



道通早报

日期：2023 年 8 月 17 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>人民币汇率跌，国内公布金融和经济数据都不好，央行将 1 年期 MLF 利率下调 15bp 至 2.5%，将 7 天逆回购利率下调 10bp 至 1.8%，20 号大概率降息，关注。</p> <p>美棉震荡，12 月合约的价格在 85 美分附近。8 月 USDA 数据调减 55 万吨美棉产量，美棉期末库存降至 60 多万吨，绝对的低水平。未来美棉产量有调增修复，不过库存太低，ONCALL 未点价销售合约量在 7.5 万张，所以美棉价格依然高位震荡为主。相关咨询：美棉主产区短暂降温降雨，天气方面可以不用太关注了，8 月产量已经完全计价了利好了。美国批发商服装及服装面料销售额为 117.87 亿美元，同比下降 14.42%，环比下降 0.36%；美国批发商服装及服装面料库存额为 379.53 亿美元，2023 年同比首次由正转负下降 2.6%，环比下降 1.67%。</p> <p>国内受汇率影响，国内宏观经济疲弱，郑棉走的弱于美棉，1 月合约跌破 17000 元，1-9 价差转为贴水。内外价差在 1836 元。储备棉投放量从 1 万吨增加至 1.2 万吨，全部成交，成交价格不断下滑，价格在 17655。根据信息网公布工商业库存，7 月消费量在 70 万吨，商业库存在 232 万吨，工业库存 76 万吨，纱线库存 23 天，布的库存 39 天。</p> <p>美棉低库存，美棉高位震荡，未来美国天气供应端不再是市场的关注焦点；未来关注印度的产量问题和美棉的出口问题。中国宏观经济数据不好，行业上外需还在去库存，国内需求逐步进入旺季，不过下游需求依然不行；供应端逐渐关注开秤价、抢收程度，经济不好以及需求不好对抢收了拖累。</p>	<p>整体郑棉偏弱，目前供应端的还在托着价格，因此操作上看回调，但是回调的幅度不太大，前期空单逢低兑利。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油 84 美元附近震荡。PX 价格在 1058 美元，加工差在 404 美元。PTA 现货价格在 5855 元，基差在 10 元附近，加工费在 119 元附近。聚酯现金流持续改善，产销一般。产业链开工变化不大，PTA/聚酯/PX 开工分别是 83%、90%、82%。未来供需上，低加工费 PTA 供应有收缩预期，聚酯的开工稳定，累库依然。成本端 PX 坚挺，未来有回落基础。</p>	<p>在宏观情绪偏悲观的影响下，盘面走的相对偏弱，弱勢震荡对待，追空谨慎。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材: 钢材周三价格震荡，螺纹 2310 合约收于 3701，热卷 2310 合约收于 3897。现货方面，16 日唐山普方坯出厂价报 3510(+30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3730 元(+20)，热卷现货价格(4.75mm)3910 元(平)。</p> <p>国务院总理李强主持召开国务院第二次全体会议强调，要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备。</p> <p>国家统计局公布 70 城房价数据显示，7 月各线城市房价环比稳中略降，其中一二线城市二手房价降幅扩大，一线城市环比下跌 0.8%，领涨各线城市。同时，房价上涨城市数量有所减少，70 城中仅 20 个城市新房价格指数环比上涨，较 6 月份减少 11 个；而新房价格环比下跌的城市达 49 个，创今年以来下跌城市数量新高。</p> <p>据奥维云网线下市场监测数据显示，7 月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线下零售额规模同比分别为-6.8%、-8.5%、-3.1%、8.4%和-21.3%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2707 元/吨，平均钢坯含税成本 3566 元/吨，周环比增加 19 元/吨，与 8 月 16 日当前普方坯出厂价格 3520 元/吨相比，钢厂平均亏损 46 元/吨，周环比增加 39 元/吨。</p> <p>8 月 16 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3885 元/吨，日环比持平。