道通早报

日期：2023 年 11 月 28 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美棉震荡，价格在 79 美分附近。国内郑棉 1 月合约跌破 15000 元关口，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。	**操作上，已有空单续持。** **（苗玲）**

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周一震荡运行，螺纹 2301 合约收于 3936，热卷 2301 合约收于 4040。现货方面，27 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)4000 元（+10）。 国家统计局数据显示，1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 61154.2 亿元，同比下降 7.8%，降幅比 1-9 月份收窄 1.2 个百分点。 2024 年地方债提前批额度已在路上。财政部有关负责人日前表示，将提前下达 2024 年度部分新增地方政府债务额度，合理保障地方融资需求。目前，业界普遍预计 2024 年地方债提前批额度将于 11 月份至 12 月份下达。 为进一步了解部分商品价格指数编制发布情况，服务市场价格合理形成，近期国家发展改革委价格司对多家机构编制发布的钢材、铁矿石、锂、棕榈油等多种商品价格指数开展调研，了解相关价格指数编制方案、数据采集计算发布制度等情况，研究促进价格指数市场健康有序发展。 中船协：1-10 月，全国出口船舶完工量 2963 万载重吨，同比增长 14.3%；承接出口船订单 5744 万载重吨，同比增长 69.5%。10 月末手持出口船订单 12556 万载重吨，同比增长 34.5%。 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。	**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。** **(黄天罡)**
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 2-6。现青岛港 PB 粉 995 跌 3，超特粉 868 跌 5；天津港 PB 粉 1005 跌 6，60.5%金布巴粉 975 跌 4；曹妃甸港 PB 粉 1002 跌 6，纽曼筛后块 1183 跌 5；江内港 PB 粉 1025 跌 2，纽曼块 1185 跌 5；防城港 PB 粉 1008 跌 2；鲅鱼圈港 PB 粉 1035 跌 3。 为进一步了解部分商品价格指数编制发布情况，服务市场价格合理形成，近期国家发展改革委价格司对多家机构编制发布的钢材、铁矿石、锂、棕榈油等多种商品价格指数开展调研，了解相关价格指数编制方案、数据采集计算发布制度等情况，研究促进价格指数市场健康有序发展。 11 月 20 日-11 月 26 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2652.6 万吨，环比减少 9.9 万吨。澳洲发运量 1873.0 万吨，环比减少 38.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1608.0 万吨，环比增加 28.0 万吨。巴西发运量 779.7 万吨，环比增加 28.2 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3272.5 万吨，环比增加 49.0 万吨。 11 月 20 日-11 月 26 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2575.2	**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。** **(杨俊林)**

	万吨，环比增加 72.1 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2516.4 万吨，环比增加 125.5 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1488.7 万吨，环比增加 179.8 万吨。 本周海外发运相对平稳，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，但预计港口库存在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高位下的监管和调控压力较大。	
煤焦	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。 为进一步了解部分商品价格指数编制发布情况，服务市场价格合理形成，近期国家发展改革委价格司对多家机构编制发布的钢材、铁矿石、锂、棕榈油等多种商品价格指数开展调研，了解相关价格指数编制方案、数据采集计算发布制度等情况，研究促进价格指数市场健康有序发展。 央行等八部门联合印发支持民营经济的 25 条具体举措。《通知》强调要从民营企业融资需求特点出发，着力畅通信贷、债券、股权等多元化融资渠道。 整体来看，双焦在宏观向好、双焦库存低位、冬储等的背景下，双焦价格易涨难跌，盘面做多的安全边际较好。阶段性来说，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，盘面有继续上行的驱动。	**操作上可延续逢回调偏多思路，J2401 接近 2780、JM2401 接近 2180 注意节奏把握。** **（李岩）**
铝	昨日沪铝偏强运行，沪铝主力月 2401 合约收至 18905 元/吨，涨 145 元，涨幅 0.77%。现货方面，27 日长江现货成交价格 18870-18910 元/吨，涨 80 元，贴水 35-升水 5，涨 10 元；广东现货 18960-19010 元/吨，涨 70 元，升水 55-升水 105，持平；上海地区 18880-18920 元/吨，涨 80 元，贴水 25-升水 15，涨 10 元。今日早市交投表现尚可，持货商看盘面强势逢高积极出货，下游企业入市积极性较前期有所提升，但在盘面持续高涨刺激下，对于高价买方补货意愿逐渐下降，而持货商调价态度不一，实际成交量受限。 27 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 61.8 万吨，较上周四库存减少 2.6 万吨，和去年历史同期 51.6 万吨相比仍要高出 10.2 万吨。出库方面，据 SMM 统计，上周铝锭出库量 14.32 万吨，周度出库量环比增加 1.85 万吨。周末国内铝锭库存加速下降，至今已连续三周去库，与去年同期的库存差也有所收窄，11 月底国内铝锭的去库拐点已完全出现。 美国 10 月新屋销售环比跌 5.6%，跌幅超预期，房价同比暴跌超 17%，美国利率见顶预期强化，美元走软提振有色价格。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	**操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。** **（有色组）**

	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，且铝锭库存下降也给予铝价一定支撑，预计铝价维持高位震荡。	
天胶	【天胶】昨日欧美股市承压小跌为主，美元指数保持弱势，原油等主要大宗工业品同样承压，海外主要金融市场情绪较为沉闷。国内政策面发布措施支持民营经济发展，昨日国内工业品期货指数承压小跌，短期多空料仍有争夺，但整体压力较大，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格小涨为主，泰南主产区保持降雨状态，抑制割胶和支持原料价格保持偏高水平，国内云南胶水价格小涨，海南胶水价格下跌，RU 交割利润整体保持偏低水平，对 RU 的压力不大。截至 11 月 26 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 70.01 万吨，较上期减少 1.42 万吨，环比减少 1.99%，青岛地区保持去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 12870 元/吨，-50/-0.39%；20 号泰标 1490 美元/吨，0/0%，折合人民币 10603 元/吨；20 号泰混 12060 元/吨，-20/-0.17%），现货市场存逢低买盘，对胶价带来一定支撑。 技术面：昨日 RU2401 低位震荡，多空持仓低迷，不利于行情的开展，下方 13800 附近继续体现出较强的支撑，上方压力保持在 14000-14100。	**操作建议：短线交易为主，区间思路。** **（王海峰）**
原油	【原油】美国商品期货交易委员会(CFTC)的数据显示，11 月 21 日当周，投机者所持 WTI 原油净多头头寸下降 19,751 手合约，至 104,545 手合约，创 21 周新低。美国总统拜登表示，许多物品的价格仍然太高。欧佩克+代表们表示，沙特自 7 月以来一直在单方面减产 100 万桶/日，现在正在寻求欧佩克+进一步支持。沙特提出这一提议之际，欧佩克正面临艰难的谈判。代表们表示，在周末之前，产油国正朝着达成妥协的方向前进，但尚未达成一致。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；服务业 PMI 初值为 50.5，创 4 个月新高。欧佩克+会议推迟，寄希望减产提价的沙特阿拉伯正面临内部罅隙丛生。 操作建议：市场等待本周四即将召开的 OPEC+会议，担忧	**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。** **（黄世俊）**

	情绪仍存，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 01 合约 74.86 跌 0.68 美元/桶或 0.90%；ICE 布油期货 01 合约 79.98 跌 0.60 美元/桶或 0.74%。	

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