



道通早报

日期：2023 年 9 月 12 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。12 日 USDA 报告，关注美棉产量。</p> <p>公布的出口/社融/CPI 等数据环比有所好转，人民币汇率止跌，郑棉震荡，最新 1 月合约的价格在 17300 元附近。昨日抛储有流拍，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。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><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周一价格跟随原材料反弹上行，螺纹 2301 合约收于 3780，热卷 2301 合约收于 3877。现货方面，11 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>央行：8 月社会融资规模增量为 3.12 万亿元，比上年同期多 6316 亿元；8 月末，广义货币(M2)余额 286.93 万亿元，同比增长 10.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 1.6 个百分点；8 月份人民币贷款增加 1.36 万亿元 同比多增 868 亿元。</p> <p>全国外汇市场自律机制专题会议 11 日在北京召开。会议强调，金融管理部门有能力、有信心、有条件保持人民币汇率基本稳定，该出手时就出手，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险。周一人民币汇率大幅反弹，在岸、离岸人民币对美元一度大涨逾 700 个基点。</p> <p>中汽协：8 月，汽车产销分别完成 257.5 万辆和 258.2 万辆，环比分别增长 7.2%和 8.2%，同比分别增长 7.5%和 8.4%。1-8 月，汽车产销分别完成 1822.5 万辆和 1821 万辆，同比分别增长 7.4%和 8%。</p> <p>Mysteel 预估 9 月上旬粗钢产量继续上升。9 月上旬全国粗钢预估产量 3039.04 万吨，上旬日均产量 303.90 万吨，环比 8 月下旬上升 0.67%，同比上升 4.29%。</p> <p>9 月 11 日 Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3927 元/吨，环比上周五下降 11 元/吨。平均利润为-153 元/吨，谷电利润为-53 元/吨，环比上周五下降 13 元/吨。</p> <p>钢材价格周一跟随原料大幅上涨。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><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 12-29。现青岛港 PB 粉 920 涨 22，超特粉 787 涨 19；天津港 PB 粉 930 涨 21，混合粉 868 涨 19；曹妃甸港 PB 粉 925 涨 19，纽曼筛后块 1046 涨 12；江内港 PB 粉 946 涨 18，PB 块 1066 涨 16；防城港 PB 粉 928 涨 29；鲅鱼圈港 PB 粉 956 涨 21。</p> <p>9 月 4 日-10 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2832.7 万吨，环比增加 821.8 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2702.9 万吨，环比增加 2702.9 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1242.5 万吨，环比增加 241.7 万吨。</p> <p>9 月 4 日-9 月 10 日，本期 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2519.2 万吨，环比减少 243.7 万吨。澳洲发运量 1838.4 万吨，环</p>	<p>在发改委政策监管和终端需求影响下，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>比减少 48.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1520.3 万吨，环比增加 52.9 万吨。巴西发运量 680.8 万吨，环比减少 195.2 万吨。</p> <p>政策面，当前多地“认房不认贷”和取消限购政策陆续出台，提振市场情绪。产业面，铁矿石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，且钢厂开始面临对长假的补库需求，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，终端需求在旺季尚未呈现明显改善。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 1950 元/吨 (+100)，蒙 5 金泉提货价 1730 元/吨(+20)，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>近日，国家矿山安全监察局陕西局对富县华恒煤业有限责任公司现场监察时，发现该矿存在重大事故隐患。依据《国务院关于预防煤矿生产安全事故的特别规定》之规定，国家矿山安全监察局陕西局责令富县华恒煤业有限责任公司停产整顿。</p> <p>据央行数据，中国 8 月新增人民币贷款 1.36 万亿元，预估为 12750 亿元，前值为 3459 亿元。8 月社会融资规模 31200 亿元，预期 24600 亿元，前值 5282 亿元。</p> <p>根据诸葛数据研究中心不完全统计，截至 9 月 11 日，已有 8 个城市全面取消商品房限购政策，包括东莞、佛山、沈阳、嘉兴、大连等。其预计，接下来如杭州、苏州、成都、武汉等其他二线城市，也可能跟进全面解除限购。</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，昨天公布的 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>受安检和宏观继续向好的影响，双焦短期再度走强，J2401 不排除再度上冲 2500 压力位，但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>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝跳空高开，沪铝主力月 2310 合约收至 19150 元/吨，涨 90 元，涨幅 0.47%。现货方面，11 日长江现货成交价格 19430-19470 元/吨，涨 70 元，贴水 10-升水 30，跌 10 元；广东现货 19210-19260 元/吨，涨 70 元，贴水 230-贴水 180，跌 10 元；上海地区 19440-19480 元/吨，涨 60 元，升水 0-升水 40，跌 20 元。铝市成交量萎缩，铝价高企抑制下游采需，需求支撑不足令现货成交趋弱，持货商大幅调价，但接货商采购情绪低迷，交投陷入僵持。</p> <p>11 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 52.4 万吨，较上周四库存增加 0.7 万吨，较 2022 年 9 月历史同期库存下降 17.2 万吨，仍继续位于近五年同期低位。旺季首周国内铝锭的出库表现稍有好转，但国内铝锭库存仍保持累库的主基调。随着价差的进一步扩大，铝锭的地区间流转有所持续，周末华东无锡地区到货继续增加，在各主流消费地均有不同程度的到货补充之下，也使得国内铝锭库存在</p>	<p>操作上，震荡偏多思路对待，不宜追高。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>50 万吨上方进一步增加，九月上旬国内铝锭供强需弱的趋势未变。</p> <p>美元指数高位小幅回落，美股反弹，有色金属上方压力缓和。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><b>【天胶】</b>昨日美元指数承压回落，欧美股市反弹小涨，海外主要金融市场情绪获得提振，主要大宗工业品表现偏强。昨日欧盟委员会下调欧元区今明两年的经济增长预期，削弱天胶的海外需求预期。国内方面，昨日发布 8 月金融数据，总量上略超预期，不过结构上仍有待优化，此外，昨日全国外汇市场自律机制专题会议召开，强调人民币汇率保持稳定，人民币大幅走升，有利于缓和市场对国内经济的悲观预期。昨日国内工业品期货指数上涨，整体保持三个月以来的上涨局面，短线则继续承压，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，胶水价格达到 47 泰铢，国内海南和云南胶水价格持稳，RU 交割利润不高，对 RU 的压力较小。截至 9 月 10 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 85 万吨，较上期减少 2.09 万吨，环比减少 2.4%，库存压力继续下降。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13000 元/吨，+100/+0.78%；20 号泰标 1510 美元/吨，+10/+0.67%，折合人民币 10894 元/吨；20 号泰混 11750 元/吨，+80/+0.69%），不过现货市场追高情绪谨慎。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 保持偏强局面，BR 再度走强，整体看，当前 RU2401 多头仍占据一定优势，在持续震荡数日之后，需要关注多空阶段性的博弈方向，RU2401 短期上方压力保持在 14500 附近，下方支撑在 14200-14300。</p>	<p><b>操作建议：短线暂时观望，整体保持偏多思路。</b></p> <p><b>（王海峰）</b></p>
<p>原油</p>	<p><b>【原油】</b>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 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</p>	<p><b>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。</b></p> <p><b>（黄世俊）</b></p>

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 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 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。

操作建议：市场等待各大机构月报对供需前景的描述，且技术指标显示超买迹象出现，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 10 合约 87.29 跌 0.22 美元/桶或 0.25%；ICE 布油期货 11 合约 90.64 跌 0.01 美元/桶或 0.01%。

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