



道通早报

日期：2023 年 9 月 4 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 月震荡，突破前高。12 月合约未点价合约上报量为 48579 张，较前一周减少 58 张，仍持续处于近年同期低位。从近期国际棉花市场运行情况来看，短期内在美棉减产格局以及多个主产棉国天气扰动仍存的情况之下，棉价尚有动能维持偏强运行。需求端方面，欧美市场尚未走出去库周期，叠加紧缩政策之下，终端市场需求转好压力或持续存在，因此阶段内棉价或以双向宽幅震荡态势为主</p> <p>郑棉 1 月价格反弹至 17800 元附近。储备棉价格在 17700 元附近。纺企外单接单有所增加，部分高支纱销售略好，总体棉纱销售依然缓慢，尤其是中低支纱。成品库存虽未明显增加，但下降的速度也较缓慢，新接订单以去库存为主，不用等排单，市场旺季到来的信号尚不明朗。下游反馈棉纱贸易商库存仍在百万吨级别，近期虽略有出货，但价格并不理想，继续补库的需求亦不足，目前佛山周边仓库基本处于“爆仓”状态。下游织布环节开机率稳中略增，成品涨价困难，对纱价的接受能力不足，造成贸易商出货亏损，上游纺企的纱线涨价也较为艰难。整体产业链处于缓慢转暖，但压力仍存的状态。</p> <p>棉农方面，籽棉收购保底价是 8 元/公斤，低于该价格大部分农户恐难接受，上限从 9 元到 10 元都有；近期内地新棉已有少量上市，8.6-8.8 元/公斤左右的收购价；大部分轧花厂很担忧今年新疆籽棉收购走势可能是前高后低，再出现期现倒挂情况，直言扛不住，8 元/公斤基本是收购价的最高限。据了解，部分金融机构已计划加强资金监管力度，适当运用调控手段来控制抬价抢收现象。</p> <p>宏观上，周内公布的财新 PMI51，好于预期；存量房贷利率降低、外汇准备金下降。宏观政策不断出台。</p> <p>美棉低库存，利好价格，借着原油价格上涨，美棉突破前高至 90 美分。周内国内股市延续低迷，商品市场涨势不断，商品之间不断切换上涨，有一部分股市资金因素。周末抛储量提高至 2 万吨，郑棉需求进入旺季，供给逐渐迎来新棉上市，目前的预期的开称价格在 8 元附近，棉农和轧花厂态度相差较多。</p>	<p>郑棉做多风险在积累，操作上，不建议追涨，高位震荡。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材：钢材周五价格强势运行，螺纹 2310 合约收于 3795，热卷 2301 合约收于 3954。现货方面，1 日唐山普方坯出厂价报 3570（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3770 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3940 元（+30）。</p> <p>中指院公布数据显示，8 月，百城新建住宅平均价格环比下跌 0.01%，已连续 4 个月环比下跌；同比下跌 0.17%。百城二手住宅平均价格环比下跌 0.38%，已连续 16 个月环比下跌；同比跌幅扩大至 2.29%。</p> <p>据第一商用车网统计数据显示，2023 年 8 月份，我国重卡市场销量 6.9 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比上升 13%，比上年同期的 4.62 万辆增长 49%，净增加约 2.3 万辆。今年 1-8 月，重卡市场累计销售 61.9 万辆，同比增长 31%，同比累计增速扩大了 2 个百分点。</p> <p>据 Mysteel 数据，上周，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 92.27%，环比增加 0.51 个百分点，同比增加 5.44 个百分点；钢厂盈利率 45.45%，环比下降 5.63 个百分点，同比下降 5.20 个百分点。</p> <p>上周，87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 52.76%，环比减少 1.30 个百分点，同比增加 6.94 个百分点。</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>
铁矿石	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12126.76，环比增 94.28；日均疏港量 311.60 降 16.59。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 84.09%，环比上周增加 0.73 个百分点，同比去年增加 3.24 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 92.27%，环比增加 0.51 个百分点，同比增加 5.44 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 45.45%，环比下降 5.63 个百分点，同比下降 5.20 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 246.92 万吨，环比增加 1.35 万吨，同比增加 13.32 万吨。</p> <p>当前铁矿供需面较好，海外发运逐步稳定，钢厂高炉的复产动力偏强，随着产能利用率进一步的提高，铁水产量再创年内新高；目前高铁水产量的条件下疏港量回升，港口库存累库的趋势并不明朗，预计本周港口库存将会再次呈现降库趋势；需要关注的压力点在于，钢厂盈利率已经连续四期回落，亏损扩大的同时可能会增加钢厂自主减产的可能性。</p>	<p>综合来看，产业面偏强叠加各项稳增长政策持续出台，铁矿石市场震荡偏强运行，关注旺季需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</p>
煤	<p>现货市场，双焦持稳运行，蒙煤小幅回涨。山西介休 1.3 硫</p>	<p>双焦盘面再度进入</p>

