



道通早报

日期：2023 年 9 月 7 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉震荡，12月合约价格再88美分。12日USDA报告，关注美棉产量，近期美棉天气干旱，看看会不会继续大幅下调；个人认为不会，因为8月下半月棉花定产期，影响有预期不大。</p> <p>郑棉周内回调最低至17340元然后止跌，最新1月合约的价格在17700元附近。抛储价格在17600元附近；内外价差在1680元附近。8月以来秋冬订单陆续下达，订单量环比增加，但幅度不大，当前纱厂订单较为分化，中大型纱厂基本能维持1个月的订单量，9月份可以排满，但小企业订单较为缺乏，有的纱厂已经没有排单期。当前纱厂开机仍然较高，平均开机多在7-8成以上，纺纱利润依然亏损。佛山及周围地区棉纱库存累库至70万吨以上，仓库呈爆仓态势。8月份以来棉纱去库缓慢，贸易商棉纱库存并没有明显下降，结合江浙等其他地区贸易商库存，当下总库存量仍在约110-120万吨之间。贸易商库存量中32支纱占比最多。佛山织布厂开机改善力度不大，平均开机率从2成上升至3成上下，较好的企业开机达到5-6成。</p> <p>美棉低库存，给美棉价格有很大的利好支撑，只是价格已经有反应，继续上涨或者转势需要新的因素，行业内关注印度产量、美棉出口情况。国内月中宏观数据密集，上月无论社融/出口/投资/CPI等数据均不好，关注本月的数据。行业内需求进入旺季，但旺季特征不明显，担心“旺季不旺”；供应端逐渐进入收购季，抢收能不能发生也在打鼓。</p>	<p>所以，行情暂时高位震荡，宏观+抢收都不及预期的话，行情见顶的概率加大。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>沙特及俄罗斯自愿延长减产至年底，意外将减产延长3个月超出市场预期，国际原油价格再次突破新高显著上涨。沙特将其100万桶/日的减产计划延长至今年年底，换言之也就是将10至12月的原油产量维持在900万桶/日的水平，为数年来最低。除此之外，OPEC+其他参与减产协议的成员国自愿将原油产量减少166万桶/日，直至2024年底。另外，俄罗斯将30万桶/日的出口削减量延长至12月底。沙特和俄罗斯都表示他们将每月评估供应削减情况，并将根据市场情况进行调整。</p> <p>PX价格坚挺，在1099美元，加工差在433美元，9月PX供应小月，供应收缩。预期价格偏强。</p> <p>PTA价格在6132元，加工费在176元，基差在50元附近。供需端开工变化不大，等待的聚酯开工走低尚未见到，依然在90%附近。</p> <p>成本端强，供需端聚酯开工高利好价格。亚运会即将到来，如果聚酯开工走低证伪，PTA行情的反弹力度或许变大。</p>	<p>暂时等待。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材: 钢材周三价格震荡弱势运行，螺纹2301合约收于3793，热卷2301合约收于3891。现货方面，6日唐山普方坯出厂价报3570(-10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3800元(平)，热卷现货价格(4.75mm)3910元(-10)。</p> <p>截至9月6日，年内地方政府新增专项债券发行1095只，规模达到30917.16亿元，从发行进度看，已发行新增专项债券规模占比全年限额(3.8万亿元)超81%。</p> <p>国家矿山安全监察局陕西局同意神木市店塔镇黑拉畔煤矿、神木市店塔镇老张沟煤矿恢复生产。</p> <p>9月6日山西省应急管理厅发布《关于确认山西古交煤焦集团平定窑煤业有限公司等20座煤矿为安全生产标准化管理体系二级达标煤矿》的通知，太原古交市山西古交煤焦集团平定窑煤业与山西煤炭运销集团古交福昌煤业有限公司两座煤矿确认为安全生产标准化管理体系二级达标煤矿，但目前两座煤矿均处于停产状态。据调研，当地前期15座停产煤矿本周部分开始复产，该通知或将加快古交市停产煤矿复产进度。</p> <p>据乘联会初步统计，8月1-31日，乘用车市场零售190.2万辆，同比增长2%，环比增长7%；今年以来累计零售1319.9万辆，同比增长2%；全国乘用车厂商批发222.3万辆，同比增长6%，环比增长8%；今年以来累计批发1535.4万辆，同比增长6%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2715元/吨，平均钢坯含税成本3547元/吨，周环比下调52元/吨，与9月6日普方坯出厂价格3570元/吨相比，钢厂平均盈利23元/吨，周环比增加112元/吨。</p> <p>钢材价格走势震荡。前期偏强运行主要在于政策利好下旺季消费即将到来，同时原材料价格持续上行带来的成本支撑。目前煤焦</p>	<p>短期市场情绪转淡，走势偏震荡，短线交易或观望为主，中期关注消费回升情况。</p> <p>(黄天罡)</p>

