



道通早报

日期：2023 年 11 月 2 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美联储决定将联邦基金利率目标区间继续维持在 5.25%至 5.50%之间，是该行连续第二次会议暂停加息，但美联储主席鲍威尔称目前未考虑过降息，且可能需要进一步加息，受此消息影响棉价承压再度大幅下挫。外围市场美元指数走高；大豆和玉米期货收跌，小麦期货收涨。美股三大指数集体收涨，道指、纳指和标普均收涨。国际油价收跌，美油、布油均收跌。美棉下跌，12 月合约跌破 80 美分。美国棉区温度下降，采摘受影响，截止 26 日，美棉检验 58 万吨，80%符合交易所要求。巴基斯坦收购进入收尾阶段，私人机构预期总产在 124-132 万吨附近。据外媒消息，近日印度北部棉区旁遮普邦政府开始征收 1%的农产品销售价格税，引发了当地轧花厂的不满，其中不少企业决定拒绝收购新棉，开始无限期罢工，直到政府撤销纳税的决定，会影响籽棉上市进度。</p> <p>国内郑棉再转下跌，诱导因素有 11 月抛储延续，也有纱价下跌纺企皮棉采购观望情绪较重，以小批量多次购买为主，可以分散采购在高价位的风险。“金九银十”已经结束，市场复苏动能逐渐转弱。目前棉价走势短时间内对于纺企减亏较为有利，但企业也面临生产出成品销路不畅，库存积压，纱价延续下滑的问题，因此利润情况并不好保证，尤其在库存生产占比逐渐增大的情况下。因此目前纺企采取多种方式压减产能，偶有下调开机情况。下游贸易商库存依然居高，降价去库收效甚微。30 日新疆籽棉收购均价变化幅度不大。机采棉保持在 7.5-7.7 元/公斤，手摘棉在 8.2-8.55 元/公斤。南疆喀什采收籽棉水分较高，轧花厂收购谨慎，部分地块亩产基本持平。截止到 2023 年 10 月 31 日，新疆地区皮棉累计加工总量 135.03 万吨。</p> <p>美棉弱勢震蕩。郑棉需求没指望，供应不减量，籽棉收购成本倒挂，负反馈进行中。</p>	<p>郑棉或开启新一轮下跌，空单再次参与，期权也可以考虑。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>PX 价格震荡，盘面价格在 8596 元，加工差在 380 美元附近。华东某工厂 900 万吨 PX 装置，一套 200 万吨装置上月底故障短停，预计短停时间为一周附近。PTA 现货在 5920 元，基差在 40 元以内，加工费在 340 元附近。产业链开工无变化，PTA 维持一个供略大于需，12 月有新装置投产的预期。</p>	<p>整体上，PX 强于 PTA，震荡对待。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格震荡，螺纹 2301 合约收于 3741，热卷 2301 合约收于 3841。现货方面，1 日唐山普方坯出厂价报 3510 (+10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3870 元 (+30)，热卷现货价格(4.75mm)3840 元 (+10)。</p> <p>美联储 11 月议息重点：一致同意维持利率不变，美国 Q3 经济强劲增长、认为金融状况显著收紧、驳斥再加息会变的更难的观点，未讨论或考虑降息、将谨慎行事，接近结束加息周期、长债收益率上涨或对政策产生影响，但很难量化对加息幅度的影响。</p> <p>10 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 49.5，较 9 月下降 1.1 个百分点，重回收缩区间。从分项指数看，10 月制造业需求缓慢扩张、供给收缩。制造业新订单指数连续第三个月位于扩张区间，但增幅放缓，显示需求扩张速度减缓。</p> <p>中指研究院：2023 年 1-10 月，TOP100 企业拿地总额 10107 亿元，拿地规模同比下降 10%，降幅较上月收窄 7.9 个百分点。受热点城市高总价地块和上月低基数影响，50 家代表企业拿地总额环比增长 59.6%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2880 元/吨，平均钢坯含税成本 3724 元/吨，周环比上调 10 元/吨，与 11 月 1 日日当前普方坯出厂价格 3510 元/吨相比，钢厂平均亏损 214 元/吨，周环比减少 50 元/吨。</p> <p>10 月，全国铁水日均产量达到 243.8 万吨/天，月环比减少 4.5 万吨/天。因利润亏损局面并未改善，月内钢厂检修高炉座数明显增加，同时全国钢厂盈利率 10 月底创下全年新低。