平均利润亏损 56 元/吨，谷电利润亏损 56 元/吨，日环比上升 11 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日震荡运行。宏观方面，7 月国内投资数据承压，地产数据延续下行，但超预期降息，使得市场情绪有所回升，后续一线城市地产政策或仍将持续释放。江苏、山东等地的粗钢压产平控政策开始逐步落地，也对钢价起到一定支撑作用。</p>	<p>目前看钢材仍处在弱勢需求阶段，短期政策影响下的需求回升预计有限，现实和预期博弈下钢材或进入震荡走势，观望或短线交易为主。</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 847 跌 1，58%指数 791 跌 4，65%指数 927 跌 3。港口块矿溢价 0.0933 美元/干吨度，跌 0.001。青岛港 PB 粉价格 835 (约\$108.55/干吨)；纽曼粉价格 853 (约\$109.16/干吨)；卡粉价格 932 (约\$120.84/干吨)；超特粉价格 709 (约\$92.24/干吨)。</p> <p>按照发运推算，8 月份到港量将环比增加，而 7 月底台风影响未及时到港的部分也会加速到港，供应端预计会有增量，港口库存预计开启累库；需求短期相对平稳，后期在平控政策预期进一步加强的影响下回落；另外，华东、华北区域钢厂废钢消耗量有所增</p>	<p>综合来看，铁矿石价格高位承压下弱勢震荡，短线交易，可考虑逢低做多远月合约螺矿比，关注平控政策落地情况和终端需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>加, 虽然目前来看废钢相较于铁水还是没有性价比的优势, 但从钢厂明显增加废钢消耗的行为来猜测, 性价比或将不是当下考量的因素。</p>	
煤焦	<p>现货市场, 双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1880 元/吨, 蒙 5 金泉提货价 1690 元/吨, 吕梁准一出厂价 2000 元/吨, 唐山二级焦到厂价 2100 元/吨, 青岛港准一焦平仓价 2250 元/吨。</p> <p>国务院总理李强主持召开国务院第二次全体会议强调, 要着力扩大国内需求, 继续拓展扩消费、促投资政策空间, 提振大宗消费, 调动民间投资积极性, 扎实做好重大项目前期研究和储备。</p> <p>国家统计局公布 70 城房价数据显示, 7 月各线城市房价环比稳中略降, 其中一二线城市二手房价降幅扩大, 一线城市环比下跌 0.8%, 领涨各线城市。同时, 房价上涨城市数量有所减少, 70 城中仅 20 个城市新房价格指数环比上涨, 较 6 月份减少 11 个; 而新房价格环比下跌的城市达 49 个, 创今年以来下跌城市数量新高。</p> <p>近期对终端需求的担忧压制黑色系商品, 双焦基本面也有供增需减的变化, 煤矿供应逐步增多, 但粗钢平控下、钢厂限产力度逐步增大, 盘面压力有进一步增大的可能。但下行空间也相对有限, 煤矿产量仍然有跟随钢厂、终端来调整收紧的可能, 未来双焦的宽松幅度有不确定性; 且目前的基差水平已经偏高, 将限制盘面下跌空间。</p>	<p>操作上, 关注钢厂限产力度、盘面压力位表现, 注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝高开运行, 沪铝主力月 2309 合约收至 18455 元/吨, 涨 90 元, 涨幅 0.49%。现货方面, 16 日长江现货成交价格 18570-18610 元/吨, 涨 130 元, 升水 85-升水 125, 涨 55 元; 广东现货 18540-18590 元/吨, 涨 100 元, 升水 55-升水 105, 涨 25 元; 上海地区 18580-18620 元/吨, 涨 130 元, 升水 95-升水 135, 涨 55 元。铝市可交易铝锭量偏少推高铝升水, 致使持货商捂货惜售强势挺价, 下游接货商看好后市, 积极入场采购, 不过高价抑制铝锭成交量。</p> <p>据外媒消息, 巴西 8 月 15 日出现大面积停电, 影响了该国北部地区的电解铝厂和氧化铝工厂。美国铝业公司旗下的巴西 Alumar 公司也受到了影响。</p> <p>国家统计局最新数据显示, 中国 7 月铝合金产量为 121.8 万吨, 同比增长 7.1%。1-7 月铝合金产量为 806.6 万吨, 同比增加 17.3%。</p> <p>美联储会议纪要偏鹰, 警告重大通胀上行风险, 美债收益率上升, 美元指数走强, 有色继续承压。国内云南电解铝供应增量持续兑现, 加上铝锭进口量增加, 供应压力逐步显现, 但四川高温限电或有减产风险。下游淡季效应下加工企业开工上行乏力。短期云南复产提速且产能超预期, 供应压力上升, 不过央行降息提振市场信心, 且低位库存仍给予价格支撑, 铝价或继续震荡运行。</p>	<p>操作上, 轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>
