



道通早报

日期：2023 年 9 月 1 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>股市不好，郑棉价格 1 月合约在 17800 元附近，走出新高，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
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周四价格震荡偏强运行，螺纹 2310 合约收于 3744，热卷 2301 合约收于 3892。现货方面，31 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)3910 元（+50）。</p> <p>央行、国家金融监管总局重磅宣布房贷政策调整，降低存量房贷利率。两部门联合发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限。</p> <p>武汉、广东中山、惠州和东莞 4 个城市 8 月 31 日宣布将实施“认房不认贷”政策。</p> <p>8 月，制造业 PMI 为 49.7%，比 7 月上升 0.4 个百分点，连续 3 个月回升。从制造业 PMI 分项指标来看，8 月生产指数为 51.9%，环比上升 1.7 个百分点；新订单指数为 50.2%，环比上升 0.7 个百分点，两个指数均升到近 5 个月以来的高点。</p> <p>本周五大品种钢材产量 929.63 万吨，周环比减少 7.91 万吨。其中，螺纹钢、线材、中厚板等产量减少，热轧板卷、冷轧板卷等产量增加。本周，钢材总库存量 1638.92 万吨，周环比减少 4.35 万吨。其中，钢厂库存量 447.85 万吨，周环比增加 3.07 万吨；社会库存量 1191.07 万吨，周环比减少 7.42 万吨。</p> <p>目前国内地产端的政策性利好持续出台，一线城市房地产市场认房不认贷、首套房利率下降、存量房贷利率下调等政策逐步落实，市场情绪得到较大提振，黑色板块整体上行。从钢材供应情况看，周度钢材产量小幅回落，铁水仍产量仍保持 247 万吨的高水平，平控政策迟迟未落地。需求端逐步从淡季向旺季过度，但地产板块真实需求弱势下旺季消费高度有限。</p>	<p>短期内钢材旺季叠加政策利好预计偏强运行，中期仍难以打破震荡走势，短线交易为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 14-25。现青岛港 PB 粉 915 涨 22，超特粉 758 涨 21；天津港 PB 粉 920 涨 25，巴粗（IOC6）881 涨 15；曹妃甸港 PB 粉 917 涨 22，纽曼筛后块 1019 涨 19；江内港 PB 粉 930 涨 16，卡粉 1010 涨 5；防城港 PB 粉 914 涨 14；鲅鱼圈港 PB 粉 950 涨 20。</p> <p>截止 8 月 31 日，Mysteel 统计 247 家钢厂样本 8 月份铁水产量总量环比上月增加 58 万吨至 7592 万吨，全年累计同比上升 3249 万吨，增幅 5.92%。据了解，9 月有 7 座高炉计划复产，有 11 座高炉计划停检修，考虑目前钢厂利润收缩程度较大，预计 9 月份高炉铁水日均产量达到 237 万吨/天。</p> <p>本周，唐山 89 座高炉中有 13 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 9790m<sup>3</sup>；周影响产量约 26.29 万吨，周度产能利用率为 89.7%，较上周环比上升 0.05 个百分点，较上月同期上升 7.19 个百分点。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2377.26 万吨，环比上期增 17.19 万吨。烧结粉总日耗 114.74 万吨，</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>降 0.07 万吨。</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 1630 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>央行、国家金融监管总局重磅宣布房贷政策调整，降低存量房贷利率。两部门联合发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限。</p> <p>武汉、广东中山、惠州和东莞 4 个城市 8 月 31 日宣布将实施“认房不认贷”政策。</p> <p>本周焦炭产量继续回升，库存持平略减。独立焦企日均产量 71.3 万吨，环比增 0.7，库存 72.3 万吨，环比减 2.4；钢厂焦化日均产量 46.1 万吨，环比减 0.1，库存 585.5 万吨，环比增 14.；港口库存 219 万吨，环比减 13.1。</p> <p>短期双焦走势较强，主要受到近期利好政策持续释放的影响，一二线城市地产政策的放松，降低存量房贷利率，发债提速等等，预期好转再度提振盘面，盘面反弹修复贴水。