



道通早报

日期：2023 年 11 月 30 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
PTA	<p>虽然美国商业原油库存连续第六周增长，但市场继续关注 OPEC+会议及供应端表现，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 01 合约 77.86 涨 1.45 美元/桶或 1.90%；ICE 布油期货 01 合约 83.10 涨 1.42 美元/桶或 1.74%。PX 价格在 988 美元，PTA 现货价格在 5635 元，加工费在 334 元。开工方面 PTA 开工小幅下调至 77%，PX 开工稳定，聚酯开工小幅波动在 88%。综上，PXN 延续爹爹，PX 价格弱勢震蕩。</p>	<p>PTA 偏高的估值有所修复，但供需无明显利好驱动，PTA 期价弱勢震蕩。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三弱勢回落，螺纹 2301 合约收于 3873，热卷 2301 合约收于 3976。现货方面，29 日唐山普方坯出厂价报 3630 (-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4040 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)3970 元(-10)。</p> <p>欧洲央行管委斯图纳拉斯表示，首次降息可能在 2024 年中期进行，对欧洲央行明年 4 月降息的押注似乎有点乐观。纳拉斯预计 2023 年经济增长 2.4%，2024 年增长 2.5%。</p> <p>据财政部官网消息，2023 年 10 月，全国发行新增债券 2267 亿元，其中一般债券 83 亿元、专项债券 2184 亿元。全国发行再融资债券 11696 亿元，其中一般债券 8229 亿元、专项债券 3467 亿元。</p> <p>据住建部网站，2023 年，全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个、涉及居民 865 万户。根据各地统计上报数据，1-10 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 5.28 万个、惠及居民 870 万户，按小区数计开工率 99.6%。</p> <p>乘联会数据显示，11 月 1-26 日，乘用车市场零售 138.9 万辆，同比去年同期增长 17%，较上月同期增长下降 12%，今年以来累计零售 1,865.6 万辆，同比增长 4%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2939 元/吨，平均钢坯含税成本 3790 元/吨，周环比上调 7 元/吨，与 11 月 29 日普方坯出厂价格 3630 元/吨相比，钢厂平均亏损 160 元/吨，周环比增加 87 元/吨。</p> <p>钢材价格延续小幅回落。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>
铁矿石	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数:62%指数 985 涨 6, 58%指数 948 涨 4, 65%指数 1065 涨 1。港口块矿溢价 0.2236 美元/干吨度, 跌 0.0164。青岛港 PB 粉价格 976 (约\$131.18/干吨); 纽曼粉价格 986 (约\$130.41/干吨); 卡粉价格 1070 (约\$143.32/干吨); 超特粉价格 855 (约\$115.18/干吨)。</p> <p>11 月份 45 铁矿石港到港量环比有所下降, 预计 11 月份中</p>	<p>短期铁矿石价格高位震蕩运行, 短线操作为主, 关注成材端的调整压力。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>国 45 港铁矿石到港量为 9731 万吨，月环比减少 643 万吨，同比去年同期增加 209 万吨。</p> <p>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；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。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，唐山二级焦到厂价 2300 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2450 元/吨。</p> <p>11 月 29 日，全国安全生产电视电话会议 29 日在京召开。会议强调，要深刻汲取近期事故教训，举一反三严控重点行业领域安全风险，下大力气提升隐患排查整治质效，拿出过硬措施做好岁末年初安全生产工作，坚决防范遏制重特大事故发生。</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；且近期煤矿事故频发，政府对安检重视程度增强，双焦供求紧缩预期相应增强，扩大了冬储期间双焦价格的想象空间，盘面仍有上行空间。</p>	<p>短期政策面对成材、铁矿价格的关注度较高，逐步影响到双焦的节奏，夜盘有调整表现，但仍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 18520 元/吨，跌 305 元，跌幅 1.62%。现货方面，29 日长江现货成交价格 18750-18790 元/吨，跌 70 元，贴水 60-贴水 20，跌 10 元；广东现货 18860-18910 元/吨，跌 70 元，升水 50-升水 100，跌 10 元；上海地区 18760-18800 元/吨，跌 70 元，贴水 50-贴水 10，跌 10 元。铝市场交投行情有所转好，早市交易活跃成交量尚可，第二交易阶段，持货商继续贴水报价叠加铝价走跌，促使下游大户积极入场采购，下游铝企逢低稳步采购为主，低价货源成交尚可。</p> <p>29 日，SMM 数据显示，2023 年 11 月国内铝加工行业综合 PMI 指数环比上升 0.3 个百分点至 47.3%，依然处于荣枯线以下。从细分的指标上来看，生产及订单指数仍然疲软。</p> <p>美国三季度 GDP 超预期上修至 5.2%，PCE 物价指数降温，美联储多位明年票委暗示不急于再加息，利好有色反弹。国内云南减产如期落地，远期供应预期缩紧。下游加工企业开工上行乏力，市场淡季氛围浓厚，现货成交疲软。短期云南降负荷措施兑现，国内利好政策频出，且铝锭库存去库对价格仍有支撑，预计维持高位震荡。</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><b>天胶</b></p>	<p>【天胶】经合组织最新报告预计明年全球经济较今年有小幅下滑，对天胶的需求改善预期难有作用。昨日美元指数下探回升，欧美股市高位承压，海外主要金融市场情绪有所降温。国内工业品期货指数昨日承压回落，天胶与合成胶期货跌幅较大，后市继续关注工业品期货指数的博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格小幅上涨，成本端依旧有一定支撑，云南胶水价格上涨，海南胶水价格</p>	<p>操作建议：震荡偏空思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>持稳，而RU昨日的大跌使得RU交割利润转负，成本端的支撑作用料将逐步显现。截至11月26日，国内天然橡胶社会库存151.93万吨，较上期减少0.8万吨，降幅0.53%，库存再度有所下降，而整体去库节奏充满波折。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶12700元/吨，-225/-1.74%；20号泰标1490美元/吨，-10/-0.67%，折合人民币10584元/吨；20号泰混11950元/吨，-150/-1.24%），现货市场买盘情绪有所好转，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日RU2401再度大幅下跌，跌破13800附近的支撑，延续中旬以来的跌势，后市料以震荡下探为主，而13800附近转化为压力。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】据财联社援引华尔街日报消息，欧佩克+代表周三表示，尽管中东冲突导致石油市场紧张，但该组织正在考虑将石油日产量削减至多100万桶。美联储褐皮书显示，总体而言，经济活动自上次报告以来有所放缓，四个地区报告温和增长，两个地区报告经济状况持平或略有下降，六个地区报告经济活动略有下降。未来6至12个月的经济前景预期在报告期内有所减弱。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。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批准中国石油化工集团有限公司建设炼油厂的计划。俄罗斯天然气工业股份公司表示，将继续通过乌克兰输送天然气。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存连续第六周增长，但市场继续关注OPEC+会议及供应端表现，国际油价上涨。NYMEX原油期货01合约77.86涨1.45美元/桶或1.90%；ICE布油期货01合约83.10涨1.42美元/桶或1.74%。</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