



道通早报

日期：2023 年 9 月 21 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 87 美分附近震荡，周内波动不大，延续之前讲过的逻辑，关注美棉出口和印度的产量。</p> <p>周内郑棉快速拉高，不过很快又回落，1 月合约最新价格在 17100 元附近。储备棉继续流拍，成交价格在 17500 元附近，内外棉价差在 1000 元以内，花纱继续亏钱。产业链变化不大，即使进入旺季了，但需求没表现有明显好转，“旺季或不旺”，贸易商纱线库存仍在相对高位。9 月是外贸市场传统旺季，但今年订单虽环比好转，但不及预期，有企业反映全棉类产品订单较往年下降了约一半左右，而差异化品种减幅相对较小。近期高支纱有部分出口溯源订单，BCI 已经成为订单常态。下游方面，当前佛山出货仍以粗厚织物为主，且随十一临近有转淡趋势，部分双十一订单已完成，十月后会有部分剩余补单。江浙地区部分亚运会的订单仍在加急赶制，且有染厂开始限产，因而排队现象较多。新疆大型纱厂平均仍可达八成左右，河南大型企业平均在 75%左右，中小型纱厂在 65%左右。供应端在等到新棉大量上市，新疆有点低温，脱叶或许受影响。大量上市要在国庆节前后，产量的问题随着公检会逐渐明朗。抢收或显得不足，纱厂亏损，银行主动控制风险，当前价格不低。</p> <p>美棉高位震荡，等待多空消息的积累才能打破震荡局面。国内郑棉较美棉弱，大量上市前或许市场还有抢收的念头，但今年不同 21 年，不能简单重复。</p> | <p>行情定性为大概率见顶，前期空单续持，加仓或者新仓逢高介入。</p> <p>（苗玲）</p> |

