



道通早报

日期：2023 年 9 月 14 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>9 月 USDA 报告产量和消费量都出现下调，其中产量下调（37 万吨）的幅度大于消费量（23 万吨）下调幅度，产量方面美国产量调到 286 万吨（去年最低水平在 274 万吨），印度产量首次变动，下调 11 万吨至 545 万吨，巴西产量上调至 300 万吨；从以上的数据调整看利多美棉的，但当晚美棉走势表现不明显，可以解释为延续产量端的利好接近尾声，未来出口需求是关键，印度产量能不能接棒利好？从当期的印度国内产需可以看，印度目前产大于需 22 万吨，印度国内是供大于求还是供不应求对国际棉价的影响不同。其他咨询：美国西德州降雨来临，德州南部采摘接近尾声。印度 22/23 年度的产量在 554 万吨附近。巴基斯坦国内棉农挺价意愿强烈，市场购销放缓，价格在 73-77 美分。</p> <p>国内郑棉 1 月合约在 17000 关口试探，盘中跌破收盘收起，储备棉连续两天出现流拍，成交价格在 17500 元以内。需求方面的情况：近期内销订单一般，外销订单有所增加，但报价较为苛刻。粗厚品种需求较多，前期订单也开始陆续落单，50-60 支的高支纱需求有所走弱。目前市场认为高支纱价格处于高位，看跌的比较多，客户备货的较少。织厂前期库存逐步消化，开机率小有提升。染厂订单增多，开机较满，但受亚运会影响，浙江部分染厂暂时关闭，但据了解全棉染色印花单很少，大多为混纺或化纤品种。供给方面：国内新疆近期天气低温或有雨雪，了解过说今年温度降的快，落叶剂已打过，月底棉花估计开始大面积采收，低温不利于脱叶。</p> <p>美棉高位震荡，目前没看到条件能突破或者能转成跌势。国内郑棉弱于美棉，需求改观些许改善，不利于支撑抢收，郑棉见顶概率加大。</p>	<p>操作上前期已经提示中长线空单入场，新仓可逢高逐渐屈入。</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:钢材周三价格震荡, 螺纹 2301 合约收于 3783, 热卷 2301 合约收于 3856。现货方面, 13 日唐山普方坯出厂价报 3530(-20), 上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3800 元(-10), 热卷现货价格(4.75mm)3860 元(-30)。</p> <p>美国 8 月通胀反弹, CPI 同比上涨 3.7%, 略高于 3.6% 的市场预期, 前值为 3.2%; 环比上涨 0.6%, 符合预期, 前值为 0.2%。美国 8 月核心 CPI 同比上涨 4.3%, 预期 4.3%, 前值 4.7%; 环比上涨 0.3%, 预期及前值均为 0.2%。</p> <p>水利部: 今年 1-8 月, 全国水利建设投资落实 9856 亿元, 新开工各类水利项目 2.36 万个, 完成水利建设投资 7361 亿元, 均创历史同期最高纪录。下一步, 将大力推进南水北调后续工程高质量发展, 加快推进一批重大水利工程的前期工作, 争取尽早开工建设。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2720 元/吨, 平均钢坯含税成本 3552 元/吨, 周环比上调 5 元/吨, 与 9 月 13 日普方坯出厂价格 3530 元/吨相比, 钢厂平均亏损 22 元/吨, 周环比减少 55 元/吨。</p> <p>钢材整体走势震荡, 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。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>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>PTA</b></p>	<p>周五对二甲苯上市交易, 涨跌停板 10%, 上市当日涨跌停板式 20%, 一手 5 吨。现在国内的 PX 产能在 4400 万吨附近, 开工在 80% 附近, 美元报价 1137 美元附近, 中石化 9 月挂牌价格在 9500 元。PX 加工差在 426 美元, 坚挺。PTA 现货价格 6305 元, 加工费 200 元以内, 基差 40 元。聚酯产销火爆, 现金流差。开工变化不大。</p>	<p>受原油影响, PX 价格坚挺, 预期上市上涨的概率大, PTA 或受到提振。</p> <p>(苗玲)</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 1-5。现青岛港 PB 粉 929 涨 2, 超特粉 804 涨 4 天津港 PB 粉 940 涨 5, 混合粉 876 平; 曹妃甸港 PB 粉 940 涨 5, 纽曼筛后块 1060 涨 4; 江内港 PB 粉 956 涨 3, 纽曼块 1080 涨 1; 防城港 PB 粉 937 涨 2; 鲅鱼圈港 PB 粉 956 跌 4</p> <p>1-7 月, Mysteel 大样本内钢厂一次材产量累计 69420 万吨, 同比增长 3054.3 万吨, 增幅 4.6%; 其中五大材累计产量 47743</p>	<p>在产业供需、政策监管和终端需求影响下, 铁矿石价格高位偏强震荡运行为主, 建议短线或波段操作。</p>



