



道通早报

日期：2023 年 11 月 20 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。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%。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
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周五价格回落，螺纹 2301 合约收于 3930，热卷 2301 合约收于 4010。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 3660（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4080 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3960 元（-20）。</p> <p>11 月 19 日至 23 日，京津冀及周边地区将出现一次区域性重污染天气过程。河北唐山、保定、邯郸、衡水、邢台、石家庄等多地环境部门发布通知，于 11 月 19 日启动重污染天气Ⅱ级应急响应，具体解除时间另行通知。</p> <p>2023 年 10 月，中国出口钢铁板材 546 万吨，同比增长 82.1%；1-10 月累计出口 4905 万吨，同比增长 36.7%。10 月，中国出口钢铁棒材 91 万吨，同比增长 40.9%；1-10 月累计出口 916 万吨，同比增长 49.9%。</p> <p>10 月我国工程机械总体开工率 61.35%，与上个月相比增长 1.39 个百分点，为下半年以来新高点。从全国来看，共有 12 个省份开工率超过 70%。</p> <p>据 Mysteel 数据，上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 59.21%，环比增加 4.88 个百分点，同比增加 4.11 个百分点。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 79.67%，环比下降 1.34 个百分点，同比增加 3.32 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.01%，环比下降 1.22 个百分点，同比增加 4.65 个百分点；钢厂盈利率 29.00%，环比增加 8.22 个百分点，同比增加 5.19 个百分点。</p> <p>周度钢材产量整体回升，在周度铁水产量进一步降至 235.47 万吨水平下，短流程产量回升效果显现，钢材总库存仍延续去库，降幅有所收窄。钢材长流程产量在利润回升情况下回落恐难持续，短流程产量逐步提升，后续供应端将逐步形成压力，需求端短期近期受到南方赶工和部分投机需求表需仍好，整体库存偏低位置下钢材自身供需矛盾不大。</p>	<p>考虑到原料端受到较强的监管压力，短期内黑色上行趋势或终结，观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>铁矿石：</p> <p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 11226.90，环比降 81.65；日均疏港量 302.44 降 0.15。</p> <p>根据 Mysteel 卫星数据显示，2023 年 11 月 6 日-11 月 12 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1277.8 万吨，环比增加 146.9 万吨，结束连续三期下降趋势，目前库存绝对量高于今年以来的平均水平。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 79.67%，环比上周下降 1.34 个百分点，同比去年增加 3.32 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 88.01%，环比下降 1.22 个百分点，同比增加 4.65 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 29.00%，环比增加 8.22 个百分点，同比增加 5.19 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 235.47 万吨，环比下降 3.25 万吨，同比增加 10.61</p>	<p>综合来看，短期铁矿石价格高位震荡为主，建议短线操作为宜。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>万吨。</p> <p>当前宏观政策预期依然相对乐观。供应端，结合船舶监测预计下期全球铁矿石发运量将回升；需求端，生铁产量继续走低，随着钢厂盈利率的持续改善，铁水短期调整后或进入复产；铁矿石供需面尚未发生明显的变化，铁水相对高位和冬储补库的共同作用下，港口库存低位波动；同时，铁矿石价格上涨至 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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强，焦炭第一轮提涨落地。山西介休 1.3 硫主焦 2130 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2000 元/吨 (+20)，吕梁准一出厂价 2100 元/吨(+100)，唐山二级焦到厂价 2200 元/吨(+100)，青岛港准一焦平仓价 2250 元/吨。</p> <p>国务院国资委 11 月 16 日召开中央企业今冬明春采暖保供工作专题会。会议要求，要完善长效机制，因地制宜推动调峰电源建设，加大技术创新投入，加快构建以新能源为主体的新型电力系统。