不过仍需关注政策落地效果，旺季消费的实际表现，同时中长双焦供求均衡偏宽松的预期也将限制盘面升水现货的空间。</p>	<p>短期盘面震荡偏强，不过平水现货后料仍有压力表现，注意节奏把握，观望或短线思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝强劲震荡，沪铝主力月 2310 合约收至 18980 元/吨，涨 260 元，涨幅 1.39%。现货方面，31 日长江现货成交价格 19140-19180 元/吨，涨 140 元，升水 65-升水 105，跌 35 元；广东现货 18970-19020 元/吨，涨 110 元，贴水 105-贴水 55，跌 65 元；上海地区 19150-19190 元/吨，涨 140 元，升水 75-升水 115，跌 35 元。铝价劲升冲破万九大关，现货市场难得现火热交投局面，持货商看涨情绪持续升温报价更加坚挺，下游看盘面不断走强积极入市采购，整体成交表现尚可。</p> <p>SMM 训，山东某大型铝厂 9 月份预焙阳极招标价格环比持稳，9 月份预焙阳极现货执行价格为 4225 元/吨，承兑价格执行 4260 元/吨。山西主流氧化铝厂上调 2023 年 9 月液碱采购价格，环比上调 200 元/吨（折百），50%离子膜液碱送到在 3000 元/吨（折百）左右。</p> <p>31 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 49.3 万吨，较本周一库存增加 0.3 万吨，较上周四库存下降 0.4 万吨，较 2022 年 8 月历史同期库存下降 19.0 万吨，继续位于近五年同期低位。周中近三天各主流消费地到货补充力度有较明显的增强，国内整体上有供强需弱的变化趋势，呈小幅累库。</p> <p>美国 7 月 PCE 物价指数同比反弹至 3.3%，核心 PCE 物价指数</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>同比涨 4.2%，实际个人消费支出环比增 0.6%创年内最高增幅，有色金属承压。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>天胶</p>	<p>【天胶】昨日欧美股市承压回落为主，美元指数反弹，而原油价格走强，对大宗工业品尤其是化工品带来情绪刺激。昨日央行、国家金融监管总局重磅宣布房贷政策调整，降低存量房贷利率，有利于降低居民房贷负担，政策面继续发力支持稳经济。昨日国内工业品期货指数再度拉涨，短线突破向上，对胶价带来支撑和提振，关注冲压状况。行业方面，昨日泰国原料价格小涨，国内胶水价格稳定，本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.97%，环比+0.10%，同比+13.11%，全钢胎样本企业产能利用率为 62.32%，环比-3.73%，同比+3.43%。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 12125 元/吨，+100/+0.83%；20 号泰标 1390 美元/吨，+15/+1.09%，折合人民币 9982 元/吨；20 号泰混 11000 元/吨，+100/+0.92%），现货市场看涨情绪有所回落。</p> <p>技术面：昨日夜盘 RU2401 大幅上涨，RU 持仓明显增加，此外，BR 和 NR 同时上涨，且 BR 涨停，对 RU 和 NR 起到明显的带动作用，从走势来看，RU 整体保持涨势，上方压力来到 14000-14300，短期料震荡冲压，但仍有较大的波动风险。</p>	<p>操作建议：暂时观望为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】标普数据显示，至 8 月底，美国石油和天然气钻井平台数量继续下降，降至 2021 年 12 月底以来的最低水平。</p> <p>Marathon Petroleum 表示，其位于路易斯安那州 Garyville 的 59.6 万桶/天炼油厂已恢复正常运营，此前 8 月 25 日的石脑油罐火灾导致产量减少。7 月，巴西的天然气再注入量达到了创纪录的水平。再注入是指将天然气泵入井中以提高石油采收率或避免燃烧。生产了 1.54 亿立方米/天的天然气，这也是一个月度记录。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。沙特阿拉伯主权财富基金的支持下的石</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>



<p>油和天然气钻探公司 ADES Holding 宣布，计划进行 IPO。</p> <p>操作建议:OPEC+减产氛围持续带来支撑，供应趋紧预期有增无减，国际油价继 涨。 NYMEX 原油期货 10 合约 83.63 涨 2.00 美元 / 桶或 2.45%; ICE 布油期货 10 合约 86.86 涨 1.00 美元 / 桶或 1.16%。</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。