	<p>万吨，同比增长 1856 万吨；五大材之外的带钢、型钢、无缝管和工业线材等也有较大幅度的增长。</p> <p>铁矿石市场延续高位震荡态势，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，铁水产量持续走高至年内新高，显示钢厂生产积极性未减，支撑原料价格；且钢厂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后期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；在产业供需、政策监管和终端需求影响下，铁矿石价格高位偏强震荡运行为主，建议短线或波段操作。</p>	<p>(杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持稳运行。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>10 日临汾市山西煤炭运销集团蒲县昊锦源煤业有限公司发生一起顶板事故，该煤矿已停产整顿，并且所属集团旗下剩余的 5 家煤矿合计产能 600 万吨，目前正在接受集团内部检查，产量供应稍有减少，影响 2-3 天。</p> <p>截至 9 月 12 日，全国已有 25 个省市官宣执行“认房不认贷”政策，其中包括 1 个省级地域、4 个一线城市、14 个二线城市、6 个三四线城市。</p> <p>近期双焦盘面主要受到强预期的提振，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>短期双焦冲高后，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>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开下挫，日内走势疲软，沪铝主力月 2310 合约收至 19135 元/吨，跌 110 元，跌幅 0.57%。现货方面，13 日长江现货成交价格 19380-19420 元/吨，跌 120 元，贴水 120-贴水 80，跌 80 元；广东现货 19160-19210 元/吨，跌 110 元，贴水 340-贴水 290，跌 30 元；上海地区 19400-19440 元/吨，跌 110 元，贴水 100-贴水 60，跌 30 元。铝市成交疲弱，期现同跌，持货商看盘面持续走软开始不断下调出货价格，同时也刺激了下游部分商家采购意愿，但后段盘面仍在向下运行，接货商随之转为观望少采，整体市场难寻太多实质性成交，因此，成交量下降明显。</p> <p>SMM 讯，本周基价高位震荡，为求促销，国内有部分龙头铝杆厂家主动下调加工费，在基价太高，看跌铝价的情况下，厂家下调加工费加大出货力度，带动了 9 月份铝杆加工费重心整体出现下移。</p> <p>美国通胀顽固，8 月 CPI 同比反弹至 3.7%，核心 CPI 环比六个月来首次加速上涨，美联储年内加息预期升温，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，</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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。操作上，轻仓波段交易或观望。</p>	
<p>天胶</p>	<p><b>【天胶】</b>美国 8 月通胀反弹，核心 CPI 环比超预期上涨，美国通胀形势保持紧张态势，尽管目前市场预期美联储 9 月不加息，但四季度加息可能性依旧不小，昨日美元指数走强，欧美股市继续承压，海外主要金融市场情绪偏淡。国内工业品期货指数昨日承压震荡，当前整体保持偏涨局面，但短期承压带来一定风险，对胶价带来压力和波动影响。行业方面，昨日泰国胶水和杯胶价格小涨，但烟片价格小跌，国内海南和云南胶水价格小跌，RU 交割利润改善有限。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12925 元/吨，-75/-0.58%；20 号泰标 1490 美元/吨，-10/-0.67%，折合人民币 10712 元/吨；20 号泰混 11550 元/吨，-130/-1.11%），现货市场追高情绪不佳，多以寻低价补货为主。随着原材料价格的明显上涨，近期轮胎市场涨价消息不断出现，渠道拿货稍有好转，特别是低价货源储备较前期积极，中高端走货一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 小幅冲高回落，延续本周震荡偏弱的局面，且 RU 表现强于 NR 和 BR，当前整体胶市上方面临的压力明显，上涨难度显著增大，多头风险开始增加，RU2401 短期上方压力保持在 14400-14500 附近，下方支撑在 14000 上方。</p> <p>操作建议：波段交易为主，短期暂保持区间思路。</p>	<p>操作建议：波段交易为主，短期暂保持区间思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p><b>【原油】</b>石油输出国组织(欧佩克)12 日发布最新原油市场报告，维持对 2023 年和 2024 年全球石油需求将强劲增长的预测。欧佩克表示，有迹象表明，尽管存在高利率和通胀上升等不利因素，但主要经济体的表现仍然好于预期。美国至 9 月 8 日当周 EIA 原油库存增加 395.5 万桶，预期-191.2 万桶，前值-630.7 万桶。美国原油产量达到 1290 万桶，创 2020 年 3 月以来新高。美国原油进口量创 2019 年 8 月以来新高。美国其他油料供应量创 1990 年以来新高。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：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；将销往欧洲的原油价格定为较贴水 2.55 美元/桶；将销往北美和南美</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>

<p>的原油价格定为贴水 0.05 美元/桶。</p> <p>操作建议: 美国商业原油库存增长, 抵消了供应趋紧带来的利好, 国际油价下跌。NYMEX 原油期货 10 合约 88.52 跌 0.32 美元/桶或 0.36%; ICE 布油期货 11 合约 91.88 跌 0.18 美元/桶或 0.20%。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>	
---	--

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