



道通早报

日期：2023 年 11 月 24 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，价格在 79 美分附近。</p> <p>国内郑棉 1 月合约价格在 15100 元附近，现货价格在 16678 元附近。纱线 32S 价格在 22920 元。截止到 2023 年 11 月 21 日，新疆地区皮棉累计加工总量 293.23 万吨，同比增幅 41.36%。目前大型供应链库存企业以及棉纺企业均在降价抛售库存，但收效甚微。中小纺企降价销售也总体去库迟缓，虽然价格持续小幅下调，棉价也处下跌趋势，但市场供求现状没有太大改观。在库存大量消化之前，纺企开机仍将维持小幅下调状态，同时对棉花的采购也将保持谨慎态度。</p> <p>基本面来看，储备棉轮出虽已结束，但已为市场补充了近 90 万吨的资源，新疆棉大量上市叠加 10 月棉花进口量再创新高，供给端宽松态势明显，而持续疲软的消费更是近期价格交易的重点，纱厂持续累库之下开机仍在下调，贸易商棉纱天量库存压力短期难以缓解，弱需求下市场悲观情绪或仍未消化完毕。但从节奏上看，需求端疲软和纺纱利润亏损从 6 月份以来就一直持续，后市需求端情况仍将是市场关注重点，但在没有新增利空的情况下，需求端负反馈或已在近两个月的大幅下跌中体现大半，仓单低位下 01 合约后期存在期现回归的可能性，郑棉虽不轻易言底，但继续向下空间幅度或也有限。</p>	<p>操作上，逢高空参与，已有空单续持。</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：钢材周四弱勢震蕩，螺紋 2301 合約收於 3925，熱卷 2301 合約收於 4000。現貨方面，23 日唐山普方坯出廠價報 3650 (-60)，上海地區螺紋鋼現貨價格(HRB400 20mm)4060 元 (-40)，熱卷現貨價格(4.75mm)4960 元 (-40)。</p> <p>國家發展改革委價格司、市場監管總局價監競爭局、中國證監會期貨部組織部分鐵礦石貿易企業和期貨公司召開會議，了解有關企業參與鐵礦石現貨和期貨交易情況，要求有關企業依法合規經營，不得捏造散布漲價信息，不得故意渲染漲價氛圍，不得囤積居奇，不得哄抬價格，不得過度投機炒作，不得操縱期貨市場。</p> <p>國家統計局數據顯示，2023 年 10 月中國粗鋼產量 7909.2 萬噸，同比下降 1.8%；1-10 月中國粗鋼產 87469.5 萬噸，同比增長 1.4%。其中，產量排名前三的省份分別是河北、江蘇和山東。</p> <p>中鋼協數據顯示，2023 年 11 月中旬，重點鋼企粗鋼日產 196.91 萬噸，環比下降 0.08%，同口徑相比去年同期下降 1.64%；鋼材庫存量 1532.99 萬噸，比上一旬增長 4.36%，比上月同旬下降 7.17%。</p> <p>本周，五大品種鋼材產量 909.95 萬噸，周環比增加 14.87 萬噸。五大品種鋼材總庫存量 1309.98 萬噸，周環比減少 26.88 萬噸。其中，鋼廠庫存量 412.81 萬噸，減少 1.01 萬噸；社會庫存量 897.17 萬噸，減少 25.87 萬噸。</p> <p>11 月 23 日，40 家獨立電弧爐建築鋼材鋼廠平均成本為 3952 元/噸，日環比減少 1 元/噸。平均利潤為 73 元/噸，谷電利潤為 171 元/噸。</p> <p>本周鋼材產量小幅回升，前期檢修的高爐逐步復產，周度看板材產量回升較為明顯，板材表需表現仍好，維持去庫。建材方面產量持穩，但需求端逐步表現出淡季水平，近來鋼價回落投機情緒轉弱，周度表需和日度提貨量均有所下滑。前期好於預期的基本面情況將在產量高位需求回落的情況下逐步弱化，同時當前政策端對原料的監管力度加強，共同作用鋼材價格產生回調。</p>	<p>但鋼材整體庫存偏低和成本下方支撐並未改變，回調空間有限。</p> <p>(黃天罡)</p>
<p><b>鐵礦石</b></p>	<p>昨日進口鐵礦港口現貨價格全天累計下跌 2-20。</p> <p>現青島港 PB 粉 995 跌 11，超特粉 863 跌 10；天津港 PB 粉 1005 跌 15，60.5%金布巴粉 970 跌 10；曹妃甸港 PB 粉 999 跌 15，紐曼篩後塊 1180 跌 20；江內港 PB 粉 1020 跌 11，紐曼塊 1185 跌 11；防城港 PB 粉 1004 跌 12；鮫魚圈港 PB 粉 1030 跌 6。</p> <p>本周，新口徑 114 家鋼廠進口燒結粉總庫存 2561.93 萬噸，環比上期增 156.86 萬噸。燒結粉總日耗 112.9 萬噸，增 1.61 萬噸。庫存消費比 22.69，增 1.08。鋼廠不含稅平均鐵水成本 2824 元/噸，增 16 元/噸。</p> <p>國家發展改革委價格司、市場監管總局價監競爭局、中國證監會期貨部組織部分鐵礦石貿易企業和期貨公司召開會議，了解有關企業參與鐵礦石現貨和期貨交易情況，要求有關企業依法合規經營，不得捏造散布漲價信息，不得故意渲染漲價氛圍，不得囤</p>	<p>短期鐵礦石價格高位震蕩，短線操作為主，關注成材端調整帶來的壓力。</p> <p>(楊俊林)</p>

