



道通早报

日期：2023 年 11 月 23 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 78 美分附近。至 11 月 16 日，2023/24 年度美国新花累计分级检验 127.90 万吨，79.4% 的皮棉达到 ICE 期棉交易要求。据印度棉花协会统计，印度上市总量折皮棉约 52 万吨，从皮棉价格运行情况来看，近日印度多地现货价格普遍稳中有涨。据巴基斯坦棉花加工协会（PCGA）最新数据显示，至 11 月 15 日，巴基斯坦新年度籽棉累计上市量折皮棉 114.2 万吨，较去年最终上市量（75.6 万吨）增加 51.1%，新棉总产预期在 128-132 万吨；巴基斯坦市场购销平稳，少量纺企以目前价格刚需采购新棉满足近期需求。因目前下游纱线及纺织品需求平淡，且不少纺企棉花原料库存充沛，多维持观望态度。</p> <p>国内郑棉大跌，1 月合约价格在 15300 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，昨日进场空单续持。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>OPEC+产量政策会议推迟至 11 月 30 日，美国原油产量连续 7 周维持在 1320 万桶/日的历史高位，商业原油库存增长近 900 万桶。OPEC+会议的推迟及 EIA 数据均给予原油市场压力，隔夜油价大幅波动。下游 PX/PTA 跌的较多。来自供应端的潜在利好支撑油价继续上涨。临近 OPEC+会议，沙特在将 100 万桶/日的减产进一步延长至 2024 年的可能性增加，同时市场普遍预计 OPEC+还将在周末会议上加深减产力度，进一步推动油价上涨。</p> <p>目前 PTA 整体负荷 77.47%（产能基数 8025 万吨），本周开始存量装置陆续有重启、新产能有出料，供应逐步有增；聚酯负荷维持 88.1%（11 月 18 日国内聚酯产能基数上调至 8015 万吨/年），聚酯需求相对稳定。 近日随着供应端逐渐增量，供需预期不佳估值偏高再度提上议程，PTA 期现价格跌势放大，昨日跌幅基本吞噬一周涨幅，01 合约收盘 5822 元/吨，现货价格同样跟跌，华东主港收盘 5978 现款自提；聚酯需求稳定，业内追高谨慎，基差基本维持在 01 升水 25-32；PTA 自身供需现实大致平衡，PTA 加工区间维持年内偏高位 530 附近。未来供需预期走弱，基本面估值偏高，且化工氛围整体走弱，PTA 期现价格暂无止跌逻辑。（逸盛海南 125 万吨 11 月 8 日投产，20 日负荷提高至 85%）</p> <p>PX 开工在 86%，自身开工已经达到较高开工水平，但下游 PTA 部分装置重启，预计开工负荷也将回升至 8 成以上，需求端支撑力度尚可。但 PTA 期货大跌，拖累 PX 价格跟随回调。</p>	<p>整体来看，在基本面无支撑的情况下，短期内 PX 价格震荡，跟涨原油有限，下跌或小于 PTA。</p> <p>（苗玲）</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三夜盘价格快速回落，螺纹 2301 合约收于 3931，热卷 2301 合约收于 4009。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3710（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4100 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)4000 元（+20）。</p> <p>美国上周首次申领失业救济人数为 20.9 万人，为 10 月 14 日当周以来新低，预估为 22.8 万人，前值为 23.1 万人。</p> <p>山西省应急管理厅发布关于持续深入开展危险化学品重大事故隐患专项排查整治行动的通知。其中提到，开展安全隐患大排查。严肃查处非法生产行为，对未取得安全许可、许可到期未延期的非法生产企业一律责令停产（焦化企业落实焖炉措施）。</p> <p>11 月 22 日，多地主流焦企计划提涨焦炭价格，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，自 11 月 23 日 0 时起执行，钢厂暂未明确回应，抵触心理较强。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2933 元/吨，平均钢坯含税成本 3783 元/吨，周环比上调 64 元/吨，与 11 月 22 日普方坯出厂价格 3710 元/吨相比，钢厂平均亏损 73 元/吨。</p> <p>11 月 22 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3953 元/吨，日环比增加 3 元/吨。平均利润为 83 元/吨，谷电利润为 181 元/吨。</p> <p>钢材价格震荡回落，夜盘随煤焦价格大幅走低。目前钢材供需</p>	<p>短期内钢材价格上行过快产生回落，以回调观点对待。</p> <p>（黄天罡）</p>



