



道通早报

日期：2023 年 11 月 29 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美元走低，美棉反弹。国内郑棉 1 月合约昨日再次收复 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，已有空单维持。</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：钢材周二弱势回落，螺纹 2301 合约收于 3905，热卷 2301 合约收于 4014。现货方面，28 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)4040 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3980 元（-20）。</p> <p>中国人民银行行长潘功胜：前三季度，中国 GDP 同比增长 5.2%，预计全年能够顺利实现 5%的经济增长目标。对有债务问题的地方政府，将限制其新增贷款，严格控制其借贷行为；鼓励这些地方政府出售资产还债；要让金融机构与地方政府按照市场规则进行协商等等。未来一些欠发达省份的债务问题将会逐步得到解决。在长期看来，房地产市场的调整对于中国经济增长和可持续发展是有益的，但短期内也应当防止溢出性风险。</p> <p>据中国物流与采购联合会，1-10 月份，全国社会物流总额 278.3 万亿元，同比增长 4.9%，增速比 1 至 9 月份提高 0.1 个百分点。10 月份当月增长 5.1%，比 9 月份提高 0.3 个百分点。</p> <p>据中国船舶工业行业协会统计数据显示，2023 年 1-10 月，全国造船完工量 3456 万载重吨，同比增长 12%；新接订单量 6106 万载重吨，同比增长 63.3%。截至 10 月底，手持订单量 13382 万载重吨，同比增长 28.1%。</p> <p>产业在线：2023 年 12 月空冰洗排产总量共计 2685 万台，较去年同期生产实绩上涨 15.0%。具体来看，12 月家用空调排产 1247 万台，较去年同期实绩增长 5.5%；冰箱排产 730 万台，较去年同期实绩增长 30.4%；洗衣机排产 708 万台，较去年同期生产实绩增长 19.3%。</p> <p>钢材价格周二回落。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><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 15-28。现青岛港 PB 粉 970 跌 25，超特粉 854 跌 14；天津港 PB 粉 989 跌 16，60.5%金布巴粉 960 跌 15；曹妃甸港 PB 粉 980 跌 22，纽曼筛后块 1155 跌 28；江内港 PB 粉 1005 跌 20，纽曼块 1165 跌 20；防城港 PB 粉 985 跌 23；鲅鱼圈港 PB 粉 1015 跌 20。（对比前一工作日晚间价格；单位：元/湿吨）</p> <p>11 月 28 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 11273.33 万吨，环比上周一增加 12 万吨，47 港库存总量 11953.33 万吨，环比增加 11 万吨。</p> <p>据调研，目前宁夏工信厅发布的 2023-2024 年冬春季错峰生产通知并未影响目前区域内钢厂生产，只是最近受需求下降、原</p>	<p>短期铁矿石价格高位震荡运行，短线操作为主，关注成材端的调整压力。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>料价格高企以及利润下降等因素影响，三家钢厂均是不饱和生产，后期生产是否调整也要视市场情况以及成本利润情况再定，暂未制定冬季停产检修计划。</p> <p>本周海外发运延续平稳态势，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，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，港口库存累库速度较缓，整体供需面相对均衡，预计港口库存在年底前累库空间有限；政策面，一方面宏观政策预期依然偏强，另一方面，铁矿石价格高位监管和调控压力较大。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦偏强运行，焦炭第二轮提涨落地，有提涨第三轮的计划。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 2200 元/吨(+100)，唐山二级焦到厂价 2300 元/吨(+100)，青岛港准一焦平仓价 2450 元/吨(+100)。</p> <p>交通银行举办部分房地产企业代表座谈会，邀请 15 家房企开展“面对面”交流。交行相关部门介绍了针对房企的具体支持举措，提出以三专和两重的“3+2”机制做好对公领域房企金融支持服务，并将围绕住房场景做好零售信贷领域合作。</p> <p>中国煤炭工业协会纪委书记张宏表示，今年煤炭进口增加较快，年底预计进口量将达 4.5 亿吨，在一定程度上满足了国内煤炭需求。