



道通早报

日期：2023 年 11 月 3 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
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四价格偏强震荡，螺纹 2301 合约收于 3777，热卷 2301 合约收于 3887。现货方面，2 日唐山普方坯出厂价报 3510(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3880 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)3840 元(平)。</p> <p>欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 43.1，预期 43，前值 43。德国 10 月制造业 PMI 终值为 40.8，预期 40.7，前值 40.7。法国 10 月制造业 PMI 终值为 42.8，预期 42.6，前值 42.6。</p> <p>中国人民银行党委、国家外汇局党组 2 日召开扩大会议。会议强调，坚持金融服务实体经济的宗旨。因城施策指导城市政府精准实施差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，有效满足房地产企业合理融资需求。</p> <p>本周五大品种钢材产量 910.58 万吨，周环比增加 4.46 万吨。其中，螺纹钢、线材、热轧板卷等产量小幅增加，冷轧板卷、中厚板等产量小幅减少。本周，五大品种钢材总库存量 1421.51 万吨，周环比减少 55.6 万吨。其中，钢厂库存量 433.85 万吨，周环比减少 17.71 万吨；社会库存量 987.66 万吨，周环比减少 37.89 万吨。</p> <p>11 月 2 日 Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3881 元/吨，日环比增加 5 元/吨。平均利润为-64 元/吨，谷电利润为 34 元/吨，日环比增加 3 元/吨。</p> <p>钢材价格延续震荡上行。本周钢材总产量小幅增加，长流程方面周度铁水产量环比小幅回落至 241.4 万吨水平，但电炉利润改善使得短流程产量逐步回升，钢材总产量维持当前水平。周度钢材表需平稳，总库存连续四周去库。目前原材料仍处于强预期强现实的状况，从成本端支撑钢材价格。</p>	<p>短期钢材或延续偏强走势，关注需求端的持续情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 965 平，超特粉 835 涨 6；天津港 PB 粉 985 涨 1，混合粉 900 平；曹妃甸港 PB 粉 980 涨 5，纽曼筛后块 1150 涨 5；江内港 PB 粉 989 跌 1，纽曼块 1150 跌 10；防城港 PB 粉 972 平；鲅鱼圈港 PB 粉 1005 涨 2。</p> <p>本周，唐山 89 座高炉中有 18 座检修（包括长期停产未拆除及尚未置换完成的高炉），检修高炉容积合计 17532m³；周影响产量约 31.64 万吨，周度产能利用率为 87.80%，较上周环比下降 1.45 个百分点，较上月同期下降 4.76 个百分点。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2343.74 万吨，环比上期降 45.09 万吨。烧结粉总日耗 109.19 万吨，降 2.06 万吨。</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，本周生铁产量小幅下滑，整体仍处于高位水平，在当前的供应和需求水平下，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>铁矿石价格震荡偏强运行，低买为主，关注京津冀及周边区域中大气污染对钢厂生产的影响。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 2030 元/</p>	<p>整体仍在震荡区间</p>