天胶	<p>【天胶】美联储 7 月会议纪要显示美联储官员对于通胀上行的风险依旧十分看重, 同时不认为美国会出现衰退的情形, 昨日美元指数继续走强, 压制海外主要金融市场, 欧美股市续跌, 原油、LME 铜等主要大宗商品继续承压。近期人民币离岸汇率持续走低,</p>	<p>操作建议: 低位震荡思路, 轻仓波段操作为主或观望。</p>

	<p>市场对国内经济持较为悲观的态度，国内内需不足的情况仍在延续。昨日国内工业品期货指数低位窄幅震荡，对胶价带来波动影响，而后市的方向更值得关注。行业方面，昨日泰国原料胶价小幅反弹为主，近期泰国原料价格的走强对干胶价格带来一定支撑作用，国内海南和云南胶水价格持稳，RU2401 保持一定的交割利润，压力有所减轻，不过整体偏低的原料价格仍拖累 RU。昨日国内天然橡胶现货价格稳中下跌（全乳胶 11725 元/吨，-100/-0.85%；20 号泰标 1335 美元/吨，0/0%，折合人民币 9610 元/吨；20 号泰混 10520 元/吨，0/0%），市场交投情绪一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 低位窄幅震荡，夜盘小幅反弹，多空持仓有所下降，部分空头主动止盈，不利于胶价向下开拓空间，整体看，RU 当前仍受到跌势的压制，但下探料难流畅，且存在一定风险，下方 12600 上方仍存较强的支撑，上方压力保持在 12900-13000。</p>	<p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】EIA 报告：08 月 11 日当周美国战略石油储备(SPR) 库存增加 60.0 万桶至 3.484 亿桶，增幅 0.17%。美国至 8 月 11 日当周 EIA 原油库存下降 596 万桶，预期下降 232 万桶，前值增长 585.1 万桶。欧元区 6 月工业产出同比下降 1.2%，预期下降 4.2%，前值下降 2.20%。美联储会议纪要显示，通胀风险可能要求进一步收紧政策；多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险。据央视新闻，当地时间 15 日，巴西国家石油公司宣布上调针对经销商的汽油和柴油批发价格。其中，每升汽油批发价格上涨 0.41 雷亚尔至 2.93 雷亚尔，每升柴油批发价格上调 0.78 雷亚尔至 3.8 雷亚尔。美国至 8 月 11 日当周 API 原油库存减少 619.5 万桶。美国银行全球研究部称，维持 2024 年布伦特原油均价为 90 美元/桶的预测不变，因更高的价格需要更大规模的供应削减或中断，或者更强劲的需求。据新浪财经，美国财政部长珍耶伦表示，她正在关注可能对价格和经济产出产生影响的国际动态，但她重申称美国通胀可以在不损害就业的情况下放缓。她在为周一拉斯维加斯一场活动准备的演讲稿中表示，“并且我们将继续关注可能影响价格和增长的动态，尤其是海外动态。”据财联社援引印度媒体报道，当地时间 8 月 14 日，阿联酋阿布扎比国家石油公司和印度石油有限公司根据新实施的当地货币结算系统进行了首次原油交易。这笔交易涉及出售约 100 万桶原油，印度卢比和阿联酋迪拉姆均被用于这笔交易。据美国能源信息署(EIA)：预计美国页岩油产量将在 9 月份下降 2 万桶/日至 942 桶/日，将 8 月页岩油产量预测从 940 万/日桶修正至 944 万桶/日。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存下降，但汽油和馏分油需求减弱，且原油产量增长，国际油价连续三天下跌。NYMEX 原油期货 09 合约 79.38 跌 1.61 美元/桶或 1.99%；ICE 布油期货 10 合约 83.45 跌 1.44 美元/桶或 1.70%。</p>	<p>操作思路以区间震荡反弹为主，关注布伦特原油震荡区间 75-90 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。