



道通早报

日期：2023 年 11 月 22 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77美分。国内郑棉大跌，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%。机采棉收购均价继续下跌，在7.1元。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，郑棉跌势延续，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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周二价格冲高回落，螺纹 2301 合约收于 4006，热卷 2301 合约收于 4030。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3710（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4120 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)3980 元（-10）。</p> <p>美联储会议纪要显示，所有决策者一致认为适合一段时间保持限制性货币政策，直到通胀显然朝目标大幅下降为止。若收到的信息暗示实现通胀目标的进展不够，适合进一步收紧货币。决策者仍认为有通胀上行和经济下行的风险。</p> <p>据水利部，1-10 月，全国落实水利建设投资 11179 亿元，完成投资 9748 亿元，创历史同期最高水平；新开工水利项目 2.64 万个，开工重大水利工程 37 项，水利项目施工吸纳就业 242.1 万人，充分发挥稳投资、稳就业作用。</p> <p>11 月 21 日，沙钢出台 11 月下旬出厂价，螺纹钢、线盘均上调 200，现螺纹钢 4200、盘螺 4380。江苏永钢出台 11 月下旬出厂价，螺纹钢上调 50、线材盘螺上调 50，现螺纹钢 4250，线材盘螺 4550。</p> <p>11 月 21 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3950 元/吨，日环比增加 10 元/吨。平均利润为 84 元/吨，谷电利润为 183 元/吨，日环比增加 23 元/吨。</p> <p>钢材价格冲高回落。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>短期内钢材价格上行过快产生回落，但向下驱动不足，以回调观点对待。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 4-11。现青岛港 PB 粉 998 涨 7，超特粉 869 涨 4；天津港 PB 粉 1015 涨 11，60.5% 金布巴粉 973 涨 8；曹妃甸港 PB 粉 1008 涨 8，纽曼筛后块 1191 涨 6；江内港 PB 粉 1026 涨 11，混合粉 936 涨 6；防城港 PB 粉 1007 涨 9；鲅鱼圈港 PB 粉 1025 涨 6。</p> <p>中国 45 港进口铁矿石库存总量 11260.92 万吨，环比上一周减少 13 万吨，47 港库存总量 11941.92 万吨，环比减少 62 万吨。</p> <p>11 月 13 日-11 月 19 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1329.5 万吨，周环比增加 51.7 万吨，较年均值高 7.8%。</p> <p>当前铁矿石供需面尚未发生明显的变化，供应相对平稳，铁水产量虽持续下降，但随着钢厂利润的修复，继续下行空间有限，叠加冬储补库因素，港口库存低位波动，难有明显累积；同时，也需要关注，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>短期铁矿石价格高位震荡，短线操作为主。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强。山西介休 1.3 硫主焦 2230 元/吨，</p>	<p>操作上维持逢回调</p>

<p>焦</p>	<p>蒙5金泉提货价2100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2350元/吨。</p> <p>经党中央、国务院批准，第三轮第一批中央生态环境保护督察全面启动，组建5个中央生态环境保护督察组，分别对福建、河南、海南、甘肃、青海5个省开展为期约1个月的督察进驻工作。</p> <p>山西省安委会印发《关于在全省重点行业领域持续深入开展重大事故隐患专项排查整治行动的通知》，决定从2023年11月17日起至2024年2月底，在全省重点行业领域持续深化重大事故隐患专项排查整治行动。</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，且近期政策面依旧有保供要求，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>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2401合约收至18875元/吨，跌20元，跌幅0.11%。现货方面，21日长江现货成交价格18980-19020元/吨，涨60元，贴水30-升水10，涨5元；广东现货19120-19170元/吨，涨60元，升水110-升水160，涨5元；上海地区18990-19030元/吨，涨60元，贴水20-升水20，涨10元。沪铝早市高开，持货商积极报盘出货，市场可流通货源相对宽松，但下游逢涨询价情绪略显谨慎。后段盘面下挫，市场再次陷入观望情绪，成交氛围不及早市浓烈，整体交投气氛略显低迷，刚需成交仍是主基调。</p> <p>国际铝业协会（IAI）公布的数据显示，2023年10月全球原铝产量为611.6万吨，去年同期为588.6万吨，前一个月修正值为592.1万吨。10月原铝日均产量为19.73万吨，前一个月为19.74万吨。</p> <p>美联储会议纪要重申谨慎行事，改变利率立场需要更多证据，美元指数小幅反弹施压有色。国内云南限电减产如期落地，远期供应预期收紧。下游加工企业开工上行乏力，市场淡季氛围逐渐浓厚，现货成交疲软。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>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】美联储会议纪要显示美联储对通胀形势的判断和利率依然较为谨慎，缓和了市场对美联储货币政策转向的预期，美元指数昨日下探回升，短暂企稳，而欧美股市小幅收跌。此外美国近期的经济数据显示其经济开始趋弱。国内政策面继续加强对房地产市场的支持，不过昨日国内工业品期货指数承压回落，对胶价带来显著的压力带动，后市需关注工业品的下探状况。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小涨，杯胶价格下跌，云南胶水价格上涨，海南加速价格下跌，海南胶水制全乳交割利润保持偏高水平，对RU保持压力。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶13125元/吨，</p>	<p>操作建议：震荡偏空思路，关注下探情况。</p> <p>(王海峰)</p>



	<p>-200/-1.5%；20号泰标1495美元/吨，-25/-1.64%，折合人民币10675元/吨；20号泰混12130元/吨，-170/-1.38%），现货市场买盘情绪较为低迷，不利于胶价的企稳，而终端轮胎市场表现较差。</p> <p>技术面：昨日RU2401再度大幅下跌，逼近14000关口上方，短线走势偏空，不过下方13800-14000仍有支撑，上方压力在14200-14300。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】由于国内需求增加，日本基础石油产量从8月份的6个月低点回升，9月份达到6个月高点，9月基础油和润滑油总产量增至21.15万升(18.62万吨)。LSU能源研究中心表示，由于全球成品油需求的弹性、持续盈利能力和出口的增长，对美国墨西哥湾沿岸小型炼油厂可能关闭的担忧正在减少。美国轮胎制造商固特异整体盈利能力继续落后于竞争对手的情况下，该公司的化学品业务寻找买家可能是一项艰巨的任务。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。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。</p> <p>操作建议：市场观望等待EIA库存数据和OPEC+会议，国际油价涨跌互现。NYMEX原油期货换月01合约77.77跌0.06美元/桶或0.08%；ICE布油期货01合约82.45涨0.13美元/桶或0.16%</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>

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