



道通早报

日期：2023 年 9 月 11 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。经过周四的大幅下跌，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：钢材周五价格震荡回落，螺纹 2301 合约收于 3733，热卷 2301 合约收于 3816。现货方面，8 日唐山普方坯出厂价报 3510（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3770 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3850 元（-30）。</p> <p>国家统计局数据显示，2023 年 8 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.1%，环比上涨 0.3%。8 月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 3.0%，环比上涨 0.2%。其中，金属相关行业需求有所改善，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 0.4%，黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 0.1%。</p> <p>乘联会：2023 年 8 月乘用车市场零售达到 192.0 万辆，同比增长 2.5%，环比增长 8.6%。</p> <p>今年累计零售 1322.0 万辆，同比增长 2.0%。今年 8 月车市零售达到历史同期最高的水平，高于 2017 年零售峰值的 8 月增长 2%。</p> <p>据中国工程机械工业协会统计数据显示，2023 年 8 月份，装载机主要制造企业销售各类装载机 7227 台，同比下降 17.9%；其中国内市场销量 3703 台，同比下降 24.8%；出口销量 3524 台，同比下降 9.06%。</p> <p>据 Mysteel 数据，8 月底对全国部分样本高炉生产企业盈利情况进行调查，螺纹钢样本平均利润-55 元/吨，盈利较上月减少 144 元/吨，热卷样本平均盈利 67 元/吨，盈利减少 62 元/吨，中厚板样本平均盈利 55 元/吨，盈利较上月减少 133 元/吨。</p> <p>钢材价格震荡回落。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>全国 45 个港口进口铁矿库存为 11867.87，环比降 258.89；日均疏港量 312.41 增 0.81。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 84.39%，环比上周增加 0.30 个百分点，同比去年增加 2.40 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 92.76%，环比增加 0.49 个百分点，同比增加 5.21 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 45.02%，环比下降 0.43 个百分点，同比下降 7.36 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 248.24 万吨，环比增加 1.32 万吨，同比增加 12.69 万吨。</p> <p>国家发改委、证监会提出加强铁矿石市场监管，铁矿石价格高位下政策压力增加。当前铁矿石静态供需面偏强，铁水产量再度环比上升处于年内高位水平，铁矿石保持高位的疏港节奏，另外近期</p> | <p>在政策监管和终端需求影响下，铁矿石价格上方承压，价格高位震荡运行为主，建议短线或波段操作。</p> <p>(杨俊林)</p> |



