



道通早报

日期：2023 年 8 月 31 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 12 月在 87 美分，前高是 88.83 美分。据美国国家飓风中心消息，Idalia 目前已经增强为飓风，在其持续深入内陆的活动过程中，强度或将有所减弱。受其活动影响，短期内东南棉区多地将出现强降雨，预计截至 9 月 1 日，佐治亚东南部和卡罗莱纳州降雨量或在 25-255mm，沿海地区或将面临山洪暴发的风险。结合新棉生长情况来看，目前东南棉区多地新棉生长进度持续偏慢，若遭遇大风、暴雨等恶劣天气影响，新棉生长进度以及长势均有可能受到明显不利影响。目前美棉花铃期接近结束，部分棉田已开始吐絮，水资源似乎是美国各个主产棉区首要考虑的影响因素，不少地区仍需要后续的降雨来缓解近期持续的高温，但在已经开始吐絮的地区，缓解干燥的小雨可能弊大于利。</p> <p>上周一国内郑棉冲高至 17700 元附近，随着 A 股快速回落，郑棉也留下长上影线。盘面技术面偏强。抛储价格在 17700 元。原料采购成本持续上升，企业不得不放缓原料补库节奏，除大中型企业仍积极竞拍储备棉，小企业仅维持刚需补库，尽量减少原料采购。企业反馈目前订单回暖程度有限，部分高支纱有所好转，中低支纱订单较少，中小企业继续有间隔放假减少产出的情况，纱线涨价依然困难。北疆大部分免去棉花吐絮普遍接近或者略晚于常年，5-14 天。根据天气预测，9 月北疆大部分棉区气温较常年略偏高，降雨偏少。预计 2023 年北疆机采棉大面积脱叶剂适宜喷施期接近或略晚于常年，适宜时段为 9 月 7 日至 15 日。</p> <p>美棉高位震荡，目前的干旱谈不上什么利好，带动美棉继续上冲的因素需要关注印度产量和美棉自己的出口。郑棉高位，继续上冲也需要条件配合，最重要就是抢收发生，收购价涨起来，目前没发生盘面就很难踏实冲高，抢跑的担忧也挺多，宏观经济环境和纺亏损均成为“抢收抢跑”的拖累项。</p>	<p>行情高位震荡，操作 上，观望为主。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油在 85 美元附近。现货流通紧张，PX 价格在 1076 美元，加工差在 414 美元。PTA 现货价格在 5050 元附近，加工厂在 200 元附近，基差扩大至 50 元附近。聚酯需求量稳定略有升温，有新产能投放。原油震荡趋势，PX 供应有微降，聚酯持续去库但亏损有升，PTA 偏高位整理。</p>	<p>整体来看，现货供应相对宽松，但局部港口略紧，下游降负预期与 TA 装置检修预期仍有变量，市场价格僵持整理。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格震荡偏强运行，螺纹 2310 合约收于 3719，热卷 2301 合约收于 3832。现货方面，30 日唐山普方坯出厂价报 3530 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3720 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)3860 元(+10)。</p> <p>央行举行金融支持民营企业发展工作推进会。央行透露，有关部门正抓紧制定金融支持民营企业发展有关政策文件，目前已形成文件初稿。</p> <p>财政部发布《2023 年上半年中国财政政策执行情况报告》称，下半年要加力提效实施好积极的财政政策，支持做强做优实体经济。加快地方政府专项债券发行使用，研究扩大投向领域和用作项目资本金范围。</p> <p>乘联会公布数据显示，8 月 1 日-27 日，乘用车市场零售 135.6 万辆，同比增长 6%，环比增长 3%。其中，新能源乘用车市场零售 53.8 万辆，同比增长 28%，环比增长 2%。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2747 元/吨，平均钢坯含税成本 3599 元/吨，周环比上调 1 元/吨，与 8 月 30 日当前普方坯出厂价格 3530 元/吨相比，钢厂平均亏损 69 元/吨。</p> <p>8 月 30 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3902 元/吨，日环比增加 4 元/吨。平均利润为-155 元/吨，谷电利润为-53 元/吨，日环比下降 7 元/吨。</p> <p>钢材价格目前整体震荡运行。供应端周度钢材产量小幅回升铁水产量维持高位，市场关注的平控限产政策目前看落地并不明显，但在钢厂利润逐步承压的情况下，后续或缓慢回落。