



道通早报

日期：2023 年 10 月 27 日

【分品种动态】

◆农产品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|----|---|-----------------------------------|
| 棉花 | <p>美棉震荡，12 月合约价格在 84 美分附近。</p> <p>郑棉 1 月合约跌破 16200 元，周一盘中最低至 15780 元附近，然后止跌，伴随着财政部增发的一万亿，连续两天反弹，目前价格在 16140 元附近。现货价格在 17300 元附近。储备棉成交价格 16741 元附近，成交在 37%，累计成交 80 万吨。截止 24 日，新疆加工总量在 82 万吨，同比增幅在 53%。根据中国棉花信息网调研，近两日交售有所增加，40%衣分机采棉报价在 7.2-7.5 元，手摘棉价格在 8.1-8.3 元，折合皮棉成本在 16200-17000 元/吨左右。从采摘进度来看，北疆地区新棉采摘进度约在 80%左右，南疆地区机采棉也已陆续开始采摘。从收购进度来看，北疆地区收购进度约在 30%-40%左右，南疆地区收购进度在 20%左右，整体进度略慢于往年。下游虽然临近“双十一”，但总体活跃度并未出现明显改善。坯布方面各个市场表现存在差异，织布绒布城等地出现一定幅度改善，个别坯布报价上调，但总体不及往年同期。佛山张槎市场和兰溪坯布成交均较为清淡，坯布报价下调 0.1-0.2 元/米，但佛山平地等地的牛仔城开机仍然较高，坯布报价较为坚挺。</p> <p>综上，美棉震荡，观察美棉出口和印度方面的情况。郑棉期货快速下跌后，籽棉价格小幅跟跌，盘面反弹后籽棉价格有所修复，期货也大幅贴水现货，储备政策也存在变化，宏观上才政府增发国债。</p> | <p>操作上，震荡对待，暂时观望。</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：钢材周四价格走势震荡，螺纹 2301 合约收于 3666，热卷 2301 合约收于 3777。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 3450(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3780 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)3780 元(-10)。</p> <p>唐山市 10 月 27 日启动重污染天气 II 级应急响应，据调研了解，钢厂表示目前限产执行一厂一策，多数尚未确定具体限产措施，高炉生产暂无直接影响，预计会限产烧结机 30-50%，减少燃油车辆运输。若执行烧结机限产 30-50%，预计目前钢厂烧结矿库存可以支撑 8-24 天左右。</p> <p>据乘联会消息，10 月狭义乘用车零售销量预计 202.0 万辆，环比增长 0.1%，同比增长 9.5%，其中新能源零售 75.0 万辆左右，环比增长 0.9%，同比增长 34.6%，渗透率约 37.1%。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 906.12 万吨，周环比增加 4.62 万吨。五大品种钢材总库存量 1477.11 万吨，周环比减少 60.58 万吨。其中，钢厂库存量 451.56 万吨，周环比减少 10.80 万吨；社会库存量 1025.55 万吨，周环比减少 49.78 万吨。</p> <p>本周，唐山 89 座高炉中有 16 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 13030m³；周影响产量约 27.84 万吨，周度产能利用率为 89.25%，较上周环比上升 0.23 个百分点，较上月同期下降 2.64 个百分点。</p> <p>10 月 26 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3854 元/吨，日环比增加 4 元/吨。平均利润亏损 84 元/吨，谷电利润为 15 元/吨。</p> <p>本周钢材产量小幅回升止步三连降，表观消费量周度环比持稳，钢材总库存下降。周度铁水产量 242.73 万吨，较上周小幅回升 0.29 万吨，节后的部分高炉检修结束，供应端钢材及铁水产量的回落趋势终断，虽然当前钢厂亏损面积在扩大，但亏损利润不深，减产强度偏低。</p> | <p>短期内原料成本及宏观情绪支撑钢材价格震荡运行，关注高产量下后续需求的延续性。</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 933 涨 3，超特粉 816；天津港 PB 粉 959 涨 1，60.5%金布巴粉 920 涨 5；曹妃甸港 PB 粉 955 平，纽曼筛后块 1103 涨 3；江内港 PB 粉 955 跌 3，纽曼块 1150 跌 5；防城港 PB 粉 949 涨 3；鲅鱼圈港 PB 粉 978 跌 1。</p> <p>本周，唐山 89 座高炉中有 16 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 13030m³；周影响产量约 27.84 万吨，周度产能利用率为 89.25%，较上周环比上升 0.23 个百分点，较上月同期下降 2.64 个百分点。</p> <p>唐山市 10 月 27 日启动重污染天气 II 级应急响应，据调研了解，钢厂表示目前限产执行一厂一策，多数尚未确定具体限产措施，高炉生产暂无直接影响，预计会限产烧结机 30-50%，减少燃油车辆运输。若执行烧结机限产 30-50%，预计目前钢厂烧结矿库存</p> | <p>铁矿石价格高位宽幅震荡运行为主，低吸高平操作，关注终端需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</p> |

