



道通早报

日期：2023 年 8 月 28 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月合约价格在87美分。</p> <p>郑棉震荡，1月最新价格17700元附近。储备棉价格在17400元附近。</p> <p>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。1月合约走出新高，技术偏强。周末证券市场降低印花税、放缓IPO利好股价，期市波动或将放大。</p>	<p>操作上，前期短多逐渐兑利。</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：钢材周五价格震荡运行，螺纹 2310 合约收于 3689，热卷 2310 合约收于 3895。现货方面，25 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)3730 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3900 元（+10）。</p> <p>美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，将谨慎地决定是否再次加息。在通胀持续放缓之前，将采取限制性政策。鲍威尔表示，如果有必要，美联储随时准备进一步提高利率，因为在降低通胀方面取得的进展虽然令人鼓舞，但还远远没有完成。</p> <p>国家统计局数据显示，1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 39439.8 亿元，同比下降 15.5%，降幅比 1-6 月份收窄 1.3 个百分点。其中，黑色金属冶炼和压延加工业 1-7 月同比降 90.5%。</p> <p>日前，工业和信息化部联合国家发展改革委、商务部等 11 个部门，研究制定了石化化工、钢铁、有色金属、建材四个行业稳增长工作方案，并对外发布。后续围绕机械、汽车、电子装备和电子信息制造业等重点行业的稳增长工作方案也将出台发布。</p> <p>据 Mysteel 数据，上周，247 家钢厂日均铁水产量 245.57 万吨/天，周环比下降 0.05 万吨/天，周内铁水产量结束了连续三期的增长。由于近期钢厂盈利率方面持续下滑，部分钢厂生产积极性有所减弱。</p> <p>杰克逊霍尔年会召开，美联储主席发表讲话，美联储可能需要进一步加息，以冷却仍然过高的通胀，年内再次加息的可能性上升。国内地产利好继续释放，多部门联合印发《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》推动认房不认贷政策。钢材自身，供应端对后续平控政策的落实有所反复，周内公布的《钢铁行业稳增长方案》提到钢铁供需动态平衡的观点，使得市场对后续平控限产的执行力度存疑，目前铁水产量仍维持高位。需求端淡季逐步过去，周度钢材消费回升，但地产方面的行业弱势未改，旺季消费高度存疑限制钢价上行空间。</p>	<p>整体来看钢材价格预计仍维持震荡走势。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12032.48，环比降 18.51；日均疏港量 328.19 增 1.47。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 83.36%，环比上周下降 0.73 个百分点，同比去年增加 3.22 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 91.77%，环比下降 0.02 个百分点，同比增加 6.50 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 51.08%，环比下降 7.79 个百分点，同比下降 10.82 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 245.57 万吨，环比下降 0.05 万吨，同比增加 16.17 万吨。</p> <p>近期矿石价格走势偏强，需求端，平控政策尚未兑现，铁水产量处于高位水平，供应端，近期到港量出现一定回落；加上钢厂库存近阶段极低水平，钢厂在港口保持高疏港的同时增加了港口现</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>货的采购力度来进行小幅补库，港口库存回落；但是，需要关注的是，“金九银十”预期下成材需求尚未出现明显改善，钢铁利润受挤压下后期减产压力增大。</p>	
煤焦	<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 2000 元/吨（-100），青岛港准一焦平仓价 2150 元/吨。</p> <p>国务院总理李强 8 月 25 日主持召开国务院常务会议，审议通过《关于规划建设保障性住房的指导意见》。会议指出，推进保障性住房建设，有利于保障和改善民生，有利于扩大有效投资，是促进房地产市场平稳健康发展、推动建立房地产业发展新模式的重要举措。</p> <p>双焦整体震荡走势，一方面现货价格相对稳定，虽然双焦供应有所恢复，焦炭第一轮提降落地，但供应增幅有限，钢厂开工也在高位，供求紧平衡，叠加双焦低库存，双焦有挺价的基础。另一方面，粗钢控产始终未落地的情况下，焦煤未来供求也面临较大的不确定性，价格缺乏趋势走势的基础。</p>	<p>整体预计在震荡区间内，观望为主。</p> <p>（李岩）</p>
铝	<p>上周五沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2310 合约收至 18555 元/吨，跌 40 元，跌幅 0.22%。现货方面，25 日长江现货成交价格 18800-18840 元/吨，涨 10 元，升水 165-升水 205，涨 15 元；广东现货 18650-18700 元/吨，持平，升水 15-升水 65，涨 5 元；上海地区 18810-18850 元/吨，涨 10 元，升水 175-升水 215，涨 15 元。现货市场，持货商维持坚挺报价，接货商保持刚需补库，且有补充当月进项的需求，成交陆续转好，不过高升水压制下，下游需求逐渐走弱，整体交投表现一般。</p> <p>本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅下滑 0.1 个百分点至 63.6%，与去年同期相比下降 1.8 个百分点。分板块来看，本周型材及板带开工率下滑，其中铝型材下滑幅度稍大，墨西哥加征关税海外订单或再度下滑。</p> <p>SMM 讯，广西某氧化铝厂计划 8 月底对一台焙烧炉进行计划内检修，为期 10-15 天，涉及年产能约 40 万吨；北方地区某中型氧化铝厂近期对一台焙烧炉进行检修，涉及产能约 60 万吨；西南某中型氧化铝厂一台焙烧炉进行检修，为期 8-10 天，涉及产能约 100 万吨。</p> <p>鲍威尔央行年会讲话偏鹰，市场对年内再加息预期升温，美元指数走强，有色金属集体承压。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。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，而国内刺激政策接连落地，且低位库存仍给予价格支撑，铝价或震荡运行为主。</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】上周五欧美股市收涨，海外主要金融市场情绪暂稳，美元指数偏强，但当前承压较为明显，值得重点关注。国内周末财政部、税务总局和证监会等发布证券交易印花税实施减半征收等多项政策，对国内证券市场料带来较强的短期刺激，有利于国内</p>	<p>操作上建议整体保持震荡偏涨思路，不追涨。</p>

