



道通早报

日期：2023 年 11 月 14 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>传中美在现实中实现“梯度削减法”降低关税，美豆大涨，美棉反弹。</p> <p>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。</p>	<p>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。</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：钢材周一价格高位震荡，螺纹 2301 合约收于 3859，热卷 2301 合约收于 3947。现货方面，13 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)4030 元(+30)，热卷现货价格(4.75mm)3920 元(-10)。</p> <p>10 月份，人民币贷款增加 7384 亿元，同比多增 1058 亿元；M2 同比增长 10.3%，增速与上月末持平，比上年同期低 1.5 个百分点。10 月社会融资规模增量为 1.85 万亿元，比上年同期多 9108 亿元。政府债供给放量拉动下，社融增速反弹回升至 9.3%。</p> <p>据经济参考报，各地正在按照增发国债投向领域，抓紧储备一批项目并加快推进前期工作。此前，经国家发展改革委等有关部门初步筛选符合条件的项目已有 7000 多个。</p> <p>中指研究院数据显示，百强房企 1-10 月销售总额为 52977 亿元，同比下降 13.1%，降幅相比 1-9 月扩大 2.8 个百分点。10 月份，百强房企销售额同比下降 33.5%，环比下降 7.5%，部分头部房企销售回暖，分化进一步加大。</p> <p>北方气温骤降，“北材南下”进程可能加快。初步了解，11 月上旬山东市场建筑钢材资源流入量近 5 万吨，品牌包含新抚钢、乌钢、龙钢、敬业等钢厂，其中多数为盘螺资源。</p> <p>钢材价格震荡运行，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。</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>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 994 涨 5，58%指数 953 涨 12，65%指数 1065 涨 10。港口块矿溢价 0.2205 美元/干吨度，跌 0.0042。青岛港 PB 粉价格 985 (约\$130.17/干吨)；纽曼粉价格 996 (约\$129.52/干吨)；卡粉价格 1070 (约\$140.89/干吨)；超特粉价格 849 (约\$112.41/干吨)。</p> <p>11 月 6 日-11 月 12 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2140.9 万吨，环比减少 410.9 万吨。澳洲发运量 1655.2 万吨，环比减少 88.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1368.3 万吨，环比减少 82.8 万吨。巴西发运量 485.7 万吨，环比减少 322.9 万吨。</p> <p>11 月 6 日-11 月 12 日中国 47 港到港总量 2100.3 万吨，环比减少 607.1 万吨；中国 45 港到港总量 2051.5 万吨，环比减少 541.7 万吨；北方六港到港总量为 943.9 万吨，环比减少 328.4 万吨。</p> <p>夜盘铁矿石价格高位震荡。供应端，本期海外铁矿石发运量和到港量下降幅度较大，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，对需求形成较强支撑，港口库存难以明显累计。</p>	<p>铁矿石价格震荡偏强运行，价格大幅上行后，压力关注钢铁利润低位和成材运行至区间上沿的谨慎，关注铁矿石价格高位下的监管风险。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强。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。</p> <p>10 月份，人民币贷款增加 7384 亿元，同比多增 1058 亿元；M2 同比增长 10.3%，增速与上月末持平，比上年同期低 1.5 个百分点。10 月社会融资规模增量为 1.85 万亿元，比上年同期多 9108 亿元。</p> <p>目前支撑双焦盘面的因素在于宏观面持续释放利好，冬储预期较强，对双焦现货形成支撑，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。</p>	<p>盘面短期上冲后，未来提涨预期阶段性消耗，不过下方支撑仍相对偏强，逢回调偏多思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝疲软运行，沪铝主力月 2312 合约收至 18880 元/吨，跌 250 元，跌幅 1.31%。现货方面，13 日长江现货成交价格 18800-18840 元/吨，跌 300 元，贴水 70-贴水 30，涨 10 元；广东现货 18880-18930 元/吨，跌 300 元，升水 10-升水 60，涨 10 元；上海地区 18820-18860 元/吨，跌 290 元，贴水 50-贴水 10，涨 20 元。今日市场因铝价暴跌下游接货商家涌入市场询价增多，市场需求继续询价采购，然持货商畏跌情绪浓重多选择观望出货，交投及成交表现刚需为主。</p> <p>SMM 获悉，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。</p> <p>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。</p> <p>美国通胀预期放缓，美元指数小幅回落，提振有色金属价格。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，预计弱势震荡运行。</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>天胶</p>	<p>【天胶】昨日欧美股市承压波动，而 LME 铜、原油等主要大宗工业品表现强势，主要市场情绪总体较为积极。国内 10 月金融数据发布，社融多增明显，不过主要是政府债券融资，个人和企业存款减少，金融数据结构仍难言乐观。昨日国内工业品期货指数承压回落，当前仍在震荡之中，对胶价带来波动影响，后市继续关注其博弈方向。行业方面，昨日泰国原料胶水价格下跌 0.9 泰铢，杯胶价格小涨，而国内海南和云南胶水价格小跌为主，RU 交割利润好转，所面临的压力有所增加。截至 11 月 12 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 72.35 万吨，较上期减少 0.91 万吨，环比减少 1.24%，国内库存保持去库节奏，边际上有利于对胶价带来支撑和情绪提振。昨日国内天然橡胶现货价格持稳（全乳胶 13075 元/吨，0/0%；20 号泰标 1470 美元/吨，0/0%，折合人民币 10550 元/吨；20</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，震荡思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>号泰混 12140 元/吨, 0/0%)。</p> <p>技术面: 昨日 RU2401 偏强震荡, 夜盘向上突破, 不过多空持仓明显增加, 盘中胶价波动剧烈, 体现出多空分歧较大, 短期来看, 胶价仍有上冲动力, 不过上方 14500 等位置压力明显, 胶价上冲料难流畅, 且存在一定风险。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】分析师表示, 巴西是北美聚乙烯出口远比中国更有吸引力, 预计 11 月北美 PE 出口到中国的利润率约为每吨 275 美元, 向巴西出口 PE 的利润率超过每吨 500 美元。Sipchem 表示, 该公司在沙特 Ras Al-Khair 工业城的 30 万吨/年的纯碱厂和 35 万吨/年的氯化钙厂已开始试运行。Sipchem 报告三季度净利润同比下降 70%, 至 2.331 亿 SR。EIA 在 11 月 13 日, 到 2027 年, 北美的 LNG 出口能力预计将达到 243 亿立方英尺/天, 目前为 114 亿立方英尺/天。预计到 2027 年, 美国的 LNG 出口能力将达到 97 亿立方英尺/天。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。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。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。</p> <p>操作建议: OPEC 月报称全球原油市场基本面依然强劲, 小幅上调需求增速预测, 国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 12 合约 78.26 涨 1.09 美元/桶或 1.41%; ICE 布油期货 01 合约 82.52 涨 1.09 美元/桶或 1.34%。</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