



道通早报

日期：2023 年 9 月 8 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 月合约下跌，价格在 85 美分。12 日 USDA 报告，关注美棉产量。</p> <p>人民币贬值，周四金融气氛偏空，公布的出口数据延续下滑，环比转正；75 万吨滑准税配额下发，而且强调收购季节也会根据情况抛储，郑棉盘中跌幅超过 3%。最新 1 月合约的价格在 17100 元附近。抛储价格在 17700 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，出口数据同比延续下跌环比转正，关注其他宏观数据。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，政策端下发滑准税配额 75 万吨叠加抛储时间的不确定，可以猜测政策端在用力打压抢收的预期。经过昨天的大幅下跌，盘面走弱。宏观+抢收都不及预期的话，行情见顶的概率加大。</p>	<p>操作上，中长线空单可逐步进场参与。</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：钢材周四价格震荡回落，螺纹 2301 合约收于 3780，热卷 2301 合约收于 3863。现货方面，7 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)3790 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3880 元（-30）。</p> <p>国家发展改革委价格司、证监会期货部组织部分期货公司召开会议，研判铁矿石市场和价格形势，提醒企业全面客观分析市场形势。</p> <p>据海关统计，2023 年前 8 个月，我国进出口总值 27.08 万亿元人民币，同比微降 0.1%。其中，出口 15.47 万亿元，增长 0.8%；进口 11.61 万亿元，下降 1.3%；贸易顺差 3.86 万亿元，扩大 7.3%。</p> <p>8 月中国出口钢材 828.2 万吨，较上月增加 97.4 万吨，环比增长 13.4%；1-8 月累计出口钢材 5878.5 万吨，同比增长 28.4%；8 月中国进口钢材 64.0 万吨，较上月减少 3.8 万吨，环比下降 5.6%；1-8 月累计进口钢材 505.8 万吨，同比下降 32.1%。</p> <p>据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023 年 8 月销售各类挖掘机 13105 台，同比下降 27.5%，其中国内 5669 台，同比下降 37.7%；出口 7436 台，同比下降 17.2%。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 922.4 万吨，周环比减少 7.23 万吨。钢材总库存量 1616.44 万吨，周环比减少 22.48 万吨。其中，钢厂库存量 433.95 万吨，周环比减少 13.90 万吨；社会库存量 1182.49 万吨，周环比减少 8.58 万吨。</p> <p>钢材价格昨日震荡回落。本周钢材总产量环比下降，表观消费小幅回升，钢材总库存延续去化。钢材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。当前国家发改委等部门开会提出加强对铁矿价格监管，偏高的原材料价格下钢材利润承压后续高产量或有所回落，对原材料价格形成偏空预期。进入旺季后市场需要旺季消费支撑，目前地产板块弱势仍然限制旺季恢复高度。</p>	<p>震荡偏空思路对待，关注原材料走势对钢价的引领。</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累计下跌 7-14。现青岛港 PB 粉 902 跌 14，超特粉 768 跌 7；天津港 PB 粉 913 跌 10，混合粉 853 跌 10；曹妃甸港 PB 粉 911 跌 14，纽曼筛后块 1029 跌 6；江内港 PB 粉 931 跌 12，麦克粉 911 跌 12；防城港 PB 粉 902 跌 14；鲅鱼圈港 PB 粉 944 跌 13。</p> <p>本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2418.58 万吨，环比上期增 41.32 万吨。烧结粉总日耗 110.19 万吨，降 4.54 万吨。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 9790m³；周影响产量约 21.61 万吨，周度产能利用率为 91.53%，较上周环比上升 1.83 个百分点，较上月同期上升 4.74 个百分点。</p> <p>国家发展改革委价格司、证监会期货部组织部分期货公司召开会议，研判铁矿石市场和价格形势，提醒企业全面客观分析</p>	<p>在政策监管和终端需求影响下，铁矿石价格上方承压，高位震荡运行为主，短线或波段操作。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>市场形势。会议要求，期货公司要依法合规经营，加强研究报告等信息发布合规审核，全面准确客观分析铁矿石市场形势，不得片面解读有关政策，不得选择性引用数据，不得故意渲染涨价氛围；要加强对投资者风险提示，提醒投资者理性交易，不得过度投机炒作。下一步，国家将继续紧盯铁矿石市场动态，持续加强期现货市场联动监管，严厉打击违法违规行为，坚决维护市场正常秩序。</p> <p>国家发改委、证监会提出加强铁矿石市场监管，政策影响下铁矿石价格高位回落。当前铁矿石静态供需面偏强，宏观政策预期较好，上方压力在于钢厂盈利率持续回落下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，双焦偏强运行。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>本周焦炭供应小幅减产，库存略增。独立焦企日均产量 71.2 万吨，环比减 0.1，库存 71.6 万吨，环比减 0.6；钢厂焦化日均产量 46 万吨，环比减 0.2，库存 595.9 万吨，环比增 10.4；港口库存 211.6 万吨，环比减 7.4。</p> <p>国有大中型银行齐发存量房贷利率下调细则，首套房贷利率将于 9 月 25 日批量调整。规则明确，对于符合要求的存量个人住房贷款最低可调整至原贷款发放时所在城市首套房贷利率政策下限，并按照三类情形分别进行调整。</p> <p>近期宏观面持续释放利好，送地产政策密集落地，稳经济政策也不断出台，市场需求预期好转，提振盘面重新估值；基本面来看，焦煤供应持续受到安检制约，下游钢厂铁水产量持续偏高，供求紧平衡也支撑现货价格至少持稳的表现，给与盘面低位支撑。</p>	<p>结合盘面，短期盘面冲高后，有等待现货及终端需求实际表现的需求，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强上扬，沪铝主力月 2310 合约收至 19175 元/吨，涨 105 元，涨幅 0.55%。现货方面，7 日长江现货成交价格 19450-19490 元/吨，涨 160 元，升水 0-升水 40，涨 15 元；广东现货 19230-19280 元/吨，涨 165 元，贴水 220-贴水 170，涨 20 元；上海地区 19460-19500 元/吨，涨 160 元，升水 10-升水 50，涨 15 元。铝市行情升温，持货商坚挺报价出货，接货方早间先压价收货，午后跟随大户入场积极询价采购，持货商见状顺势做市抬高升水与铝价，但需求预期受价格高涨抑制，整体现货买兴不旺。</p> <p>7 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 51.7 万吨，较本周一库存减少 0.2 万吨，较上周四库存增加 2.4 万吨，较 2022 年 9 月历史同期库存下降 15.5 万吨，继续位于近五年同期低位。九月的第一周，在周末的一波累库潮过后，传统旺季下铝产品消费端也展现了它的韧性所在，周中的出库表现有明显好转，且到货压力迎来减缓，国内铝锭库存整体上供强需弱的变化趋势有所弱化。</p> <p>海关总署数据显示，2023 年 8 月国内未锻轧铝及铝材出口 49.0 万吨，同比下降 9.3%，环比增加 0.09%；2023 年 1-8 月份国内未锻轧铝及铝材出口总量达 378.7 万吨，同比减少 20.7%。1-8 月份累计</p>	<p>操作上，偏多思路对待，不宜追高。</p> <p>(有色组)</p>



