



道通早报

日期：2023 年 11 月 13 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	上周在原油的带动下和对需求的担忧下，美棉下跌为主，12月合约跌至74美分附近。公布美棉出口报告，签约数据好，达到8万吨，给美棉带来支撑。公布的USDA11月报告偏空，下调消费量、上调产量，期末库存增加。全球产量上调18万吨、消费量减少10万吨，期末库存增加34万吨，全球期末库存消费比70.6%，环比增加1.6%。其中，美国产量增加6万吨至285万吨，出口量维持不变在265万吨，期末库存增加8万吨至69万吨。中国产量消费量不变，进口量增加11万吨至228万吨，期末库存增加11万吨至813万吨。印度产量维持不变，出口量减少4万吨。郑棉震荡，1月合约价格在15700元附近，1-5价差在190元附近。储备棉价格在16161元附近，现货价格在16981元附近，内外价差超过1000元。累计加工皮棉203万吨。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。美棉暴跌过后，暂看止跌，因为随着价格走低有利于美棉销售，还有11月USDA报告中印度棉出口减少也有利于美棉市场，还有中国进口量增加也有利于外棉市场。	国内郑棉震荡，期货贴水大，仓单少，有行情修复的需要，操作上，暂时观望。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周五价格震荡上行，螺纹 2301 合约收于 3904，热卷 2301 合约收于 3994。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 3630(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4000 元(+20)，热卷现货价格(4.75mm)3930 元(+20)。 外交部发言人华春莹宣布：应美国总统拜登邀请，国家领导人将于 11 月 14 日至 17 日赴美国旧金山举行中美元首会晤，同时应邀出席亚太经合组织第三十次领导人非正式会议。 住房和城乡建设部党组书记、部长倪虹表示，从数据看，“认房不认贷”“降低首付比例和利率”等政策措施起到了积极的效果。1 到 10 月份，一手房交易量虽然下降，但二手房是上升的，一、二手房合起来实现同比正增长。 据中汽协，10 月，我国汽车产销分别完成 289.1 万辆和 285.3 万辆，产量环比增长 1.5%，销量环比下降 0.2%，同比分别增长 11.2% 和 13.8%，再创当月历史同期新高。 Mysteel 预估 11 月上旬粗钢产量继续下降。11 月上旬全国粗钢预估产量 2924.25 万吨，上旬日均产量 292.42 万吨，环比 10 月下旬下降 0.90%，同比上升 2.47%。 钢材价格震荡上行，周度铁水产量降至 238.72 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。	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。 (黄天罡)
铁矿石	铁矿石： 全国 45 个港口进口铁矿库存为 11308.55，环比增 15.14；日均疏港量 302.59 增 6.47。 根据 Mysteel 卫星数据显示，2023 年 10 月 30 日-11 月 5 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1130.9 万吨，较上期下降 28.4 万吨，目前处于年均值以下水平。 247 家钢厂高炉开工率 81.01%，环比上周增加 0.89 个百分点，同比去年增加 3.80 个百分点； 高炉炼铁产能利用率 89.23%，环比下降 1.00 个百分点，同比增加 5.14 个百分点； 钢厂盈利率 20.78%，环比增加 3.90 个百分点，同比增加 1.73 个百分点； 日均铁水产量 238.72 万吨，环比下降 2.68 万吨，同比增加 11.91 万吨。 铁矿石市场延续强势格局。当前宏观政策预期较为积极，市场情绪乐观；供应端，海外发运相对平稳，需求端，上周生铁产量持续下滑至 238.7 万吨，为 4 月份以来首次跌落到 240 以下，本周产量仍有一定下滑空间，但随着前期检修的高炉也将逐渐复产，预期下降空间有限；11 月份之后钢厂逐渐面临冬储需求，对需求形成较强	铁矿石价格震荡偏强运行，关注铁矿石价格高位下的监管风险。 (杨俊林)



