



道通早报

日期：2023 年 8 月 25 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 86 美分。</p> <p>国内汇率在 7.27，商品市场表现偏强，郑棉震荡，1 月合约价格在 17200 元。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。</p>	<p>1 月合约超过 17200 元压力逐渐增加，操作上，不追涨。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四尾盘价格快速回落，螺纹 2310 合约收于 3713，热卷 2310 合约收于 3913。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 3550(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3740 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)3890 元 (-30)。</p> <p>交通运输部公布数据显示，7 月完成交通固定资产投资 3486 亿元，同比增长 5.3%。分方式看，铁路完成投资 664 亿元，增长 8%；公路水路完成投资 2716 亿元，增长 4.8%；民航完成投资 105 亿元，增长 2.5%。</p> <p>自 8 月 24 日晚 20:00 时起，唐山调坯型钢厂落实生产调控。据 Mysteel 调研数据测算，预计唐山地区 35 家调坯型钢企业开工率由 51.06%下降至 25%左右，预计日产量影响约 4 万吨。</p> <p>安徽长江钢铁计划于 9 月 1 日，开始对电炉停产，预计停产时间 30 天，目前螺纹钢、盘螺生产线正常生产。</p> <p>乘联会预计 8 月狭义乘用车零售销量达 185 万辆，环比增长 4.7%，同比下降 1.3%，其中新能源零售 70.0 万辆左右，环比增长 9.2%，同比增长 31.5%，渗透率约 37.8%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 937.54 万吨，周环比增加 7.02 万吨。钢材总库存量 1643.27 万吨，周环比减少 17.06 万吨。其中，钢厂库存量 444.78 万吨，周环比减少 5.02 万吨；社会库存量 1198.49 万吨，周环比减少 12.04 万吨。</p> <p>8 月 24 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3892 元/吨，日环比增加 6 元/吨。平均利润亏损 140 元/吨，谷电利润亏损 40 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日尾盘快速下行。本周钢材产量小幅回升，平控政策尚未表现出实质效果，周度铁水产量仍然小幅增加至 245 万吨，钢材表观消费量随着淡季过去逐步上升，但回升幅度偏弱，钢材总库存回落。</p>	<p>随着旺季逐步到来，钢材的供需面有一定改善，关注后续供应端的平控政策如何落地，市场整体情绪转变速度较快，预计震荡走势，短线操作或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 2-20。现青岛港 PB 粉 889 跌 14，超特粉 738 跌 11；天津港 PB 粉 888 跌 12，60.5%金布巴粉 836 跌 15；曹妃甸港 PB 粉 885 跌 15，纽曼筛后块 997 跌 15；江内港 PB 粉 905 跌 14，卡粉 1000 跌 20；防城港 PB 粉 895 跌 10；鲅鱼圈港 PB 粉 931 跌 14。</p> <p>据市场反馈，鉴于当前全市环境空气指数排名的严峻形势，丰南、乐亭、曹妃甸等县区重点企业已接到停限产减排指令，要求自 8 月 24 日下午 14 时起安排一台烧结机停产，预计到本月底结束。</p> <p>据 Mysteel 跟踪了解，目前部分钢厂已经落实限产要求，烧结机已停到位，但当前暂未对高炉生产产生影响。</p> <p>本周，唐山 89 座高炉中有 15 座检修（包括长期停产未拆除及尚未置换完成的高炉），检修高炉容积合计 13170m³；周影响产量约 26.4 万吨，周度产能利用率为 89.65%，较上周环比上升 1.45 个百分点，较上月同期上升 7.42 个百分点。</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>