</p> <p>钢材价格延续震荡走势。国内 10 月 PMI 重回衰退范围，需求缓慢扩张、供给收缩，国内经济的恢复基础仍然不稳固，逐渐天气转凉钢材消费进入淡季的情况下，现实需求的持续性或将减弱；供应端在检修有所减少，短流程利润小幅优化的情况下，仍维持偏高水平，关注后续钢材累库情况。目前原材料仍处于强预期强现实的情况，从成本端支撑钢材价格。</p>	<p>钢材价格或进入震荡运行，短线或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 4-15。现青岛港 PB 粉 965 涨 11，超特粉 829 涨 2；天津港 PB 粉 984 涨 4，超特粉 850 涨 8；曹妃甸港 PB 粉 975 涨 7，纽曼筛后块 1145 涨 15；江内港 PB 粉 990 涨 15，纽曼块 1160 涨 10；防城港 PB 粉 972 涨 8；鲅鱼圈港 PB 粉 1003 涨 9。</p> <p>10 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 49.5，较 9</p>	<p>铁矿石价格震荡偏强运行，低买高平为主，关注京津冀及周边区域中至重度污染下对钢厂生产的影响。</p>



	<p>月下降 1.1 个百分点，重回收缩区间。从分项指数看，10 月制造业需求缓慢扩张、供给收缩。制造业新订单指数连续第三个月位于扩张区间，但增幅放缓，显示需求扩张速度减缓。</p> <p>10 月，全国铁水日均产量达到 243.8 万吨/天，月环比减少 4.5 万吨/天。因利润亏损局面并未改善，月内钢厂检修高炉座数明显增加，同时全国钢厂盈利率 10 月底创下全年新低。</p> <p>据生态环境部消息，11 月上半月，全国大部空气质量以良至轻度污染为主，部分区域个别时段可能出现中度及以上污染。其中，1-2 日，京津冀及周边区域中南部城市可能出现中至重度污染，部分点位短时可达严重污染，苏皖鲁豫交界个别城市可能出现中度污染，短时可达重度污染。</p> <p>铁矿石市场延续强势格局。宏观政策持续释放利好，市场预期较为乐观。产业面来看，10 月钢厂减产幅度有限，生铁产量仍处于高位水平，铁矿石难以形成明显的累库，11 月份之后将逐渐面临冬储需求，对价格形成较强支撑。</p>	<p>(杨俊林)</p>
<p>煤 焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行，焦炭第一轮提降全面落地。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 2000 元/吨 (-100)，唐山二级焦到厂价 2100 元/吨 (-100)，青岛港准一焦平仓价 2250 元/吨 (-100)。</p> <p>10 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 49.5，较 9 月下降 1.1 个百分点，重回收缩区间。从分项指数看，10 月制造业需求缓慢扩张、供给收缩。制造业新订单指数连续第三个月位于扩张区间，但增幅放缓，显示需求扩张速度减缓。</p> <p>美联储连续两次利率决议按兵不动，符合市场预期。不同于此前决议的是，本次决议声明新增指出，美债收益率攀升带来的金融环境收紧可能对经济和通胀有影响，而且，对近几个月的经济增长显得满意。</p> <p>双焦高位压力增大，夜盘明显回调。一方面，前期盘面反弹使得双焦期价对现货接近平水，而中长期双焦供求趋向均衡，盘面高位压力自然增大。另一方面，双焦现货逐步面临提降压力，目前供应虽然逐步紧缩，但焦煤供求仍偏宽松，钢厂开始压价，盘面价格偏高，回调压力进一步增大。</p>	<p>不过双焦供求整体仍趋向均衡，回调空间有限，操作上观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝小幅收涨，沪铝主力月 2312 合约收至 19235 元/吨，涨 30 元，涨幅 0.16%。现货方面，1 日长江现货成交价格 19110-19150 元/吨，涨 50 元，贴水 90-贴水 50，涨 5 元；广东现货 19120-19170 元/吨，涨 50 元，贴水 80-贴水 30，涨 5 元；上海地区 19120-19160 元/吨，涨 60 元，贴水 80-贴水 40，涨 15 元。市场成交寡淡，供给宽松影响下，持货商贴水出货为主，下游仅维持逢低补货，成交难言理想。</p> <p>SMM 数据显示，2023 年 10 月国内铝加工行业综合 PMI 指数环比下滑 9.1 个百分点至 47.0%，跌至荣枯线以下。