

道通早报

日期：2023 年 9 月 25 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 17200 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:钢材周五价格震荡,螺纹 2301 合约收于 3772,热卷 2301 合约收于 3858。现货方面,22 日唐山普方坯出厂价报 3530(平),上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3830 元(平),热卷现货价格(4.75mm)3870 元(+20)。</p> <p>9 月 25 日起,存量首套房贷利率将正式下调,全国范围调整的平均幅度约为 80 个基点。此次调整范围为首套住房贷款、二套转首套,以及公积金组合贷中的商业性个人住房贷款。</p> <p>截至 9 月 24 日,今年以来地方政府新增专项债券发行只数已达 1182 只,发行额达到 33067.28 亿元,从发行进度看,已发行的新增专项债券规模占比全年限额(38000 亿元)已达到 87%,接近九成。其中,8 月份新增专项债券发行规模达到 5945.77 亿元,单月发行额度为年内最高。</p> <p>中指研究院指出,9 月楼市成交量整体同环比均下降。一线成交面积环比小幅上涨 4.17%,北京本月涨幅最大,为 26.9%,深圳跌幅最大为 18.1%。二线整体环比下降 5.20%,其中苏州跌幅显著,为 26.56%。</p> <p>周度钢材产量小幅回升,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>全国 45 个港口进口铁矿库存为 11592.61,环比降 273.14;日均疏港量 339.13 增 15.34。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 84.47%,环比上周增加 0.40 个百分点,同比去年增加 1.66 个百分点;</p> <p>高炉炼铁产能利用率 93.03%,环比增加 0.38 个百分点,同比增加 3.95 个百分点;</p> <p>钢厂盈利率 42.86%,环比下降 0.00 个百分点,同比下降 4.33 个百分点;</p> <p>日均铁水产量 248.85 万吨,环比增加 1.01 万吨,同比增加 8.81 万吨。</p> <p>上周 247 家钢厂日均铁水产量持续冲高至年内新高,叠加钢厂节前补库积极性较高,港口日均疏港量环比增加 15.3 万吨至近 3 年最高位,港口铁矿石库存端需求增幅大于供应,港口库存呈现大幅下滑;高需求支撑铁矿石价格高位,随着钢厂利润持续被压缩,以及今年较为亮眼的板材供需压力持续累积,负反馈预期逐步加强。</p>	<p>综合来看,短期矿石价格高位高位震荡运行,短线或波段交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场,双焦偏强运行。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>今年 6 月-7 月地方已上报建制县隐性债务风险化解试点方</p>	<p>节前双焦预计震荡走势,观望为主。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>案，目前监管部门已初步批复方案及额度，特殊再融资债券或在下半年重启发行，可用于置换隐性债务，以缓释债务风险。特殊再融资债券额度将超过万亿，并向 12 个高风险省份倾斜。</p> <p>今年以来山西省多次发文提到 2023 年年底关停 4.3 米焦炉，据 Mysteel 调研显示，2022 年山西省淘汰焦化产能 1181 万吨，到 2022 年底山西省在产 4.3 米焦炉 2945 万吨，2023 年 1-8 月已淘汰 662 万吨，前三季度关停产能较少，多数集中在四季度执行关停计划，涉及淘汰关停焦化产能 2194 万吨。</p> <p>目前支撑市场的利好仍在于需求预期向好和双焦供应端紧缩，不过近期盘面高点已经反映了当下及未来一段时间现货提涨的预期，中长期来看，旺季需求及粗钢平控限产的不确定性令双焦供求并不明朗，盘面缺乏继续上行的驱动。</p>	
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝低开高走，沪铝主力月 2311 合约收至 19620 元/吨，涨 205 元，涨幅 1.06%。现货方面，22 日长江现货成交价格 19720-19760 元/吨，涨 90 元，升水 210-升水 250，跌 25 元；广东现货 19460-19510 元/吨，涨 80 元，贴水 50-贴水 0，跌 35 元；上海地区 19730-19770 元/吨，涨 90 元，升水 220-升水 260，跌 25 元。铝市交投氛围表现一般，持货商看盘面攀高有挺价意愿，但接货方畏高明显且无意追涨备货，略显得市场有价无市，加上进口铝锭的冲击，致使成交量再次受阻。</p> <p>SMM 测算截至 2023 年 8 月，理论上预焙阳极行业整体过剩 45 万吨以上。2023 年 8 月出口情况普遍下滑，预焙阳极出口量环比减少 30.13%，预焙阳极行业持续处于供应过剩状态。近期因山东地区铝厂产能转移，区域性供需矛盾进一步突出，另国内电解铝企业产能天花板已定。</p> <p>美联储如期暂停加息，但美国利率预期“长期高位”助美元指数攀高，有色上方承压。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>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国 9 月 Markit 制造业 PMI 小幅超预期上升，不过仍在 50 以下，欧元区 9 月制造业 PMI 小幅回落，海外主要发达国家的经济表现仍有较大的差异，总体上对天胶的外需有支撑，但驱动力仍较弱。上周五美元指数延续近期偏强的局面，而欧美股市承压小跌，海外主要金融市场整体保持承压局面。国内工业品期货指数上周五小幅反弹，不过当前承压较为明显，市场震荡料增大，对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，上周五泰国原料价格持稳为主，未来泰南主产区降雨仍较多，不利于原料胶水的产出。国内海南和云南胶水价格上周五持稳，当前 RU 交割利润保持偏低状态，成本端对 RU 仍有支撑作用，上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 12975 元/吨，+175/+1.37%；20 号泰标 1500 美元/吨，</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，区间思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>+20/+1.35%，折合人民币 10759 元/吨；20 号泰混 11740 元/吨，+110/+0.95%），现货市场追高情绪不高，但市场仍以看涨情绪为主。中秋十一长假即将到来，轮胎企业开工率料下降，且预计全钢胎检修企业多于半钢胎。</p> <p>技术面：上周五 RU2401 震荡小涨，不过依旧在近期的震荡区间，多空持仓在近两日持续下降，不利于胶价波幅的扩大，阶段性的多空延续区间博弈的可能性较大，RU2401 上方压力在 14300—14500，下方短期支撑在 14000-14100。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】美联储戴利表示，2024 年不太可能实现 2%的通胀目标。美国至 9 月 22 日当周石油钻井总数 507 口。俄罗斯政府的数据显示，截至 9 月 20 日，俄罗斯汽油库存为 190 万吨，柴油库存为 295 万吨。美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值为 48.9，预期 48，前值 47.9。服务业 PMI 初值为 50.2，预期 50.6，前值 50.5。综合 PMI 初值为 50.1，预期 50.4，前值 50.2。俄罗斯经济部长列舍特尼科夫表示，预计 2024 年至 2026 年俄罗斯石油出口价格将达到每桶 70 美元。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。</p> <p>操作建议：供应趋紧预期延续，但同时全球经济增长放缓难以迅速扭转，国际油价涨跌互现。NYMEX 原油期货 11 合约 90.03 涨 0.40 美元 / 桶或 0.45%；ICE 布油期货 11 合约 93.27 跌 0.03 美元 / 桶或 0.03%。</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