

道通早报

日期：2023 年 9 月 5 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉休市。</p> <p>郑棉 1 月下跌，跌幅超过 1%，价格 17470 元附近。储备棉价格在 17680 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>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>郑棉高位回调，但抢收依然对价格有支撑，高位震荡对待。</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：钢材周一价格震荡运行，螺纹 2301 合约收于 3825，热卷 2301 合约收于 3938。现货方面，4 日唐山普方坯出厂价报 3580（+10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3800 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3930 元（-10）。</p> <p>财政部、税务总局等多部门宣布延续多项税费优惠政策，相关政策执行至 2027 年底：</p> <p>为鼓励污染防治企业的专业化、规模化发展，更好支持生态文明建设，对符合条件的从事污染防治的第三方企业减按 15%的税率征收企业所得税；为鼓励煤炭资源集约开采利用，自 2023 年 9 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，对充填开采置换出来的煤炭，资源税减征 50%；为鼓励科学研究和技术开发，促进科技进步，继续对内资研发机构和外资研发中心采购国产设备全额退还增值税。</p> <p>8 月地方政府债券发行迎来年内高峰。根据公开发债数据，2023 年 8 月份全国地方政府债券发行规模约 1.3 万亿元；前 8 个月，全国地方政府债券发行规模约 6.3 万亿元，创同期历史新高。</p> <p>沈阳市出台楼市新政，将取消限制性购售政策，取消二环内限购政策，取消住房销售限制年限规定，满足居民购房需求，并实施“认房不认贷”政策。</p> <p>9 月 4 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3937 元/吨，日环比增加 13 元/吨。平均利润亏损 136 元/吨，谷电利润亏损 36 元/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>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 924 涨 4，58%指数 859 涨 3，65%指数 980 涨 5。港口块矿溢价 0.0984 美元/干吨度，涨 0.0039。青岛港 PB 粉价格 913（约\$119.31/干吨）；纽曼粉价格 928（约\$119.36/干吨）；卡粉价格 985（约\$128.25/干吨）；超特粉价格 765（约\$100.05/干吨）。</p> <p>据 Mysteel 调研了解，唐山市钢铁企业接到环保限产减排指示，自 9 月 4 日起，长流程钢厂烧结机限产 20%-30%至月底，高炉暂未有影响。此外曹妃甸区晚 18:00-次日 08:00 非道路移动机械禁用燃油机械，预计会对晚间疏港产生影响。</p> <p>8 月 28 日-9 月 3 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2010.9 万吨，环比减少 573.2 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 1978.7 万吨，环比减少 508.3 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1000.8 万吨，环比减少 65.0 万吨。</p> <p>8 月 28 日-9 月 3 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2762.9 万吨，</p>	<p>综合来看，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>



	<p>环比增加 35.9 万吨。澳洲发运量 1886.9 万吨，环比增加 70.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1467.4 万吨，环比减少 53.6 万吨。巴西发运量 876.0 万吨，环比减少 35.1 万吨。</p> <p>近期宏观利好政策频出，PMI 数据好转，市场情绪乐观，叠加铁矿静态供需面较好，市场延续偏强走势；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；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，同时，终端需求在旺季尚未呈现明显改善。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 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>各环节产销，古交、晋中事故煤矿仍处于停产状态，其余地区产能逐步恢复，不过近期的高压安检对局部地区的生产仍有可能造成影响。焦企开工尚可，对焦煤适当补库。钢厂环节，宏观利好政策下，成材价格震荡走强，钢厂盈利能力修复，铁水产量在高位，焦炭有刚需支撑。</p> <p>据 Mysteel 调研了解，唐山市钢铁企业接到环保限产减排指示，自 9 月 4 日起，长流程钢厂烧结机限产 20%-30%至月底，高炉暂未有影响。</p> <p>8 月地方政府债券发行迎来年内高峰。根据公开发债数据，2023 年 8 月份全国地方政府债券发行规模约 1.3 万亿元；前 8 个月，全国地方政府债券发行规模约 6.3 万亿元，创同期历史新高。</p> <p>近期双焦走势转强，主要受预期向好的提振。宏观面持续释放利好，新一轮的松地产政策密集落地，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>双焦盘面再度进入强预期的阶段，不过短期冲高后，有等待现货及终端表现的需要，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开回落，沪铝主力月 2310 合约收至 18965 元/吨，跌 225 元，跌幅 1.17%。现货方面，2 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。持货商加紧逢高出货，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。</p> <p>4 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 51.9 万吨，较上周四库存增加 2.6 万吨，较 2022 年 9 月历史同期库存下降 16.2 万吨，仍继续位于近五年同期低位。进入九月的第一个周末，国内铝锭库存出现明显累库，铝锭的地区间流转使得华东无锡地区到货骤增，在各主流消费地均有不同程度的到货补充之下，也使得国内铝锭库存回升至 50 万吨上方，九月首周国内铝锭呈现供强需弱的趋势。</p> <p>美股周一休市，美元指数止步两连阳，有色上方压力缓和。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</p>	<p>操作上，偏多思路对待，不宜追高。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美股休市，欧股冲高回落，不过原油价格继续强势表现，有利于对大宗商品带来支撑。国内股市昨日明显反弹，金融市场情绪有所改善，近期国内宏观刺激政策密集，国内工业品期货指数昨日高位回落，短期压力有所显现，对胶价带来压力和被动影响，不过整体大宗市场仍保持偏涨局面。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，胶水价格涨至 45 泰铢，国内海南和云南胶水价格大涨，目前均已脱离成本区，RU2401 交割利润下降，成本端的走强对 RU 带来支撑作用。截至 9 月 3 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 87.1 万吨，较上期减少 1.19 万吨，环比减少 1.35%，继续保持较快的去库速度，对胶价带来提振作用。昨日国内天然橡胶现货价格小幅涨跌(全乳胶 12925 元/吨，+150/+1.17%；20 号泰标 1460 美元/吨，0/0%，折合人民币 10481 元/吨；20 号泰混 11470 元/吨，-50/-0.43%)，在持续上涨之后，市场买盘情绪有所降温。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 承压回落，多空持仓变动较为显著，RU 日内波幅显著扩大，短期多空分歧明显，胶价短线仍有震荡需求，下方短期支撑在 14000 附近，上方短线压力在 14300-14400，而整体看，胶价仍偏涨势。</p>	<p>操作建议：短期保持震荡思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】高盛表示，仍认为欧佩克+的价格目标可能更为激进，这是对未来 12 个月布伦特原油预测 93 美元/桶的关键温和看涨风险。不再预期沙特本周会宣布部分撤销 10 月份 100 万桶/日的减产计划。据知情人士透露，在与美国进行秘密外交后，伊朗的石油出口一直在上升。但随着夏季结束，亚洲的需求减弱，今年伊朗的石油出口可能已经见顶。巴西石油公司表示，不再寻求出售一些勘探和生产资产，但仍在寻求出售天然气和电力资产。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</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>然气，这也是一个月度记录。美 EIA 原油库存超预期下降；原油库存降 1060 万桶。</p> <p>操作建议：供应趋紧继续带来利好支撑，叠加全球股市飘红，国际油价继续上涨。 NYMEX 原油期货因美国劳工节假期休市一天、无结算价； ICE 布油期货 11 合约 89.00 涨 0.45 美元 / 桶或 0.51%。</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。