| | | |
|-----------|--|--|
| | <p>部分钢厂有开始增加港口现货的采购量来应对接下来的国庆假期，港口库存降至年内低位水平；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1710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>广州首套房贷突破LPR，成为首个突破LPR的一线城市。最新的政策为，广州首套住房商业性个人住房贷款最低首付比例为不低于30%，利率下限为LPR-10BP；广州二套住房商业性个人住房贷款最低首付比例为不低于40%，利率下限为LPR+30BP。</p> <p>中原地产研究院消息，9月2日、9月3日两天，北京二手房共成交2600套，成交量出现翻倍。业内人士表示，购房者入市积极性明显提升，政策对市场的带动效果正在显现。随着“金九银十”旺季来临，楼市销售有望进一步企稳。</p> <p>近期双焦盘面主要受到强预期的提振，随着松地产政策密集落地、稳经济政策不断出台，市场需求预期好转；同时双焦供求平衡也提振现货价格，对盘面形成支撑。不过强预期行情始终面临现实检验的压力，尤其目前已经逐步进入到旺季的阶段，市场想象空间有限，基差偏低增大盘面高位压力。</p> | <p>双焦盘面仍在政策利多的支撑以及对实际需求水平担忧的压力下，高位震荡运行，观望为主。</p> <p>(李岩)</p> |
| <p>铝</p> | <p>上周五沪铝高开走弱，沪铝主力月2310合约收至18965元/吨，跌185元，跌幅0.97%。现货方面，8日长江现货成交价格19360-19400元/吨，跌90元，升水0-升水40，持平；广东现货19140-19190元/吨，跌90元，贴水220-贴水170，持平；上海地区19380-19420元/，跌80元，升水20-升水60，涨10元。铝市交易面表现尚可，持货商挺价出货，接货方观望压价后陆续入场询价采购，买卖双方交投氛围上升，整体成交活跃度回温。</p> <p>SMM统计，2023年8月（31天）国内电解铝产量362.3万吨，同比增长3.9%。8月份国内电解铝日均产量环比增长1785吨至11.69万吨左右。1-8月份国内电解铝累计产量达2729.9万吨，同比增长2.8%。截止目前国内电解铝建成产能约为4519万吨（包含部分已建成未投产及未退出产能），国内电解铝运行产能增长至4278万吨附近，全国电解铝开工率约为94.7%，环比增长1.4个百分点。</p> <p>SMM讯，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅上涨0.2个百分点至63.7%，与去年同期相比下降2.3个百分点。分板块来看，周内型材尤其建筑型材企业开工率明显下滑，主要系旺季订单增量有限叠加高位铝价制约。</p> <p>美元及美债收益率持续攀升，有色集体承压。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>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】上周五美元指数承压走弱，欧美股市小幅收涨，海外主要金融市场情绪短暂缓和，而 LEM 铜和原油价格继续承压，美国批发销售数据好于预期，美国经济继续保持韧性状态。国内 8 月 CPI 同比微涨转正，PPI 降幅收窄，国内经济缓慢恢复，不过整体局面依旧偏弱，人民币汇率逼近十年低点水平。上周五国内工业品期货指数回落，短期继续面临压力，对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，上周五泰国原料胶水价格继续小涨，不过杯胶等原料价格回落，原料市场在持续上涨之后压力显现，国内海南和云南胶水价格持稳，当前原料价格不低，对 RU 带来成本端的支撑作用。上周五国内天然橡胶现货价格下调（全乳胶 12900 元/吨，-100/-0.77%；20 号泰标 1500 美元/吨，0/0%，折合人民币 10798 元/吨；20 号泰混 11670 元/吨，-110/-0.93%），现货市场畏高情绪较为明显。</p> <p>技术面：上周五 RU2401 窄幅震荡，多空延续区间博弈，整体看，胶价仍处于涨势，不过短期多空分歧巨大，市场风险也在增加，RU2401 短期上方压力保持在 14400-14500，下方支撑在 14000-14100。</p> | <p>操作建议：短期保持区间思路，轻仓日内交易为主或观望。</p> <p>（王海峰）</p> |
| <p>原油</p> | <p>【原油】伊拉克国家石油营销组织 SOMO：伊拉克将 10 月销往亚洲地区的巴士拉中质原油价格定为较阿曼迪拜均价升水 1.80 美元/桶；将销往欧洲的巴士拉中质原油价格定为较布伦特原油贴水 2.55 美元/桶；将销往北美和南美的巴士拉中质原油价格定为较阿格斯含硫原油贴水 0.05 美元/桶。伊拉克石油部长表示，尚未与土耳其达成立即恢复伊拉克北部石油出口的协议；伊拉克本月迄今石油产量为 423 万桶/日，出口量为 335-340 万桶/日。文件显示，俄罗斯石油出口预计在 2023 年下降至 2.47 亿吨，2024 年下降至 2.4 亿吨，而 2022 年为 2.482 亿吨。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。</p> <p>操作建议：沙特延长额外减产期限继续带来利好支撑，且俄罗斯表示削减供应的立场坚定，国际油价上涨。 NYMEX 原油期货</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> |



| | |
|--|--|
| 货 10 合约 87.51 涨 0.64 美元 / 桶或 0.74%; ICE 布油期货 11 合约 90.65 涨 0.73 美元 / 桶或 0.81%。 | |
|--|--|

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。