



道通早报

日期：2023 年 9 月 13 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 88 美分。9 月 usda 报告中，中国产需没有变化，调低了期初库存所以期末库存出现下调。。。美国产量继续下调，符合预期，印度产量首次调动（下调），巴西产量上调；需求方面下调了越南巴基斯坦印度的消费量；产量下调幅度大于需求下调幅度，报告利多美棉，不过未来产量端的产量调整也临近结束了。</p> <p>郑棉震荡，最新 1 月合约的价格在 17300 元附近。抛储两天流拍，抛储价格在 17600 元附近；内外价差在 1100 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。月度宏观数据转好。9 月 USDA 报告对国内产需没调整，价格影响中性，外围需求下调；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，近期新疆天气低温，略不利于脱叶，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。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：钢材周二价格小幅震荡，螺纹 2301 合约收于 3786，热卷 2301 合约收于 3874。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 3550（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3810 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3890 元（+10）。</p> <p>继大连、南京等二线城市取消现行限购政策后，9 月 11 日，济南和青岛住建部门接连发布消息，宣布调整现行限购政策。一是宣布市域全域取消限购政策，二是优化住房上市交易年限，取得商品住房《不动产权证书》即可上市交易。</p> <p>郑州全面取消楼市限购、限售政策，支持居民刚性和改善性购房需求。降低商业性个人住房贷款最低首付比例要求，首套房最低首付款比例调整为不低于 20%，二套房调整为不低于 30%。</p> <p>国铁集团最新数据显示，1-8 月份，全国铁路完成固定资产投资 4320 亿元，同比增长 7.2%，现代化铁路基础设施体系加快构建，一批“十四五”规划纲要确定的重点项目建设取得新进展。</p> <p>中钢协：2023 年 9 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2158.79 万吨、生铁 1984.02 万吨、钢材 2045.91 万吨。其中粗钢日产 215.88 万吨，环比增长 5.53%，同口径相比去年同期增长 2.89%。</p> <p>钢材价格周二走势震荡。8 月金融数据整体表现超出市场预期，人民币汇率大幅反攻，宏观情绪有所好转。目前钢材逐步进入消费旺季，前期大量地产政策出台下，一线城市地产成交有所改善，但对当前建筑用钢需求影响有限，较大的钢材产量下关注钢材库存变化。原料仍然是支撑钢价的主要因素，高铁水产量下原料供需情况良好，旺季叠加即将到来的长假备货使得原料价格高位运行。</p>	<p>整体来看钢材旺季需求限制上方反弹高度，短期仍跟随原料高位宽幅震荡运行，观望或短线操作为主。</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累计上涨 4-13。现青岛港 PB 粉 927 涨 7，超特粉 800 涨 13；天津港 PB 粉 935 涨 5，麦克粉 917 涨 8；曹妃甸港 PB 粉 935 涨 10，纽曼筛后块 1056 涨 10；江内港 PB 粉 953 涨 7，纽曼块 1079 涨 13；防城港 PB 粉 935 涨 7；鲅鱼圈港 PB 粉 960 涨 4。</p> <p>9 月 12 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 11798.62 万吨，环比上周一减少 221 万吨，47 港库存总量 12393.62 万吨，环比减少 210 万吨。</p> <p>9 月 4 日-9 月 10 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1230.1 万吨，周环比增加 63 万吨，结束连续三期稳步下降态势，目前库存绝对量基本接近今年以来的平均水平。</p> <p>政策面，当前多地“认房不认贷”和取消限购限售政策陆续出台，提振市场情绪。产业面，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，且钢厂开始面临长假前的补库需求，高疏港量下港口库存下降至年内低位水平；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</p>	<p>在供需面、政策监管和终端需求影响下，铁矿石价格高位震荡运行为主，建议短线操作。</p> <p>(杨俊林)</p>