需求端淡季向旺季过度，钢材表需连续两周上行，地产低迷的背景下旺季钢材整体消费回升高度有限。</p>	<p>整体看钢材供需矛盾阶段性缺乏，仍表现震荡走势为主，建议暂时观望，关注后续平控政策是否落地。</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 4-15。现青岛港 PB 粉 893 涨 9，超特粉 737 涨 12；天津港 PB 粉 895 涨 10，麦克粉 871 涨 4；曹妃甸港 PB 粉 895 涨 14，纽曼筛后块 1000 涨 9；江内港 PB 粉 914 涨 15，纽曼块 1030 涨 15；防城港 PB 粉 900 涨 14；鲅鱼圈港 PB 粉 930 涨 7。</p> <p>8 月 30 日，据 Mysteel 了解，唐山市有 5 家矿企于近期陆续复产。据了解，此轮复工批复需要企业满足铁精粉年产能 30 万吨以上的要求，需要复工审批手续，待检查验收合格才可以复产。目</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>前已复产矿山涉及原矿产能约 2 万吨/天，精粉产能约 0.4 万吨/天。</p> <p>近期矿石供需面偏强，平控政策尚未兑现，铁水产量处于高位水平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货的采购力度来进行小幅补库；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，平控政策落地情况依然是后期需求的最大风险点。</p>	
<p><b>煤焦</b></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 2000 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2150 元/吨。</p> <p>各环节产销，本周煤矿继续复产，山西煤矿继续复产，古交个别煤矿已完成自检自查，本周开始正常出煤，产能利用率有小幅回升。陕西延安部分煤矿由于安全检查趋严叠加周末降雨，矿工暂停下井，导致当地企业开工率下滑，本周也已恢复正常。焦炭厂开工暂稳，积极出货为主。下游钢厂焦炭库存恢复至合理水平，保持按需采购节奏，焦价弱稳运行。</p> <p>广州、深圳执行认房不认贷政策。居民家庭（包括借款人、配偶及未成年子女）申请贷款购买商品住房时，家庭成员在我市名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。</p> <p>双焦整体震荡走势，一方面双焦供应逐步恢复，现货价格结束提涨周期，叠加中长期双焦供求宽松的可能较大，盘面高位压力相应增大。但另一方面，宏观面继续释放利好，提振旺季需求预期，同时粗钢控产仍有较大不确定性，双焦未来相应也面临较大不确定性，自下方提振盘面价格。</p>	<p>双焦整体仍在震荡区间内，观望为主。</p> <p>（李岩）</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝走势强劲，沪铝主力月 2310 合约收至 18775 元/吨，涨 125 元，涨幅 0.67%。现货方面，30 日长江现货成交价格 19000-19040 元/吨，涨 110 元，升水 100-升水 140，跌 65 元；广东现货 18860-18910 元/吨，涨 130 元，贴水 40-升水 10，跌 45 元；上海地区 19010-19050 元/吨，涨 110 元，升水 110-升水 150，跌 65 元。现货市场，铝价继续攀高，升水虽有回落但仍偏高，持货商欲逢高变现争相出货，流通逐渐宽松，下游接货商入市压价采购，在畏高心态作祟下需求量有限，整体交投不甚理想。</p> <p>国际铝业协会(IAI)公布的数据显示，全球 7 月氧化铝产量为 1,217.9 万吨，日均产量为 39.29 万吨。6 月全球氧化铝产量修正为 1,167.5 万吨。中国 7 月氧化铝预估产量为 733.7 万吨。</p> <p>美国 8 月 ADP 就业增加 17.7 万不及预期，美国二季度实际 GDP 年化季率意外下修至 2.1%，美元指数回落，提振有色金属反弹。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。下游加工企业开工上行乏力，叠加墨西哥对铝材加征关税，海外市场预期萎缩，需求或继续转弱。短期云南复产提速且产能超预期，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>