	<p>金融市场情绪的改善，其对商品市场的影响值得关注，上周五国内工业品期货指数继续承压，小幅震荡，对胶价的影响以波动和压力为主，而当前多空博弈的方向值得关注。上周五泰国原料胶水和杯胶价格继续小幅上涨，对干胶价格带来支撑和提振，日胶近两日大幅上涨，有利于烘托胶市的偏涨气氛。国内云南胶水价格持稳，海南制浓乳胶水价格上涨，目前RU2401的交割利润较好，对RU仍有压力。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 12025 元/吨，0/0%；20 号泰标 1360 美元/吨，+5/+0.37%，折合人民币 9776 元/吨；20 号泰混 10750 元/吨，+40/+0.37%），现货市场情绪偏涨。</p> <p>技术面：上周五 RU2401 小幅冲高回落，13300 附近仍有一定压力，不过整体看，当前 RU 保持偏涨状态，后市震荡上冲的可能性较大，下方短期支撑在 13200 附近。</p>	<p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】俄罗斯天然气工业股份公司表示，将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周日输送量为 4150 万立方米。欧洲央行管委卡扎克斯表示，欧洲经济形势相当复杂；核心通胀仍然居高不下；暂停加息并不意味着停止加息；仍倾向于加息的一方；如有需要，随时可以降息。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，将谨慎地决定是否再次加息。在通胀持续放缓之前，将采取限制性政策。鲍威尔表示，如果有必要，美联储随时准备进一步提高利率，因为在降低通胀方面取得的进展虽然令人鼓舞，但还远远没有完成。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合作协议，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 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，进入项目的最后阶段。</p> <p>操作建议：欧洲柴油库存下降明显，且有传闻称沙特可能将额外减产延期至 10 月，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 10 合约 79.83 涨 0.78 美元/桶或 0.99%；ICE 布油期货 10 合约 84.48 涨 1.12 美元/桶或 1.34%。</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。