</p> <p>11/28 日下午，黑龙江双鸭山矿业公司双阳煤矿发生事故，初步判断为冲击地压所致，事故造成 11 人遇难。</p> <p>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，近期煤矿事故频发，政府重视程度增强，煤矿安检预期相应增强，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。</p>	<p>操作上可延续逢回调偏多思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝震荡下挫，沪铝主力月 2401 合约收至 18810 元/吨，跌 35 元，跌幅 0.19%。现货方面，28 日长江现货成交价格 18820-18860 元/吨，跌 50 元，贴水 50-贴水 10，跌 15 元；广东现货 18930-18980 元/吨，跌 30 元，升水 60-升水 110，涨 5 元；上海地区 18830-18870 元/吨，跌 50 元，贴水 40-升水 0，跌 15 元。铝市交投活跃度较为逊色，市场凸显供过于求，持货商出货意愿强烈，下游接货态度较差，成交氛围较于昨日显得黯淡。</p> <p>28 日，据 SMM 统计，佛山地区铝锭库存持稳，现报 17.73 万吨，铝棒库存增加 0.02 万吨至 3.90 万吨。无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存减少 0.25 万吨至 20.86 万吨，铝棒库存减少 0.12 万吨至 2.14 万吨。巩义地区铝锭库存约 5.5 万吨，减少 0.3 万吨。</p> <p>美联储理事沃勒和鲍曼暗示支持 FOMC 在 12 月暂不加息，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</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>如期落地，远期供应预期缩紧。下游加工企业开工上行乏力，市场淡季氛围浓厚，现货成交疲软。短期云南降负荷措施兑现，国内宏观刺激政策持续，且铝锭库存去库对价格仍有支撑，预计维持高位震荡。</p>	
<p>天胶</p>	<p><b>【天胶】</b>昨日美联储官员发表鸽派言论，美元指数再度下跌，欧美股市高位承压震荡，而原油、LME 铜等主要大宗工业品表现相对强势。国内工业品期货指数昨日下探回升，阶段性的保持低位震荡的局面，多空有较大分歧，后市需要关注多空博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格小涨为主，原料端依旧带来干胶价格的支撑，国内云南胶水价格下跌，海南胶水价格稳定，RU 交割利润有所好转，但仍保持偏低水平。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12925 元/吨，+55/+0.43%；20 号泰标 1500 美元/吨，+10/+0.67%，折合人民币 10670 元/吨；20 号泰混 12100 元/吨，+40/+0.33%），现货市场买盘情绪有所转淡，不利于胶价的企稳反弹。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 窄幅震荡，多空持仓低迷，短期缺乏明确的方向，下方 13800 附近继续体现出较强的支撑，上方压力保持在 14000-14100，而整体来看，胶价的压力依旧较重。</p>	<p><b>操作建议：短线交易为主，区间思路。</b></p> <p><b>（王海峰）</b></p>
<p>原油</p>	<p><b>【原油】</b>美国至 11 月 24 日当周 API 原油库存减少 81.7 万桶，预期减少 200 万桶。美联储威廉姆斯称，美联储已经表明，将坚决致力于使通胀回落到 2%。长期通胀预期一直非常稳定。美联储利率掉期显示，对美联储明年底的降息幅度定价较此前预期扩大了 5 个基点。哈萨克斯坦能源部：国内最大油田的石油产量减少了 56%，目前尚不清楚情况何时会恢复正常。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 25 日表示，预计斯里兰卡政府将于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关键会议。据代表透露，该组织正在努力调整为安哥拉和尼日利亚设定的目标，以缓解它们最近几天表达的不安。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勘探的禁令。</p> <p>操作建议：OPEC+会议深化减产依然可期，叠加美元汇率</p>	<p><b>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。</b></p> <p><b>（黄世俊）</b></p>



走软，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 01 合约 76.41 涨 1.55 美元/桶或 2.07%；ICE 布油期货 01 合约 81.68 涨 1.70 美元/桶或 2.13%。	
--	--

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