<p>天胶</p>	<p>美国 8 月 ADP 就业人数增加人数不及市场预期，且美国二季度 GDP 遭到下修，海外经济形势仍有较大波澜，昨日美元指数承压继续走弱，有利于海外大宗商品的走强。国内政策面继续推进房地产市场的稳定和恢复，而银行继续下调存款利率的预期较强。昨日国内工业品期货指数偏强上涨，对胶价带来一定情绪提振，当前整体市场仍保持近三个月以来的反弹局面，不过再向上的压力也明显增大，继续对此保持关注。行业方面，昨日泰国胶水价格持稳，杯胶价格微涨，云南胶水价格持稳，海南胶水价格小幅下跌，在经历了持续的上涨之后，国内外原料胶水价格涨势有趋缓的迹象。截至 8 月 27 日，国内天然橡胶社会库存 157.12 万吨，较上期下降 0.78 万吨，降幅 0.49%，国内天胶保持去库进程，对胶价仍有支撑和提振。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 12025 元/吨，+25/+0.21%；20 号泰标 1375 美元/吨，+10/+0.73%，折合人民币 9875 元/吨；20 号泰混 10900 元/吨，+100/+0.93%），现货市场买盘情绪较为活跃，市场保持看涨气氛。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 震荡走高，当前仍保持近期震荡上冲的偏涨局面，不过上方 13500、13800 等位置压力显著，胶价上冲过程料较难流畅，多空盘中拉锯料增多，下方支撑在 13100-13200。</p>	<p>操作建议：整体保持震荡偏涨思路，不追涨。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】当周美 EIA 原油库存超预期下降；原油库存降 1060 万桶（预期-330 万桶），至 4.229 亿桶；汽油库增降 20 万桶（预期-90 万桶）；馏分油库存增 120 万桶（预期+20 万桶）；库欣原油库存-150 万桶；炼厂产能利用率-1.2 个百分点，至 93.3%；原油净进口降 58.6 万桶/日；原油产量维持在 1280 万桶/日不变；战略石油储备（SPR）库存增加 59.4 万桶至 3.495 亿桶，增幅 0.17%；原油出口增加 27.0 万桶至 452.8 万桶/日。近期伊朗官方媒体和高层官员表示，伊朗原油产量已经达到五年来的最高水平，8 月产量将超过 300 万桶/日，出口量也超越 140 万桶/日。欧洲地区，欧洲市场库存再度增加，虽目前欧洲天然气市场库存已逼近 90% 目标，但由于受到澳大利亚罢工消息面影响，市场对后期 LNG 供应引发担忧。巴西国家石油公司公告称，与中国国家开发银行和中国银行签署谅解备忘录，旨在评估低碳和绿色金融倡议方面的投资机会和合作。据新浪财经，沙特阿拉伯主权财富基金的支持下的石油和天然气钻探公司 ADES Holding 周一宣布，计划在沙特交易所进行 IPO。当地时间 8 月 28 日，伊朗南部霍尔木兹省科梅尔港一村庄附近发生石油运输管道爆炸事故，爆炸引发大火，目前燃烧仍在持续，现场火情较为严重。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。</p> <p>操作建议：美国商业原油库存大幅下降，俄罗斯表示 9 月将削减原油出口量，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 10 合约 81.63 涨 0.47 美元 / 桶或 0.58%；ICE 布油期货 10 合约 85.86 涨 0.37</p>	<p>操作思路以区间震荡为主，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>



元 / 桶或 0.43%。	
---------------	--

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。