	支撑，港口库存低位波动。	
煤 焦	现货市场，双焦稳中偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 2130 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1950 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。 外交部发言人华春莹宣布：应美国总统拜登邀请，国家领导人将于 11 月 14 日至 17 日赴美国旧金山举行中美元首会晤，同时应邀出席亚太经合组织第三十次领导人非正式会议。 住房和城乡建设部党组书记、部长倪虹表示，从数据看，“认房不认贷”“降低首付比例和利率”等政策措施起到了积极的效果。1 到 10 月份，一手房交易量虽然下降，但二手房是上升的，一、二手房合起来实现同比正增长。另外，保交楼工作的扎实推进，带动了全国房屋竣工面积同比增长近 20%。 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。压制因素在于焦煤供应仍能满足淡季市场需求，冬储对价格的提振空间不宜乐观。	短期盘面倾向于消化预期面利好，逢低偏多思路，注意节奏把握。 （李岩）
铝	上周五沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2312 合约收至 19100 元/吨，跌 90 元，跌幅 0.47%。现货方面，10 日长江现货成交价格 19100-19140 元/吨，跌 40 元，贴水 80-贴水 40，跌 40 元；广东现货 19180-19230 元/吨，跌 10 元，升水 0-升水 50，涨 35 元；上海地区 19110-19150 元/吨，跌 40 元，贴水 70-贴水 30，涨 5 元。今日粤沪两市呈现较大差异，粤市成交较为积极，而沪市呈现弱稳态势，持货商因出库压力较高普遍以降库解压为主，不过下游贸易商只对低价货源有感，可实际低价货源有限，整体造成交投寡淡，成交依然不甚理想。 11 日，SMM 获悉，9 日晚上，内蒙古某铝板带厂发生火灾，火灾持续到 10 日晚仍在延续。部分业内人士反馈不会对生产造成巨大影响，望各企业都持续加强做好环保及安全检查工作。 SMM 讯，山西地区某集团氧化铝厂于十月下旬恢复一条产线生产，涉及年产能 100 万吨，此前氧化铝运行产能仅 100 万吨左右。 美联储官员鹰派讲话下美元指数继续高位运行，避险情绪抬升，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。	操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。 （有色组）
天 胶	【天胶】上周五美股上涨，欧股下挫，海外主要金融市场情绪波动较为剧烈，主要大宗工业品 LME 铜、原油等涨跌不一。国内工业品期货指数上周五震荡偏强，对胶价带来一定情绪提振影响，后市继续关注其方向。行业方面，上周五泰国原料价格小涨，泰南	操作建议：轻仓日内交易为主，震荡偏强思路。



	主产区保持一定降雨强度，对供应仍有抑制影响。国内海南和云南胶水价格持稳，RU 保持一定交割利润。截至 11 月 5 日，国内天然橡胶社会库存 151.5 万吨，较上期下降 1.03 万吨，降幅 0.68%，再度回到去库状态，国内轮胎库存增加，全钢胎销售状况依旧不佳。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13075 元/吨，+150/+1.16%；20 号泰标 1470 美元/吨，+15/+1.03%，折合人民币 10550 元/吨；20 号泰混 12140 元/吨，+80/+0.66%），现货市场保持逢低买入情绪，对胶价带来支撑。 技术面：上周五 RU2401 剧烈震荡，多空保持巨大的分歧状态，短期料震荡偏强上冲，不过上方 14500 附近压力明显，料难以流畅运行，多空日内拉锯预计仍较多。	（王海峰）
原油	【原油】伊朗总统赛义德·易卜拉欣·莱希当地时间 11 日上午抵达沙特，将出席在沙特首都利雅得举行的阿拉伯-伊斯兰国家领导人就加沙局势举行的联合特别峰会。这也是伊朗总统自 2012 年以来首次访问沙特。美联储戴利表示，如果通胀不进一步下降，美联储可能不得不再次加息；不清楚中性利率是否上升；如果金融条件进一步放松，美联储将需要注意；很难确定是什么推动了长期国债收益率的上涨。美国至 11 月 10 日当周石油钻井总数 494 口，前值 496 口。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 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)。 操作建议：市场依然关注俄罗斯及沙特减产，美国油气钻井数量连续两周减少，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 12 合约 77.17 涨 1.43 美元 / 桶或 1.89%；ICE 布油期货 01 合约 81.43 涨 1.42 美元 / 桶或 1.77%。	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。 （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