



道通早报

日期：2023 年 9 月 22 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>股市延续低迷，商品转弱，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
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四价格大幅回落，螺纹 2301 合约收于 3768，热卷 2301 合约收于 3843。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3530（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3830 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)3850 元（-60）。</p> <p>8 月国内新增专项债的发行额为 5945.78 亿元，同比增加 5429.89 亿元，占 8 月地方政府新增债券发行额的 84.06%。1-8 月国内新增专项债发行额达 30917.18 亿元，占全年发行额度的 81.36%，同比去年少发行 4273.88 亿元。</p> <p>乘联会数据显示，9 月狭义乘用车零售销量预计 198.0 万辆，环比增长 3.1%，同比增长 3.0%，其中新能源零售 75.0 万辆左右，环比增长 4.7%，同比增长 22.3%，渗透率约 37.9%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，五大品种钢材产量 916.94 万吨，周环比增加 13.12 万吨。钢材总库存量 1549.35 万吨，周环比减少 30.05 万吨。其中，钢厂库存量 429.39 万吨，周环比减少 1.97 万吨；社会库存量 1119.96 万吨，周环比减少 28.08 万吨。</p> <p>9 月 21 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3953 元/吨，日环比持平。平均利润亏损 114 元/吨，谷电利润亏损 13 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日大幅回落，美联储加息预期升温下昨日大宗商品普跌，黑色原材料快速回落钢价下行。本周钢材产量小幅回升，铁水产量仍然维持在日均 248.85 万吨的高位，钢材自身表需弱稳，钢材总库存延续去库。目前螺纹由于低产量的原因自身库存压力偏低，但热卷在较高产量下库存持续累积，基本面压力偏大，卷螺差持续缩小。整体来看钢材价格主要受到成本端支撑，持续高位的铁水产量和原料低库存现实支撑原料走势。</p>	<p>后续若旺季需求高点出现或低利润下铁水产量回落均有可能改变当前的黑色系格局，短期维持高位震荡走势，观望为主。</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下跌 2-13。</p> <p>现青岛港 PB 粉 939 跌 9，超特粉 855 平；天津港 PB 粉 960 跌 3，60.5%金布粉 929 跌 5；曹妃甸港 PB 粉 958 跌 7，纽曼块 1083 跌 5；江内港 PB 粉 975 跌 10，PB 块 1140 平；防城港 PB 粉 948 跌 11；鲅鱼圈港 PB 粉 973 跌 9。</p> <p>本周，唐山 89 座高炉中有 14 座检修（包括长期停产未拆除及尚未置换完成的高炉），检修高炉容积合计 10870m³；周影响产量约 24.91 万吨，周度产能利用率为 90.26%，较上周环比下降 0.54 个百分点，较上月同期上升 0.61 个百分点。</p> <p>Mysteel 预估 9 月中旬粗钢产量微幅下降。9 月中旬全国粗钢预估产量 3031.81 万吨，中旬日均产量 303.18 万吨，环比 9 月上旬下降 0.24%，同比上升 2.52%。</p> <p>产业层面来看，本周铁水产量仍处于年内高位水平，对现货需求形成一定支撑；铁矿石供需面相对稳定，港口库存低位波动；需要关注的是，今年表现较好的下游板材的压力有所显现，钢铁利润持续压缩，钢厂利润和铁水产量形成明显分化，铁水产量预计难</p>	<p>短期铁矿石价格呈现高位震荡态势，短线或波段交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