<p>焦</p>	<p>主焦 1850 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1650 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>9 月 1 日，北京和上海均官宣执行“认房不用认贷”政策措施。至此，四个一线城市全部落实“认房不认贷”政策。</p> <p>近期双焦突破区间上沿，走势转强，主要受预期向好的提振。近期宏观面持续释放利好，新一轮的松地产政策密集落地，资金面，新增专项债要求在 9 月底前发行完毕，利好政策提振下，需求预期再度改善。基本面来看，铁水产量继续增加，双焦现货供求重新偏紧，同样提振价格预期。</p>	<p>强预期的阶段，对现货出现一轮升水，但仍需关注现货价格跟进的节奏和旺季需求情况，逢回调偏多思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝强势上涨，沪铝主力月 2310 合约收至 19330 元/吨，涨 395 元，涨幅 2.09%。现货方面，1 日长江现货成交价格 19590-19630 元/吨，涨 450 元，升水 30-升水 70，跌 35 元；广东现货 19400-19450 元/吨，涨 430 元，贴水 160-贴水 110，跌 55 元；上海地区 19600-19640 元/吨，涨 450 元，升水 40-升水 80，跌 35 元。铝价呈现暴涨行情，持货商看涨加紧逢高出货，接货方面对高价虽很无奈也只能被动采入，整体交投状况表现较好，成交量已冲破 30 万手。</p> <p>SMM 讯，目前云南主流铝厂的复产基本完成，总复产规模达 180 万吨，目前云南省内总运行产能约为 549 万吨，省内尚有 13 万吨待复产及 16 万吨已经转移产能的投产。8 月份其他地区产能暂无较大的变动，截止目前国内电解铝运行产能达 4276 万吨附近，初步测算，8 月份(31 天)国内电解铝总产量达 361 万吨，同比增长 3.5%，初步估算目前国内电解铝日产量 11.6 万吨，其中日铸锭量约为 3.1 万吨左右。</p> <p>美国 8 月新增非农就业人数超预期，但薪资增速放缓，失业率升至去年年初以来最高，暂停加息预期升温，提振有色。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。短期云南铝厂复产基本完成，国内刺激政策接连落地，旺季预期向好，对铝价走势形成较强提振。</p>	<p>操作上，偏多思路对待，不宜追高。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>【天胶】上周五欧美股市以承压回落为主，美元指数连续两日走强，美国8月非农就业数据略超市场预期，不过失业率小幅上升，此外欧美8月制造业PMI略有回升，但仍保持在50以下的偏低水平，说明海外经济形势依然存在波澜。8月国内财新制造业PMI回升至50以上的扩张区间，体现出在持续的政策刺激下，国内经济缓慢回升，有利于提振天胶的国内需求。上周五国内工业品期货指数继续强势上涨，目前依旧处于偏强的涨势之中，对胶价带来明显的利多刺激作用，继续关注整体工业品期货的上冲节奏。行业方面，上周五泰国原料价格继续上涨，国内云南胶水价格小涨，海南胶水价格大幅走高，目前RU2401继续保持高交割利润，对RU带来持续的压力作用。上周五国内天然橡胶现货价格大幅上涨（全乳胶12775元/吨，+650/+5.36%；20号泰标1460美元/吨，+70/+5.04%，折合人民币10481元/吨；20号泰混11520元/吨，+520/+4.73%），市场仍存看涨气氛，不过短期胶价的大幅走高对看涨气氛的有一定的抑制。</p> <p>技术面：上周五日间盘RU、NR和BR均强势涨停，整个胶市短期处于强烈的上涨态势，不过上周五夜盘RU冲高回落，多头主动离场较多，料对短期胶价带来较大的影响，RU2401短线震荡或回调的可能性增大，上方14500、14800等位置均有较大的压力，下方支撑在14200、14000等位置。</p>	<p>操作建议：震荡偏强思路，轻仓波段交易为主，不追涨。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】机构调查显示，欧佩克8月原油产量增加4万桶/日，至2782万桶/日；欧佩克石油产量基本保持稳定，沙特的限产抵消了伊朗的增产。美国8月季调后非农就业人口增加18.7万人，预期17万人，前值自18.7万人下修至15.7万人；失业率意外上升0.3个百分点至3.8%，创2022年2月以来新高，预期及前值均为3.5%；员工平均时薪同比涨幅为4.3%，预期及前值均为4.4%，环比上涨0.2%，预期0.3%，前值0.4%；劳动参与率上升0.2个百分点至62.8%，创2020年2月疫情以来新高。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。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%。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。</p> <p>操作建议：中国制造业数据好于预期，沙特减产立场依然坚</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>



定，叠加美元走弱，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 10 合约 85.55 涨 1.92 美元 / 桶或 2.30%; ICE 布油期货换月 11 合约 88.55 涨 1.72 美元 / 桶或 1.98%。	
---	--

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。