	<p>方面安全相关的限产逐步减轻，同时由于阶段性原材料涨价大幅压制钢材利润，后续钢材产量预计见顶，整体原材料价格上行动能有所减弱。需求端本周内台风天气影响目前仍偏清淡，但在地产行业弱势下预计旺季消费高度有限。</p>	
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天下涨 2-11。现青岛港 PB 粉 916 涨 6，超特粉 775 涨 2；天津港 PB 粉 923 涨 7，混合粉 863 涨 5；曹妃甸港 PB 粉 925 涨 11，纽曼筛后块 1035 涨 9；江内港 PB 粉 943 涨 5，麦克粉 923 涨 5；防城港 PB 粉 916 跌 2；鲅鱼圈港 PB 粉 957 涨 7。</p> <p>截至 9 月 6 日，年内地方政府新增专项债券发行 1095 只，规模达到 30917.16 亿元，从发行进度看，已发行新增专项债券规模占比全年限额（3.8 万亿元）超 81%。</p> <p>近期下游铁水产量维持高位，为原料需求提供交强支撑，政策面，多地“认房不认贷”政策陆续出台，PMI 数据好转，市场情绪乐观；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>铁矿石价格大幅上涨之后，继续向上驱动减弱，关注上方压力，短线或波段为主。</p> <p>(杨俊林)</p>
煤焦	<p>现货市场，焦煤偏强，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，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>中办/国办发布进一步加强矿山安全生产工作的意见，提出停止新建产能低于 90 万吨/年的煤与瓦斯突出/冲击地压/水文地质类型及其复杂的煤矿。实施非煤矿山整合重组。</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。</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>
铝	<p>昨日沪铝高开跳涨，沪铝主力月 2310 合约收至 19120 元/吨，涨 130 元，涨幅 0.68%。现货方面，6 日长江现货成交价格 19290-19330 元/吨，涨 80 元，贴水 15-升水 15，涨 5 元；广东现货 19065-19115 元/吨，涨 65 元，贴水 240-贴水 190，跌 10 元；上海地区 19300-19340 元/吨，涨 80 元，贴水 5-升水 35，涨 5 元。铝市行情未见火热交投局面，持货商看盘面不断上扬开始挺价出货，下游也在看涨情绪影响下积极入市逢低备库，不过铝价升至高位对下游买货形成一定的抑制，整体成交量较为有限。</p> <p>6 日，SMM 统计，佛山地区铝锭库存减少 0.11 万吨至 15.70 万吨，铝棒库存减少 0.14 万吨至 4.57 万吨。无锡地区（不包括杭州等地）铝锭库存减少 0.33 万吨至 8.71 万吨，铝棒库存增加 0.06 万吨至 1.07 万吨。巩义地区铝锭库存约 6.3 万吨，减少 0.2 万吨。</p> <p>美国 ISM 非制造业 PMI 意外创六个月高位，美联储 11 月加息预期升温，美元攀升，原油价格继续破新高，有色承压。国内云南电解铝供应增量持续兑现，加上铝锭进口量增加，供应压力显现。</p>	<p>操作上，偏多思路对待，不宜追高。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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，对铝价仍有支撑。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 意外走高，市场对美国经济表现偏向乐观，对于美联储 11 月加息的预期加重，昨日美元指数偏强表现，原油价格持续偏强，主要大宗工业品表现分化。国内工业品期货指数昨日承压震荡为主，对胶价带来波动的影响，短期市场仍有一定风险。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，不过涨势有所趋缓，云南胶水价格持稳，海南胶水价格小涨，RU2401 交割利润持续承压，RU 的压力减轻。截至 9 月 3 日，国内天然橡胶社会库存 157.21 万吨，较上期增加 0.08 万吨，增幅 0.06%，去库进程再起波折，昨日国内天然橡胶现货价格小幅涨跌（全乳胶 12800 元/吨，-75/-0.58%；20 号泰标 1460 美元/吨，+10/+0.69%，折合人民币 10507 元/吨；20 号泰混 11550 元/吨，+100/+0.87%），价格偏高水平下，现货市场买盘情绪减退，不利于胶价反弹。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 窄幅震荡，胶价短期承压，多空区间博弈，且盘中多头主动离场较为明显，尽管整体胶价保持涨势，但短期仍面临一定风险，RU2401 短期上方压力在 14300-14500，下方支撑在 14000 附近。</p>	<p>操作建议：短期保持区间思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 9 月 1 日当周 API 原油库存-552.1 万桶，预期-142.9 万桶，前值-1148.6 万桶。美国白宫：沙特减产计划延长不会改变美国政府降低汽油价格的努力。沙特阿拉伯将 10 月阿拉伯轻质原油出口到美国的价格定为升水 7.45 美元/桶。据沙特国家媒体：俄罗斯总统普京和沙特王储同意继续努力确保能源市场的稳定。沙特上调 10 月销往亚洲的阿拉伯轻质石油官方售价至升水 3.60 美元。美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 54.5，为 2023 年 2 月以来新高，预期 52.5，前值 52.7。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。调查显示，欧佩克 8 月原油产量增加至 2782 万桶/日。</p> <p>操作建议：减产氛围的利好继续发酵，沙特上调 10 月销往亚洲地区官价、反映出其对需求前景仍有信心，国际油价刷新年内高</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>



点。NYMEX 原油期货 10 合约 87.54 涨 0.85 美元/桶或 0.98%；ICE 布油期货 11 合约 90.60 涨 0.56 美元/桶或 0.62%。
--

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。