



道通早报

日期：2023 年 11 月 6 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>周内美棉偏弱，12 合约盘中跌破 80 美分，周四美棉出口周报很好，美棉反弹，目前价格在 80 美分附近。具体来看，10.20-10.26 日一周美国 2023/24 年度陆地棉净签约 103691 吨（含签约 106118 吨，取消前期签约 2427 吨），较前一周增加 135%，为本年度以来最高单周签约量。装运陆地棉 29982 吨，较前一周增加 35%，较近四周平均增加 15%。郑棉 1 月合约最低至 15400 元附近，随后快速反弹，当前价格在 15800 元附近。下跌原因：我认为是停止抛储的希望落空+下游纱线甩卖去库不畅。止跌反弹：大跌后空单持仓快速增加+籽棉收购拉锯。现货价格在 17029 元。截止 2 日储备棉累计成交 84 万吨。11 月 2 日，新疆大部分地区籽棉收购均价保持下跌走势，其中，机采棉收购均价集中在 7.2-7.5 元/公斤，手摘棉收购均价集中在 8.0-8.3 元/公斤。目前，北疆大部分地区收购进入后期，南疆部分地区收购已到 5 成左右，折皮棉成本在 15000-15800 元附近。截止到 2023 年 11 月 2 日，新疆地区皮棉累计加工总量 150.02 万吨，同比增幅 57.8%。其中，自治区皮棉加工量 92.07 万吨，同比增幅 77.28%；兵团皮棉加工量 57.95 万吨，同比增幅 34.35%。2 日当日加工增量 7.95 万吨，同比增幅 53.61%。目前纺企继续逢低少量点价成交，下游订单低迷，原料补库热情不高。近日棉花和棉纱价格的快速下跌令中小纺企倍感压力，企业反馈扛亏生产已经持续一段时间，近日棉价大幅回落，纱价也有“崩溃”之势，企业一周之内降价一两千元，但库存消化不动，目前棉纱已开始大量堆积，库存从前期的半个月左右增加到一个月左右。如果滞销情况持续，企业将调减开机甚至有关停可能。目前内地如山东郓城等中小纺企相对集中地区已经出现企业调减开机甚至短暂停产的情况。企业反馈，近年面临大量纺企转移至各项成本相对低廉的新疆设厂，棉纱与内地长期呈现 2000 元/吨左右价差优势的情况，内地企业经营愈发艰难，尤其在下半年纺织下游复苏渐显乏力的情况下，经营形势每况愈下。美棉震荡，观察美棉出口情况。</p>	<p>国内需求偏弱延续，供应没出现减量，单日加工量历史新高，郑棉弱势震荡延续，操作上更多的依托期权策略。</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：钢材周五价格偏强震荡，螺纹 2301 合约收于 3777，热卷 2301 合约收于 3887。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 3540(+30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3940 元(+60)，热卷现货价格(4.75mm)3870 元(+30)。</p> <p>国家发展改革委副主任丛亮 5 日表示，要坚持资金和要素跟着项目走、项目跟着规划走，尽快把国债资金落实到符合条件的项目。中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 1 万亿元。增发国债项目实施工作机制各部门 11 月 5 日在国家发展改革委召开动员部署会，布置启动增发国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力有关工作。</p> <p>据中钢协数据显示，2023 年 10 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 192.38 万吨，环比下降 5.65%；钢材库存量 1377.13 万吨，比上一旬下降 16.60%。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 80.12%，环比下降 2.37 个百分点，同比增加 1.35 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.23%，环比下降 0.50 个百分点，同比增加 3.92 个百分点；钢厂盈利率 16.88%，环比增加 0.43 个百分点，同比增加 6.92 个百分点。</p> <p>上周，87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 71.74%，环比增加 0.21 个百分点，同比增加 8.86 个百分点；平均产能利用率 53.05%，环比增加 1.09 个百分点，同比减少 1.59 个百分点。</p> <p>钢材价格延续震荡上行。周度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。目前钢材自身供需无压力，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><b>铁矿石</b></p>	<p>铁矿石： 全国 45 个港口进口铁矿库存为 11293.41，环比增 156.25；日均疏港量 296.12 增 2.27。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 80.12%，环比上周下降 2.37 个百分点，同比去年增加 1.35 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 90.23%，环比下降 0.50 个百分点，同比增加 3.92 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 16.88%，环比增加 0.43 个百分点，同比增加 6.92 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 241.40 万吨，环比下降 1.33 万吨，同比增加 8.58 万吨。</p> <p>根据 Mysteel 卫星数据显示，2023 年 10 月 23 日-10 月 29 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1159.3 万吨，较上期下降 138.4 万吨，略低于今年以来的平均水平。</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，近期澳巴发运提升，供应相对平稳，上周</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>生铁产量小幅下滑，整体仍处于高位水平，后期钢厂仍面临一定的减产和停产压力，但 11 月份之后将逐渐面临冬储需求，对需求形成较强支撑。</p>	
煤焦	<p>现货市场，双焦偏弱运行。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，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>财政部部长蓝佛安表示，将继续贯彻实施好积极的财政政策，着力在提效上下更大功夫，更好发挥财政政策效能。一是在支出上持续发力。加快推进新增国债发行使用，用好新增地方政府专项债券资金，保持合理支出强度。二是在政策上强化落实。三是在运行中严防风险。进一步强化各级政府责任，兜牢兜实基层“三保”底线。抓好一揽子化债方案落实，积极稳妥推动化解地方政府债务风险。</p> <p>目前支撑双焦盘面的因素在于煤矿供应紧缩，尤其上周洗煤厂开工率明显下滑，现货下跌压力减轻，同时宏观面继续释放利好，需求预期及冬储预期都偏强，也对盘面价格形成提振。但相对来说，煤矿产能较为充足，且政策同样要求保供，焦煤供求尚不存在紧张的基础，盘面对现货难有升水空间。</p>	<p>关注临近前高的压力表现，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>上周五沪铝低开震荡，沪铝主力月 2312 合约收至 19195 元/吨，跌 35 元，跌幅 0.18%。现货方面，3 日长江现货成交价格 19150-19190 元/吨，跌 10 元，贴水 95-贴水 55，涨 5 元；广东现货 19170-19220 元/吨，跌 10 元，贴水 75-贴水 25，涨 5 元；上海地区 19160-19200 元/吨，跌 10 元，贴水 85-贴水 45，涨 5 元。铝市交投疲弱，持货商习惯性挺价惜售，接货方看涨提振下入市询价积极，但后段盘面走低且无亮点可寻，持货商开始下调报价但幅度有限，部分买家维持逢低采购，但多数因价格偏高选择退市观望，整体成交面不尽人意。</p> <p>据 SMM 调研，山西、河南、广西地区氧化铝厂相继下调 11 月份液碱长单采购价格，经计算，此次液碱采购价格上调将使得山西地区氧化铝平均成本下移。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周持稳于 64.3%，与去年同期相比下滑 2.8 个百分点。</p> <p>美国就业超预期放缓，10 月非农新增仅 15 万人，失业率 3.9% 升至近两年高位，时薪同比增速放缓至 4.1%，美元指数大幅回落，提振有色反弹。国内云南限电减产开始落地，国内远期供应压力减少。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>
天胶	<p>【天胶】美国 10 月新增非农数据显著低于预期，且失业率走高，与此同时，ISM 制造业 PMI 超预期回落，美国经济出现一定疲态，市场开始逐步强化美联储加息周期已经结束的预期。上周五美元指数大幅下跌，欧美股市反弹，而原油、LME 铜等主要大宗工业品仍承压表现。国内工业品期货指数上周五震荡反弹，多空持续保</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或观望，保持偏空震荡思路，不追空。</p>