	<p>8月24日,新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2360.07万吨,环比上期增155.99万吨。烧结粉总日耗114.81万吨,增0.33万吨。</p> <p>近期矿石现实基本面偏强,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、终端需求疲弱一定程度上压制铁矿价格上方空间。</p>	
<p>煤 焦</p>	<p>现货市场,双焦弱稳运行。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。</p> <p>本周焦炭产量小幅回升,库存增加。独立焦企日均产量70.6万吨,增0.8,库存74.7万吨,增4.4;钢厂焦化日均产量46.2万吨,减0.1,库存570.6万吨,增24.5万吨;港口库存232.1万吨,减7.9。</p> <p>据市场反馈,鉴于当前全市环境空气指数排名的严峻形势,丰南、乐亭、曹妃甸等县区重点企业已接到停限产减排指令,要求自8月24日下午14时起安排一台烧结机停产,预计到本月底结束。据Mysteel跟踪了解,目前部分钢厂已经落实限产要求,烧结机已停到位,但当前暂未对高炉生产产生影响。</p> <p>双焦整体震荡走势,一方面现货供求仍旧偏紧,受煤矿事故影响,焦煤产量水平仍在低位,下游钢厂限产压力不大,双焦有刚需支撑;但另一方面,终端需求对成本的承接能力有限,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,整体预计仍在震荡区间内,观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡走弱,沪铝主力月2310合约收至18555元/吨,跌70元,跌幅0.38%。现货方面,24日长江现货成交价格18790-18830元/吨,跌60元,升水150-升水190,涨10元;广东现货18650-18700元/吨,跌70元,升水10-升水60,持平;上海地区18800-18840元/吨,跌60元,升水160-升水200,涨10元。早间持货商习惯性挺价出货,接货商也有入市采购,不过高升水对需求形成抑制,加上盘面持续走弱加深出货方看跌情绪,于是开始下调甩货变现,下游贸易商无意过多补入高价货源,导致整体成交量受限。</p> <p>24日,SMM统计国内电解铝锭社会库存49.4万吨,较本周一库存增加0.3万吨,较上周四库存增加0.4万吨,较2022年8月历史同期库存下降18.5万吨,继续位于近五年同期低位。临近月底,随着云南等地区铸锭量的进一步提升,本周国内铝锭到货补充力度有所增强,而整体出库情况受畏高情绪影响表现平平,本周除无锡地区外,国内各主流消费地铝锭库存均出现累库,近期铝锭库存维持持稳小升的趋势。</p> <p>市场等待鲍威尔重磅讲话,美债收益率回升,美元指数走强,施压美股及有色金属价格。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</p>	<p>操作上,轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>且产能超预期，供应压力上升，而国内刺激政策接连落地，且低位库存仍给予价格支撑，铝价或继续震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数再度走强，欧美股市明显下跌，海外主要金融市场情绪再度受到抑制，主要大宗工业品同样承压表现。国内工业品期货指数昨日小幅回落，当前位置面临的压力较为明显，尽管整体市场处于反弹，但短期仍有回落风险，对胶价带来压力影响。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅上涨，国内海南胶水价格小涨，云南胶水价格保持稳定，目前国内海南和云南胶水价格仍处于偏低水平，而RU2401的交割利润依旧偏高，对RU带来整体的压力。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为78.87%，环比+0.37%，同比+12.41%，全钢胎样本企业产能利用率为66.05%，环比+0.31%，同比+6.77%，轮胎开工率保持偏强状态。昨日国内天然橡胶现货价格稳中调整（全乳胶12025元/吨，0/0%；20号泰标1355美元/吨，0/0%，折合人民币9741元/吨；20号泰混10710元/吨，-20/-0.19%），现货市场交投情绪一般。</p> <p>技术面：昨日RU2401震荡上冲，不过高度较为有限，RU整体持仓保持偏低水平，RU2401上方13300、13500等位置均面临较重的压力，胶价上冲料难流畅且存在风险，下方重要支撑在13100附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段操作，整体保持逢回调震荡偏多思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】5位华尔街分析师预测，由于供应的不确定性，沙特阿拉伯可能会连续第3个月将其100万桶/天的自愿减产协议延长到10月份。Commonwealth LNG与贝克休斯签署了一项战略协议，涉及联邦液化天然气公司正在路易斯安那州卡梅隆教区开发的液化天然气设施。路透社宣布，挪威国家石油公司Equinor及其合作伙伴启动世界上最大的浮动海上风电场。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。国家主席习近平在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。</p> <p>操作建议：部分机构认为OPEC+可能需要进一步减产，但委</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>



<p>内瑞拉与美国商讨制裁解禁问题，叠加局部需求前景仍有不确定性，国际油价最终小幅收涨。NYMEX 原油期货 10 合约 79.05 涨 0.16 美元/桶或 0.20%；ICE 布油期货 10 合约 83.36 涨 0.15 美元/桶或 0.18%。</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。