



道通早报

日期：2023 年 11 月 16 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78美分。印度排灯节，新棉购销平淡，报价在80-86美分。巴基斯坦高等级新棉上市明显减少，当地新棉价格波动较小，价格在66-73美分。</p> <p>国内郑棉震荡，1月合约价格在15700元附近。现货价格在16800元附近。15日储备棉抛储结束，7月31日至11月14日累计成交总量884744.8611吨，成交率71.81%。南疆地区喀什、阿克苏收购进度较快，机采棉收购均价集中在7.2-7.3元/公斤左右。近期由于纺企产成品滞销，资金紧张，订单稀少，对原料采购维持少量刚需补库，储备棉停止销售无疑将减少低成本棉花资源的供应，企业接下来需要更多考虑对新棉的购入策略。纺企产成品依然销售不畅，库存不断上升引发减停产的中小企业数量增加，当前各地区纱厂开机率持稳。新疆大型纱厂平均仍可达八成左右，河南大型企业平均在75%左右，中小型纱厂在60%左右。江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在70%。</p> <p>美棉出口连续两周强劲，低价有利于出口，给价格带来支撑，暂时止跌震荡，关注印度市场情况。国内当前纺织下游需求仍旧冷清，成品积压仍旧严重；新棉收购进度进入后半段，收购成本在17000元附近。短期有低仓单、高基差支撑棉价，反弹又面临套保压力，还有需求压力。</p>	<p>操作上，暂时震荡，反弹空间有限，16000元附近压力或逐渐显现。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油震荡。PX 现货价格在 1011 美元，加工差在 360 美元，从价差看 PX 价格表现一般，调油逻辑走弱后，PX 价格向上没了带动，向下还有 PTA 产能支撑。PTA 现货价格 5890 元，价差在 411 元，基差在 30 元附近。聚酯的开工依然在 88% 附近。PX 让利于 PTA，PTA 加工费有所修复，下游需求低迷。</p>	<p>近期延续震荡，观望为主。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格冲高回落，螺纹 2301 合约收于 3904，热卷 2301 合约收于 3990。现货方面，15 日唐山普方坯出厂价报 3660 (+60)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4070 元 (+50)，热卷现货价格(4.75mm)3950 元 (+50)。</p> <p>国家主席习近平在美国旧金山斐洛里庄园同美国总统拜登举行中美元首会晤。他指出，大国竞争不是这个时代的底色，解决不了中美两国和世界面临的问题。这个地球容得下中美两国，我们各自的成功是彼此的机遇。</p> <p>国家统计局公布数据显示，10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.6%，环比加快 0.1 个百分点；社会消费品零售同比增 7.6%，环比加快 2.1 个百分点；城镇调查失业率持平于 5%。1-10 月份，全国固定资产投资同比增长 2.9%，房地产开发投资下降 9.3%，商品房销售面积下降 7.8%。</p> <p>国家能源局发布数据显示，10 月份，全社会用电量 7419 亿千瓦时，同比增长 8.4%。1-10 月，全社会用电量累计 76059 亿千瓦时，同比增长 5.8%。</p> <p>针对近期铁矿石价格出现异动上涨的情况，国家发改委价格司派员赴大连商品交易所，共同研究加强铁矿石市场监管工作。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2877 元/吨，平均钢坯含税成本 3719 元/吨，周环比上调 33 元/吨，与 11 月 15 日当前普方坯出厂价格 3660 元/吨相比，钢厂平均亏损 59 元/吨，周环比减少 77 元/吨。</p> <p>钢材昨日价格高位震荡回落。国内 10 月宏观数据出炉，工业增加值略微回升、社零表现环比增长，但房地产和基建投资有所减弱，国内经济恢复仍然承压。黑色方面，受到原材料监管加强的影响，昨日钢材随原料价格冲高回落。</p>	<p>目前钢材自身总库存维持低位，但动态的供应预计维持偏高水平，需求在天气转冷后逐步回落，前期随原料快速上行后，持续拉涨难度加大，注意回调风险。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 2-11。现青岛港 PB 粉 990 涨 6，超特粉 857 涨 10；天津港 PB 粉 1002 涨 3，60.5% 金布巴粉 963 涨 3；曹妃甸港 PB 粉 997 涨 2，纽曼筛后块 1187 涨 9；江内港 PB 粉 1015 涨 7，金布巴粉 980 涨 11；防城港 PB 粉 1008 涨 6；鲅鱼圈港 PB 粉 1025 涨 3。</p> <p>美国 10 月 PPI 同比上涨 1.3%，低于预期的 1.9%，前值为 2.2%；环比转为下降 0.5%，创 2020 年 4 月以来的最大跌幅，远不及预期上涨 0.1%，前值上涨 0.5%。</p> <p>针对近期铁矿石价格出现异动上涨的情况，国家发改委价格司派员赴大连商品交易所，共同研究加强铁矿石市场监管工作。</p>	<p>短期铁矿石价格高位震荡为主，前期多单注意止盈离场，短线或波段操作为主。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>大商所：自 11 月 20 日结算时起，铁矿石期货合约投机交易保证金水平由 13%调整为 15%；自 11 月 17 日交易时起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货 I2401、I2402、I2403、I2404 和 I2405 合约上单日开仓量不得超过 500 手，在其铁矿石他合约上单日开仓量不得超过 2000 手。</p> <p>铁矿石价格冲高后大幅回落。矿石供需面尚未发生明显变化，更多的是价格上涨至 1000 元/吨附近的政策高度敏感区，监管和调控压力显现，发改委和交易所出台相关政策，控制矿石价格的大幅上涨。</p>	