	以维持高位。	
煤焦	<p>现货市场，双焦持稳运行。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，唐山二级焦到厂价 2100 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2250 元/吨。</p> <p>上海钢联副总裁任竹倩女士在 2023 亚洲钢铁论坛上表示，2023 年 10-12 月粗钢平控政策逐步转为现实减产后，供给的下降将在一定程度上平衡国内粗钢消费的疲软。</p> <p>9 月 21 日，山西省政府召开会议，安排部署中秋国庆假期及前后安全生产和森林草原防灭火工作。副省长、省安委会副主任杨勤指出，各级各有关部门要盯紧重点、聚焦关键，扎实开展重点行业领域安全生产专项检查，对煤矿、交通、旅游、防汛、消防等重点领域进行全面排查整治。</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，继续拉涨缺乏驱动，盘面高位有承压表现，但终端需求预期尚可的情况下，下跌也比较困难。</p>	<p>近期双焦预计高位震荡走势，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝强势运行，沪铝主力月 2310 合约收至 19410 元/吨，涨 165 元，涨幅 0.86%。现货方面，21 日长江现货成交价格 19630-19670 元/吨，涨 160 元，升水 235-升水 275，跌 5 元；广东现货 19380-19430 元/吨，涨 160 元，贴水 15-升水 35，跌 5 元；上海地区 19640-19680 元/吨，涨 160 元，升水 245-升水 285，跌 5 元。铝市交投可圈可点，铝锭社会库存再次下降给予持货商挺价信心，下游看盘面走高，顺势询价成交，不过高铝价压制了需求的释放，难寻觅实质性成交，整体交易量尚可。</p> <p>据海关数据显示，中国 8 月铝土矿（铝矿砂及其精矿）进口量为 11,634,818.98 吨，环比下滑 9.86%，同比增加 9.00%。几内亚为最大供应国，当月中国自该国进口铝土矿 7,343,414.13 吨，环比下降 20.04%，同比增加 18.37%。</p> <p>美联储如期暂停加息，但暗示高利率持续更久，美国上周首次申请失业救济人数意外创七个月新低，强化美联储紧缩预期，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>操作上，轻仓波段交易或观望为主。</p> <p>(有色组)</p>
天胶	<p>【天胶】昨日欧美股市明显下跌，美元指数保持偏强局面，海外主要金融市场保持受压状态。国内金融市场空头气氛弥漫，股市持续走弱，昨日工业品期货指数震荡下跌，当前面临的压力显著增加，对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，低买高平思路。</p>



	<p>格继续小涨，泰国主产区降雨偏多，影响胶水产出，国内云南胶水价格小跌，海南胶水价格持稳，RU 交割利润偏低状态。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.08%，环比持稳，同比+14.32%，全钢胎样本企业产能利用率为 65.30%，环比+0.03%，同比+4.22%，偏高的轮胎开工率有利于支撑天胶消耗。截至 9 月 17 日，国内天然橡胶社会库存 155.57 万吨，较上期下降 1.1 万吨，降幅 0.7%，保持较快的去库速度。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12800 元/吨，-175/-1.35%；20 号泰标 1480 美元/吨，-10/-0.67%，折合人民币 10616 元/吨；20 号泰混 11630 元/吨，-100/-0.85%），市场买入气氛有所减弱。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 震荡下探，夜盘瞬间跌破 14000 并拉回，体现出 14000 附近支撑仍较强，而部分空头主动离场，胶价再向下的难度较大，后市震荡反弹的可能性更高，上方压力保持在 14300—14500。</p>	<p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】根据 9 月 21 日公布的一项政府法令，俄罗斯已禁止出口柴油和汽油。禁令包括成品汽油、夏季、中期和冬季柴油以及包括汽油在内的重质馏分油。9 月 21 日，从休斯顿到日本千叶的 VLGC 运费自 2015 年以来首次达到 245 美元/吨。原因是休斯顿亚洲套利活动不断扩大，以及寻求通过巴拿马运河的船只持续积压。在美国汽车工人联合会(UAW)罢工期间，全球汽车制造商 Stellantis 在更多工厂裁员。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”。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%，国内非石油产品出口连续第 11 个月收缩。</p> <p>操作建议：美元汇率升至 3 月初以来的最高点，国际油价继续下跌，但俄罗斯发布成品油出口禁令，油价跌幅缩窄。NYMEX 原油期货换月 11 合约 89.63 跌 0.03 美元/桶或 0.03%；ICE 布油期货 11 合约 93.30 跌 0.23 美元/桶或 0.25%。</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 85-95 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