	<p>出口总金额达 13,007.0 百万美元，累计同比减少 31.6%。</p> <p>美国上周首次申领失业救济人数降至 2 月以来最低水平，美联储 11 月加息预期升温，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。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，国内地产刺激政策接连落地，旺季预期向好，对铝价仍有提振。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国初请失业金数据低于预期，体现出美国劳动力市场依旧表现强劲，昨日美元指数继续走高，欧美股市回落为主，主要大宗工业品承压，海外主要金融市场情绪持续受到抑制。国内 8 月进出口同比下降，体现出国内经济弱势局面，而货币政策层面继续发力，不过人民币持续面临贬值压力，不利于内需改善。昨日国内工业品期货指数冲高回落，短期继续面临较大压力，对胶价带来压力和被动的影响，后续继续关注多空博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅上涨，国内海南和云南胶水价格持稳。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.00%，环比+0.03%，同比+14.36%，全钢胎样本企业产能利用率为 64.21%，环比+1.89%，同比+7.44%，轮胎开工率保持偏强局面，不过轮胎企业库存同样有所上升。昨日天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13000 元/吨，+200/+1.56%；20 号泰标 1500 美元/吨，+40/+2.74%，折合人民币 10798 元/吨；20 号泰混 11780 元/吨，+230/+1.99%），不过市场追高氛围谨慎，不利于胶价的持续反弹。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 大幅震荡，多空继续展开区间博弈，波幅显著扩大，整体看，胶价仍处于涨势，不过短期多空分歧巨大，RU2401 短期上方压力保持在 14300-14500，下方支撑在 14000 上方。</p>	<p>操作建议：短期保持区间思路，轻仓日内交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 9 月 1 日当周 EIA 原油库存减少 630.7 万桶，预期减少 206.4 万桶，前值为减少 1058.4 万桶。欧元区第二季度 GDP 同比增长 0.5%，预期增长 0.60%。欧元区第二季度季调后就业人数年率 1.3%，预期 1.5%，前值 1.50%。据新浪财经，当地时间 9 月 6 日，俄罗斯农业部长德米特里·帕特鲁舍夫称俄罗斯农用机械燃料供应当下面临严重短缺，收获工作可能被迫停止并导致大歉收。为解决燃料供应问题，他建议暂时禁止石油出口。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</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>



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。

操作建议：虽然美国商业原油库存持续下降，但美元汇率走强，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 10 合约 86.87 跌 0.67 美元/桶或 0.77%；ICE 布油期货 11 合约 89.92 跌 0.68 美元/桶或 0.75%。

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。