要强化风险排查，把安全生产工作摆在突出重要位置，以安全生产良好局面服务保供稳定大局。</p> <p>11 月 17 日，应急管理部党委委员，国家矿山安全监察局党组书记、局长黄锦生主持召开局党组会。会议要求，要立即推动矿山企业对井上、井下全部生产区域和包括地面办公设施在内的非生产区域进行全覆盖、无死角火灾隐患专项排查整治，三堂一舍隐患排查治理，做好冬春火灾事故防范工作。</p> <p>17 日吕梁离石区域内煤矿已陆续接到通知，除东泰集团旗下矿井外，其余煤矿当日下午即可复工复产，具体复产进度各煤矿自行安排。据调研，可复产矿井共计 11 座，核定产能 1420 万吨，原煤日产量有望恢复 7 万吨左右。另外中阳自发停产的煤矿已于昨日晚间通过安全检查恢复生产，核定产能共 360 万吨。</p> <p>11 月 19 日至 23 日，京津冀及周边地区将出现一次区域性重污染天气过程。河北唐山、保定、邯郸、衡水、邢台、石家庄等多地环境部门发布通知，于 11 月 19 日启动重污染天气 II 级应急响应，具体解除时间另行通知。</p> <p>双焦市场整体预期向好，宏观面持续改善提振需求及冬储预期，同时煤矿安全事故以及安检季节性增强也易引发市场对供应紧缩的担忧，双焦价格有提涨的预期。不过压制因素在于焦煤供应仍能满足冬储需求，将限制价格的涨幅空间，盘面的进一步反弹已经反映未来 3 轮提涨要求，继续上行的驱动不足，高位不确定性增强。</p>	<p>操作上维持逢回调偏多思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2312 合约收至 18865 元/吨，跌 90 元，跌幅 0.47%。现货方面，17 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</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>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>世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023年9月，全球原铝产量为577.27万吨，消费量为578.76万吨，供应短缺1.49万吨。1-9月，全球原铝产量为5180.58万吨，消费量为5084.16万吨，供应过剩96.42万吨。</p> <p>美国持续申领失业救济人数升至近两年最高，美元指数走低提振有色。国内云南限电减产如期落地，国内远期供应预期收紧。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，国内宏观政策刺激持续，但库存高位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】上周五欧美股市小幅反弹，美元指数持续偏弱，海外主要金融市场情绪暂稳，LME铜、原油等主要大宗工业品反弹。国内房地产市场表现依旧较为弱势，拖累整体经济表现，上周五国内工业品期货指数弱势震荡，对胶价的影响以压力和波动为主。行业方面，上周五泰国原料价格稳中小涨，未来部分泰南产区天气有所好转，有利于原料的产出。国内海南和云南胶水价格持稳，RU的大幅回落压缩了交割利润，有利于减轻RU的压力。上周五国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶13050元/吨，-250/-1.88%；20号泰标1490美元/吨，-30/-1.97%，折合人民币10687元/吨；20号泰混12200元/吨，-150/-1.21%），现货市场买入情绪一般，不利于胶价的反弹。</p> <p>技术面：上周五RU2401白天大幅下跌后夜盘有所回升，多空持仓持续下降，区间博弈特征明显，上方压力在14500附近，下方支撑在14000-14200。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，短期保持震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】OPEC+或将额外减产高达100万桶/日，沙特至少延长自愿减产至明年春季。周五媒体提到的这些动议可能在本周末的OPEC+会议上提出。据新浪财经，俄罗斯能源部宣布，从11月17日起取消汽油出口的剩余限制；必要时俄罗斯可能重新实施汽油出口禁令。外交部发言人毛宁宣布：阿拉伯、伊斯兰国家外长联合代表团将于11月20日至21日访华。代表团成员包括沙特外交大臣费萨尔、约旦副首相兼外交大臣萨法迪、埃及外长舒克里、印度尼西亚外长蕾特诺、巴勒斯坦外长马立基以及伊斯兰合作组织秘书长塔哈。美国至11月10日当周EIA天然气库存增加600亿立方英尺，预期400亿立方英尺。据新浪财经，俄罗斯能源部表示，俄罗斯副总理诺瓦克就国内燃料市场召开了会议。会议指出俄罗斯国内燃油价格稳定，没有短缺情况。美国上周首次申领失业救济人数为23.1万人，预期为22万人，前值为21.7万人。美国11月费城联储制造业指数录得-5.9，预期-9，前值-9。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</p>	<p>操作思路以区间震荡偏强为主，关注布伦特原油震荡区间75-85美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>

<p>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 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%。</p> <p>操作建议：有消息称 OPEC+ 会议可能将进一步减产，供应趋紧预期增强，国际油价大幅反弹。NYMEX 原油期货 12 合约 75.89 涨 2.9 美元 / 桶或 4.10%;ICE 布油期货 01 合约 80.61 涨 3.19 美元 / 桶或 4.12%。</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