



道通早报

日期：2023 年 8 月 24 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，12月价格在84美分。上次讲过美棉高位震荡，因为美棉库存低，行情驱动方向更多关注印度产量和美棉出口。当前美棉主产区有了降雨，缓解了旱情，但也临近新棉采摘期，全美棉株的优良率33%，继续下调；结铃率74%，落后10个点；吐絮率18%，持平。印度的降雨量较往年正常水平减少7%，截至18日印度新棉种植面积累计达1218.61万公顷（约18279万亩），同比（1242.10万公顷，约18632万亩）减少1.9%，但仍持续处于近年偏高水平。巴基斯坦卢比美元汇率走软，利好巴基斯坦需求，巴基斯坦国内棉价上涨，价格在74-77美分。巴西8月18日，马托格罗索州采摘进度约在61%。由于新棉播种推迟，目前采摘进度同比有所落后。但目前天气条件良好的情况之下，新棉总产仍较乐观。</p> <p>国内汇率在7.28，股市延续下跌，商品市场表现偏强，郑棉震荡，1月合约价格在17100元下。现货价格在17978元。储备棉价格在17500元附近。内外棉价差在1000元附近。目前农户预期的收购价格在8元/公斤（估算折皮棉在17000元附近），租地费用在1600-1700元，水资源量区域差异大，预计9月中旬左右打脱叶剂，时间不敢拖太晚，现在看天气预报显示9月天气不好，今年可能9月底10月初提前来霜，如果晚上温度十几度的话会导致脱叶剂效果不好；市场反馈目前下游坯布织造企业打样情况增多，订单略有好转，市场价格有所回升，但企业以走货为主，实际价格涨幅有限。目前外销订单整体尚无太大起色，且溯源要求有所增加，企业使用进口棉进行生产。市场反馈目前下游坯布织造企业打样情况增多，订单略有好转，市场价格有所回升，但企业以走货为主，实际价格涨幅有限。目前外销订单整体尚无太大起色，且溯源要求有所增加，企业使用进口棉进行生产。</p> <p>美棉高位震荡，未来关注印度国内产量情况和美棉出口情况。郑棉震荡，消费依然不好，供应端的抢收预期依然对价格有支撑。上周提示做了波段空单操作。</p>	<p>下周预期震荡，1月上沿17200元压力较大，关注盘面表现，可尝试再次试空。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>油价在 84 美元附近，周五需关注美联储主席鲍威尔的讲话，关注接下来美联储利率路径的走向，长时期维持高利率，引发抑制需求的担忧。PX 价格在 1060 美元附近，加工差在 408 美元附近，PX 向上的一个重要条件就是调油需求，出行旺季结束，汽油需求减弱，PX 上涨受到抑制，但从供需数据上看，周 PX 产量 67 万吨，PTA 周产量按 130 万吨估算，加上进口，PX 供需紧平衡，所以指望供需上带来的回调也难，除非成本端的带动。PTA 盘面近高远低，基差在 10 元附近，加工费有所修复在 300 元以内。聚酯的现金流转差。产业链的开工相对稳定。PTA 自身的维持供大于需，关注月底以及 9 月份亚运会期间萧绍地区聚酯及织造、印染企业负荷是否减产。</p>	<p>PTA 低加工费又修复的需要，但开工率还在，供需宽松所以修复还是主要依据 PX，而 PX 也涨跌没有明确的驱动，所以暂时看震荡，不追涨。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格震荡上行，螺纹 2310 合约收于 3734，热卷 2310 合约收于 3938。现货方面，23 日唐山普方坯出厂价报 3550 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3740 元(+20)，热卷现货价格(4.75mm)3920 元(+20)。</p> <p>世界钢铁协会数据显示，2023 年 7 月全球 63 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.585 亿吨，同比增长 6.6%。</p> <p>乘联会数据显示，8 月 1 日-20 日，乘用车市场零售 94.7 万辆，同比去年同期增长 5%，较上月同期增长 1%。</p> <p>据中国船舶工业行业协会，1-7 月，全国造船完工 2409 万载重吨，同比增长 15.6%。承接新船订单 4476 万载重吨，同比增长 74%。