



道通早报

日期：2023 年 11 月 10 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉出口报告好，美棉盘中大涨，11月 USDA 报告偏空，令美棉涨幅收缩，最终涨幅超过 1%，12 月合约价格在 76 美分附近，</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>美棉弱势震荡，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
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周四价格震荡上行，螺纹 2301 合约收于 3869，热卷 2301 合约收于 3978。现货方面，9 日唐山普方坯出厂价报 3630(+60)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3980 元(+30)，热卷现货价格(4.75mm)3910 元(+10)。</p> <p>国家统计局发布数据显示，10 月，全国 CPI 同比下降 0.2%，环比下降 0.1%。PPI 同比下降 2.6%，降幅略有扩大，环比由上月上涨 0.4%转为持平。</p> <p>央行发布《中国区域金融运行报告（2023）》，其中提到，适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 873.42 万吨，周环比减少 37.16 万吨。五大品种钢材总库存量 1368.11 万吨，周环比减少 53.40 万吨。其中，钢厂库存量 419.53 万吨，周环比减少 14.32 万吨；社会库存量 948.58 万吨，周环比减少 39.08 万吨。</p> <p>11 月 9 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3906 元/吨，日环比增加 6 元/吨。平均利润亏损 4 元/吨，谷电利润为 94 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日震荡上行，周度铁水产量降至 283.72 万吨，长流程产量下行，短流程利润修复下周度产量继续回升，钢材总产量周度环比回落。表观消费量受到天气影响整体环比回落明显，旺季逐渐过去钢材消费见顶。钢材总库存延续去库，整体库存位于历史同期偏低水平压力较轻。</p>	<p>在预期和成本的支撑下，钢材自身供需矛盾较小偏低库存下持续上行，后续随着利润回升供应下行趋势或难延续，旺季消费过去后，钢材持续上行存在压力，短期延续强势，注意风险。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 975 涨 2，58%指数 933 涨 2，65%指数 1040 涨 5。港口块矿溢价 0.2238 美元/干吨度，涨 0.009。青岛港 PB 粉价格 966（约\$126.14/干吨）；纽曼粉价格 976（约\$125.41/干吨）；卡粉价格 1045（约\$135.94/干吨）；超特粉价格 840（约\$109.9/干吨）。</p> <p>本周，统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2370.86 万吨，环比上期增 27.12 万吨。烧结粉总日耗 112.16 万吨，增 2.97 万吨。库存消费比 21.14，降 0.33 万吨。</p> <p>本周，唐山 89 座高炉中有 15 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 11750m<sup>3</sup>；周影响产量约 29.51 万吨，周度产能利用率为 88.62%，较上周环比增加 0.82 个百分点，较上月同期下降 3.21 个百分点。</p> <p>铁矿石市场延续强势格局。海外发运相对平稳，生铁产量持续下滑，近期钢厂减产检修增多，生铁产量仍有一定下滑空间，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>	<p>宏观政策预期依然较为乐观，铁矿石价格震荡偏强运行，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><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强，个别焦企开始提涨，钢厂暂无回应。山西介休 1.3 硫主焦 2030 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1950 元/吨(+20)，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>结合盘面，双焦突破前高，短期走势继续偏强，注意节奏把握。</p>

	<p>央行发布《中国区域金融运行报告（2023）》，其中提到，适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展。</p> <p>国务院副总理丁薛祥表示，要着力抓好煤炭、天然气生产供应，支持企业增产增供，积极扩大资源进口。</p> <p>本周焦企开工回升，库存回升。独立焦企日均产量 68.3 万吨，增 0.5，库存 70.4 万吨，持平；钢厂焦化日均产量 46.4 万吨，减 0.1，库存 584.6 万吨，增 12.7；港口库存 226.1 万吨，增 0.8。</p> <p>本周焦煤库存也有回升。独立焦企库存 952.2 万吨，增 26.4，钢厂焦化库存 748 万吨，增 10，煤矿库存 229.87 万吨，增 30.92。</p> <p>目前支撑双焦盘面的因素在于宏观面继续释放利好，冬储预期较强，对双焦现货形成持续支撑，做多安全边际增强。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，盘面升水现货两轮后继续上行的空间不宜乐观。</p>	<p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2312 合约收至 19150 元/吨，跌 80 元，跌幅 0.42%。现货方面，9 日长江现货成交价格 19140-19180 元/吨，跌 60 元，贴水 85-贴水 45，涨 10 元；广东现货 19190-19240 元/吨，跌 60 元，贴水 35-升水 15，涨 10 元；上海地区 19150-19190 元/吨，跌 60 元，贴水 75-贴水 35，涨 10 元。现货交投行情尚无太大浮动，持货方有挺价惜售情绪，而下游接货方多以压价按需采购为主，且对高价铝毫无意向，然卖方看盘面持续走弱也不愿低价出售，双方交投因此陷入僵持，整体成交量也一般。</p> <p>9 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 68.8 万吨，较本周一库存增加 0.3 万吨，较上周四库存增加 3.1 万吨，较去年历史同期的 57.6 万吨要高出 11.2 万吨。周中国内铝锭库存仍惯性上行，当前国内铝锭库存仍处于 2023 年下半年的绝对高位和近三年同期的历史高位。</p> <p>美联储主席鲍威尔表态将谨慎行事，没有信心政策收紧的已足够，必要时将毫不迟疑地加息，其鹰派讲话打压美股，有色承压。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，但库存大幅积累继续给铝价带来压力，预计高位震荡运行。</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。</p> <p>(有色组)</p>
<p>原油</p>	<p><b>【原油】</b>鲍威尔表示，美联储将“继续谨慎行动”；如果合适，美联储将毫不犹豫地进一步收紧货币政策；不确定我们已经达到了实现 2% 通胀的立场。对通胀进展感到满意，但“还有很长的路要走”；预计未来几个季度 GDP 增长将放缓，但仍有待观察。美联储隔夜逆回购协议(RRP)使用规模跌穿 1 万亿美元关口，为 2021 年以来首次。欧洲央行管委 Vujcic 表示，现在考虑降息还为时过早。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</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>

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，这批将于1月交付，表示这是1月交付的第二次招标。

操作建议：原油市场连续走弱后稍事喘息，交易商空头回补，国际油价小幅上涨。NYMEX 原油期货12合约75.74涨0.41美元/桶或0.54%；ICE布油期货01合约80.01涨0.47美元/桶或0.59%。

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