	<p>端长流程产量在利润回升情况下回落恐难持续，短流程产量逐步提升，后续供应端将逐步形成压力，需求端前期受到南方赶工和部分投机需求支撑，目前宏观利好交易较完善，需求季节性淡季近在眼前，供需将逐步转淡，但考虑到目前极低的钢材整体库存水平，供需转弱的向下驱动有限。</p>	
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 2-11。现青岛港 PB 粉 1006 涨 8，超特粉 873 涨 4；天津港 PB 粉 1020 涨 5，60.5% 金布巴粉 980 涨 7；曹妃甸港 PB 粉 1014 涨 6，纽曼筛后块 1200 涨 9；江内港 PB 粉 1031 涨 5，62.5% 巴混 1045 涨 10；防城港 PB 粉 1016 涨 9；鲅鱼圈港 PB 粉 1036 涨 11。</p> <p>据世界钢铁协会，2023 年 10 月全球粗钢产量为 1.5 亿吨，同比增加 0.6%。</p> <p>当前铁矿石供应相对平稳，铁水产量虽持续下降，但随着钢厂利润的修复，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，发改委和交易所出台相关政策，控制矿石价格的大幅上涨。</p>	<p>短期铁矿石价格高位震荡，短线操作为主，关注成材端调整带来的压力。</p> <p>(杨俊林)</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦稳中偏强，焦炭开启第二轮提涨。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 月 20 日，应急管理部党委委员，国家矿山安全监察局党组书记、局长黄锦生主持召开专题会议。会议指出，要立即深入组织矿山企业开展井上下各类隐患专项排查整治。</p> <p>山西省应急管理厅发布关于持续深入开展危险化学品重大事故隐患专项排查整治行动的通知。其中提到，开展安全隐患大排查。严肃查处非法生产行为，对未取得安全许可、许可到期未延期的非法生产企业一律责令停产（焦化企业落实焖炉措施）。</p> <p>近期双焦盘面高点基本反映现货 3 轮提涨预期，继续上行的驱动不足，高位压力增大。同时目前焦煤仍面临实际的供应压力，煤矿面临保供要求，焦煤进口也处于高位，市场担忧涨幅不及预期的风险，高位有回调表现。但冬储期间现货价格尚难有下跌基础，尤其在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>盘面回吐升水预期后，低位预计仍将有支撑，关注 20 天均线的支撑表现，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2401 合约收至 18765 元/吨，跌 165 元，跌幅 0.87%。现货方面，22 日长江现货成交价格 18850-18890 元/吨，跌 130 元，贴水 30-升水 10，持平；广东现货 18960-19010 元/吨，跌 160 元，升水 80-升水 130，跌 30 元；上海地区 18860-18900 元/吨，跌 130 元，贴水 20-升水 20，持平。铝市交投保持弱稳状态，市场仍以出货为主，大户商家积极降价抛售，导致市场流通愈发宽松，加之盘面持续走弱，下游畏跌情绪渐浓，部分买家维持逢低补货，少量成交。</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>据海德鲁官网 11 月 20 日报道，嘉能可收购海德鲁旗下 Alunorte 氧化铝精炼厂部分股权的交易已获得巴西、中国、德国和奥地利等相关国家竞争主管机构的无条件批准，且不存在完成交易所未决的监管条件。今年 4 月份，嘉能可拟收购海德鲁持有的巴西 Alunorte 氧化铝精炼厂 30% 的股份、海德鲁持有的巴西铝土矿生产商 Mineração Rio do Norte (MRN)5% 的股份以及淡水河谷持有的 MRN 40% 的股份。目前该笔交易的收购条件已全部满足，预计将于 2023 年 11 月 30 日或 12 月 1 日内完成。</p> <p>美国消费者长期通胀预期创 2011 年来新高，短期通胀预期创七个月新高，美元指数反弹施压有色。国内云南限电减产如期落地，远期供应预期收紧。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，预计高位偏强震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日欧美股市小涨，美元指数反弹，原油、LME 铜等大宗工业品下挫，美国耐用品订单减幅超过市场预期。国内工业品期货指数昨日继续下跌，在持续震荡之后整体市场出现向下破位的迹象，对胶价带来显著的利空压力，对此需要持续关注。行业方面，昨日泰国原料价格下跌为主，国内海南和云南胶水价格持稳，RU 的大跌使得其交割利润明显收缩，对 RU 的压力减轻。截至 11 月 19 日，国内天然橡胶社会库存 152.7 万吨，较上期增加 1.2 万吨，增幅 0.79%，国内库存转为增加，不利于胶价的反弹，昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 13000 元/吨，-125/-0.95%；20 号泰标 1485 美元/吨，-10/-0.67%，折合人民币 10581 元/吨；20 号泰混 12040 元/吨，-90/-0.74%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 震荡下跌，跌破 14000 关口，延续近期空头走势，上方压力在 14000-14100，下方支撑在 13700-13800。</p>	<p>操作建议：震荡偏空思路，关注下探情况。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】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。美国轮胎制造商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。据新华社，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</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>成的影响。欧盟委员会当天发表声明说，通过对框架部分内容进行调整，欧盟成员国可继续维持其补贴计划，以应对冬季供暖季，并确保仍受危机影响的公司不会被切断必要的支持。OPEC+或将额外减产高达 100 万桶/日，沙特至少延长自愿减产至明年春季。周五媒体提到的这些动议可能在本周末的 OPEC+会议上提出。据新浪财经，俄罗斯能源部宣布，从 11 月 17 日起取消汽油出口的剩余限制。</p> <p>操作建议：产油国内部意见分歧导致原定于本周末举行的 OPEC+会议推迟，叠加美国商业原油库存增长，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 01 合约 77.10 跌 0.67 美元 / 桶或 0.86%;ICE 布油期货 01 合约 81.96 跌 0.49 美元 / 桶或 0.59%。</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