◆工业品



|     | 内外盘综述  | 简评及操作策略   |
|-----|--|---|
| PTA | <p>PX上市预期一致，开盘直接10050元，挂牌价在9550元，现货价格美金上涨至1155美元，人民币折算在9700元附近，加工差在430美元加工差提高，说明价格坚挺。盘面折算PTA加工费在150元附近，PTA加工费低，考虑加工费角度，可以继续做卖PX买PTA套利。PX较高的加工费，继续向上也比较难，除非油价继续大涨，所以风险角度看，做多PTA加工费依然可以。</p>   | <p><b>PTA 现货价格在6300元，基差压缩至20元附近，聚酯的开工又压缩，从90%以上，压缩到86%附近，市场或许交易聚酯开工降低的现实，拖累PTA价格。</b></p> <p>(苗玲)</p> |
| 钢材  | <p>钢材：钢材周三价格走势弱势震荡，螺纹2301合约收于3819，热卷2301合约收于3911。现货方面，20日唐山普方坯出厂价报3570（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3860元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3930元（+40）。</p> <p>北京时间9月21日凌晨2点，美联储将基准利率维持在5.25%-5.50%区间不变，符合市场预期。点阵图显示，多数决策者预计今年内还有一次加息，预计明年可能至少降息一次。</p> <p>财政部国库司司长李先忠表示，1-8月，各地发行用于项目建设等专项债券2.95万亿元，完成全年新增专项债券限额的77.5%，比序时进度快10.8个百分点。</p> <p>雄安新区取消商品住房预售，实行现房销售，实现“所见即所得、交房即交证”。同时，雄安新区支持有意愿的人才，通过租房解决住房问题，并在教育、医疗、就业等公共服务领域“租售同权”。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2727元/吨，平均钢坯含税成本3562元/吨，周环比上调10元/吨，与9月20日普方坯出厂价格3570元/吨相比，钢厂平均盈利8元/吨，周环比扭亏为盈。</p> <p>9月20日，40家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3953元/吨，日环比增加5元/吨。平均利润亏损111元/吨，谷电利润亏损9元/吨。</p> <p>钢材价格昨日震荡小幅回落。海外美联储如期暂停9月加息，但点阵图显示年内或有进一步加息，同时明年的利率水平也较之前预期保持更高水平，美股及原油等国际大宗商品承压回落。国内稳增长政策持续释放，一线城市广州松绑限购，雄安新区实行现房销售，多部门吹风会回应中国经济形势。目前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，煤焦端近期安检压力下供应恢复缓慢，焦炭新一轮提涨开启，对钢材价格成本支撑加强。</p> | <p>短期预计钢材仍然跟随原料延续高位震荡，后续关注旺季需求的高度。</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 7-20。现青岛港 PB 粉 948 涨 11，超特粉 855 涨 10；天津港 PB 粉 963 涨 13，麦克粉 957 涨 13；曹妃甸港 PB 粉 965 涨 15，纽曼筛后块 1095 涨 10；江内港 PB 粉 985 涨 10，纽曼块 1140 涨 10；防城港 PB 粉 959 涨 10；鲅鱼圈港 PB 粉 982 涨 9。</p> <p>财政部国库司司长李先忠表示，1-8 月，各地发行用于项目建设等专项债券 2.95 万亿元，完成全年新增专项债券限额的 77.5%，比序时进度快 10.8 个百分点。</p> <p>北京时间 9 月 21 日凌晨 2 点，美联储将基准利率维持在 5.25%-5.50% 区间不变，符合市场预期。点阵图显示，多数决策者预计今年内还有一次加息，预计明年可能至少降息一次。</p> <p>美联储主席鲍威尔表示，如果合适，准备进一步提高利率，将会逐次会议做出决策。美联储在今年最后两次会议上做出的决策将取决于全部数据的综合情况；从未打算就任何降息的时间发出信号，在适当的时候会有降息的时机。</p> <p>当前宏观政策面偏积极，广州打响一线城市限购松绑第一枪，雄安新区取消商品住房预售，实行现房销售，实现“所见即所得、交房即交证”，房地产宽松政策陆续出台，市场情绪乐观。产业面，铁矿石静态供需面偏强，铁水产量保持在年内高位水平，支撑原料需求，且钢厂面临十一长假前的补库需求，疏港量处于高位，港口库存维持去库态势；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，同时关注铁矿石价格高位下的监管压力。</p> | <p>铁矿石价格高位偏强震荡运行，建议短线或波段操作。</p> <p>(杨俊林)</p> |
| <p>煤焦</p>  | <p>现货市场，双焦偏强运行，焦炭第一轮提涨落地。山西介休 1.3 硫主焦 2000 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1800 元/吨，吕梁准一出厂价 2000 元/吨 (+100)，唐山二级焦到厂价 2100 元/吨 (+100)，青岛港准一焦平仓价 2250 元/吨 (+100)。</p> <p>北京时间 9 月 21 日凌晨 2 点，美联储将基准利率维持在 5.25%-5.50% 区间不变，符合市场预期。点阵图显示，多数决策者预计今年内还有一次加息，预计明年可能至少降息一次。</p> <p>双焦继续偏强运行，一方面受到宏观面利好的带动，另一方面焦煤供应端继续紧缩，近期晋陕蒙安检力度继续增强，双焦供求偏紧也自现实面支撑价格运行。目前盘面已升水现货两轮，影响短期空间，夜盘高位有承压表现。</p>   | <p>近期双焦预计延续震荡偏强走势，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>    |
| <p>铝</p>   | <p>昨日沪铝低位反弹，沪铝主力月 2310 合约收至 19310 元/吨，涨 35 元，涨幅 0.18%。现货方面，20 日长江现货成交价格 19470-19510 元/吨，跌 20 元，升水 240-升水 280，涨 25 元；广东现货 19220-19270 元/吨，跌 30 元，贴水 10-升水 40，涨 15 元；上海地区 19480-19520 元/吨，跌 20 元，升水 250-升水 290，涨 25 元。铝市交投不振，持货商早间积极出货，进口货源部分流入，下游询价氛围一般，市场在刚需饱和后商家继续积极出货为主，后市成交疲软，下游贸易商逢低接货需求难有改善，整体成交表现差强人意。</p>  | <p>操作上，轻仓波段交易或观望为主。</p> <p>(有色组)</p>         |