<p><b>煤 焦</b></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 1980 元/吨（+30），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>1-10 月份，全国固定资产投资同比增长 2.9%，房地产开发投资下降 9.3%，商品房销售面积下降 7.8%。国家统计局新闻发言人刘爱华表示，从 10 月份当月情况看，房地产开发投资、商品房销售额等指标出现了一定的边际改善迹象。下阶段价格低位运行的状况将会逐步缓解，不会出现通货紧缩。</p> <p>中美两国 11 月 15 日发表关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明。声明指出，中美两国决定启动“21 世纪 20 年代强化气候行动工作组”，开展对话与合作，以加速 21 世纪 20 年代的具体气候行动。双方同意重启中美能效论坛，以深化工业、建筑、交通和设备等重点领域节能降碳政策交流。</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，下方做多安全边际仍旧较强。不过压制因素在于焦煤供应仍能满足淡季市场需求，限制冬储对价格的提振空间。</p>	<p>盘面对利好有阶段性的消化，短期继续上冲的驱动不足，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝高开震荡，沪铝主力月 2312 合约收至 18995 元/吨，涨 50 元，涨幅 0.26%。现货方面，15 日长江现货成交价格 18970-19010 元/吨，涨 100 元，贴水 40-贴水 0，涨 5 元；广东现货 19060-19110 元/吨，涨 100 元，升水 50-升水 100，涨 5 元；上海地区 18980-19020 元/吨，涨 100 元，贴水 30-升水 10，涨 10 元。市场出货氛围浓郁，现货流通较为宽松，下游追涨采购积极性一般且买方仍存有畏高情绪，整体补库需求疲软，市场多以刚需成交为主，铝市维持清淡格局。</p> <p>国家统计局 11 月 15 日发布数据显示，中国 10 月原铝（电解铝）产量为 362 万吨，同比增长 6.0%；1-10 月原铝（电解铝）产量为 3446 万吨，同比增长 3.7%。数据亦显示，中国 10 月十种有色金属产量为 655 万吨，同比增长 8.2%；1-10 月十种有色金属产量为 6158 万吨，同比增长 7.0%。</p> <p>美国 10 月 PPI 同比超预期放缓，环比意外转跌，美联储结束加息预期升温提振有色。国内云南限电减产如期落地，国内远期供</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>应预期收紧。下游加工企业开工上行乏力，淡季消费下铝锭保持累库。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 PPI 涨幅远低于市场预期，体现出通胀压力显著下降，与此同时美国 10 月零售销售环比下滑，美国经济降温信号增多。欧盟委员会发布的经济展望报告下调今明两年欧盟和欧元区经济增速，不利于天胶的海外需求预期。国内 10 月经济数据发布，基建投资显露出疲态，而房地产投资等相关数据降幅继续扩大，不利于国内经济的回稳。昨日国内工业品期货指数承压回落，多空仍在区间博弈，对胶价带来波动的影响。行业方面，泰国原料价格昨日小幅上涨，泰南降水问题仍对供应有影响，国内云南胶水价格小涨，海南胶水价格持稳，RU 继续保持偏高的交割利润。截至 11 月 12 日，国内天然橡胶社会库存 151.54 万吨，较上期增加 0.04 万吨，增幅 0.02%，近期国内天胶库存变动形势较为波折。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13250 元/吨，+50/+0.38%；20 号泰标 1520 美元/吨，+40/+2.7%，折合人民币 10906 元/吨；20 号泰混 12300 元/吨，+60/+0.49%），现货市场买盘情绪有所降温。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 保持窄幅偏强震荡的走势，夜盘冲高 14500 上方压力后再度快速回落，上方压力继续发挥作用，后市胶价回落风险开始增加，下方短期支撑在 14350 附近。</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 10 月 PPI 同比上升 1.3%，预期上升 1.90%，前值上升 2.20%。美国至 11 月 10 日当周 EIA 原油库存增加 360 万桶，预期 179.3 万桶。美国 10 月零售销售环比下降 0.10%，预期下降 0.30%，前值上升 0.70%。位于新疆塔里木盆地北缘的新疆沙雅县，我国“深地工程”重点油气项目——中国石化“深地一号”跃进 3-3 井，经过 177 天的钻探，成功从地下 9432 米处获得高产油气流，这一深度也刷新了目前亚洲最深井纪录。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 11 日上午抵达沙特，将出席在</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>

<p>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。</p> <p>操作建议: 过去两周美国商业原油库存增长显著, 市场对需求前景仍显担忧, 国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 76.66 跌 1.60 美元/桶或 2.04%; ICE 布油期货 01 合约 81.18 跌 1.29 美元/桶或 1.56%。</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