	旺季尚未呈现明显改善。	
煤焦	<p>现货市场，双焦暂稳运行，焦煤涨幅收窄。山西介休 1.3 硫主焦 1950 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1750 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，焦煤供应仍处于回复阶段，供求稍显偏紧，不过下游利润不佳，对高价煤接受能力有限，涨幅收窄；焦企亏损加剧，部分企业表示如果利润不能有效改善，后续将有限产计划。下游钢厂盈利不佳，对焦炭提张有抵触情绪。</p> <p>多地多家银行反馈今年以来监管部门没再要求报送房地产贷款和个人住房贷款占比数据，这意味着多地房地产贷款集中度管理制度执行有所松动。</p> <p>近期双焦盘面主要受到强预期的提振，松地产政策密集落地、稳经济政策不断出台，8 月份社融数据也有好转，市场需求预期继续向好；同时双焦供求紧平衡也提振现货价格，对盘面形成支撑，基差再度拉大。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。</p>	<p>短期双焦再度走强后，J2401 临近 2500 压力位仍需防范基差拉大后的回调风险，观望或短线思路。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝走势强劲，沪铝主力月 2310 合约收至 19260 元/吨，涨 180 元，涨幅 0.94%。现货方面，12 日长江现货成交价格 19500-19540 元/吨，涨 70 元，贴水 40-升水 0，跌 30 元；广东现货 19270-19320 元/吨，涨 60 元，贴水 310-贴水 260，跌 80 元；上海地区 19510-19550 元/吨，涨 70 元，贴水 70-贴水 30，跌 70 元。铝市交投不振，持货商出货力度增强，接货商多压价观望，但看盘面不断走高随机开始逢低入市多采，然而铝价高企依然打压了接货力度，整体鲜有成交，量级非常有限。</p> <p>LME 公布数据显示，8 月 22 日伦铝库存大增至逾一个月新高，而后库存再次下滑，上周伦铝库存继续减少，最新库存水平为 499,475 吨，不断接近前阶段低位。上期所公布的数据显示，9 月 8 日当周，沪铝库存继续回落，周度库存减少 1.29%至 88,445 吨，再刷逾六年新低。</p> <p>美元指数及美债收益率维持高位，有色依旧承压。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，震荡偏多思路对待，不宜追高。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>【天胶】欧元区9月经济景气指数继续走低，欧元区近期主要金融数据保持偏弱。昨日欧美股市承压小幅回落，不过原油价格继续上涨，对化工板块带来支撑和提振作用。国内工业品期货指数昨日小幅走高，不过短期仍承压明显，存在一定回落风险，对胶价带来压力作用。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅上涨，国内云南胶水价格小涨，海南胶水价格稳定，RU交割利润保持偏低水平。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶13000元/吨，0/0%；20号泰标1500美元/吨，-10/-0.66%，折合人民币10798元/吨；20号泰混11680元/吨，-70/-0.6%），现货市场对存畏高情绪，采购热情有限。</p> <p>技术面：昨日RU2401小幅震荡走弱，不过回落幅度有限，整体看RU整体仍保持偏多局面，不过近几日多空分歧仍较大，短期仍面临一定波动风险，RU2401短期上方压力保持在14500附近，下方支撑在14000上方。</p>	<p>操作建议：短线暂时观望，关注阶段性多空博弈方向。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】EIA短期能源展望报告预计2023年全球原油需求增速为181万桶/日，此前预计为176万桶/日。预计2024年全球原油需求增速为136万桶/日，此前预计为161万桶/日。报告预计2023年美国原油产量为1278万桶/日，此前为1276万桶/日。预计2024年美国原油产量为1316万桶/日，此前为1309万桶/日。9月8日当周，美国API原油库存增加117.4万桶，预期减少200万桶，前值减少552.1万桶。联合声明显示，沙特强调致力于成为印度可靠的合作伙伴和原油供应来源。印度国有石油天然气公司(ONGC)将向ONGC Petro-additions Ltd (OPaL)注入近1500亿卢比(合18亿美元)的新投资，后者在印度Gujarat经营着一家大型石化企业。至9月11日的周末，由于运营问题，德克萨斯州自由港LNG设施的天然气流量大幅下降，利用率降至30%以下，并增加了东德克萨斯州天然气市场的压力。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%。</p> <p>操作建议：OPEC月报对今明两年需求前景持乐观态度，叠加供应趋紧，国际油价上涨。NYMEX原油期货10合约88.84涨1.55美元/桶或1.78%；ICE布油期货11合约92.06涨1.42美元/桶或1.57%。</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>



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。

杨俊林，执业编号：F0281190(从业) Z0001142(投资咨询)
李 岩，执业编号：F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)
黄天罡，执业编号：F03086047 (从业) Z0016471(投资咨询)
苗玲，执业编号：F0273549(从业) Z0011004(投资咨询)
王海峰，执业编号：F3034433(从业) Z0013042(投资咨询)
黄世俊，执业编号：F3072074(从业) Z0015663(投资咨询)

联系方式：yjs@doto-futures.com
tzzxb@doto-futures.com