7 月底，手持船舶订单 12790 万载重吨，同比增长 23.4%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2759 元/吨，平均钢坯含税成本 3598 元/吨，周环比上调 32 元/吨，与 8 月 23 日当前普方坯出厂价格 3550 元/吨相比，钢厂平均亏损 48 元/吨。</p> <p>8 月 23 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3886 元/吨，日环比增加 13 元/吨。平均利润亏损 137 元/吨，谷电利润亏损 37 元/吨。</p> <p>钢材价格延续小幅上行，跟随原材料近来强势走势。供应端虽然前期部分区域平控政策已给出，但当前铁水产量仍高，且 8 月中旬粗钢产量环比仍小幅上涨，供应端的压力未减。消费端前期恶劣天气影响逐渐结束，季节性逐步向旺季过度，表需周度有所改善。</p>	<p>高供应仍然维持叠加消费旺季逐渐到来，原材料价格的快速上行支撑钢材价格偏强走势，但偏低的消费回升高度仍然限制上方空间。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 2-20。现青岛港 PB 粉 903 涨 1，超特粉 749 涨 5；天津港 PB 粉 900 平，混合粉 819 涨 19；曹妃甸港 PB 粉 900 平，纽曼筛后块 1012 涨 4；江内港 PB 粉 919 涨 5，卡粉 1020 平；防城港 PB 粉 905 涨 3；鲅鱼圈港 PB 粉 945 涨 1。</p> <p>世界钢铁协会数据显示，2023 年 7 月全球 63 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.585 亿吨，同比增长 6.6%。</p> <p>铁矿石价格延续强势，近期矿石现实基本面依然偏强，一方面，平控政策尚未兑现，钢厂复产高炉座数多于检修座数，铁水</p>	<p>操作上，建议震荡偏强思路对待，关注旺季逐渐来临下的需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	产量继续走高；另一方面，海外发运回升，国内到港量高位明显回落；但钢铁利润明显收缩、短期碳元素强势一定程度上压制铁矿价格。	
煤焦	<p>现货市场，双焦弱稳运行，焦炭第一轮提降逐步落地。山西介休 1.3 硫主焦 1850 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1660 元/吨，吕梁准一出厂价 1900 元/吨，唐山二级焦到厂价 2100 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2150 元/吨（-100）。</p> <p>各环节产销，山西区域事故频发多矿停产，而前期停产的煤矿还在陆续复产阶段，受事故影响，安全检查趋严，供应端或将继续紧缩。焦炭环节，主流钢厂提降后，多地焦企抵制情绪较强，焦钢博弈再次升级。钢厂方面，成材成交不及预期，钢厂亏损面积增大，铁水下行预期较强。</p> <p>国家矿山安全监察局山西局召开矿山安全生产紧急视频会议，会议要求，要深刻吸取事故教训，迅速组织煤矿企业开展警示教育；要立即开展隐蔽工作面全面排查，严查“五假五超、三瞒三不”；要立即部署开展“打非治违”专项行动。</p> <p>双焦近期低位反弹，因煤矿、焦企均有新增安全事故，供应继续收紧，而钢厂限产目前由钢厂自发调节，生铁产量仍在高位，双焦供求仍旧偏紧，盘面反弹修复偏弱预期。不过虽然盘面表现仍旧偏强，但上行空间预计受限，基差修复基本完成，且粗钢平控背景下，中长期双焦供求仍旧宽松，盘面平水现货的压力增大。</p>	<p>双焦上行压力料逐步增大，观望为主。</p> <p>（李岩）</p>
铝	<p>昨日沪铝强势运行，沪铝主力月 2309 合约收至 18725 元/吨，涨 120 元，涨幅 0.64%。现货方面，23 日长江现货成交价格 18850-18890 元/吨，涨 190 元，升水 140-升水 180，涨 10 元；广东现货 18720-18770 元/吨，涨 140 元，升水 10-升水 60，跌 40 元；上海地区 18860-18900 元/吨，涨 190 元，升水 150-升水 190，涨 10 元。铝价接连三日上涨，对采购方购买需求抑制明显，而持货商跟涨乏力，下游厂家畏高显著，谨慎少采，部分买家被迫接受高价货以满足刚性需求，交投十分淡静。