| | | |
|----|---|---|
| | <p>可以支撑 8-24 天左右。</p> <p>宏观政策持续释放利好，提振市场情绪。产业面来看，在当前的供应水平和钢厂减产幅度下，铁矿石难以形成明显的累库，且 11 月份之后将逐渐面临冬储需求，对价格形成较强支撑。</p> | |
| 煤焦 | <p>现货市场，双焦持稳偏弱。山西介休 1.3 硫主焦 2050 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1900 元/吨，吕梁准一出厂价 2100 元/吨，唐山二级焦到厂价 2200 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2350 元/吨。</p> <p>受去产能影响，本周焦炭产量吓唬，库存下滑。独立焦企日均产量 67.8 万吨，减 1.3，库存 60.7 万吨，减 1.8；钢焦日均 46.4 万吨，增 0.2，库存 559.5 万吨，减 1.5，港口库存 223.2 万吨，减 7.4。</p> <p>本周焦煤库存继续增加。煤矿库存 205.46 万吨，增 6.44；独立焦企库存 940.6 万吨，减 12.1；钢焦库存 737.8 万吨，减 0.8；港口库存 623.3 万吨，减 4.7。</p> <p>唐山市 10 月 27 日启动重污染天气 II 级应急响应，据调研了解，钢厂表示目前限产执行一厂一策，多数尚未确定具体限产措施，高炉生产暂无直接影响，预计会限产烧结机 30-50%，减少燃油车辆运输。</p> <p>目前焦煤仍旧处于阶段性宽松状态，主要受煤矿复产和钢厂限产的影响，不过供应也在逐步紧缩，宽松预期不强，限制盘面下跌空间，低位支撑增强。同时宏观面继续释放利好，提前下达地方债，增发 1 万亿国债，市场预期转好，提振双焦盘面反弹。</p> | <p>但未来供求也无紧张可能，反弹属修复贴水性质，整体仍在震荡区间内，关注终端需求的实际表现。</p> <p>(李岩)</p> |
| 铝 | <p>昨日沪铝小幅反弹，沪铝主力月 2311 合约收至 19000 元/吨，涨 10 元，涨幅 0.05%。现货方面，26 日长江现货成交价格 19010-19050 元/吨，跌 60 元，贴水 15-升水 25，涨 5 元；广东现货 19000-19050 元/吨，跌 100 元，贴水 25-升水 25，跌 35 元；上海地区 19010-19050 元/吨，跌 70 元，贴水 15-升水 25，跌 5 元。铝市交投表现较为平稳，持货商报价小幅贴水，并在合适价位进行挺价，下调幅度并不大。下游贸易商在低位时采购积极性有所提升，交易主要集中在贴水货源，整体成交情况尚可，但交易量并未大幅增长。</p> <p>26 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 62.3 万吨，较本周一库存减少 0.7 万吨，较上周四库存减少 0.3 万吨，较去年节后历史同期的 62.1 万吨仍高出 0.2 万吨。节后库存趋势摇摆不定，周中铝锭库存虽略有下降，但仍未能收复国内社库近五年历史低位的重要位置。</p> <p>美国消费支出强劲，三季度美国实际 GDP 初值增长 4.9% 高于预期，美元指数走势强劲施压有色。国内云南铝厂复产结束产量逐步爬坡，加上进口货源持续补充，供应相对充足。下游加工企业开工上行乏力，初级消费端无明显好转。短期电解铝运行产能维持高位，供应压力增大，下游消费低于预期，铝价或继续承压运行。</p> | <p>操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。</p> <p>(有色组)</p> |
| 天胶 | <p>【天胶】美国三季度经济增速超预期增长，且 9 月耐用品订单等数据均有较为强势的表现，美国经济保持强韧性，有利于天胶</p> | <p>操作建议：暂时观望或轻仓波段交易，区</p> |

