



道通早报

日期：2023 年 9 月 6 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美下跌，12 月合约价格 88 美分。</p> <p>郑棉 1 月震荡，价格 17770 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，走势偏强对待。周内逐步公布宏观数据，关注。行业面：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。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>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：钢材周二价格震荡运行，螺纹 2301 合约收于 3822，热卷 2301 合约收于 3921。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 3580（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3800 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3920 元（-10）。</p> <p>证监会副主席方星海表示，要加强对高频交易等新型交易行为监管，加强期现联动监管，坚决防止过度投机，引导资本在期货市场规范运作。优化市场运行，完善市场监管，降低市场交易成本，保障市场在量的合理增长和质的有效提升上保持合理平衡。</p> <p>中钢协数据显示，2023 年 8 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2250.19 万吨、生铁 2063.82 万吨、钢材 2411.90 万吨。其中粗钢日产 204.56 万吨，环比下降 7.65%；生铁日产 187.62 万吨，环比下降 6.05%；钢材日产 219.26 万吨，环比增长 1.75%。</p> <p>工信部会同有关部门制定的钢铁、石化、机械、汽车、轻工业等十大重点行业稳增长工作方案均已印发实施。工信部表示，下一步相关部门将加紧实施十大重点行业稳增长工作方案，持续做好政策研究储备。</p> <p>9 月 5 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3941 元/吨，日环比增加 4 元/吨。平均利润亏损 134 元/吨，谷电利润亏损 34 元/吨。</p> <p>钢材价格走势震荡，原材料表现较成材更强，煤焦方面受到近期安全生产影响持续强化，钢材利润延续走低。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，后续钢材利润持续承压下预计产量将逐步见顶回落。需求端逐步从淡季向旺季过度，但短期内部分地区台风天气及长期地产板块真实需求弱势下旺季消费高度有限。短期市场情绪转淡走势偏震荡，短线交易或观望为主。</p>	<p>短期市场情绪转淡走势偏震荡，短线交易或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 910 跌 3，超特粉 773 涨 8；天津港 PB 粉 916 涨 1，60.5%金布巴粉 881 涨 6；曹妃甸港 PB 粉 914 涨 4，纽曼块 1011 涨 3；江内港 PB 粉 938 涨 5，卡粉 1015 涨 5；防城港 PB 粉 918 涨 1；鲅鱼圈港 PB 粉 950 跌 5。</p> <p>8 月 28 日-9 月 3 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1167.1 万吨，周环比下降 10.2 万吨，目前库存绝对量低于今年以来的平均水平。</p> <p>9 月 5 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12019.67 万吨，环比上周一减少 81 万吨，47 港库存总量 12603.67 万吨，环比减少 115 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</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>不明朗，本周再度去库；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；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>煤焦</p>	<p>现货市场，炼焦煤偏强运行，焦炭持稳。山西介休 1.3 硫主焦 1850 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1680 元/吨（+30），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，主产区煤矿开工逐步恢复，不过在安检背景下，供应依旧偏紧。焦企开工暂稳，钢厂铁水保持高位运行。下游企业高日耗及低库存支撑燃料需求，补库完成之前，煤价整体仍偏强。</p> <p>工信部会同有关部门制定的钢铁、石化、机械、汽车、轻工等十大重点行业稳增长工作方案均已印发实施。工信部表示，下一步相关部门将加紧实施十大重点行业稳增长工作方案，持续做好政策研究储备。</p> <p>内蒙古发布关于进一步做好煤矿安全生产工作的紧急通知。