	<p>持低位区间博弈，短期关注多空博弈方向。行业方面，上周五泰国原料价格下跌，尤其胶水价格下跌较多，成本端走弱拖累胶价。国内云南胶水价格小涨，海南胶水价格持稳。上周五国内天然橡胶现货价格小幅上涨(全乳胶 13000 元/吨，+100/+0.78%；20 号泰标 1470 美元/吨，+5/+0.34%，折合人民币 10554 元/吨；20 号泰混 12080 元/吨，+10/+0.08%)，不过现货市场买盘情绪转弱，不利于胶价的反弹。</p> <p>技术面：上周五 RU2401 承压回落，再次下探 14000 上方的支撑，阶段性的，胶价仍受到跌势的压制，不过下方 14000、13800 等位置支撑较为明显，胶价下探料难流畅，上方压力在 14300 附近。</p>	<p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】沙特和俄罗斯重申，将在年底前坚持石油供应削减逾 100 万桶/天的计划，尽管中东局势动荡扰乱全球市场。OPEC+联盟的两个领导国周日分别在官方声明中宣布了这些计划。利雅得已将原油日产量削减 100 万桶，莫斯科则削减出口 30 万桶/天，这是在和其他 OPEC+国家达成的减产措施基础上，进一步限制供应。当地时间 11 月 5 日，委内瑞拉外交部宣布，委内瑞拉将加强与埃及在石油领域的合作。正在埃及访问的委内瑞拉代表团表示，双方就具体合作内容进行了交流，并计划成立石油合作联盟。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：8 月石油产量达到 1305 万桶/日，突破 2019 年 11 月份所创历史上最大单日报产量纪录。</p> <p>操作建议：巴以局势暂无进一步升级迹象，叠加全球经济前景依然令市场担忧，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 80.51 跌 1.95 美元/桶或 2.36%；ICE 布油期货 01 合约 84.89 跌 1.96 美元/桶或 2.26%。</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