



道通早报

日期：2023 年 11 月 7 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美棉弱势，12 合约再次跌破 80 美分。 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。 美棉震荡偏弱，观察美棉出口情况。国内需求偏弱延续，供应没出现减量，单日加工量历史新高；国内股市反弹，市场情绪有所提振。	郑棉震荡延续，操作上观望。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周一价格走势震荡，螺纹 2301 合约收于 3805，热卷 2301 合约收于 3896。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 3550(+10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3970 元(+30)，热卷现货价格(4.75mm)3880 元(+10)。 10 月份全球制造业采购经理指数为 47.8%，较上月下降 0.9 个百分点，结束连续三个月环比上升走势。全球制造业采购经理指数已经连续 13 个月运行在 50%以下，全球制造业呈现波动下行态势。 国家发改委印发《国家碳达峰试点建设方案》明确，在全国范围内选择 100 个具有典型代表性的城市和园区开展碳达峰试点建设，探索不同资源禀赋和发展基础的城市和园区碳达峰路径，为全国提供可操作、可复制、可推广的经验做法。 央行货币政策司发布专栏文章指出，持续深化利率市场化改革将从三个重点发力。一是健全市场化利率形成、调控和传导机制，疏通资金进入实体经济的渠道，促进优化金融资源配置。二是推动存贷款利率进一步市场化，坚持用改革的办法，引导融资成本持续下降。三是持续提升房贷利率市场化程度，更好支持刚性和改善性住房需求。 据克而瑞研究中心，2023 年 10 月 80 家典型房企的融资总量为 213.6 亿元，环比减少 41.5%，同比减少 51.9%，单月融资规模大幅减少，创下了 2020 年以来的新低。房企债券发行了 60.2 亿元，环比减少 37.3%，同比减少 81.4%。 据 Mysteel，11 月 6 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 16 元/吨。平均利润亏损 39 元/吨，谷电利润为 60 元/吨。 钢材价格周一高位震荡运行。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。	近来国内寒潮来袭，北方部分地区大幅降温，钢材或将面临需求阶段性见顶的情况，铁矿石交易所限仓，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。 (黄天罡)
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 960 跌 2，超特粉 835 涨 6；天津港 PB 粉 983 跌 1，超特粉 848 涨 3；曹妃甸港 PB 粉 979 涨 1，纽曼筛后块 1152 跌 3；江内港 PB 粉 983 跌 4，纽曼块 1145 平；防城港 PB 粉 980 涨 11；鲅鱼圈港 PB 粉 1000 跌 2。 中国物流与采购联合会数据显示，10 月份全球制造业采购经理指数为 47.8%，较上月下降 0.9 个百分点，结束连续三个月环比上升走势。全球制造业采购经理指数已经连续 13 个月运行在 50%以下，全球制造业呈现波动下行态势。 10 月 30 日-11 月 5 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2707.4 万吨，环比减少 75.4 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2593.1 万吨，环比减少 71.0 万吨；北方六港到港总量为 1272.3 万吨，环比增加 18.7 万吨。	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。 (杨俊林)



	10月30日-11月5日, 澳洲巴西铁矿发运总量 2551.8 万吨, 环比减少 77.3 万吨。澳洲发运量 1743.2 万吨, 环比减少 30.0 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1451.1 万吨, 环比增加 33.9 万吨。巴西发运量 808.6 万吨, 环比减少 47.3 万吨。 年度处于宏观政策释放期, 市场预期较为乐观。产业面来看, 近期澳巴发运相对平稳, 上周生铁产量小幅下滑, 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。	
煤 焦	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。 受冷空气影响, 内蒙古中东部、东北地区中西部和北部等地将自西向东出现大到暴雪天气, 部分地区有大暴雪。据 Mysteel 了解, 目前黑龙江省受暴雪天气影响较为严重, 其他大部分地区基本暂无影响或影响较小, 且受天气影响, 东北提前步入传统淡季, 季节性特征逐渐显现, 需求或将进一步下滑。 深圳国资委表示, 万科具备足够的安全性, 没有财务风险、管理风险; 如有需要或遭遇极端情况, 将通过一切可能的市场化、法制化手段帮助万科积极应对。 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, 需求预期及冬储预期都偏强, 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, 焦煤供求尚不缺乏紧张的基础, 盘面对现货难有持续升水的空间。	关注临近前高的压力表现, 暂时观望。 (李岩)
铝	昨日沪铝走势先抑后扬, 沪铝主力月 2312 合约收至 19240 元/吨, 涨 60 元, 涨幅 0.31%。现货方面, 6 日长江现货成交价格 191500-19140 元/吨, 跌 50 元, 贴水 85-贴水 45, 涨 10 元; 广东现货 19120-19170 元/吨, 跌 50 元, 贴水 65-贴水 15, 涨 10 元; 上海地区 19110-19150 元/吨, 跌 50 元, 贴水 75-贴水 35, 涨 10 元。市场成交活跃度稳中向好, 持货商存有捂货惜售心态且不愿低出, 下游贸易商入市稍显谨慎但有接货做市, 交投表现尚可。不过后段期价上扬, 接货商见卖方抬价, 则畏高仅部分贸易商有意补入低价货源, 总体成交量有限。 据国家统计局数据, 前三季度, 有色金属行业工业增加值同比增长 6.2%, 较工业平均水平高 2.2 个百分点。十种有色金属产量 5502 万吨, 同比增长 6.8%。其中, 精炼铜产量 955 万吨, 同比增长 13.4%; 原铝产量 3081 万吨, 同比增长 3.3%。 美国非农数据疲软强化市场对美联储暂停加息的预期, 美元指数大幅回落, 全球股市拉升, 提振有色金属价格走涨。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, 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, 铝价或偏强运行。	操作上, 建议震荡偏多思路对待, 逢低买入为主。 (有色组)
天	【天胶】昨日欧美股市承压波动, 互有涨跌, 海外主要金融	操作建议: 轻仓日内



胶	市场情绪有所降温，主要大宗工业品强弱不一。消息面上，据中国物流与采购联合会，10月份全球制造业PMI较上月回落明显，全球经济承压降温迹象。昨日国内工业品期货指数先跌后涨，保持偏强局面，后市继续关注多空博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格小涨，未来泰南主产区仍有较多降雨，继续对原料供应带来扰动，进而支撑原料价格。国内海南胶水价格下跌，云南胶水价格小涨，RU交割利润大幅下降，对RU带来的压力减轻。截至2023年11月05日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量73.26万吨，较上期减少1.06万吨，环比减少1.43%，推动国内天胶去库。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶12900元/吨，-100/-0.77%；20号泰标1465美元/吨，-5/-0.34%，折合人民币10516元/吨；20号泰混12030元/吨，-50/-0.41%），现货市场买盘情绪偏淡。 技术面：昨日RU2401下探回升，14000关口附近继续体现出较强的支撑作用，短线料仍有上冲，不过上方14300、14500等位置压力明显，或限制胶价反弹的高度。	交易或观望。 （王海峰）
原油	【原油】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。 操作建议：沙特和俄罗斯重申年底前自愿削减原油供应的承诺，叠加美元汇率下跌，国际油价上涨。NYMEX原油期货12合约80.82涨0.31美元/桶或0.39%；ICE布油期货01合约85.18涨0.29美元/桶或0.34%。	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。 （黄世俊）



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