9 月 10 日前，各煤矿企业完成自查，并将自查结果报属地煤矿日常安全监管部门，对存在的隐蔽工作面进行全面封闭。9 月底前，完成全覆盖排查，并将排查情况报自治区能源局。</p> <p>近期双焦走势转强，主要受预期向好的提振，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，重点行业稳增长等等提振市场需求预期。基本面来看，铁水产量仍旧高位，双焦现货供求重新偏紧，同样提振价格预期。双焦盘面再度进入强预期的阶段，不过短期冲高后，有等待现货及终端实际表现的需要，注意节奏把握。</p>	<p>双焦盘面再度进入强预期的阶段，不过短期冲高后，有等待现货及终端实际表现的需要，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2310 合约收至 18980 元/吨，跌 235 元，跌幅 1.22%。现货方面，5 日长江现货成交价格 19210-19250 元/吨，跌 190 元，贴水 20-升水 10，跌 35 元；广东现货 19000-19050 元/吨，跌 200 元，贴水 230-贴水 180，跌 45 元；上海地区 19220-19260 元/吨，跌 190 元，贴水 10-升水 30，跌 35 元。今日铝市延续颓势，持货商挺价无力进而选择调价抛货，接货商逢低入市询价，低价货源有成交，但需求跟进乏力，成交难有兴旺表现，交投状况不佳。</p> <p>LME 公布的数据显示，LME 铝注销仓单较上月有所回升，目前为 281050 吨，注销占比 55.50%。注册仓单最近有所回落，目前为 225350 吨。8 月下旬 LME 铝库存一度大幅增加，随后呈现回落姿态，注册仓单整体低位运行，变动相对有限，注销占比目前仍然徘徊在绝对高位附近。</p> <p>原油价格大涨引发通胀担忧，推高美债收益率、美元，有色上方承压。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</p>	<p>操作上，震荡偏多思路对待，不宜追高。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>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，对铝价仍有支撑。操作上，震荡偏多思路对待，不宜追高。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日原油价格继续冲高，市场对欧美通胀持续的担忧情绪上升，而美联储偏紧的货币政策将继续保持，受此影响，昨日美元指数继续走强，欧美股市则承压下跌，海外主要金融市场情绪受到抑制。国内8月财新服务业PMI创年内新低，国内经济整体仍承压，人民币汇率昨日再度跌破7.3，体现出国内经济的压力，昨日国内工业品期货指数上涨，整体工业品保持涨势，不过短期面临一定压力，或对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，国内海南和云南胶水价格小涨，继续压缩RU2401的交割利润，昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶12875元/吨，-50/-0.39%；20号泰标1450美元/吨，-10/-0.68%，折合人民币10409元/吨；20号泰混11450元/吨，-20/-0.17%），现货市场买盘情绪减弱，市场存畏高情绪，不利于胶价的反弹。</p> <p>技术面：昨日RU2401多空展开区间博弈，盘中多空持仓变动较大，且持仓再度回到近期高位水平，整体而言，RU仍保持近期涨势，短期上方压力在14500附近，下方支撑在14000上方。</p> <p>操作建议：震荡偏涨思路，不追高，关注短期博弈方向。</p>	<p>操作建议：震荡偏涨思路，不追高，关注短期博弈方向。 (王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】沙特将自愿减产100万桶/日的措施延长3个月，至2023年12月底。沙特方面表示，将每月对自愿减产决定进行审查，以考虑进一步减产或增产。俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将自愿削减30万桶石油日出口量，直至2023年底。将每月对自愿减少石油出口的决定进行审查，以考虑进一步减少产量或增加产量的可能性，具体取决于全球市场的情况。由于越来越多的工厂进行季节性维护，俄罗斯炼油厂的运行量在8月底降至近三个月来的最低水平。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。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。</p> <p>操作建议：沙特将100万桶/日的额外减产进一步延还期至12月，俄罗斯也将30万桶/日的出口量量削减延期至12月，国际油价继续上涨，布伦特突破90美元关口。NYMEX原油期货10合约</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。 (黄世俊)</p>



<p>86.69 涨涨 1.14 美元/桶或 1.33%; ICE 布油期货 11 合约 90.04 涨 1.04 美元/桶或 1.17%。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>	
--	--

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。