</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>SMM 讯，新疆某煤电铝厂配套电厂出现事故性减产，目前暂停两台机组，涉及电解槽正在监控中，企业正在做停槽预案，该企业全年以生产铝棒为主，短期影响产量不明确。</p> <p>美联储如期按兵不动，政策声明和鲍威尔记者会暗示加息周期可能结束，美债收益率大幅回落，但美国经济以及就业数据不及预期，有色依旧承压。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，限产预期下铝价或震荡偏强。操作上，建议震荡偏多思路对待，逢低买入为主。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美联储如期保持利率水平不变，符合市场预期，美股昨日上涨较为强劲，美元指数冲高回落，不过美国 ISM 制造业 PMI 意外明显回落，美国 10 月 ADP 就业数据远低于预期，市场担心美国经济正在降温，而原油、LME 铜保持承压状态。国内 10 月财新制造业 PMI 明显回落至 50 以下的收缩区间，国内经济保持弱势局面。昨日国内工业品期货指数承压震荡，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格持稳，云南胶水价格小涨，海南胶水价格下跌，RU 交割利润保持低水平，有利于减轻 RU 的压力。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12900 元/吨，-50/-0.39%；20 号泰标 1460 美元/吨，-5/-0.34%，折合人民币 10480 元/吨；20 号泰混 12060 元/吨，-10/-0.08%），现货市场交投活跃度有所下降。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 保持震荡局面，多空持仓继续下降，不利于行情的开展，短期保持震荡的可能性较大，上方压力在 14300-14400，下方支撑保持在 14000 上方。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或观望，暂保持震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 10 月 27 日当周 EIA 原油库存增加 77.3 万桶，预期增加 126.1 万桶，前值增加 137.2 万桶。当地时间 11 月 1 日，美联储公布最新利率决议，宣布维持基准利率不变。这也是继 9 月的会议之后，美联储连续第二次暂缓加息。在最新的声明中，美联储表示金融和信贷收紧可能影响经济，依旧为未来加息“敞开大门，暂停后再次加息会很困难的观点是不正确的。美国能源信息署（EIA）：美国 8 月石油产量达到 1305 万桶/日，突破 2019 年 11 月份以 1300 万桶/日所创历史上最大单日产量纪录。中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.5，比上月下降 0.7 个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。非制造业 PMI 为 50.6，前值 51.7。综合 PMI 为 50.7，比上月下降 1.3 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张，但扩张速度放缓。美国 10 月芝加哥 PMI 为 44，预期 45，前值 44.1。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</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>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。美国 9 月个人支出环比上升 0.7%，预期 0.5%。</p> <p>操作建议：市场对全球经济增长放缓的担忧延续，且美联储暗示后续仍有加息可能，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 80.44 跌 0.58 美元/桶或 0.72%；ICE 布油期货换月 01 合约 84.63 跌 0.39 美元/桶或 0.46%。</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