<p>焦</p>	<p>吨, 蒙5金泉提货价1900元/吨, 吕梁准一出厂价2000元/吨, 唐山二级焦到厂价2100元/吨, 青岛港准一焦平仓价2250元/吨。</p> <p>本周生铁产量下滑, 采购节奏放缓, 焦炭库存明显回升。独立焦企日均产量67.8万吨, 环比持平, 库存70.5万吨, 增9.7; 钢厂焦化日均产量46.4万吨, 环比持平, 库存571.9万吨, 增12.4; 港口库存225.3万吨, 增2.1。</p> <p>双焦供求整体仍旧是动态均衡的预期, 限制盘面回调空间, 且向下也面临政策风险以及冬储的支撑, 夜盘双焦低位再度反弹。不过向上的压力同样比较大, 双焦尚缺乏供求紧张的基础, 且本周双焦库存明显回升, 下游负反馈的压力仍在, 盘面面临升水现货的压力。</p>	<p>内, 关注临近前高的压力表现, 观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开震荡, 沪铝主力月2312合约收至19205元/吨, 涨20元, 涨幅0.10%。现货方面, 2日长江现货成交价格19160-19200元/吨, 涨50元, 贴水100-贴水60, 跌10元; 广东现货19180-19230元/吨, 涨60元, 贴水80-贴水30, 持平; 上海地区19170-19210元/吨, 涨50元, 贴水90-贴水50, 跌10元。沪市维持弱稳态势, 现货交投不够热烈, 供应稍显平缓, 持货商有挺价意愿, 但下游实际接货力度不足, 压制整体需求, 叠加期盘走势涨跌波动, 持货商上下调价, 令本就疲软的需求面在现货市场交投收缩下显得更加乏力, 整体成交面显得胶着。</p> <p>2日, SMM据调研获悉, 内蒙古某白音华铝业于近日通电启槽, 该企业一期共建设40万吨电解铝产能, 今年上半年已经完成20万吨电解铝产能, 此次通电启动剩余20万吨电解铝产能, 该部分产能或于年底达产, 企业将完成一期40万吨满负荷运行。</p> <p>2日, SMM统计国内电解铝锭社会库存65.7万吨, 较本周一库存增加0.4万吨, 较上周四库存增加3.4万吨, 较去年历史同期的58.0万吨已高出7.7万吨之多。目前国内铝锭社会库存已处于近半年的高位, 且进入年底传统淡季后, 库存压力不容忽视。</p> <p>继美联储暂停加息, 英国央行跟随维持利率不变并下调经济预测, 长期美债收益率大幅回落, 提振有色反弹。国内电解铝产能维持高位, 但云南限电减产消息传出叠加新疆铝厂突发事故减产, 供应压力趋缓。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需求预期向好, 叠加西南枯水期将至供应扰动加剧, 铝价或偏强运行。</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>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美国十年期国债收益率明显回落, 美元指数下跌, 海外主要金融市场情绪继续有所好转, 欧美股市大涨, 主要大宗工业品表现较强, 消息面上, 英国央行如预期暂停加息。国内工业品期货指数昨日小幅反弹, 整体多空拉锯的局面仍在维持, 继续关注后市的博弈方向。行业方面, 昨日泰国原料胶水下落, 国内海南和云南胶水价格持稳。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为78.67%, 环比+0.23%, 同比+21.01%, 全钢胎样本企业产能利用率为64.35%, 环比-0.83%, 同比+20.89%, 全钢胎样本企业销售压力</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>逐步攀升，企业成品库存进一步走高，个别企业有自主控产行为。截至 10 月 29 日，国内天然橡胶社会库存 152.53 万吨，较上期增加 0.15 万吨，增幅 0.1%，去库进程暂停，对胶价的提振作用减缓。昨日国内天然橡胶现货价格稳中调整（全乳胶 12900 元/吨，0/0%；20 号泰标 1465 美元/吨，+5/+0.34%，折合人民币 10518 元/吨；20 号泰混 12070 元/吨，+10/+0.08%），现货市场买盘情绪较好，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 偏强震荡，阶段性的仍受到跌势压制，抑制其反弹空间，上方压力保持在 14300-14400，下方短期支撑保持在 14000 上方。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 10 月 27 日当周 EIA 天然气库存增加 790 亿立方英尺，预期增加 800 亿立方英尺，前值增加 740 亿立方英尺。美国至 10 月 28 日当周初请失业金人数为 21.7 万人，预期为 21 万人，前值为 21 万人。英国央行再次按下加息“暂停键”，将关键利率维持在 5.25%，与市场预期一致。英国央行称，预测期内经济衰退的可能性为 50%。美国 9 月工厂订单环比升 2.8%，为 2021 年 1 月以来最大增幅，预期升 2.4%，前值升 1.2%。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。</p> <p>操作建议：美联储 11 月暂不加息，美元汇率下跌，风险偏好重返金融市场，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 12 合约 82.46 涨 2.02 美元 / 桶或 2.51%;ICE 布油期货 01 合约 86.85 涨 2.22 美元 / 桶或 2.62%。</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