元/公斤左右，北疆棉籽价格在2.85-2.88元/公斤左右。截止到2023年10月29日，新疆地区皮棉累计加工总量119.28万吨，同比增幅58.59%。纺企原料采购以小批量为主，资金状况偏紧加上棉价走势不明朗，企业谨慎采购。棉纱价格仍处于下跌趋势，上周有企业反映为促进成交下调价格达到800-1000元/吨，但收效甚微，企业新接订单低迷，因此多数仍维持小幅降价，观望等待状态。目前下游整体处于降价去库难度加大，自下而上观望等待的状态中。</p> <p>综上，美棉震荡，观察美棉出口和印度方面的情况。籽棉价格抬高，买卖双方拉锯，储备棉抛储成交在74%，下游需求不见起色。</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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周一价格震荡，螺纹 2301 合约收于 3722，热卷 2301 合约收于 3839。现货方面，30 日唐山普方坯出厂价报 3500（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3840 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3840 元（+20）。</p> <p>美国财政部将 10 月至 12 月当季净借款预估下调至 7760 亿美元，低于 7 月底预估的 8520 亿美元。美国财政部还预计，到 12 月底，财政部的现金余额将达到 7500 亿美元，与此前的预测相同。</p> <p>国家能源局新闻发言人张星：下半年以来，电力需求同比增长加快，9 月全社会用电量同比增长 9.9%，预计迎峰度冬期间全国最高负荷较去年同期可能增加 1.4 亿千瓦，出现较大幅度增长。</p> <p>Mysteel 调研 692 家建筑钢材企业结果显示，今年主动冬储企业占比 34.4%，冬储积极性整体不高，呈现北强南弱态势，需求仍是影响企业冬储的首要因素。63%企业计划冬储量维持在万吨以内，70%以上企业冬储现货和盘面意向成本低于 3500 元/吨。</p> <p>截至 10 月 31 日，Mysteel 统计 247 家钢厂样本预计 10 月铁水产量总量环比上月增加 108 万吨至 7558 万吨，日均铁水产量环比下降 4.5 万吨/天至 243.8 万吨/天，降幅 1.8%。全年累计同比上升 3745 万吨，增幅 5%。预计 11 月钢厂高炉铁水日均产量为 235-236 万吨/天。</p> <p>钢材周一价格震荡，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>铁矿石</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</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>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>	
煤焦	<p>现货市场，双焦持稳偏弱，钢厂对焦炭开始提降第一轮。山西介休1.3硫主焦2030元/吨，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>各环节产销，煤矿供应恢复缓慢，部分矿井下生产不正常，焦煤增量有限，但出货不顺畅，下游焦化厂采购较为保守，部分矿点有小幅累库现象；焦化厂4.8米以下焦炉全部淘汰，不过钢厂采购需求下滑，对供求的影响有限；下游钢厂利润修复不明显，仍多处于亏损状态，焦炭采购维持刚需、控制采购节奏，看降情绪增强，不过焦化厂也有博弈空间，焦价弱稳运行。</p> <p>Mysteel调研692家建筑钢材企业结果显示，今年主动冬储企业占比34.4%，冬储积极性整体不高，呈现北强南弱态势，需求仍是影响企业冬储的首要因素。63%企业计划冬储量维持在万吨以内，70%以上企业冬储现货和盘面意向成本低于3500元/吨。</p> <p>云南省：加快释放露天煤矿先进产能，支持露天煤矿扩建规模及核增产能。2023-2025年，力争每年新增释放煤炭产能1000万吨左右，2023年原煤产量达到7100万吨，2024年原煤产量达到8000万吨，2025年原煤产量达到9000万吨。</p> <p>近期盘面支撑相对明显，一方面双焦供应水平不高，供求逐步转向均衡，双焦下跌压力不大；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，夜盘双焦高位有承压表现，操作上维持偏短线、区间的思路。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝强势运行，沪铝主力月2312合约收至19195元/吨，涨325元，涨幅1.72%。现货方面，30日长江现货成交价格19150-19190元/吨，涨270元，贴水55-贴水15，跌15元；广东现货19130-19180元/吨，涨240元，贴水75-贴水25，跌45元；上海地区19140-19180元/吨，涨250元，贴水65-贴水25，跌35元。