| | | |
|-----------|--|--|
| | <p>海外需求的支撑。昨日欧美股市再度下跌，海外主要金融市场情绪持续受到抑制，主要大宗工业品亦承压表现。国内工业品期货指数昨日承压小幅回落，当前承压仍较为明显，对胶价带来压力作用为主。行业方面，昨日泰国原料价格小涨，泰南产区降水状态维持，云南胶水价格持稳，海南胶水价格大跌，交割利润明显好转，对RU带来压力。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为78.44%，环比+2.34%，同比+17.19%，全钢胎样本企业产能利用率为65.18%，环比+0.86%，同比+13.23%，轮胎开工率保持偏高状态，对天胶消耗带来支撑作用，不过全钢胎库存继续增加，终端反映替换需求依旧较为平淡。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶13250元/吨，-50/-0.38%；20号泰标1500美元/吨，-15/-0.99%，折合人民币10768元/吨；20号泰混12310元/吨，-30/-0.24%），市场交投偏淡。</p> <p>技术面：昨日RU2401承压回落，14700上方继续体现出较强的压力，多空持仓下降，不利于胶价波幅的扩大，而胶价阶段性的仍在震荡之中，下方支撑保持在14300-14400。</p> | <p>间思路，继续关注多空持仓变动。</p> <p>（王海峰）</p> |
| <p>原油</p> | <p>【原油】美国至10月20日当周EIA天然气库存增加740亿立方英尺，预期800亿立方英尺，前值970亿立方英尺。美国上周初次申请失业金人数21万人，预期20.8万人，前值19.8万人。美国第三季度实际GDP年化季率初值为4.9%，预估为4.3%，前值为2.1%。美国第三季度核心PCE物价指数年化季率初值录得2.4%，创2021年第一季度以来新低，预估为2.5%，前值为3.7%。EIA报告：美国至10月20日当周除却战略储备的商业原油库存增加137.2万桶至4.21亿桶，增幅0.33%，预期增加23.9万桶，前值减少449.1万桶。高盛指出，随着美国众议院新议长的当选，共和党人很可能会要求削减多达1,200亿美元的开支，这将使长期开支协议难以达成。在乌克兰拨款问题上的分歧也可能使支出谈判复杂化。尽管如此，在其他条件相同的情况下，以色列最近的事态发展降低了政府11月停摆的可能性。国家发改委发布关于促进炼油行业绿色创新高质量发展的指导意见。其中提到，到2025年，国内原油一次加工能力控制在10亿吨以内，千万吨级炼油产能占比55%左右，产能结构和生产力布局逐步优化，技术装备实力进一步增强，能源资源利用效率进一步提升，炼油产能能效原则上达到基准水平、优于标杆水平的超过30%。美国10月Markit服务业PMI初值录得50.9，预期49.8。英国《金融时报》报道称，受巴以冲突以及本月早些时候发生的芬兰与爱沙尼亚之间海底天然气管道泄漏事件的影响，欧盟正在考虑是否延长今年2月开始实施的天然气限价机制，以避免在冬天到来之际欧洲天然气价格出现再次飙升。</p> <p>操作建议：巴以冲突尚未对主要产油区形成影响，叠加市场对全球经济前景的担忧仍存，国际油价下跌。NYMEX原油期货12合约83.21跌2.18美元/桶或2.55%；ICE布油期货12合约87.93跌2.20美元/桶或2.44%。</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