



道通早报

日期：2023 年 11 月 15 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美国 cpi 低于预期，美股大涨，美棉延续反弹。</p> <p>今日抛处停止。郑棉震荡，1月合约价格在15800元附近，1-5 价差在 90 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，日内短多参与。</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。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>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 993 跌 1，58%指数 948 跌 5，65%指数 1063 跌 2。港口块矿溢价 0.2308 美元/干吨度，涨 0.0103。青岛港 PB 粉价格 984 (约\$128.35/干吨)；纽曼粉价格 994 (约\$127.59/干吨)；卡粉价格 1068 (约\$138.8/干吨)；超特粉价格 847 (约\$110.68/干吨)。</p> <p>11 月 14 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 11274.29 万吨，环比上周一增加 37 万吨，47 港库存总量 12004.29 万吨，环比增加 79 万吨。</p> <p>美国通胀超预期降温，美联储降息预期提前。美国劳工部报告显示，因能源价格大幅放缓，美国 10 月 CPI 同比升 3.2%，为今年 7 月来新低，低于预期的 3.3%，前值升 3.7%；核心 CPI 同比升 4%，为 2021 年 9 月以来新低，预期为持平于 4.1%。</p> <p>铁矿石市场延续强势格局。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，但随着钢厂利润</p>	<p>市场宏观预期依然乐观，铁矿石市场多头格局延续，关注铁矿石价格在 1000 整数关口的表现和价格高位下的监管风险。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>的修复和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积。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>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。</p> <p>美国通胀超预期降温，美联储降息预期提前。美国劳工部报告显示，因能源价格大幅放缓，美国 10 月 CPI 同比升 3.2%，为今年 7 月以来新低，低于预期的 3.3%，前值升 3.7%；核心 CPI 同比升 4%，为 2021 年 9 月以来新低，预期为持平于 4.1%。</p> <p>工信部交通运输部等八部门印发《关于启动第一批公共领域车辆全面电动化先行区试点的通知》，将在 15 个城市启动首批公共领域车辆全面电动化先行区试点，聚焦城市公交车、环卫车、出租车、邮政快递车等多个领域，目标推广新能源汽车预计超过 60 万辆，建成超过 70 万台充电桩和 0.78 万座换电站。</p> <p>近日，山西省应急管理厅发布关于做好四季度重点煤矿安全监管工作的通知。通知提到，各级应急管理局要将重点煤矿企业名单纳入四季度重点检查范围，列为必查对象，加大执法检查力度。</p> <p>目前支撑双焦盘面的因素在于宏观面持续向好，中美关系改善、美降息预期增强等，国内冬储预期较强，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>昨日提示下方支撑仍相对偏强，延续逢回调偏多思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝强势上行，沪铝主力月 2312 合约收至 18965 元/吨，涨 45 元，涨幅 0.24%。现货方面，14 日长江现货成交价格 18870-18910 元/吨，涨 70 元，贴水 45-贴水 5，涨 25 元；广东现货 18960-19010 元/吨，涨 80 元，升水 45-升水 95，涨 35 元；上海地区 18880-18920 元/吨，涨 60 元，贴水 35-升水 5，涨 15 元。铝市交投乏力，市场出货氛围浓郁，接货需求观望，虽然部分接货商有追涨补入相对低价货源，但市场总体成交寡淡。</p> <p>截至 11 月 14 日，SMM 氧化铝价格指数报 3,006 元/吨，西澳 FOB 氧化铝价格报 328 美元/吨，美元/人民币汇率维持在 7.18 附近，氧化铝海运费 23.6 美元/吨，该价格折合国内主流港口对外售价约 2,931 元/吨左右，低于国内氧化铝价格 74.6 元/吨，氧化铝现货进口窗口开启。</p> <p>SMM 统计，13 日国内电解铝社会库存 69.4 万吨，较上周四库存增加 0.6 万吨，较 2022 年同期国内电解铝社会库存 55.3 万吨提高了 14.1 万吨。进入十一月中旬，国内铝锭库存继续上行，已无限接近 70 万吨大关，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>美国 10 月通胀数据超预期放缓，美联储结束加息预期升温，美元指数大幅下跌，提振有色。国内云南限电减产逐步落地，国内远期供应预期缩紧。下游加工企业开工上行乏力，淡季消费下铝锭</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>保持累库。短期云南降负荷措施兑现，国内社融和信贷增速预期回升，市场情绪受振回暖，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>天胶</p>	<p>【天胶】美国 10 月 CPI 超预期下降，通胀形势显著缓和，市场对美联储结束加息的信心增强，且预期明年美联储将会有降息动作，昨日美元指数大幅下跌，欧美股市则大幅反弹，海外主要金融市场情绪保持高涨状态。国内工业品期货指数昨日下午探回升，受到美元指数大幅下挫的刺激，后市关注整体商品进一步上涨的可能性，料对胶价带来提振作用。行业方面，昨日泰国原料价格小幅上涨，云南胶水价格再度小跌，RU 的交割利润持续好转，RU 面临的压力有所增大，当前云南产区逐步进入停割期。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13200 元/吨，+125/+0.96%；20 号泰标 1480 美元/吨，+10/+0.68%，折合人民币 10622 元/吨；20 号泰混 12240 元/吨，+100/+0.82%），现货市场买盘情绪有所好转，有利于对胶价带来提振。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 窄幅震荡，夜盘冲高 14500 压力后快速回落，体现出上方压力显著，阶段性的，胶价仍在反弹阶段，不过过程十分不畅，我们对胶价反弹的高度持谨慎态度。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 11 月 10 日当周 API 原油库存增加 133.5 万桶，预期-30 万桶，前值 1190 万桶。美国 10 月 CPI 同比上升 3.2%，预估为上升 3.3%，前值为上升 3.7%；10 月核心 CPI 同比上升 4%，预期 4.10%，前值 4.10%。据海油工程消息，11 月 14 日，由海油工程 EPCI 总承包的我国渤海首个千亿方大气田渤中 19-6 气田 I 期开发项目成功投产，对保障国家能源安全优化能源结构具有重要意义。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，如果合适，美联储将毫不犹豫地进一步收紧货币政策。</p> <p>操作建议：国际能源署月报对需求前景展望并不乐观，且交易商等待 EIA 库存数据，国际油价小幅波动。NYMEX 原油期货</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>



12 合约 78.26 美元/桶持平；ICE 布油期货 01 合约 82.47 跌 0.05 美元/桶或 0.06%。	
---	--

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