铝市交投情绪不高，持货商采取了贴水报价的策略，试图刺激出货并换取现金。不过，由于下游需求受高价抑制，反应并不积极，促使交易显得迟滞。后段期盘持续走高，持货商出货态度不一，挺价与低出皆有。部分买方询价补货，低价货源相对更容易达成交易。</p> <p>据SMM获悉，山东某大型铝厂11月预焙阳极招标价格环比下调97元/吨，11月预焙阳极现货执行价格为4128元/吨，承兑价格执行4144元/吨。</p> <p>SMM统计，30日国内电解铝社会库存65.3万吨，较上周四库存增加3.0万吨，较2022年同期国内电解铝社会库存61.3万吨提高了4万吨，库存水平处于2023年近半年的较高水平，库存压力相对较大。</p> <p>美国核心PCE同比回落，年底前加息预期大幅下降，市场风险偏好</p>	<p>操作上，建议震荡偏多思路对待，逢低买入为主。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>提升，提振有色反弹。国内电解铝产能维持高位，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。短期国内宏观政策刺激下期市氛围向好，叠加近期西南枯水期将至，铝价或震荡偏强运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美道琼斯指数大幅反弹，市场关注美联储在本周的议息会议，目前普遍预期美联储将保持利率水平不变，而原油和 LME 铜互有涨跌。国内方面，今日官方将公布 10 月 PMI 状况，市场预期制造业 PMI 保持在 50 以上的复苏状态，对此需要保持关注。昨日国内工业品期货指数小幅冲高回落，多空分歧依旧较大，关注后市多空博弈方向。行业方面，由于未来东南亚降雨天气趋于好转，当前割胶旺季下料原料将明显放量，昨日泰国原料价格除胶水外全面下跌，抑制干胶价格水平，昨日国内海南制全乳胶水价格持稳，云南胶水价格下跌，主要受到期货价格下跌的带动。截至 10 月 29 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 74.32 万吨，较上期减少 0.79 万吨，环比减少 1.06%，延续去库状态，但去库速度略有放缓。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 13000 元/吨，-100/-0.76%；20 号泰标 1475 美元/吨，-10/-0.67%，折合人民币 10588 元/吨；20 号泰混 12070 元/吨，-160/-1.31%），现货市场逢低买盘情绪较好，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 震荡小跌，多空持仓明显下降，当前胶价受到阶段性跌势压制，短期较难摆脱偏弱局面，上方短期压力在 14300 附近，下方短期支撑在 14000 上方。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，暂保持震荡偏空思路，不追空。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】通用汽车和美国 UAW 证实，双方已就工资问题达成初步协议，可能结束持续六周的罢工。Unifor 和 Stellantis 已达成初步协议，结束了该公司在加拿大工厂的罢工。美国财政部将 10 月至 12 月当季净借款预估下调至 7760 亿美元，低于 7 月底预估的 8520 亿美元。美国财政部还预计，到 12 月底，财政部的现金余额将达到 7500 亿美元，与此前的预测相同。同时预计在明年 1 月至 3 月期间借款 8160 亿美元，预计明年 3 月底现金余额为 7500 亿美元。美国 9 月核心 PCE 物价指数同比上升 3.7%，创 2021 年 5 月以来新低，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 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，预期增加</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>

<p>23.9 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。</p> <p>操作建议：尽管巴以冲突仍在延续，但事态尚未蔓延至中东主要产油国，叠加经济前景欠佳，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 82.31 跌 3.23 美元/桶或 3.78%；ICE 布油期货 12 合约 87.45 跌 3.03 美元/桶或 3.35%。</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