	<p>积居奇，不得哄抬价格，不得过度投机炒作，不得操纵期货市场。</p> <p>当前铁矿石供应相对平稳，随着钢厂利润的修复，铁水产量继续下行空间有限，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。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 2230 元/吨，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>近日吕梁事故频发，离石、柳林及中阳安全检查升级。经调研，中阳接到停产通知的煤矿均已停产；离石也从 11 月 23 日开始执行白班生产夜班停产政策；其余区域暂未接到停产检查通知，但因安全检查严格，各煤矿也多自查自纠。从统计数据来看，吕梁共停产煤矿 26 座，其中事故停产 5 座、安监检查停产 17 座、井下原因停产 3 座，检修停产 1 座，共影响原煤日产量 13.7 万吨，复产时间未定。</p> <p>生态环境部办公厅发布关于征求《低效失效大气污染治理设施排查整治工作方案（征求意见稿）》意见的函。全面开展低效失效大气污染治理设施排查整治工作，建立排查整治清单，“淘汰一批、整治一批、提升一批”。淘汰不成熟、不适用、无法稳定达标排放的治理工艺。</p> <p>本周焦煤库存继续回升，本周累库速度偏慢。焦企焦煤库存 1012.2 万吨，增 23.6，钢厂焦化焦煤库存 777.2 万吨，增 5，煤矿库存 218.67 万吨，减 13.68。</p> <p>近期双焦盘面高点基本反映现货 3 轮提涨预期，缺乏继续上行的驱动，而焦煤供应预计可以满足冬储需求，限制涨幅预期，盘面高位压力增大。但冬储期间现货价格尚难有下跌基础，尤其在今年政策面持续释放利好、双焦库存明显偏低的背景下，现货下跌的可能性不大。</p>	<p>盘面向下临近 20 日均线有支撑表现，料延续高位震荡走势。</p> <p>（李岩）</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝偏弱运行，沪铝主力月 2401 合约收至 18725 元/吨，跌 90 元，跌幅 0.48%。现货方面，23 日长江现货成交价格 18780-18820 元/吨，跌 70 元，贴水 30-升水 10，持平；广东现货 18870-18920 元/吨，跌 90 元，升水 60-升水 110，跌 20 元；上海地区 18790-18830 元/吨，跌 70 元，贴水 20-升水 20，持平。市场弱势氛围凝重，铝市仍以大户贸易商出货为主，下游鲜有接盘，接货者逢低价备货，现货压力凸显，整体交投较差，成交寥寥。</p> <p>23 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 64.4 万吨，较本周一库存减少 2.0 万吨，较上周四库存减少 3.3 万吨，和去年历史同期 51.8 万吨相比仍要高出 12.6 万吨。在进口货源流入减少、云南减产开始执行、铝锭出库有所好转的三重影响下铝锭去库拐点出现。</p> <p>美国金融市场因感恩节假期休市，欧洲股市持稳于近两个月高点，美元回落提振有色反弹。国内云南限电减产如期落地，远期供应预期缩紧。下游加工企业开工上行乏力，市场淡季氛围逐渐浓</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>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，预计铝价维持高位震荡。操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美股休市，欧洲股市小幅上涨，欧元区 11 月制造业 PMI 初值小幅反弹，英国制造业 PMI 明显反弹，欧洲经济形势有所好转，有利于天胶的海外需求，昨日美元指数偏弱震荡，海外主要金融市场情绪暂稳。国内政策面继续助力房地产市场，昨日国内工业品期货指数低位暂稳，短期获得一定支撑，对胶价的影响料以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格小跌为主，云南胶水价格持稳，海南胶水价格上涨，RU 交割利润缩减至低位水平，对 RU 的不大。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 78.88%，环比持平，同比+10.23 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 63.75%，环比-0.14 个百分点，同比-1.85 个百分点，且全钢胎库存继续增加，体现出国内需求不佳。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12900 元/吨，-100/-0.77%；20 号泰标 1480 美元/吨，-5/-0.34%，折合人民币 10539 元/吨；20 号泰混 12020 元/吨，-20/-0.17%），现货市场买盘情绪略好转，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 偏弱低位震荡，13800 上方体现出较强的支撑作用，胶价阶段性的受到跌势压制，不过短线分歧加大，不确定性增加，上方压力在 14000-14100。</p>	<p>操作建议：暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】两名欧佩克+消息人士表示，欧佩克+和非洲石油生产国据说正在就 2024 年产量水平接近达成妥协。新西兰执政联盟协议包括取消对离岸石油和天然气勘探的禁令。欧元区 11 月制造业 PMI 初值 43.8，创 6 个月新高，预期 43.4，前值 43.1；服务业 PMI 初值 48.2，预期 48.1，前值 47.8；综合 PMI 初值 47.1，预期 46.8，前值 46.5。英国 11 月制造业 PMI 初值为 46.7，创 6 个月新高，预期 45，前值 44.8；服务业 PMI 初值为 50.5，创 4 个月新高，预期 49.5，前值 49.5。石油输出国组织及其盟友关键会议推迟，该联盟的带头大哥、寄希望于减产提振油价的沙特阿拉伯，正面临内部罅隙丛生。OPEC 官网 11 月 22 日发布声明，原定于 11 月 25 日至 26 日举行的 OPEC 第 187 次大会、联合部长级监测委员会（JMMC）第 51 次会议以及第 36 次 OPEC 和非 OPEC 部长级会议（ONOMM）推迟至 11 月 30 日举行。美国至 11 月 17 日当周 EIA 原油库存 870 万桶，预期 116 万桶，前值 359.2 万桶。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。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。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，以应对俄乌冲突及能源价格上涨造成的影响。</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>操作建议: 美国节日氛围下交易清淡, 且市场观望等待 OPEC+会议的相关消息, 国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货因美国感恩节假期休市、无结算价; ICE 布油期货 01 合约 81.42 跌 0.54 美元/桶或 0.66%。</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