



道通早报

日期：2023 年 11 月 21 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉大幅震荡。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 15200 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。</p>	<p>操作上，隔夜郑棉大跌，震荡偏弱对待。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周一价格延续上行，螺纹 2301 合约收于 4031，热卷 2301 合约收于 4069。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 3680（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4080 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3990 元（+30）。</p> <p>国家能源集团召开迎峰度冬保暖保供工作视频会，会议提出，抓牢抓紧稳产增供，确保能源安全。科学合理组织煤炭生产，在安全合规前提下，最大程度挖掘稳产增产潜力。加快推动产能核增手续，抓好年度中长期合同履约兑现和明年合同签订组织。加强资源统筹调配，提高煤炭供应和发电供热保障能力。</p> <p>据产业在线最新发布的家用空调产销报告显示，2023 年 10 月家用空调生产 949.6 万台，同比下降 0.1%；销售 933.2 万台，同比增长 7.7%。其中内销量 506.7 万台，同比下降 4.5%；出口量 426.5 万台，同比增长 26.9%。</p> <p>国际船舶网数据显示，2023 年 11 月 13 日至 19 日，全球船厂共接获 61+5 艘新船订单；其中，中国船厂获得 51+4 艘新船订单；韩国船厂获得 8 艘新船订单；法国船厂也获得相关新船订单。</p> <p>11 月 19 日 8 时，唐山市丰润区启动重污染天气Ⅱ级应急响应，各企业按照减排措施落实到位，此次应急响应预计 23 日前后解除。据 20 日 Mysteel 调研数据显示，统唐山地区 35 家调坯型钢企业开工率下降至 15%左右，日产量影响约 3 万吨。</p> <p>11 月 20 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3940 元/吨，环比上周五持平。平均利润为 61 元/吨，谷电利润为 159 元/吨，环比上周五增加 3 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日继续上行，螺纹夜盘表现抢眼。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>短期钢材价格或保持偏强走势，利润上行速度较快，注意风险。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 2-15。现青岛港 PB 粉 991 涨 15，超特粉 865 涨 13；天津港 PB 粉 1004 涨 11，混合粉 923 涨 3；曹妃甸港 PB 粉 1000 涨 10，纽曼筛后块 1185 涨 3；江内港 PB 粉 1015 涨 10，超特粉 880 涨 10；防城港 PB 粉 998 涨 6；鲅鱼圈港 PB 粉 1019 涨 4。</p> <p>11 月 13 日-11 月 19 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2662.5 万吨，环比增加 521.6 万吨。澳洲发运量 1911.0 万吨，环比增加 255.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1580.0 万吨，环比增加 211.7 万吨。巴西发运量 751.5 万吨，环比增加 265.7 万吨。</p> <p>11 月 13 日-11 月 19 日，中国 47 港到港总量 2503 万吨，环比增加 402.8 万吨；中国 45 港到港总量 2390.9 万吨，环比增加 339.5 万吨；北方六港到港总量为 1309 万吨，环比增加 365.1 万吨。</p>	<p>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>当前宏观政策预期依然相对乐观。铁矿石供需面尚未发生明显的变化，铁水虽然连续下滑，但仍处于相对高位，叠加冬储补库的共同作用下，平衡表依然较为良好，港口库存低位波动；但是，需要注意到，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。山西介休 1.3 硫主焦 2130 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2000 元/吨，吕梁准一出厂价 2100 元/吨，唐山二级焦到厂价 2200 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2250 元/吨。</p> <p>中共中央政治局常委、国务院总理、中央金融委员会主任李强 11 月 20 日主持召开中央金融委员会会议。会议审议通过了推动金融高质量发展相关重点任务分工方案。会议强调，要着力提升金融服务经济社会发展的质量水平，在保持货币政策稳健性的基础上，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。</p> <p>11 月 19 日 8 时，唐山市丰润区启动重污染天气 II 级应急响应，各企业按照减排措施落实到位，此次应急响应预计 23 日前后解除。