</p> <p>据有色金属协会数据，2023 年 7 月份，中国铝冶炼产业景气指数为 23.1，较上月下降 1.3 个点，处于“偏冷”区间中部；先行合成指数为 54.7，较上月下降 0.9 个点。</p> <p>美国 8 月 Markit 制造业 PMI 不及预期，欧元区 8 月 PMI 创新低，加息预期大降，提振有色板块。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，不过国内刺激政策不断落地，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】8 月欧元区制造业 PMI 略好于预期，且高于上月，不过绝对数值依然很低，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 超预期回落，不利于天胶的海外需求的稳定。昨日欧美股市普遍收涨反弹，美元指数短线冲高回落，海外主要金融市场短期持稳为主。国内工业品</p>	<p>操作建议：轻仓短线操作，逢回调保持震荡偏多思路。</p>

	<p>期货指数昨日继续偏强表现，不过当前依旧承压明显，市场短期仍有潜在风险，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，近期泰国原料价格的偏强表现对干胶价格持续带来利多提振，国内云南原料胶水价格持稳，海南胶水价格小涨，目前RU2401保持较高的交割利润，对RU带来压力。截至8月20日，国内天然橡胶社会库存157.90万吨，较上期下降0.46万吨，降幅0.29%，国内天胶继续去库在边际上提振胶价。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶12025元/吨，+100/+0.84%；20号泰标1355美元/吨，+5/+0.37%，折合人民币9754元/吨；20号泰混10730元/吨，+80/+0.75%），现货市场买盘情绪偏淡。</p> <p>技术面：昨日RU2401继续拉涨，短期实现向上突破，不过上方12300等位置均有较为明显的阻力，胶价上冲料难流畅且存在风险，下方支撑在13100附近。</p>	<p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至8月18日当周EIA原油库存下降613.4万桶，预期下降285万桶，前值下降596万桶。美国8月Markit服务业PMI初值录得51，预期52.2，前值52.3；8月Markit制造业PMI初值录得47，预期49.3，前值49。德国8月制造业PMI录得39.1，预期38.7，前值38.8。中国石化发布消息，我国首台27万立方米液化天然气储罐在青岛全面建成完工，投用后将大幅提升华北地区天然气供应保障能力。加拿大西部的59万桶/天的Trans Mountain Expansion (TMX)原油管道可能会在明年第一季度“晚些时候”投入商业运营，进入价值309亿加元(合228亿美元)项目的最后阶段。美联储巴尔金：如果通胀保持高位且需求“没有信号”表明将通胀下降，那将需要采取更紧缩的货币政策。据第一财经，伊拉克石油部长周二将访问土耳其，磋商重启通过土耳其的石油出口。Permian Resources同意收购Earthstone Energy，交易价值约45亿美元(包括债务)，扩大了其石油资源丰富的新墨西哥特拉华盆地的面积，合并为大型二叠纪盆地运营商。据新华社，8月21日，在赴约翰内斯堡出席金砖国家领导人第十五次会晤并对南非进行国事访问之际，国家主席习近平在南非《星报》和南非独立媒体网站发表题为《让中南友好合作的巨轮扬帆远航》的署名文章。央行、金融监管总局、证监会联合召开电视会议强调，金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续。主要金融机构要主动担当作为，加大贷款投放力度，国有大行要继续发挥支柱作用，要注重保持好贷款平稳增长节奏。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存降幅超预期，但汽油库存增长，且全球制造业数据疲软，国际油价继续下跌。NYMEX原油期货换月10合约78.89跌0.75美元/桶或0.94%；ICE布油期货10合约83.21跌0.82美元/桶或0.98%。</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80-90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。