



道通早报

日期：2023 年 11 月 9 日

【分品种动态】

◆农产品

|    | 内外盘综述   | 简评及操作策略                           |
|----|---|-----------------------------------|
| 棉花 | <p>美棉下跌，12月合约价格在76美分附近，关注美棉出口。其他咨询:至11月5日，全美采摘进度57%，较去年同期落后4个百分点。印度棉价在83-87美分。巴基斯坦较高等级棉价稳定，价格在67-73美分。</p> <p>郑棉震荡，1月合约价格在15800元附近，1-5价差在250元附近。现货价格在17034元。当前纺织企业表示订单情况仍一般，纯棉纱线库存仍有累库现象。纺织企业原料采购继续维持随用随买，不轻易扩充原料库存。据了解，新疆库31双28或单29含杂较低提货报价在16750-17300元/吨。</p> <p>新疆地区籽棉收购均价涨跌不一，整体波动幅度不大。目前，北疆收购逐渐接近尾声，但仍有部分大户尚未交售持续等价中，个别轧花厂小幅上调机采棉收购价少量收购。南疆地区收购进度不一，巴州区域采收进度略偏慢。籽棉收购价格弱化一直没有有效突破7.5，对应的新花收购主流成本固化在16700-17000元/吨。</p> <p>美棉弱勢震荡，预期近期美棉出口或许会表现良好，给美棉带来支撑。国内需求端偏弱，抛储减量，期现价差大+国内股市反弹驱动近期郑棉有所反弹；但1-5价差的表现看，产业面偏弱，限制了郑棉的反弹幅度，16000元附近压力明显。</p> | <p>操作上，震荡对待，观望为主。</p> <p>(苗玲)</p> |

◆工业品

|     | 内外盘综述   | 简评及操作策略   |
|-----|---|---|
| PTA | <p>IEA 下调 2024 年全球石油需求，并强调近期美国汽油消费下行对需求的拖累，原油下行。PX 方面开工提升至 80.8%附近，价格在 1015 美元附近；PTA 开工下降至 75%，加工费在 400 元以内，海南逸盛 250 万吨 PTA 新装置计划 11 月中旬投产，目前看行业供应略微宽松。聚酯的开工在 89%，聚酯产品库存有所累积。</p>   | <p>综上，PTA 短期内供需压力不大，原油回落，PTA 跟随成本波动。</p> <p>(苗玲)</p>  |
| 钢材  | <p>钢材：钢材周三价格强势上行，螺纹 2301 合约收于 3853，热卷 2301 合约收于 3948。现货方面，8 日唐山普方坯出厂价报 3570(+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3950 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3900 元 (+30)。</p> <p>央行行长潘功胜表示，当前我国经济增长持续回升向好，全年 5%的预期目标有望顺利实现。下一阶段货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节，引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。人民币对一篮子货币基本稳定，坚决防范汇率超调风险。弱化房地产市场风险水平，防范房地产市场风险外溢。</p> <p>据中国工程机械工业协会统计，10 月销售各类挖掘机 14584 台，同比下降 28.9%，其中国内 6796 台，同比下降 40.1%；出口 7788 台，同比下降 14.9%。</p> <p>乘联会发布数据显示，10 月乘用车市场零售达到 203.3 万辆，同比增长 10.2%，环比增长 0.7%；新能源车市场零售 76.7 万辆，同比增长 37.5%，环比增长 2.7%。乘联会表示，随着车市的逐步走强，车企期待努力完成年度目标的信心增强，11 月车市同比会暴增 20% 以上。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2848 元/吨，平均钢坯含税成本 3686 元/吨，周环比下调 38 元/吨，与 11 月 8 日普方坯出厂价格 3570 元/吨相比，钢厂平均亏损 116 元/吨。</p> <p>11 月 8 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3900 元/吨，日环比增加 0 元/吨。平均利润亏损 27 元/吨，谷电利润为 72 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日大幅上行，金融监管部门持续发声，弱化房地产市场风险水平，防范房地产市场风险外溢，宏观层面提升市场情绪。需求端近来国内寒潮来袭，北方部分地区大幅降温，钢材或将面临旺季结束需求阶段性见顶的情况，同时连续上行后高价下拿货意愿有所降低。</p> | <p>供应方面随着钢材价格回升，长短流程利润跟随改善，短流程产量回升，长流程回落节奏偏慢，整体钢材供应强度有所维持，随着前期支撑盘面的宏观性利好阶段性释放，短期内钢材或面临前高附近的回调压力。</p> <p>(黄天罡)</p> |
| 铁矿石 | <p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 973 涨 6，58%指数 931 平，65%指数 1035 涨 5。港口块矿溢价 0.2148 美元/干吨度，跌 0.02。青岛港 PB 粉价格 964 (约\$125.87/干吨)；纽曼粉价格 975 (约\$125.27/干吨)；卡粉价格 1040 (约\$135.28/干吨)；超特粉价格 838 (约\$109.64/干吨)。</p>  | <p>低买高平为主，关注铁矿石价格高位下的监管风险。</p> <p>(杨俊林)</p>   |