据 20 日 Mysteel 调研数据显示，统唐山地区 35 家调坯型钢企业开工率下降至 15% 左右，日产量影响约 3 万吨。</p> <p>国家能源集团召开迎峰度冬保暖保供工作视频会，会议提出，抓牢抓紧稳产增供，确保能源安全。科学合理组织煤炭生产，在安全合规前提下，最大程度挖掘稳产增产潜力。加快推动产能核增手续，抓好年度中长期合同履约兑现和明年合同签订组织。</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，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，且近期政策面反复强调保供，将限制价格的涨幅空间，近期盘面高点已经反映未来 3 轮的提涨预期，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>昨日沪铝高开上攀，沪铝主力月 2312 合约收至 18960 元/吨，涨 90 元，涨幅 0.48%。现货方面，20 日长江现货成交价格 18920-18960 元/吨，涨 130 元，贴水 35-升水 5，涨 15 元；广东现货 19060-19110 元/吨，涨 120 元，升水 105-升水 155，涨 5 元；上海地区 18930-18970 元/吨，涨 130 元，贴水 25-升水 15，涨 15 元。铝市持续疲弱，现货流通充足，持货商积极出货，下游企业逢低入市询价。然而，随着盘面持续走强，持货商开始上调价格，接货商刚需饱和后离市观望，市场整体以商家出货为主，成交氛围不佳。</p> <p>据海关数据显示，2023 年 10 月份国内原铝净进口量达 21.6 万吨，环比增长 11.5%，同比增长 223.4%。1-10 月份国内原铝总净进口量达 105.9 万吨，同比增长 347%。其中 10 月份原铝进口量 21.7 万吨，环比增长 7.9%，同比增长 221.1%。10 月份原铝表现出口的量约为 614 吨左右，环比下降 91.3%，同比减少 4.7%。</p> <p>20 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 66.4 万吨，较上周四库存减少 1.3 万吨，较 2022 年同期的 53.0 万吨高出 13.4 万吨。出</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>库方面, 据 SMM 统计, 上周铝锭出库量 12.47 万吨, 周度出库量环比增加 1.69 万吨。上周国内铝锭的出库量有亮眼表现, 因此继上周周中去库之后, 至今已连续两次去库, 11 月下旬国内铝锭的去库拐点已初步出现。</p> <p>美联储结束加息预期提升, 美元指数走软, 拉升有色金属价格。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, 且铝锭库存小幅下降也给予铝价一定支撑, 预计高位偏强震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数保持弱势局面, 欧美股市反弹为主, 主要大宗工业品保持强势, 海外主要金融市场情绪稳中偏强。国内 LPR 保持不变, 人民币汇率明显走高, 对国内金融市场带来一定支撑, 昨日国内品期货指数下探回升, 不过多空依旧在区间内博弈, 对胶价的影响以波动为主。行业方面, 昨日泰国原料胶水和杯胶价格持稳, 国内海南和云南胶水价格下跌, RU 交割利润走高, 压力开始增大。截至 11 月 19 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 71.43 万吨, 较上期减少 0.91 万吨, 环比减少 1.27%。昨日国内天然橡胶现货价格上涨(全乳胶 13325 元/吨, +275/+2.11%; 20 号泰标 1520 美元/吨, +30/+2.01%, 折合人民币 10885 元/吨; 20 号泰混 12300 元/吨, +100/+0.82%), 现货市场买盘情绪平淡。</p> <p>技术面: 昨日 RU2401 偏强震荡, 多空持仓大幅下降, 市场缺乏明确的方向, 上方压力保持在 14500 附近, 下方支撑在 14000-14200。</p>	<p>操作建议: 轻仓波段交易或暂时观望, 短期保持震荡思路。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】据新华社, 欧盟委员会 20 日通过“国家援助临时危机和过渡框架”修正案, 将相关国家补贴政策延长 6 个月至 2024 年 6 月 30 日, 以应对俄乌冲突及能源价格上涨造成的影响。欧盟委员会当天发表声明说, 通过对框架部分内容进行调整, 欧盟成员国可继续维持其补贴计划, 以应对冬季供暖季, 并确保仍受危机影响的公司不会被切断必要的支持。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 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</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>1.3%，预期上升 1.90%，前值上升 2.20%。美国至 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%。</p> <p>操作建议：沙特可能将额外减产进一步延期至明年，供应端利好预期仍存，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 12 合约 77.60 涨 1.71 美元/桶或 2.25%；ICE 布油期货 01 合约 82.32 涨 1.71 美元/桶或 2.12%。</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