



道通早报

日期：2023 年 11 月 27 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。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。基本来看，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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周五走势震荡，螺纹 2301 合约收于 3938，热卷 2301 合约收于 4028。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 3650（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4060 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3990 元（+30）。</p> <p>中国宏观经济论坛（CMF）预计，四季度国内实际 GDP 增速回升至 5%至 5.5%，2023 年全年 GDP 增速达到 5.1%至 5.3%。</p> <p>10 月份，债券市场共发行各类债券 62167.0 亿元。国债发行 12410.8 亿元，地方政府债券发行 13962.9 亿元，金融债券发行 8147.8 亿元，公司信用类债券 1 发行 9718.5 亿元。</p> <p>近日，国家发展改革委价格司会同交通运输部水运局、市场监管总局价监竞争局组织主要港口企业召开会议，了解港口铁矿石库存、堆存装卸收费等有关情况，研究加强港口铁矿石监管，强化行业自律，合理设置库场使用相关规则，加快货物周转，坚决防范利用廉价场地囤积居奇和投机炒作，切实维护市场秩序。</p> <p>经草根调查和市场研究，CME 预估 2023 年 11 月挖掘机（含出口）销量 15600 台左右，同比下降 24%左右，降幅环比有所改善。</p> <p>周度钢材产量小幅回升，前期检修的高炉逐步复产，周度看板材产量回升较为明显，板材表需表现仍好，维持去库。建材方面产量持稳，但需求端逐步表现出淡季水平，近来钢价回落投机情绪转弱，周度表需和日度提货量均有所下滑。前期好于预期的基本面情况将在产量高位需求回落的情况下逐步弱化，同时当前政策端对原料的监管力度加强，共同作用钢材价格产生回调。</p>	<p>但钢材整体库存偏低和成本下方支撑并未改变，回调空间有限。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 11309.10，环比增 82.20；日均疏港量 301.54 降 0.90；</p> <p>根据 Mysteel 卫星数据显示,2023 年 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>247 家钢厂高炉开工率 80.12%，环比上周增加 0.45 个百分点，同比去年增加 3.09 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 87.96%，环比下降 0.05 个百分点，同比增加 5.44 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 39.39%，环比增加 10.39 个百分点，同比增加 16.88 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 235.33 万吨，环比下降 0.14 万吨，同比增加 12.78 万吨。</p> <p>当前铁矿石供应相对平稳，近期钢厂利润有所修复，但随着冬季来临下需求的季节性减弱，钢厂生产压力仍在，叠加年底前预计仍存部分高炉开展检修，铁水产量仍有一定的下行压力；但钢厂冬储补库因素仍在，港口库存小幅累积，但预计年底前累库空间有限，整体供需面相对均衡；需要关注到，铁矿石价格上涨至 1000 元/吨附近的政策高度敏感区，监管和调控压力较大。</p>	<p>短期铁矿石价格高位震荡运行，建议短线操作为主，关注成材端的调整压力。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</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>11/24 日国家安全生产委员会办公室今日下午发布了对山西省矿山安全生产帮扶指导工作方案，针对今年以来山西省矿山生产安全事故多发频发的状况进行了部署。</p> <p>近期伴随双焦盘面回调，安全边际转好，在宏观向好、双焦库存低位、冬储等的背景下，双焦价格易涨难跌，因此低位支撑更强。同时，总理强调年底安全生产问题，国家安全生产委员会发布对山西矿山的安全生产帮扶工作方案等，煤矿安检预期增强，再次增强了冬储期间双焦价格的想象空间。</p>	<p>操作上可延续逢回调偏多思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏弱运行，沪铝主力月 2401 合约收至 18775 元/吨，涨 35 元，涨幅 0.19%。现货方面，24 日长江现货成交价格 18790-18830 元/吨，涨 10 元，贴水 45-贴水 5，跌 15 元；广东现货 18890-18940 元/吨，涨 20 元，升水 55-升水 105，跌 5 元；上海地区 18800-18840 元/吨，涨 10 元，贴水 35-升水 5，跌 15 元。铝市交易冷清，市场弱势成交，持货商出货压力仍存，虽然库存小幅去化但总体水平仍高，下游维持压价逢低补货为主，且周末补货兴致不高，供需不匹配导致成交稀疏。</p> <p>据海关数据显示，10 月我国预焙阳极出口 12.84 万吨，环比减少 23.59%，同比减少 38.34%，粗略计算 10 月份预焙阳极出口单价约为 744.32 美元/吨，环比增加 0.71%。2023 年 1-10 月我国预焙阳极累计出口总量为 145.17 万吨，同比减少 14.63%</p> <p>本周国内铝下游加工龙头企业开工率为 63.4%，与去年同期相比下滑 3.1 个百分点，环比同比降幅均有收窄。分板块来看，本周多数铝加工板块开工率已度过淡季带来的产销量缩减阶段，开工率平稳运行，仅铝型材开工率出现较小下降，基本符合此前预期。</p> <p>美元走软支撑风险偏好，带动有色反弹。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。</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】上周五美元指数再度走弱，整体保持在弱势局面，美股延续偏强走势，海外主要金融市场情绪较为积极。美国 11 月制造业 PMI 数据走低，跌破 50 的分水岭，日本制造业 11 月 PMI 初值创 2 月以来的新低，海外主要国家经济表现依旧较为波折，不利于天胶海外需求的改善预期。国内工业品期货指数上周五低位小幅反弹，阶段性遇到较强支撑，不过上方压力依旧较大，对胶价的影响短期以波动为主。行业方面，上周五泰国原料胶水价格持稳，杯胶价格小涨，国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格小跌，RU 交割利润保持偏低水平，RU 面临的压力减轻。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 12920 元/吨，+20/+0.16%；20 号泰标 1490 美</p>	<p>操作建议：短线交易为主，区间思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>元/吨, +10/+0.68%, 折合人民币 10601 元/吨; 20 号泰混 12080 元/吨, +60/+0.5%), 现货市场逢低买入气氛仍存, 对胶价带来一定支撑作用。</p> <p>技术面: 上周五 RU2401 小幅震荡回升, 13800 上方继续体现出较强的支撑作用, 不过胶价仍受到 11 月中旬以来下跌的压制, 抑制其短线反弹的空间, 短期保持低位震荡的可能性较大。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】据界面新闻, 斯里兰卡电力与能源部长维杰塞克拉 11 月 25 日表示, 预计斯里兰卡政府将于下周一批准中国石油化工集团有限公司在该国斥资 45 亿美元建设炼油厂的计划。俄罗斯天然气工业股份公司表示, 将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气, 周六输送量为 3970 万立方米。欧佩克+即将解决关于产量配额的争端, 该争端迫使该组织推迟了一次关键会议。据一名代表透露, 该组织正在努力调整为安哥拉和尼日利亚设定的 2024 年目标, 以缓解它们最近几天表达的不安。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。</p> <p>操作建议: 市场担忧 OPEC+ 无法就进一步深化减产达成一致, 观望气氛浓厚, 国际油价下跌。NYMEX 原油期货 01 合约 75.54 跌 1.56 美元 / 桶或 2.02%; ICE 布油期货 01 合约 80.58 跌 0.84 美元 / 桶或 1.03%。</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