|                  |  |   |
|------------------|--|---|
|                  | <p>本期（口径）铁矿石产业链总库存 23365 万吨，总体维持去库趋势，是今年库存最低水平，较去年同期低 2539 万吨。同时总库销比继续下降，也处于年内和历年低位。而过去两年，铁矿石总库存在 11-12 月都表现为累库。</p> <p>从库存结构来看，过去一个月，主要是海外港口库存、海漂库存两个环节在去库，而国内港口库存和钢厂厂内库存表现为累库，但由于远端去库幅度大于近端累库幅度，总库存表现为去库。由此体现出当下，全球铁矿石产量强度、发运强度、中国到港强度依次增加，而到港强度大于疏港，国内矿山发货强度大于生产强度的状态。</p> <p>从当前各环节库存水平在历史中的位置分布来看，除海漂库存处于 2020 年以来的偏高位置，其他环节库存都处于偏低位置。预计国内钢厂高炉还有一定的减产空间，同时全球铁矿发运在后两个月先降后升，总体冲量动力有限，未来铁矿石总库存去库速度或放缓。</p> <p>铁矿石市场延续强势格局。近期澳巴发运相对平稳，生铁产量持续下滑，当前仍处于高位水平，后期钢厂在需求下降和亏损压力下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；宏观政策预期依然较为乐观，铁矿石价格震荡偏强运行。</p>                            |   |
| <p><b>煤焦</b></p> | <p>现货市场，双焦持稳运行，情绪好转。山西介休 1.3 硫主焦 2030 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1930 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>各环节产销，煤矿端维持正常生产，前期停产煤矿复产进度缓慢，增量有限。中间商开始入场采购，煤矿出货转向顺畅。不过焦企目前多处于亏损边缘，短期未有提产计划，焦煤价格短期有反弹表现但空间预计有限。下游钢厂利润持续修复，生产积极性良好，焦炭需求支撑较强，价格止跌企稳，市场心态向好。</p> <p>中国平安发布澄清公告称，有关中国平安被有关政府部门/机构要求收购碧桂园并承继其债务的新闻报道完全与事实不符。</p> <p>央行行长潘功胜表示，当前我国经济增长持续回升向好，全年 5% 的预期目标有望顺利实现。下一阶段货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节，引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。</p> <p>目前支撑双焦盘面的因素在于现货下跌压力减轻，同时宏观面继续释放利好，昨天的利好传言较多，虽然辟谣，但市场预期整体向好，冬储预期也偏强，对盘面形成持续提振。不过焦煤端尚看不到紧张迹象，限制冬储对价格的提振空间。</p> | <p><b>结合盘面，焦煤突破前期高点，短期走势继续偏强，注意节奏把握。</b></p> <p><b>（李岩）</b></p> |
| <p><b>铝</b></p>  | <p>昨日沪铝低开震荡，沪铝主力月 2312 合约收至 19270 元/吨，跌 5 元，跌幅 0.03%。现货方面，8 日长江现货成交价格 19200-19240 元/吨，涨 50 元，贴水 95-贴水 55，跌 5 元；广东现货</p>  | <p><b>操作上，建议震荡偏多思路对待，逢低买入为主。</b></p>                            |

|           |  |  |
|-----------|--|--|
|           | <p>19250-193000 元/吨，涨 80 元，贴水 45-升水 5，涨 25 元；上海地区 19210-19250 元/吨，涨 50 元，贴水 85-贴水 45，跌 5 元。现货市场成交氛围一般，持货商逢高多出，但仍面临高库存压力，现货流通整体较为充裕，下游接货商入市询价积极性一般，观望慎采情绪较浓，双方交投明显冷淡。</p> <p>SMM 讯，山西地区某氧化铝厂于近期恢复第二条产线生产，涉及产能 40 万吨，复产后满产运行。</p> <p>美联储副主席表示如果通胀预期开始升温，将需要做出强有力回应，美元指数延续反弹，施压有色。国内云南限电减产逐步落地，国内远期供应压力减少。下游加工企业开工上行乏力，淡季临近铝锭保持累库。短期国内宏观政策刺激下需求预期仍在，叠加西南枯水期将至供应扰动加剧，铝价或偏强震荡运行。</p>  | <p>(有色组)</p>   |
| <p>原油</p> | <p>【原油】有知情人士透露，俄罗斯当局正在与石油公司讨论一项新的石油产品出口禁令豁免。政府正计划解除对汽油 AI92 和 AI95 的出口禁令，因政府认为俄罗斯市场不需要国内生产的那么多辛烷值为 92 及以下的汽油。IMF 警告称，欧洲央行不要过早降息，明年全年应维持接近 4% 的高利率，以消除物价压力。预计欧洲大部分经济体将实现“软着陆”，通胀稳步下降，经济增长将从今年的 1.3% 温和反弹至明年的 1.5%。沙特阿美周二表示，由于油价下跌和化学品利润率下降，公司第三季度净利润同比下降 23%，至 1222 亿沙特里亚尔(326 亿美元)。7 日，两家大型海上钻井公司的高管表示，全球海上钻井市场似乎正在蓬勃发展，合同期限多年未见延长，日费率不断上涨，上游客户要求预计在开工前几年获得钻机。一位美国官员表示，如果委内瑞拉在 11 月 30 日之前不履行自由选举和释放更多政治犯的承诺，美国可能开始重新对委内瑞拉实施以石油为重点的制裁。美国能源部周一表示，正寻求购买至多 300 万桶石油以补充战略石油储备，这批原油将于 1 月交付，在声明中表示：“这是 1 月交付的第二次招标，因为美国能源部的目标是在对纳税人有利的情况下购买石油。”美国政府在上月曾表示，希望购买 600 万桶原油，在 12 月和 1 月交付，宣布补充招标，用于 1 月交付给美国战略储备的石油数量可达 300 万桶。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+ 联盟的两个国在官方声明中宣布了计划。</p> <p>操作建议：美国商业原油库存骤增近 1200 万桶，需求前景忧虑加重，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 75.33 跌 2.04 美元/桶或 2.64%；ICE 布油期货 01 合约 79.54 跌 2.07 美元/桶或 2.54%。</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 80-90 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