|           |   |   |
|-----------|---|---|
|           | <p>据海关数据显示，2023年8月份国内原铝总进口量达15.3万吨，环比增长31%，同比增长211%。8月份国内原铝出口量达2.5万吨，环比增长12%，同比增长319%。8月份国内原铝净进口量12.8万吨左右，环比增长36%，同比增长196%。1-8月份国内原铝净进口量约为65万吨，同比增长507%。目前国内原铝进口窗口持续打开，预计后续国内原铝净进口量维持环比增长态势。</p> <p>据海关数据显示，2023年8月份我国铝材出口总量环比减少0.9%，同比减少14.6%至43.95万吨。1-8月份我国铝材出口总量约为352万吨，同比减少19%。其中铝板带、铝箔板块的出口量仍表现疲软，同环比均呈现下降状态。铝制条杆等版块同比小幅增长。</p> <p>美联储如期暂停加息，但暗示高利率持续更久，市场预期今年还有一次加息，美元指数走强，美股继续收跌，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。短期供应增量持续兑现，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>美联储昨日如期不加息，不过市场预期年内还有一次加息，且明年至少降息一次，海外市场对此次会议做鹰派解读，昨日美股冲高回落，美元指数走强，主要大宗工业品承压。此外，美联储调高今年的美国经济增速预期，有利于天胶的外需预期。昨日国内工业品期货指数小幅回落，尽管整体保持偏涨局面，但当前承压明显，对胶价带来压力和波动作用。行业方面，昨日泰国原料价格小涨为主，国内海南和云南胶水价格持稳，RU交割利润较差，成本端仍对RU有支撑。昨日国内天然橡胶现货价格稳中上调（全乳胶12975元/吨，0/0%；20号泰标1490美元/吨，0/0%，折合人民币10688元/吨；20号泰混11730元/吨，+20/+0.17%），现货市场买盘情绪回落，不利于胶价的反弹。</p> <p>技术面：昨日RU2401震荡下探，考验14000上方的支撑，短线形势偏空，上方压力保持在14300—14500。不过整体而言，胶价仍保持偏涨局面。</p>  | <p><b>操作建议：暂时观望，关注下探情况。</b></p> <p>（王海峰）</p>                          |
| <p>原油</p> | <p><b>【原油】</b>美联储将联邦基金利率目标维持在5.25%至5.5%的区间不变。预计2023年年底的联邦基金利率为5.6%，6月份料为5.6%；预计2024年年底的联邦基金利率为5.1%，6月份料为4.6%；预计2025年年底的联邦基金利率为3.9%，6月份料为3.4%。美国至9月15日当周EIA原油库存为减少213.5万桶，预期减少220万桶，前值增加395.5万桶。据财联社，沙特阿拉伯削减对印度石油出口的溢价。据新浪，摩根大通最新研报指出全球经济面临的一个重大风险：石油供应削减“尚未结束”，这可能会导致油价高达120美元/桶。美国至9月15日当周API原油库存-525万桶，预期-266.7万桶，前值117.4万桶。据新浪，美国财政部长耶伦9月19日表示，近期石油价格上涨不受欢迎，但最终油价将会企稳，另外美国经济仍保持在实现软着陆的轨道之上。耶伦重申，劳动力市场强劲，通</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85-95美元/桶，注意止盈止损。</b></p> <p>（黄世俊）</p> |

胀正在下降，经济有“很多动能”。沙特阿拉伯能源部官员：全球石化产品需求在 15 年内将增长 60% 的预测是“保守的”，因为太阳能电池板和其他能源转换材料将吸收这些产品。沙特正在努力在大约 10 年内将石化产能翻番。新加坡石化产品出口连续第 12 个月下滑，8 月份的石化产品出口同比下降 7.1%，至 12.9 亿新元(9.49 亿美元)，拖累了国内非石油产品出口(NODX)出口连续第 11 个月收缩。国际燃气联盟主席李雅兰全球能源转型高层论坛上表示，美国、加拿大、澳大利亚、卡塔尔等国家纷纷加大了勘探开发，2025 年后，天然气可以实现量足价优。美汽油价格升至历史同期最高水平，对美国总统拜登的抗通胀行动构成挑战。

操作建议：美联储维持利率不变，但暗示年底前仍有加息操作，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 10 合约 90.28 跌 0.92 美元/桶或 1.01%；ICE 布油期货 11 合约 93.53 跌 0.81 美元/桶或 0.86%。

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